

波浪大师许沂光投资经典丛书

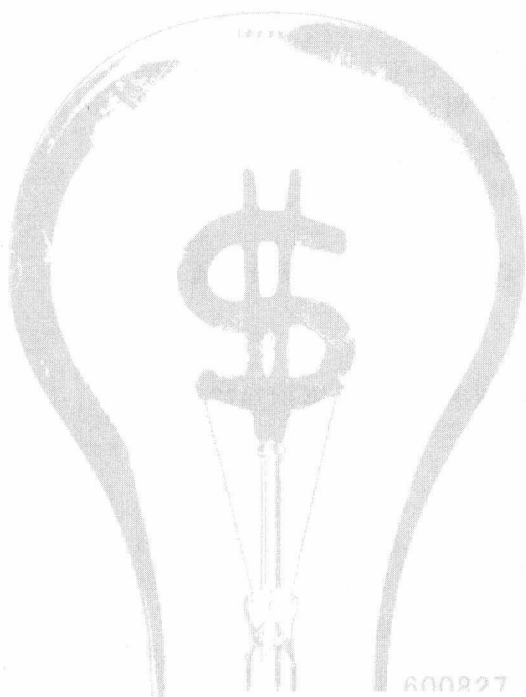
投 机 智 慧

许沂光◎著

- 股市必防的四种错误
- 泡沫市升得高跌得急
- 入市前必须有退市计划
- 高沽低买 保存实力最重要

廣東省出版集團
廣東人民出版社

波浪大师许沂光投资经典丛书



投 机 智 慧

许沂光◎著

广东人民出版社
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投机智慧 / 许沂光著. —广州: 广东经济出版社, 2011. 2
(波浪大师许沂光投资经典丛书)

ISBN 978-7-5454-0708-2

I. ①投… II. ①许… III. ①投资—通俗读物
IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 017477 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东省出版集团图书发行有限公司
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	8.5
字数	156 000 字
版次	2011 年 2 月第 1 版
印次	2011 年 2 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-0708-2
定价	20.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

图书发行有限公司网址: <http://www.gdpgfx.com>

邮购: (020) 83781560 销售: (020) 83781560 邮编: 310103

本社营销网址: <http://www.gebook.com>

本社市场部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 邮政编码: 510075

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

序

藏器于身 待时而动

要在投资市场取得胜利，必须具备四个条件：

1. 准确的分析；
2. 正确的投资策略；
3. 纪律严明；
4. 良好的资金管理。

准确的分析，可以借助往绩超卓的投资通信，或足以信赖的名家分析。至于第二至第四个条件则关乎投资者的个人修养，统称为“投机智慧”。

以下辑录的文稿，突出了投资者必须注意的三个问题：

第一，满招损，谦受益。投资买卖必须时刻提高警觉，绝不能有飘飘然不可一世的感觉。否则容易出错，招致损失。

第二，有智能、有本事才能克敌制胜。

第三，切勿寻求刺激而经常买卖。耐心等候入市的机会，择肥而噬，可以提高胜算。

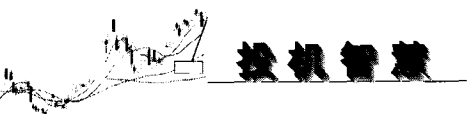
是为序。



2011年元月25日

目 录

第一辑 高沽低买	(1)
英镑的黑色星期三	(3)
英镑可能见顶	(5)
英镑及美元存款利率比较	(7)
技术分析反映英镑要调整	(9)
随时见顶回落	(11)
胜兵先胜 而后求战	(14)
1998 年索罗斯狙击港股惨败	(22)
第二辑 名家访谈录	(25)
罗杰斯的访谈录	(27)
西里巴的访谈录	(37)
郭富拿的访谈录	(48)
麦佳的访谈录	(56)
第三辑 资金管理	(67)
保存实力最重要	(69)
必须防范的四种错误	(71)
催交押金通知书 (margin call) 避之则吉	(73)
风险/报酬比率理想的时候才入市买卖	(74)
入市前必须有退市计划：小心摆设止蚀盘	(76)
倒转金字塔式加码不可取	(78)



