

飞渡投资 ①

FX Market
Technical
Analysis Explained 陈展鹏 著

外汇市场技术分析

一位外汇市场分析专家多年的心血结晶！
一本外汇投资的实用工具书！

广东省出版集团
广东经济出版社

飞渡投资①

FX Market
Technical
Analysis Explained 陈展鹏 著

外汇市场技术分析

An abstract graphic consisting of numerous thin, curved lines that originate from the left side of the page and sweep upwards and to the right, creating a sense of motion and depth. The lines are more densely packed on the right side, where they converge towards the top right corner.

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇市场技术分析/陈展鹏著. —广州: 广东经济出版社, 2005.5

ISBN 7 - 80677 - 956 - 6

I. 外… II. 陈… III. 外汇市场 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 019455 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	湛江日报社印刷厂 (湛江赤坎康宁路 17 号)
开本	889 毫米 × 1194 毫米 1/32
印张	9.25 2 插页
字数	210 000 字
版次	2005 年 5 月第 1 版
印次	2005 年 5 月第 1 次
印数	1 ~ 6 000 册
书号	ISBN 7 - 80677 - 956 - 6/F · 1195
定价	25.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号

电话: (020) 83780718 83790316 邮政编码: 510100

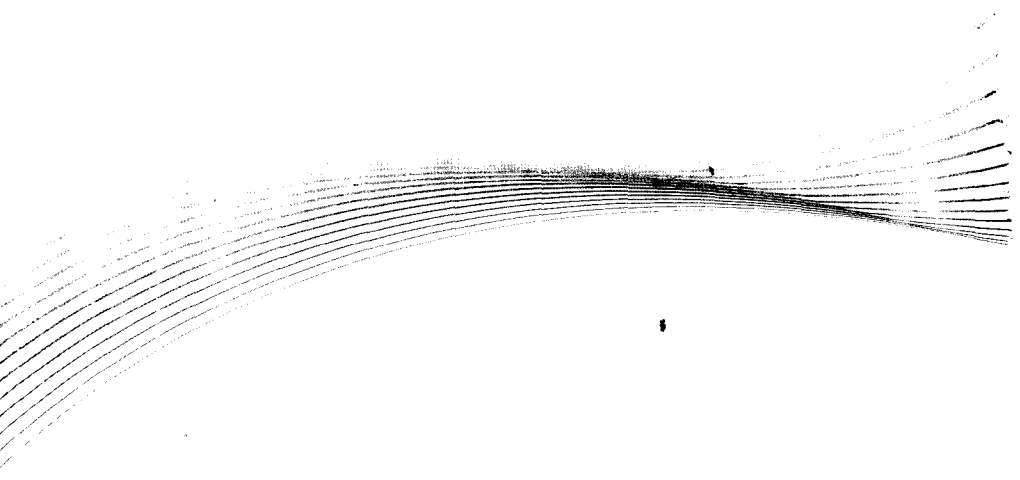
邮购地址: 广州市越秀中路 125 号大院八号 邮政编码: 510055

广东经济出版社读者服务有限公司 电话: (020) 83801011 83803689

本社网址: www.sun-book.com

·版权所有 翻印必究·

**一位外汇市场分析专家多年的心血结晶！
一本外汇投资的实用工具书！**



前言

外汇市场是世界最大的投资市场，24小时运作且每天交易量达到1.9万亿美元，庞大的交易量且各国央行参与其中，令任何人和机构都难以操纵市场。相对于股市和债市而言，外汇市场是一个更为公平和值得投资的市场，也更适合技术性分析和操作。

外汇投资，是一项专业性很强的工作。许多人在初涉外汇投资时，由于没有系统理解外汇市场技术分析方法，不能根据不同情势条件娴熟地运用各种方法，因而导致损失惨重。写本书的主要目的是帮助读者掌握正确的外汇市场技术分析方法。多年的从业经验告诉我们，投资者只要系统掌握外汇市场技术分析方法，再配合比较良好的投资心态和理念，通常都可以避免重大的投资失误，降低投资风险，增加外汇投资盈利的可能性。

