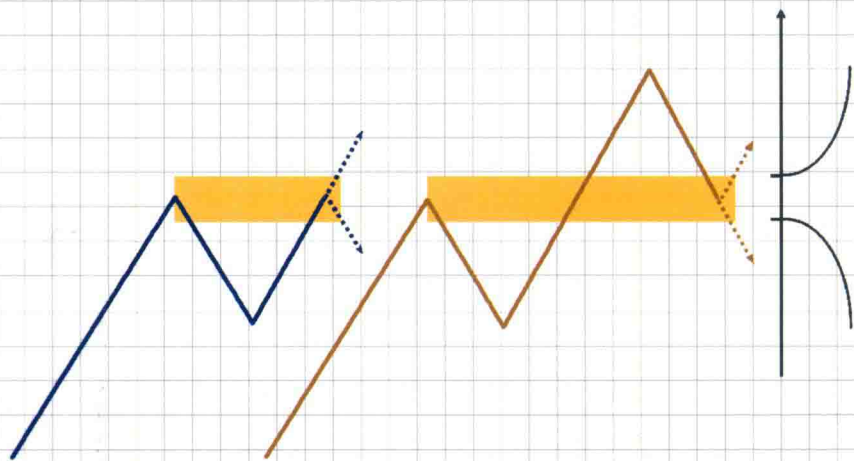




形态心理分析与 交易策略

外汇交易的基础与提高

金世荣 著



投资群体的心理行为，可以用价格形态来描述。



地震出版社
Seismological Press

形态心理分析与交易策略

——外汇交易的基础与提高

金世荣◎著



地震出版社

Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

形态心理分析与交易策略：外汇交易的基础与提高 /
金世荣著. —北京：地震出版社，2019. 4
ISBN 978-7-5028-4891-0

I. ①形… II. ①金… III. ①外汇交易市场-研究
IV. ①F830. 92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 295225 号

地震版 XM4013

形态心理分析与交易策略——外汇交易的基础与提高

金世荣 著

责任编辑：吴桂洪 王凡娥

责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社

北京市海淀区民族大学南路9号

发行部：68423031 68467993

门市部：68467991

总编室：68462709 68423029

证券图书事业部：68426052 68470332

http://seismologicalpress.com

E-mail: zqbj68426052@163.com

邮编：100081

传真：88421706

传真：68467991

传真：68455221

经销：全国各地新华书店

印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版 (印) 次：2019 年 4 月第一版 2019 年 4 月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：323 千字

印张：19.75

书号：ISBN 978-7-5028-4891-0/F (5593)

定价：58.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

前 言

一直很喜欢顾城的那句诗：“黑夜给了我黑色的眼睛，我却用它寻找光明。”曾经把这句诗印在我博士学位论文的扉页上，以此来映照人生的共鸣。

做了二十多年的半导体物理研究，忽然之间一下子迷恋上了货币市场的技术分析，两者之间看起来有天壤之别，是我不曾想过的跨越。然而就是这么一个从来不曾对股市有过丝毫兴趣的人，却在异国他乡的一次极偶然的的机会，结识了外汇交易市场。“似曾相识燕归来”，似乎这才是冥冥中注定我要为之毕生奋斗的事业。交易伊始，一知半解，凭着盲目的自信、高涨的热情和惊人的胆量，不懂高低深浅，懵懵懂懂中不断地买进卖出。正赶上圣诞节前英镑/美元的一次大涨势，有时晚上买进，睡前看着亏了，天亮起来居然又赚了。就这样，胆子越做越大，单子也越下越大，居然在短短三个多星期之内将资金翻了近一倍，账面上净赚了近 5000 英镑。但是由于交易不懂得控制风险，终于在圣诞节前夕，连本带利地给市场付出了第一笔可观的学费，应了《短线交易大师》作者之一的奥利弗·瓦莱士（Oliver Velez）的一句话：“害怕由无知产生。但是初学者不害怕却是太无知了，以至于不知道他们的无知。”