第四辑 欧美日陷入困境	(81)
风水轮流转：美股难逃暴跌命运	(83)
道指黄金携手下跌	(85)
美国楼市下跌，神仙也难救	(87)
日本前途黯淡	(89)
削减财赤由奢入俭	(92)
美国可能疯狂加税	(95)
第五辑 泡沫市升得高跌得急	(97)
疯狂市四案例	(99)
疯狂上升，疯狂下跌	(104)
港股狂升暴跌的案例	(107)
日本泡沫	(109)
澳洲及加拿大的楼市泡沫	(111)
泡沫经济避之则吉 上海股市 IV 浪调整	(113)
美国债务泡沫	(116)
第六辑 香港面对股市及楼市两大泡沫	(117)
港股长期升浪见顶第二组浪向下调整	(119)
曹仁超论第一房奴	(122)
从年线图看恒指	(124)
楼市泡沫面面观	(126)
楼市泡沫香港亚军	(127)
银行同业拆息供楼后患无穷	(129)

第一辑

高沽低买

笔者在投资/投机市场工作了40多年，要问投资与投机有什么分别？其实两者难以划分界线，只有胜或负，其他的都无须顾虑。归根究底，在投资/投机市场获得好的成绩，最重要的是高沽低买，市价（Price）高于价值（Value）的沽出，市价低于价值的买入，长年累月地坚持下去，自然会有收获。以下案例说明了高沽低买的重要性：

- 英镑的黑色星期三
- 英镑可能见顶
- 英镑及美元存款利率比较
- 技术分析反映英镑要调整
- 随时见顶回落
- 胜兵先胜，而后求战
- 1998年索罗斯狙击港股惨败

英镑的黑色星期三

乔治·索罗斯（George Soros）是极成功的投机者。1992年狙击英镑一役，沽空超过100亿美元价值的英镑，获利极为丰厚，也迫使英国退出欧洲汇率机制。索罗斯狙击成功，主要是看清楚当时英镑值位（Price）远远高于价值（Value），英镑必须向下调整。

1992年8月底至9月中，《许沂光投资通讯》发表一系列外汇分析报告，其中有关英镑的分析，香港《经济日报》在1992年9月8日至9月12日转载。当时笔者指出英镑可能由2算水平跌至1.40。