为什么有的人可以利用技术分析理论在外汇市场上盈利？为什么有些人即使掌握了市场分析的原理也难以获得成功？其

实问题就在于技术分析理论的实际运用技巧之上。本书通过技术分析原理对照外汇市场实例的方法，简洁清晰地为您揭示外汇投资盈利的秘密。

全书分为六个部分，第一部分从外汇基本知识 and 概念入手，令读者首先了解外汇市场的发展历程和基本特点，从而树立正确的风险意识和稳健投资理念。第二和第三部分结合投资市场的基本理论——道氏理论，探讨外汇市场趋势的原理及如何把握市场趋势，明确顺应趋势操作在外汇操作中的根本作用，这也是技术分析理论运用的基础。第四和第五部分详细探讨了外汇市场形态分析和外汇市场技术指标的原理和运用，通过图解和市场实例的方式，剖析这些常用技术性分析方法的形成原理和实际运用技巧。第六部分则是外汇投资的经验之谈。

本人大学学习国际金融，后来在银行从事多年国际金融业务，再后来又创办“飞渡外汇专业网”（www.feedoo.com），多年从业经历，深感我国企业和一般居民外汇投资知识的贫乏。工作之余，我开始从事外汇投资培训工作。本书就是我多年开展外汇投资培训的一点心得。

“飞渡外汇专业网”是国内著名的外汇投资网站。《飞渡投资》丛书是“飞渡外汇专业网”与广东经济出版社共同策划、出版的专业外汇投资丛书。我们希望借助《飞渡投资》丛书这个平台，与国内外同仁合作，共同普及外汇投资知识，共同推动外汇投资市场健康发展。

陈展鹏

二〇〇五年三月于羊城

目录

第一章 外汇市场沿革及概念	1
一、外汇的定义	1
二、外汇制度沿革	3
三、外汇市场的无形化	7
四、外汇交易币种	12
五、汇率定义及表现形式	14
六、外汇市场的两面性	23
第二章 道氏理论	27
一、道氏理论的基本假设	28
二、道氏理论的原则及运用	29
三、关于道氏理论的实际作用	34
第三章 趋势及其概念	37
一、趋势的三种形式	37
二、趋势的三种规模	43
三、支持和阻力	46

四、趋势线及其运用	51
五、趋势的回调	64
六、趋势的逆转：扇形原理	67
第四章 技术形态	71
一、技术形态的基本原理	72
二、技术形态的针对性	72
三、通道	74
四、延伸（巩固）形态	91
五、转势形态	126
六、缺口	165
第五章 技术指标	171
一、移动平均线	172
二、常用技术指标及其运用	189
三、黄金分割	225
四、波浪理论	227
第六章 汇市经验谈	243
一、紧抓市场方向是根本	243
二、紧跟市场焦点	245
三、焦点转换，见风使舵	247
四、跟随市场心理变化才能盈利	250
五、顺势而为，不要臆估走势	252
六、严格止损，不要犹豫	255
七、市场发展没有理由可言	257
八、赢多输少，全在操作	260
九、庞大的游资推动大势	262
附 录	265

第一章

外汇市场沿革及概念

一、外汇的定义

按照国际货币基金组织（IMF）对外汇的定义：外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织以及财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所持有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

外汇有动态和静态两种含义。动态意义上的外汇，是指人们将一种货币兑换成另一种货币，清偿国际间债权债务关系的

行为。这个意义上的外汇概念等同于国际结算。静态意义上的外汇指使一国对另一国拥有资金要求权的所有货币凭证，是一国与别国进行国际结算的主要支付手段，而这也是国际金融学术领域和日常经济活动中外汇的主要定义。

静态外汇又有广义和狭义之分。广义的静态外汇是指一切用外币表示的资产。我国以及其他各国的外汇管理法令中一般沿用这一概念。如我国 1997 年 1 月 20 日发布的修改后的《中华人民共和国外汇管理条例》中规定，外汇是指：

- ①外国货币，包括钞票、铸币等；
- ②外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；
- ③外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；
- ④特别提款权、欧洲货币单位；
- ⑤其他外汇资产。