初次经历了惨败的教训之后，在接下来的数年时间里，开始利用业余时间如饥似渴地学习华尔街投资专家各种技术分析和市场心理学专著，还自费参加了外汇交易的网络培训，自己也开始尝试新的技术指标计算以及不同的建仓模型。在不断地学习、实践、思考中，挖空心思，绞尽脑汁，以为就像钻研其他学科和科研难题一样，凭着自己出色的数理基础和勤奋好学，定能掌握技术分析的真谛，总有一天能翱翔在蓝天里。然而，作为一名物理学科班出身、长期从事基础物理研究、凡事都喜欢刨根问底的科研人员，随着学习的深入，发现自己的疑惑越来越多。例如，传统的技术分析（道氏理论）建立在三大理论假设的基础上，完全回避了对金融市场本质的探索。图形技术分析只强调趋势分析，却忽略了市场不确定性这个最本质的问题。与此同时，在自己的实际交易中，往往赚一赔十，结果是越战越败、越败越战……恶性循环下，渴望盈利而又恐惧交易造成心理压力剧

增，自信荡然无存。一年后，自以为刚毅孤傲的心终于不堪忍受，几近崩溃。有半年多的时间，因为无法面对自己而只能选择暂时放弃，剩下被碾得破碎的梦，在夜深人静之际继续追寻着自己的执着……

实际上，从2004年10月开始，当第一次接触外汇交易市场这个新领域时，我就被它神奇的魄力和全新的内涵给深深地迷住了。表面上，有关市场交易的图形分析技术只是一门有关价格形态和趋势分析的学说，但实际上它涉及了价格形态学、经济学、心理学、概率统计和运筹管理学等学科的知识，还涉及很深刻的哲学问题。特别地，货币等金融市场错综复杂、瞬息万变，而现有分析技术存在明显的不足，市场的一些本质问题仍有待发掘，因此，极其富有挑战性，也迎合自己的个性和偏好，激起了从未有过的要认识和理解它的迫切心愿和巨大热情。虽然那时我们一家三口刚到英国不久，工作和生活的压力很大，我却欲罢不能。从那时起，我已经知道，不管未来的道路如何坎坷不平，我都会倾注我的智慧、毅力和全部热情，来实现我人生中的这个梦想——成为一位卓越的外汇分析和交易专家。

我深信，一个能存在下去的市场一定有其内在规律性，它的特点就是具有共性并可以反复出现，“已有的，还会有。已做的，复去做……”（圣经·传道书）。但是，“工欲善其事，必先利其器”。要在这个市场中生存下来，我必须深谙其中的奥妙。古人说得好：“为学之道，必本与思，思之则得，不思则不得。”“学而不思则罔，思而不学则殆。”在接下来的日子里，怎样理解市场运动的本质？如何解开分析技术的疑惑，并学会聆听市场？这种渴望成了我的奋斗目标。正可谓“十年励志识混沌，一朝顿开通乾坤”，功夫不负有心人，终于忽然顿悟开窍，形成自己新颖独特的见解，现汇著成书，献给广大的读者。希望投资者通过学习和思考，发现同样适合自己的交易哲学和操作策略，在实践中磨炼并提升自己的心智和技能，或者“金盆洗手”，因为这个市场并不适合每一个人，如果不能稳定地从中盈利，那么就意味着进入了一个最容易损财折寿的行业。

全球外汇交易市场日交易量高达4万亿~6万亿美元，它是全球最大的金融市场。其中，除了大约5%的交易属于正常周转之外，其余的95%从实质上讲是以盈利为目的的投机行为，国外的很多商业银行、基金、财团等投资机构每年通过外汇交易赚取了巨额的利润。然而，对个体投资者而言，外汇交易总的来说是成功者少，失败者多。确切地说，就群体而言是赢的人少，输的人多；就个人而言，

是赢的金额小，输的金额大。外汇等金融交易一直存在“知易行难”这个问题，迄今为止仍没有一个明确的答案。

究其原因，既有市场的客观原因，也有个人的主观原因。例如，金融市场的波动性是其表现形式，不确定性则是它的本质，是市场最根本的特征，这就说明我们应该摒弃决定论因果律的思维方式，而采用新的几率因果律的思维方式。几率因果律的理念也预示我们对分析理论的认知也要相应地发生变革，以往的认知往往是建立在决定论的因果律基础上的，也就是说，绝大多数人比较容易接受知识、概念、理论和规律的绝对性和有效性，但是，对于几率因果律的随机不确定性现象，我们常常会发现分析手段和预测方法有时有效，有时也会“失效”的情况。很多人往往会认为市场出现了问题，或者分析理论出现了问题，但是却从没有意识到问题出在自己身上。归根结底，是自己认识上的不足，是对不确定性状态固有属性缺乏真正的认识和准确的理解。金融市场的不确定性也预示了金融投资预测和决策的风险性和高难度，而传统的分析理论完全忽视了对不确定性机理以及相关问题的研究。

