

● 科文证券点金丛书

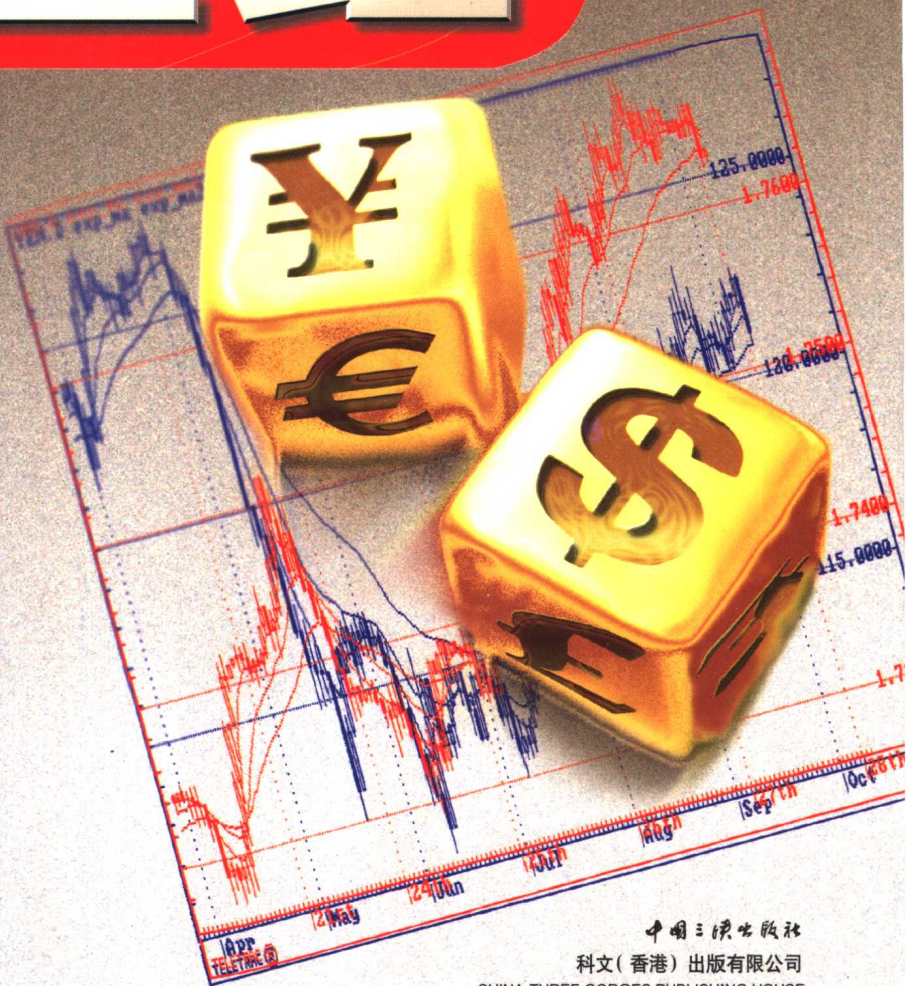


汇市圣经

Always
on
the top
of
the curve

黄荣燦 著

纵横汇市 手持宝典
心有圣经 实战金律
攻无不克 战无不胜



中国三峡出版社

科文(香港)出版有限公司

CHINA THREE GORGES PUBLISHING HOUSE
SCIENCE & CULTURE PUBLISHING HOUSE LTD.(H.K.)

科文证券点金丛书

汇市圣经

黄荣燦 著

中国三峡出版社
科文(香港)出版有限公司

著作权合同登记图字：01-2001-2698号

图书在版编目(CIP)数据

汇市圣经/黄荣灿 著. - 北京: 中国三峡出版社, 2001.9
(证券点金丛书)