从这个意义上说外汇就是外币资产。

狭义的外汇是指以外币表示的可用于国际之间结算的支付手段。从这个意义上讲，只有存放在国外银行的外币资金，以及将对银行存款的索取权具体化了的外币票据才构成外汇，主要包括：银行汇票、支票、银行存款等。这就是通常意义上的外汇概念。

外汇具有以下性质：

- ①进入国际货币流动领域的各国货币，货币只有从其发行国居民手中转移到别国居民手中，才能成为外汇；
- ②体现国际债权债务关系的信用工具，它是一国持有的对外债权，可以用以抵付外国债务；
- ③具有国际流动性的金融资产，在国际支付中为世界各国所普遍接受，可以用来自由兑付金银或其他国际支付手段。

完全具备以上性质的外汇称为自由外汇，即不需经过货币发行国当局批准，可以自由兑换成其他国家的货币，或向第三国办理支付的外汇，如美元、欧元和日元等。而相对于“自由外汇”，记账外汇是不完全意义上的外汇，指双边贸易中用以清算账户，进行记账结算时收付的外汇，只能供缔约国双边结算时使用。

我们了解以上关于外汇的概念，目的在于明确外汇的基本作用：就是转移国际间的购买力，使国与国之间的货币流通成为可能并促进国际间贸易和非贸易经济往来的发展，促进国际资本流动和各国经济发展。而关键就在于“购买力”的转移之上，购买力的变化将从根本上影响外汇的变化。更为重要的是，只要国家间存有“购买力”互换的需求，需要通过国际贸易来调配资源和达到经济发展的目标，外汇就不会消失，与外汇相关的市场也不会消失，这也是由外汇的基本特性所决定的。

二、外汇制度沿革

要把握好外汇市场的变化，就要先了解其制度发展的历程，也就是外汇市场的沿革，它将揭示影响外汇波动的根本。

从外汇的定义可以很明显的看出，外汇的产生基于对国际贸易和交换的根本需求，国家与国家之间为了资源优化和经济政治目的，采用相互认可的方式进行购买力互换，这就是外汇市场形成的根本成因。而出于这个需求，各国在共同认可的评估标准和方式上，经历了由物物交换到黄金白银等贵金属、再到今天的国家信用三个阶段。对评估标准的更改和完善的过程

就成为了外汇市场的演变历程。

概括地说，国际外汇制度有三个主要的发展阶段。

第一阶段：金本位制度（1890～1939年）

主要依据 18 世纪中叶休姆的物价与黄金流入机能理论（Price - Specie Flow Mechanism），它认为一国对外贸易持续发生逆差且汇率跌到黄金输出点（Gold Export Point）之下，货币供应量将会由于黄金的输出而减少，物价随之下跌，这逐步增强了该国出口竞争力，从而导致出口增加和收入增加，贸易逆差随之减少，从而使贸易收支逐步恢复平衡。这种通过黄金流动自动调节国际收支也是金本位制的理论基础。特征是：黄金成为信用的基础，各国央行应保留一定的黄金，须保证在特定价格下，无限量买入或卖出黄金，各国黄金与金币可以自由买卖及进口。

随着 1914 年第一次世界大战的爆发，金本位制一度由于各国禁止黄金输出和兑换而暂时停止，但金本位制自此受到了严重的打击。尽管 1922 年热那亚会议后金本位制在英国的倡导下有所恢复，但 1929 年美国证券市场崩溃引发全球性的股市大崩溃和经济大危机，英国在 1931 年 9 月放弃金本位制。随后，各国逐步实施货币贬值和放弃金本位制。1936 年 10 月，美、英、法三国通货协定成立，金本位制正式宣告结束。

第二阶段：金汇兑本位制度（1939～1970年）

二次世界大战之后，在联合国的倡导下，1944 年 7 月 1 日，联合国 44 个会员国在美国新罕布什尔州的布雷顿森林签订了著名的布雷顿森林协定（Bretton Woods Agreements），继而形成了以