原文如下：

英镑即将创下重要顶部

英镑兑美元自从1985年2月26日创下历史性低价1.03以来，已经反复上升90个月。几个重要的高价分别是：

1988年4月24日	1.9052 美元
1991年2月10日	2.0045 美元
1992年9月2日	2.0080 美元

假如将首两个价位连成一线，近期的阻力位将会在2.05/2.06附近出现。简单

计算，1985 年低位 1.03 的 1 倍，便是 2.06，见附图。

综合各方面形势分析，估计英镑即将创下一个重要的顶部，价位在 2.03 ~ 2.06 之间，之后英镑将会反复下跌至 1.40，才能展开新的反弹。



附图 英镑周线图

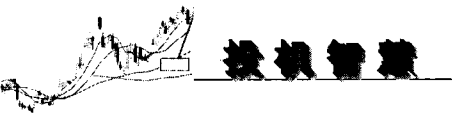
1992 年 9 月 16 日

← 英镑可能见顶

摊开英镑的长期走势图，可以发觉英镑已经历尽沧桑，英镑兑美元由1910年的5算汇率开始下跌，辗转回落至1985年的1.03，跌幅接近八成。



附图 英镑月线图



英镑最近两个重要的日期及价位分别是：

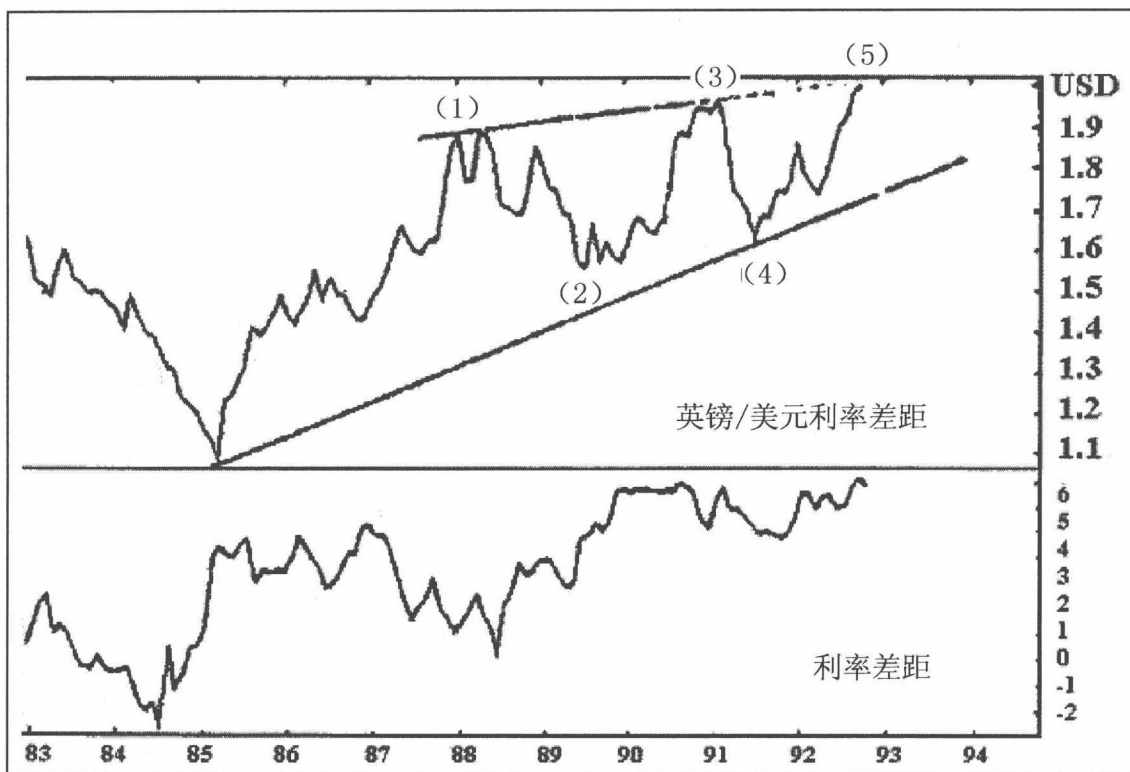
1980 年 11 月 4 日 2.4546 美元

1985 年 2 月 26 日 1.0300 美元

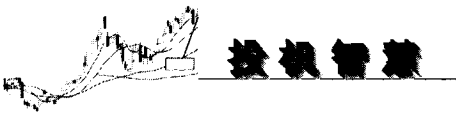
从时间角度分析，运用 89/144 两个神奇数字推算，由 1980 年开始起计，144 个月，直指 1992 年 10 月底至 11 月初，假如由 1985 年 2 月底起计，89 个月，则为 1992 年 8 月。因此，1992 年 8 月至 10 月底，都可能成为英镑反弹见顶的日子。

← 英镑及美元存款利率比较

以英镑及美元存款利率比较，英镑利率在 1985 年初重新升越美元利率，而英镑汇价亦由当时起反弹，足见利率差距，是影响汇价的重要因素，见附图。



附图 英镑/美元利率差距走势图



但利率高企，对经济构成一定的影响，现时英镑存款利率高于美元利率接近 7 厘，而且经过 90 个月的长时间压抑，英、美两国之间经济增长，此消彼长，迟早将会在汇率上反映出来。

最近英镑兑马克汇率已经下跌至认可的下限，令英国面临油锅与火堆的两难选择：贬值或者再度提高利率，以支持英镑汇价。

从利率差距着眼，下一个变化，以逐渐拉近居多，英镑易跌难升。

技术分析反映英镑要调整

以波浪理论分析，英镑由 1985 年低位 1.03 美元的反弹，可能以 ABC 三组浪上升，最终目标可能见 2.4546 美元，即 1980 年 11 月的高价。三组浪的划分如下：