ISBN 7-80099-501-1

I. 汇… II. 黄… III. 外汇-投资-基本知识 IV. F830.92
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 046129 号

本书中文简体字版版权由中国台湾中华征信所企业股份有限公司授权
中文简体字版版权©2001 科文(香港)出版有限公司
中国三峡出版社

中国三峡出版社 出版发行
科文(香港)出版有限公司
中国三峡出版社

北京市海淀区太平路 23 号院 12 号楼

邮编 100036 电话: (010) 68218553

http: //www. e-zgsx. com E-mail: sanxiab@sina. com

北京科文剑桥图书有限公司

北京安定门外大街 208 号三利大厦

邮政编码: 100011 电话: (010) 64203023

http: //www. danglang. com

北京市宏飞印刷厂印刷 新华书店经销

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 8.375 字数: 160 千字

ISBN 7-80099-501-1/F·49 定价: 19.00 元

前言

进入 21 世纪，经济全球化、自由化的趋势，将更加汹涌澎湃，就像大江东去不可阻挡，而外汇交易，就是其中一个重要的环节。

国际外汇市场包括外汇现货与外汇期货。

外汇是指外国货币、票据及有价证券。

外汇现货是指各种外汇按现时汇率计算的外国通货。

外汇期货交易必须通过期货交易所的标准化合约，来确定商品的数量、价格及交割期限，因此，期货交易的标的是一项将来取货的合约，而不是立即可以交割的实物。其合约期一般分为 1、3、6、9 及 12 个月，并设有交易所及结算所。

外汇投资，就是赚取买卖价差，不管是外汇现货或是外汇期货都是一样。

外汇汇率是以一个国家的货币兑换另一个国家的货币的比率，或称比价。例如：2001 年 3 月 13 日，美元兑日

元 120.58、欧元兑美元 0.9300、美元兑瑞士法郎 1.6555、英镑兑美元 1.4661、澳元兑美元 0.5101、美元兑加拿大元 1.5515、欧元兑日元 111.48……

汇率不会静止，而是不断波动的，只是波动的剧烈程度不同而已。

影响外汇汇率波动的因素主要有政治因素（包括战争）、经济因素、利率因素、通货膨胀因素、贸易因素、资本因素（游资进出）、货币政策因素、心理因素和技术因素等。也可笼统称为经济基本面和技术面两大因素。

基本面不论利好或利空，都会反映在走势上；技术面不论走强或走弱，必然是基本面利好或利空因素的延伸与预期。所以，最好的研判方法是基本面与技术面相互结合。

国际外汇市场是个广大的市场，每日交易量达 1.5 万亿美元，人为操纵几乎不可能，连有的国家中央银行进场干预也经常无能为力、无功而返。由此可见市场力量之巨大。

由于外汇市场具有公开、公平、公正的特点，且可以双向交易（先买后卖或先卖后买），因此备受投资者的欢迎。

而外汇买卖也因汇率的波动而带来了高额的报酬。

正因为外汇投资具有极高的报酬率，因此，也具有极大的风险。报酬率与风险是成正比的，这一点投资者决不可掉以轻心。

不过，风险可以由自己来控制，即在进场买卖之时，预先设下止损位（停止损失点），这样就可以自我管理风险、保持元气。

在多元化的投资理财渠道中，外汇交易为投资者提供了独特的选择，它是既有高报酬率、又可自控风险的两全其美的投资方式。

外汇投资必须坚持三大原则：

首先，要认识到外汇买卖实际上是买卖方向。若方向错了，千万不要存在侥幸的心理，认为价位还会再回来，这样反而会使亏损愈来愈大。若方向错了就要紧急刹车，扭转方向，当机立断，跟随汇市的大方向。而严订止损位，应是投资者的“基本功”，所谓“未雨绸缪”，这是任何投资活动的金科玉律。

其次，要注意选择货币。对于强势货币不要轻易抛空，对于弱势货币不要轻率买进。在日常生活中，人们常说做人不可欺软怕硬、不可落井下石。然而，在外汇投资上，恰恰要“欺软怕硬”、“落井下石”、不要“心慈”，也不必“手软”。

再次，要量力而行，根据自己的资金安排，进场数量不宜过多，且要有等候适当价位进场的耐性，交易次数不宜过多。

美国是世界最大经济体，美元是全球最主要、最具有流动性的货币。

1999年1月1日，欧元诞生了。欧洲货币体系经过20

年的风风雨雨、艰难曲折，终于以磅礴气势横空出世。这对欧洲货币的统一、欧洲经济的发展不能不说是件大事。

欧洲单一货币——欧元，在面世之初，受到普遍祝福，称欧元可与美元并驾齐驱，甚至称欧元极可能代替美元成为世界经济中的基本货币。由于投资者对强大的欧洲经济前景赋予无限憧憬，因此，当时市场几乎一边倒地看好欧元，希望欧元与美元“试比高”，欧元兑美元强劲飙升至 1.1916。