国际货币基金组织为中心的布雷顿森林体系（The Bretton Woods System）。

根据布雷顿协定，各会员国应保持一盎司黄金兑 35 美元的标准，规定各会员国间的汇率波动范围在 1% 内，只有当会员国面临国际收支长期性不均衡的情况下，且必须经国际货币基金组织同意才可以超过此范围波动。其既保持有金本位制的特点，又是一种可调整的固定汇率。同时，由于会员国在必要时可对其资本账户的资金流动进行管制，因此，这是一种由金本位制和固定汇率制以及外汇管制制度综合而成的国际货币制度。

但随着世界性贸易的发展，贸易额不断增加，黄金生产的增加率远远低于国际贸易的迅速扩张。1950~1966 年间，全球贸易量年平均增长 7.5%，黄金仅仅有 2.7%。加上作为主要货币的美元和英镑为维持其稳定性以及遵守布雷顿森林协定，无法任意增加货币供给，不能满足全球贸易扩张的需求，造成货币的国际流动性不足。由此，制度本身已经阻碍了全球经济的发展。另一方面，随着 20 世纪 60 年代开始的“美元危机”，美国国际收支情况日益恶化，而英国经济和生产力的衰退，加上巨额外债，也使英国本身的国际收支陷入困境，布雷顿森林体系的完整性被破坏。1968 年，黄金抢购风潮（Gold Rush）令一盎司黄金兑 35 美元的标准瓦解。1970 年以后，各国纷纷停止美元对黄金的兑换，布雷顿森林体系趋于崩溃，金汇兑本位制度随着结束。

第三阶段：浮动汇率制（1970 年至今）

最大的特点是汇率根据市场需要波动，目前已经演化为以美元为主，其他货币为辅的多种准备制度。

1971年8月15日，美国宣布新经济政策，停止美元兑黄金的兑换和放弃维持美元平价的义务，允许美元在外汇市场上自由浮动。自此之后，英国、日本和联邦德国等当时的主要货币国家均逐步实施浮动汇率制。1976年，国际货币基金组织临时委员会在牙买加首都金斯敦签署了牙买加协定，浮动汇率制成为主要的国际货币制度。

根据牙买加协定，各国承认固定汇率制和浮动汇率制并存，而各国汇率政策应受基金组织监督；废除黄金官价且会员国在市场上可以自由买卖黄金，基金组织避免管理黄金市场及设定固定价格；使用特别提款权取代黄金和美元成为主要国际准备，且各会员国可以自由进行特别提款权之交易。

这一阶段和前两阶段明显的不同在于，放弃了各国货币和黄金之间的比例关系，货币（包括纸币和硬币）本身实际价值和其面值并不相等，其价值实现主要依靠国家信用和强制力，因此这种汇率机制主要是依靠国家信用作为担保。另外，由于各国政府有选择适用的汇率制度和干预市场的权力，即各国中央银行既可以自主制定货币政策，也可以入市干预和影响货币走势，国家调控国际收支的能力进一步增强，从而积极地推动了国际贸易的迅速发展 and 国际货币体制的进一步完善。

随着全球贸易和科学技术的快速发展，全球外汇体制已经发生了深刻的变化，而且随着欧元的诞生，美元的主导地位正受到巨大的挑战。但其根本的特性和制度基础并没有改变，仍是以国家信用和强制力为保障，多种外汇制度并存，汇率根据市场需求波动。这决定了外汇市场将受到国家经济、政治、国际经贸关系演变等因素的共同影响。操作外汇投资，就要从这个根源把握市场趋势。

三、外汇市场的无形化

外汇市场就是指经营外汇买卖的场所，是国际金融市场的重要组成部分，也是国际间清算或转移债权债务的重要媒介。

外汇市场有两种主要形式：

①有形外汇市场。在证券交易所内的一角设立外汇交易场所，由各银行代表或经纪人按规定时间集中进行交易，这属于有形的外汇市场。这种形式主要由欧洲大陆各国所采用，故又称这种方式为大陆体制。但在欧元面世以后，以往德国、法国和意大利等国家外汇市场的重要性已经发生了根本的变化，交易所市场通常只办理一小部分当地的现货交易。世界上绝大多数的外汇市场现属于无形的外汇市场。