A 浪，由 1.03 升至 1991 年 2 月的 2.0045。

B 浪，则再划分为低一级的 (a)、(b)、(c) 三组调整浪，其中：

(a) 浪由 2.0045 下跌至 1991 年 7 月的 1.5985；

(b) 浪由 1.5985 开始反弹，目标在 2.03 ~ 2.06 美元之间；

(c) 浪将会在 (b) 浪见顶之后带动英镑下跌，目标在 1.40 美元附近。

对 (b) 浪进一步分析，可以划分为 abc 三组浪。

a 浪长度 2917 点。

c 浪 = a 浪 $\times 1.236$ 的话，目标系 2.0580，与 1.03 两倍与 2.06 的价位甚为接近，详见附图（一）。

另一个数浪方式，英镑由 1.03 开始的 A 浪反弹，可能以上升楔形运行，现时亦开始接近楔形的顶点：2.06。之后，估计英镑将会出现中期调整，消化 0.618 的话，下跌目标 1.42 附近。

上升楔形的阻力，详见之前附图。

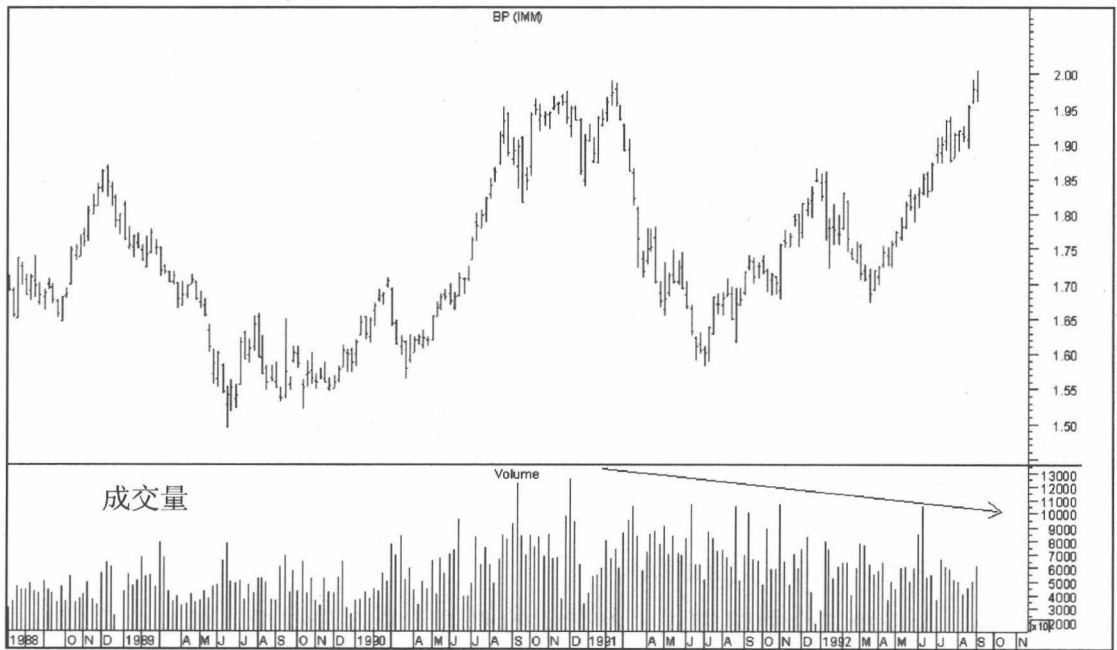
不论第一个或第二个数浪方式，成交量的要求，是逐步减少。此点，可以从过去半年来，英镑期货成交量得到印证。



附图（一） 英镑首选数浪方式

附图（二）是英镑期货的周线图，成交量逐步减少的趋势，非常明显。足以证明英镑最近的升势，只是虚张声势。

此外，好友指数长期企稳于 80 水平以上，未平仓合约疲不能兴。



附图（二） 英镑期货周线图与成交量

← 随时见顶回落

短期数浪方式，现时英镑已经进入 C 浪的最后阶段。可以成立的数浪方法有两个。

第一，8 月的调整可以视为第 3 浪的子浪 (iv)。第 3 浪在 2 算以上见顶之后，英镑的第 4 浪可能出现 1000 多点的调整，才向 2.03 ~ 2.06 的长期目标进发。

第二，英镑已进入第 5 浪的运行过程，随时可以见顶回落。



附图（一） 英镑兑美元日线图