实际上，现有的技术分析法和心理分析法在分析手法和内容上都过于片面、僵化和教条，完全割裂了技术面和心理面之间的紧密联系，导致这两种研究都停留在比较肤浅的层次上，分析结果具有明显的片面性和局限性。俗话说，事在人为。外汇等金融市场的主体是人，市场内部、外部因素的变化首先施力于市场的参与者，通过影响投资人心理预期的变化，带动价格的变化。所以，人的作用始终是最具决定性的因素，价格的变动实际上反映了大众的心理，代表了利益的博弈，这是隐藏在价格波动曲线背后的关键性因素。而传统的技术分析方法只使用数学、统计学、价格学等理论对历史数据进行分析研究，以趋势分析作为核心，试图以统计过去来预测未来的价格变化，并没有从本质上来理解价格变动的成因，一方面，它忽略了市场主体——投资者心理在价格变动中的决定性作用，这种缺乏心理分析的形态分析，往往浮于皮毛，没有触及问题的实质。另一方面，过去的心理分析法只是一种模糊的分析技术。例如，被认为在判断市场趋势有独到之处的逆向思维理论实际上难以界定趋势的起点和终点，其缺陷是对进出场的时机把握精度不够，甚至产生重大的偏差，往往令投资者产生重大的损失。另外，技术面的事后分析特征，事后让人觉得“显而易见”，但在事前的即时分析中却往往让人无所适从。以上种种因素的合力作用，造成了“知易行难”的困

境。本书正是为此目的而写，阐述了我在十多年的时间里对市场以及分析理论的一些实质性问题钻研的结果与心得。

本书首先介绍了外汇交易市场的基本知识和运作机制。探讨了自然界和人类社会中运动状态的属性问题，分析了决定论的确定性和不确定性运动状态之间的区别。在描述不确定性状态时，引入了对称性系统和不对称性系统，通过研究这两种体系中的概率和态势分布以及相应的投资问题，阐述了投资风险的起源和赌场长期盈利的实质。运用物理学的定解问题来研究未来价格变化（即价格预测），指出价格预测这样一个边值问题并没有确定的解，因此价格状态具有不确定性属性，它的规律性将遵循概率论中的大数定律。也就是说，没有一种分析理论可以准确地预测未来，金融市场只遵循几率因果律。我们从心理惯性和群体行为惯性出发，讨论了价格趋势学的内在原因，进而阐述了金融投资长期盈利的基本原理。

接着，通过研究市场主体——投资群体的心理行为，阐述了价格变动的本质。深入研究了价格变化与大众心理之间相辅相成、相互影响、相互作用的辩证关系。在此基础上，提出了一种全新的分析方法——形态心理分析法。概括来说，形态心理分析法涵括两个方面的内容：一是趋势分析，即通过分析历史交易价格的运动轨迹，运用惯性原理来发现价格未来的可能走向（即惯性轨迹）；二是态势分析，即通过价格位置和形态变化的心理分析，识别价格波动曲线背后参与各方的心理变化和市场买卖观点的转变，以达到识势乘势的目的。态势分析实际上是一种透过价格位置和形态的变化，窥视大众心理和市场买卖观点转变的分析思路。运用形态心理分析法，我们研究了趋势市场中支撑和阻力作用的发生机制，提出了成交密集区心理容忍极限带的概念。心理容忍极限带的概念不仅在理论上界定了单边行情的起止点，而且也界定了市场主导权的易手过程，对分析理论和实际操作均有着重要的意义。

然后，在对蜡烛图形的研究中，引入了强势线的概念，并指出强势市场以强势线作为主要特征。例如，价格形态的反转和重要支撑或者阻力点的价格突破必以蜡烛图形上强势线的突破来实现。因此，正如在形态分析中应该以趋势市场为主一样，在趋势市场的蜡烛图形分析中，我们也应该以强势线为主。本书还对多图表技术做了比较详细的研究，阐述了单图表在技术分析中的局限性，揭示了多图表分析的必要性。本书对技术分析的其他一些实质性问题包括方法论本身进行

了比较全面深入的探讨，如技术分析的事后分析特征、指标背离分析的不确定性、西方形态分析和东方蜡烛图技术的一致性和互补性等。在此基础上，提出了实战交易的策略和技巧。

最后，从市场的客观因素和个人的主观因素两个方面深入地分析了金融市场风险大、交易难的主要原因，还探讨了影响交易成败的个人因素，特别是典型的散户心理和交易行为，讨论了职业匹配和人生成功要素。