然而，欧元升势却就此受到遏制，裹足不前，后继乏力，在庞大抛售压力下，稳转直下，辗转下挫，两年多来，跌势不休，其间虽有反弹，亦仅限于技术性缘故，很快地便又恢复跌势，一蹶不振。2000 年 10 月 26 日跌至 0.8225 美元，创下历史新低，霎时间欧元黯然无色、黯淡无光。

从欧元面世至今，欧元兑美元走势可分为三个阶段：

第一个阶段，1999 年 1 月至 2000 年 1 月，欧元兑美元由 1.1916 跌至 0.98，1 美元大关终于宣告失守。

欧元暴跌，主要原因是：①美国经济表现强劲，工业、建筑等部门持续创下傲人佳绩，失业率降至 30 年来最低点，消费信心高涨，登上 31 年来的高峰，消费支出大幅成长，占到美国国内生产总值的 2/3，这些增强了投资者的信心，从而提高了美元汇价。相比较之下，欧元区经济就逊色得多了。最主要是失业率仍处于高水平，经济结构问题复杂而无法大刀阔斧加以改革。德国与法国是欧

元区主要经济体，起着轴心作用，但德、法失业率居高不下，整体经济表现疲弱，使欧元雪上加霜，岌岌可危。②美国财长多次重申强势美元政策，而欧洲央行则对欧元下跌视若无睹，无动于衷，有关官员谈话互相矛盾，昨是今非，令人丈二和尚摸不着头脑，就像雾里看花一片茫然。投资者因此失去信心，欧元汇价便失去重要的支撑力量，跌跌不休也就成了它不可逆转的命运。③交叉汇率的影响，如欧元兑日元屡创历史新低，拖累了欧元兑美元汇价。

第二个阶段，2000年2月至10月，欧元兑美元反弹乏力，每况愈下，屡创历史新低，欧元兑美元跌至0.8225。

市场对欧元丧失了信心，这是要害所在。任何商品若市场对它缺乏信心，其价格下挫自是势所必然。欧元区经济复苏缓慢，前路布满荆棘，德国失业率仍高居两位数，商业信心指数下降，制造业订单锐减。而美国经济强劲增长，2000年第一季度国内生产总值增长4.8%，第二季度增长5.6%，失业率跌至3.9%，创32年来新低。美国为防止经济过热，多次提高利率，美欧利率差距扩大，大量游资涌进美国，流出欧洲，加剧了欧元跌势。欧洲央行似乎有意让欧元下跌，以刺激出口，因为出口贸易是欧元区经济增长的“火车头”，故欧元下跌有助增强其出口竞争力。这使欧元跌势增强、跌幅扩大。

第三个阶段，2000年11月至今，由于美国经济在

2000年下半年,尤其是第四季度急转直下,经济增长严重放缓,2000年第三季度国内生产总值仅增长2.2%,而第四季度增长1.1%。2001年2月份消费信心指数跌至106.8,为四年半来最低点。2001年1月份全国采购经理指数降至41.2%,创下10年来新低。工业生产、开工率、耐用品订单、零售销售等数据一片惨淡,全球半导体霸主英特尔、网络股指标雅虎、世界最大的网络设备制造商思科等再次发出盈利警告,导致美国股市道琼斯指数、那斯达克指数、普尔500指数三大指数暴跌。美国在2001年1月,两次调低利率。这一切,使欧元兑美元趁机反弹,但受阻于0.96关口。

美国经济结束长达10年的扩张期,经济增长放缓,然而,是否会陷入衰退,市场对此看法不同,意见分歧。

一种意见认为,美国经济由盛而衰,占美国经济五分之一的制造业部门,在能源成本上涨、消费需求呆滞和存货囤积等因素影响下,连续下跌6个月,已算正式步入衰退。

另一种意见认为,美国目前经济仍未陷入衰退,2001年1月份零售销售额上升0.7%,汽车销售量更以1710万辆的同比增长率快速增长;加上2001年2月份失业率仍维持4.2%,是近16个月来最低点;非农业就业职位增加13.5万个,远超过华尔街预测的7.5万个,显示经济仍然强劲,下半年可望转好,全年经济增长预计为2.4%。