②无形外汇市场。就是指没有具体的交易地点，买卖双方通过电话、电传、电报和其他通讯手段进行外汇交易，这也是现代外汇市场的主要形式。这不仅是因为世界上最大的外汇市场——伦敦外汇市场和纽约外汇市场、东京外汇市场等——是用这种方式组织运行的，还因为外汇交易本身具有国际性。由于外汇交易的参加者来自各个不同的国家，交易范围极广，交易方式也日渐复杂，参加交易所交易的成本显然高于通过现代化通讯设施进行交易的成本。而且，随着互联网和电讯技术的迅速发展，世界各地的银行和投资者均可以通过完善的网络迅速地完成交易，外汇市场的无形化将进一步得到拓展和完善。而也正是外汇市场以无形化为主要形式，才可以先进的通讯手段将全球的外汇市场连接在一起，形成一个 24 小时运作的

市场。

世界外汇市场是由各国际金融中心外汇市场构成的，这是一个庞大的体系。目前世界上约有外汇市场 30 多个，其中最重要的有伦敦、纽约、法兰克福、东京、悉尼、惠灵顿、瑞士、新加坡、香港等，它们各具特色并分别位于不同的国家和地区，并相互联系，形成了全球的统一外汇市场：这是一个由全球不同金融外汇中心共同构成、24 小时运作的无形市场。而且，随着国际局势的变化和科学技术（特别是互联网技术）的发展和运用，国际外汇市场正处在积极变化中，目前主要国际外汇市场及其基本交易时间如表 1-1。

表 1-1

地区	外汇市场	开市 (北京时间)	收市 (北京时间)
亚洲	惠灵顿	04: 00	13: 00
	悉尼	05: 00	14: 00
	东京	07: 00	15: 00
欧洲	法兰克福	15: 30	(隔日) 0: 30
	伦敦	16: 30	(隔日) 01: 00
北美洲	纽约	21: 00	(隔日) 04: 00

从表中可以看到，加上分布世界各地的其他金融交易市场，外汇市场是一个联动的市场，投资者可以 24 小时连续交易，这是外汇市场的主要特征之一。而且，刚入市的投资者往往会发现，在这个 24 小时联动的市场上，其实最容易发生变化的时间段主要是在纽约市场（即美国市场）。为什么呢？下面将从外汇市场的重要程度来讨论这个问题。

1. 纽约外汇市场

纽约外汇市场是目前最为主要的外汇市场之一，是一个无形市场。外汇交易通过现代化通讯网络与电子计算机进行，其货币结算都可通过纽约地区银行同业清算系统和联邦储备银行支付系统进行。

由于美国没有外汇管制，对经营外汇业务没有限制，政府也不指定专门的外汇银行，所以几乎所有的美国银行和金融机构都可以经营外汇业务。纽约外汇市场上的外汇交易主要分为三个层次：银行与客户间的外汇交易、本国银行间的外汇交易以及本国银行和外国银行间的外汇交易。其中，银行同业间的外汇买卖大都通过外汇经纪人办理。外汇经纪人的业务不受任何监督，对其安排的交易不承担任何经济责任，只是在每笔交易完成后向卖方收取佣金。

正是由于纽约市场限制少、参与交易机构众多，再加上美国是当前全球综合国力最为强大的国家，是世界经济的“火车头”，大量的资金流动经常在纽约市场发生，才导致了美国市场是目前各个金融中心中最为活跃的外汇市场，直接影响到其他金融市场的变化。在欧元诞生的时候，曾经有不少分析师预期欧元的诞生将直接冲击美元的世界主导地位，但这种情况目前并未发生，纽约外汇市场仍然是目前最为重要和影响最大的外汇交易市场。

2. 伦敦外汇市场

伦敦外汇市场也是世界最大的外汇交易市场之一，是一个典型的无形市场，没有固定的交易场所，只是通过电话、电传、网络、电报完成外汇交易。伦敦外汇市场上，参与外汇交易的