由于本书的绝大部分内容在金融市场具有普适性，它不仅适合外汇交易市场的投资者，也同样适合股票、证券和商品期货等其他金融市场的读者。

虽然通往成功之路的大门始终敞开着，但是要想成为一个成功的交易员绝非一日之功，切不可急于求成。国外很多著名的投资专家也用了很多年的时间去学习钻研其中的奥妙，如20世纪著名的投资家威廉·江恩（William D. Gann）声称用了十年时间去研究自然法则和金融市场的关系。金融投资是全世界竞争最激烈最残酷的场所，对个体投资者来说，他们面对的是那些久经“沙场”的专业高手，手段高超，技艺精湛，实力雄厚，有时会利用消息面出台前后市场的不确定性“呼风唤雨”“兴风作浪”。汇市如同战场，每一次的交易都是对抗双方“你死我活”的利益博弈。它不仅需要交易人具备精湛的分析判断能力和交易技巧，而且还需要具备坚韧的心理素质和极高的自律性，两者相辅相成，缺一不可。

投资者必须时刻记住以下四点：其一，市场并不是为了回报多数人而设计的，在进入这个行业之前，首先要对交易中既血腥残忍又极度诱惑的本性有足够充分的认识，特别是盲目乐观或过度自信的初学者，往往由于市场的不确定性，在患得患失中日积月累的心理压力和精神紧张，会逐渐使得其人性中的贪婪和恐惧等致命弱点极度放大，造成心智能力的退行（regression），甚至情绪失控。切不可抱有赌博心态、幻想“一夜暴富”，否则最终只会自食苦果，早早地断送自己的交易生涯。其二，培养正确的交易理念和习惯，但由于人的劣根性，很多即使明显错误的思想观点只要迎合人们的投机心理就很容易被接纳。而且坏习惯一旦形成，就成为我们人格的一部分，很难改变。其实，很难改掉坏习惯也有生物学的原因——这些坏习惯根植于我们的大脑中，你的大脑已经无法分辨出好习惯和坏习惯。所以从一开始就要争取培养良好的习惯。其三，绝不要以为分析理论是一把“万能钥匙”，可以在任何时候开启成功交易的大门。恰恰相反，金融市

场的不确定性和风险性是它最根本的特征，任何分析理论和技术工具面对的是一个不确定性的市场。在这种情况下，风险型决策实际上是几率因果性的决策行为，即只有胜算的概率，但没有决定论的绝对的把握。因此，理论分析的结果似乎会出现有时有效，而有时无效的情况。如果仍然以决定论的思维模式去预测一个不确定性的市场，必然会误入歧途，技术分析中最困惑、最痛苦的事莫过于此。这也就注定了成功之路会坎坎坷坷、崎岖不平，永远不要幻想“百战百胜”。所谓“智者千虑，必有一失；愚者千虑，必有一得”。在“顺势而为”的总原则下，用小的止损、低的风险来获取高的利润和回报率是交易生涯的保险杠。

在这里，还要提及我选择地震出版社的原因，我最初的两本经典启蒙教材约翰·墨菲（John Murphy）的《期货市场技术分析》（1994）和史蒂夫·尼森（Steve Nison）的《日本蜡烛图技术——古老东方投资术的现代指南》（1998）都由地震出版社出版，这两本书都由丁圣元先生翻译。地震出版社还出版了金融证券方面很多优秀的专业书籍，这样的出版社显然是我极为欣赏的并且也是我的不二选择。

在这里，还要提及的是江恩的《空中隧道》（*the Tunnel Thru Air*）一书，推崇至极以至于将书中的内容一字一句地抄了下来，反复阅读。虽然至今我仍未能从中获得某种神秘力量，但是每读一遍，就让我更深深地感受到江恩在书中阐述的博大的爱（love）和执着的信念（faith），并以此鞭策自己。

天道酬勤，勤劳的人总会有回报，收获的是自己播出的希望和汗水。但是也要看到，光有勤劳还远远不够。为什么有的人辛辛苦苦劳作了一辈子，依然碌碌无为，有些人却能事半功倍？大道至简，悟者天成。



初稿完成于2017年3月底的江苏无锡，修改稿完成于同年7月底的陕西安康。

致 谢

一般来说，每个人做事情，特别是想做成功一件事情都有一个明确的动机。比如，想得到什么，或者表示什么，或者证明什么。对我来说，确实如此，想借此说明努力总会有所收获，不管多少，并以此作为我的最大感恩！