经济学家对于美国经济是以V型、U型或L型发展也

没有定论。

如果美国经济虚弱的体质未能改善而步入衰退，对美元当然是不利的。如果美国经济只是短暂的失调，继而重新纳入上升轨道，那么美元的跌势便会受到阻遏。

再看欧元区，2000 年经济增长 3.4%，高于 1999 年 2.5% 的增长率。欧盟执委会预测欧元区 2001 年经济将增长 3%。

法国 2001 年 1 月份失业率降至 9%，失业人数减少 4.6 万名，减幅达 1.9%。但德国 2001 年 2 月份失业率为 10.1%，失业人数增加 2 万名，增至 410 万名，已是连续 2 个月上升。欧元区 2001 年 2 月份商业气候指数由 1 月份的 0.98 降至 0.95，创 13 个月来最低点。数据好坏参半，显示复苏步伐尚欠稳健。

因此，欧元汇价在升势中表现反复，形成上冲下洗局面。

然而，欧元区整体经济基调尚好，而美国经济确有陷入衰退危机的趋势，因此，欧元兑美元后市可望看高一线。

从图表上分析，欧元兑美元 0.8300 至 0.8500 为支撑区，0.9450 至 0.9600 为阻力区，一旦突破，将上冲 0.9850 至 1 美元大关。

以上预测仅供参考，要注意突发性消息。

本书得以在北京顺利出版，与科文（香港）出版公司的何歆小姐的努力分不开，她热情的态度、认真严谨的专

业精神令人敬佩，谨此表示谢意！

由于时间和水平限制，本书错漏在所难免，希望读者指正。

黄荣辉

2001年初夏于台北

美元兑日元走势

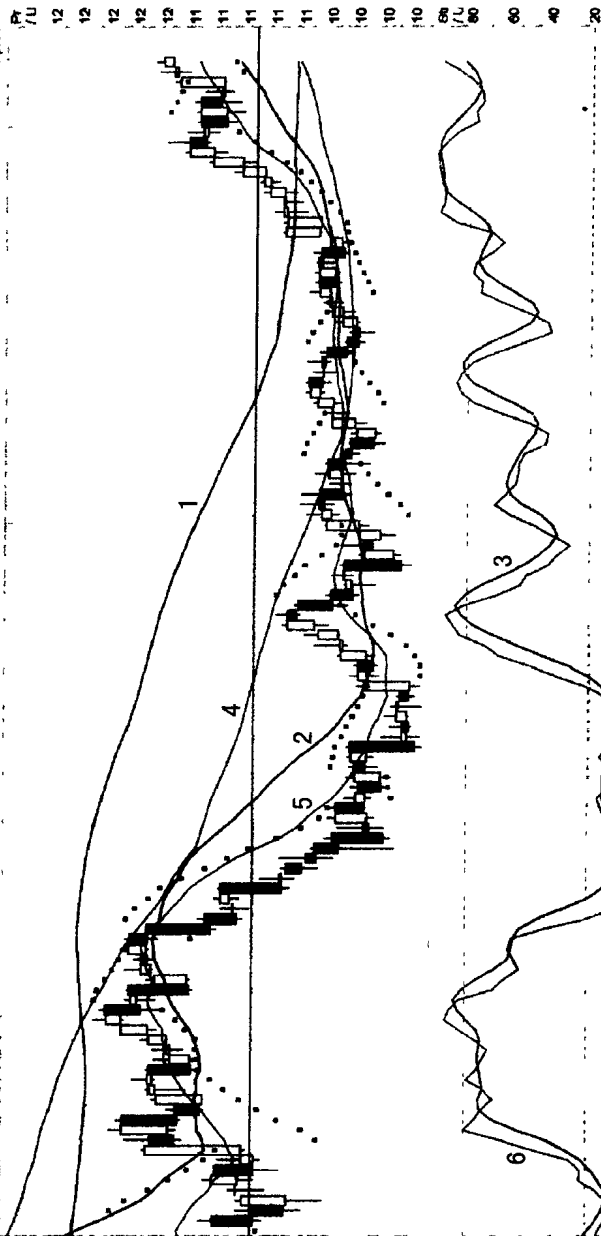
Readers Graphics Professional

Telnet 13 Mar 01

JPY= Bid CandelMA 100JMA 50JMA 20JMA 10J Bid JTP 0.04 0.04 0.23Slow Stoch 18.3,4 Weekly

24 Dec 99 - 11 Apr 01

113.38



Jan00 Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan01 Feb Mar Apr

1 JPY= Bid Candel
18Mar01 119.49 120.69 119.40 120.14
2 JPY= CandelMA 100
18Mar01 110.82
3 JPY= CandelMA 50
18Mar01 110.29
4 JPY= CandelMA 20
18Mar01 114.62
5 JPY= Bid JTP 0.04 0.04 0.2
18Mar01 11.4 95
6 JPY= Bid Wk Slow Stoch 18.3,4
18Mar01 93.570

1 JPY= CandelMA 100
18Mar01 110.82
2 JPY= CandelMA 50
18Mar01 110.29
3 JPY= Bid JTP 0.04 0.04 0.2
18Mar01 11.4 95
4 JPY= Bid Wk Slow Stoch 18.3,4
18Mar01 93.570

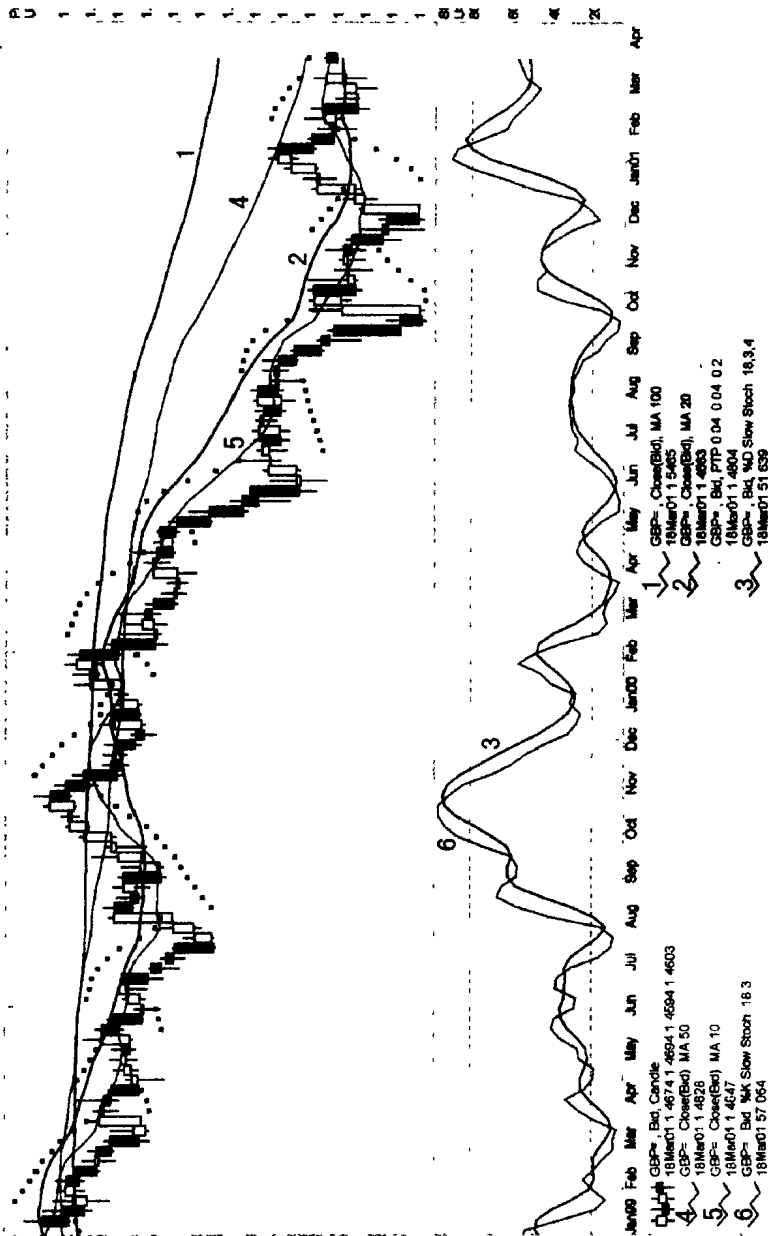
英镑兑美元走势

Realtime Graphics Professional

Taipei 13/Mar/00

GBP=, Bid [Candle]MA 100 [MA 20]MA 50 [MA 10] Bid [PTP 0.04, 0.04, 0.2] Slow Stoch 18.3, 4 Weekly

24/Oct/98 - 11/Apr/01



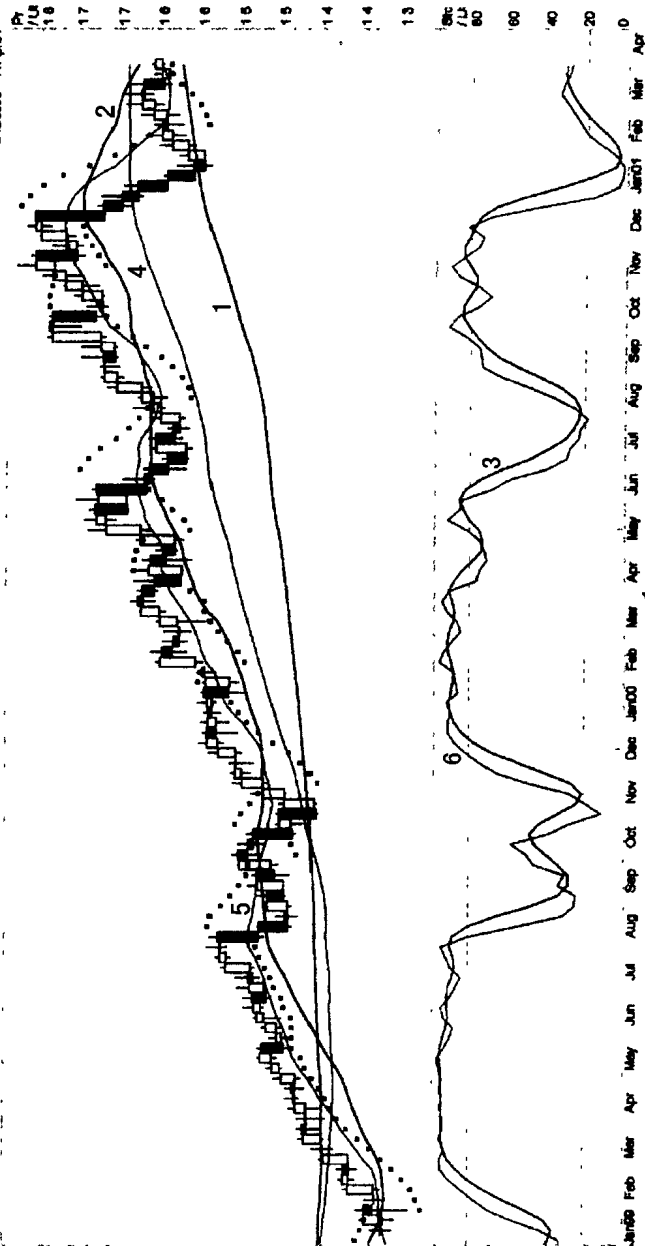
美元兑瑞士法郎走势

Reuters Graphics Professional

Telnet 13Mar01

CHF= Bid [Candle]MA 100 [MA 50]MA 20 [MA 10] Bid PTP 0.04, 0.04, 0.2 [Stoch: 18.3, 4] Weekly

24Oct98 - 11Apr01



目 录

分 析 篇

1	市场是上帝	3
2	资金寻找“避险天堂”	13
3	飓风起于青萍之末	21
4	层层剥笋与层层剥葱	31
5	一叶知秋知几多	38
6	美元资产与美元汇价	45
7	大开大合之际	52
8	买卖策略的孕育与决定	59

观 念 篇

9	汇市新特点	71
10	“阿 Q 精神”休矣	80
11	腐朽化不了神奇	88
12	保护资金的不二法则	96
13	看对没做看错没走	103
14	“牛肉”在哪里？	112

策 略 篇

15	顺势布局将势就势	121
16	摸着石头过河	128
17	伟大的空话	136
18	善于跟踪追击	144
19	从“坚持”到放弃	153
20	看透本质继往开来	161
21	不接“烫手山芋”	169
22	宏观与微观	175