我们这一代人生在新社会，长在红旗下，也幸运地赶上了高中毕业全国恢复高考这样的好机会，既见证过清贫、廉洁、刚正不阿，也耳闻目睹了唯利是图、是非颠倒、黑白混淆的倒行逆施。风风雨雨中一路向前，步履虽艰，然而，成长中的每个足迹里，无不印刻着亲人的关爱、朋友的友情。

我要感谢我的父母，尤其是我的母亲对我一如既往的信任、慈爱的关怀。可惜她在三年前去世了，对我是个深深的打击。

我要感谢我的岳父岳母，他们不仅养育了既漂亮又贤惠的女儿，从此让两袖清风、到处漂泊的我不再孤独，让我的一生中有情有爱，而且曾经在艰苦的日子里一直无私地照顾我们。

我要感谢我的妻子侯国燕女士，无论在居无定处的困苦中，还是在漂泊异乡的岁月里，她一直与我风雨同舟、同甘共苦。没有爱的激励，我可能会一事无成。

我要感谢我的女儿金觅晔，她以一颗阳光般的心对我的理解和支持，总在我艰难的时候给我莫大的温暖和慰藉。

我要感谢无锡和安康的兄弟姐妹们，尤其是我的大姐夫和大姐，他们给予了我们长期的帮助和关爱。

我还要感谢西安和英国等地的朋友们，珍贵的友情是我一辈子的温暖和激励。

回想自己成长的历程，曾经有许许多多的人给予了我关爱和温暖，我深深受益，以此告诫自己不可虚度年华，希望能以自己的勤奋和成功来表达我的感恩，本书的出版终于让我等来了这样一次机会。

本书得以出版，承蒙地震出版社的厚爱，尤其是证券图书事业部薛广盈主任的大力支持，愿借此机会感谢地震出版社和薛主任对本书的出版所做的一切。

我是在祖国的怀抱里长大的，祖国和人民给我免费提供了大学和研究生学习及深造的机会。谨以此书献给我的祖国和人民，并祝愿祖国繁荣富强，人民幸福安康！

目 录

第一章 外汇保证金交易	1
一、货币外汇汇率	2
二、影响汇率波动的最基本因素	3
三、汇率的分析方法	5
四、外汇市场的参与者	5
五、外汇市场的交易层次和结构	9
六、主要货币特性简析	11
七、汇市没有成交量的概念	14
八、外汇保证金交易	15
九、规避风险	25
十、在线外汇交易模式	26
十一、外汇交易平台	27
十二、全球十大外汇交易商市场份额排行榜	32
十三、外汇交易市场黄金法则	34
第二章 《孙子兵法》的指导意义	35
一、形	36
二、势	37
三、“形”与“势”的辩证关系	38
四、攻心为上	41
第三章 金融市场的“形”与“势”	43
一、价格的“形”	43

二、价格的“势”	46
三、趋势的阶段论	50
第四章 价格运动状态属性与预测原理	53
一、运动状态属性	53
二、不确定性运动状态属性	59
三、不确定性运动状态分类	63
四、不对称性原理的应用	65
五、价格运动状态属性	70
六、道氏理论 (Dow Theory)	76
七、道氏趋势演变论	76
八、道氏交易法则	77
九、论技术分析的三大理论假设	78
第五章 形态心理分析	81
一、汇市博弈	82
二、价格变动机制	89
三、市场的惯性属性	92
四、形态心理分析	93
五、后悔理论	102
六、心理容忍极限带	107
七、趋势中的回撤与反弹	111
八、羊群效应	114
九、内幕交易和汇率操纵	117
十、投机操纵	119
十一、乘势待时的重要性	121
第六章 趋势反转形态	124
一、反转“定式”	125
二、反转三部曲	135

三、伪双重顶	137
四、论指标背离分析	140
五、技术指标的强化效果	144
六、反转“定式”的价值	144
第七章 趋势市场	146
一、五点形态分析界定趋势	147
二、四点形态分析界定态势	150
三、二浪推进	152
四、简单移动平均线	153
五、布林线	155
六、趋势发展机制	157
七、价格高低的相对论	159
八、交易时机概述	163
第八章 神奇的费波纳奇价格水平	166
一、费波纳奇奇异数的支撑或阻力作用	167
二、费波纳奇数列的应用	168
三、趋势强弱的界定	169
第九章 蜡烛图形分析	174
一、蜡烛线的基本含义	174
二、蜡烛线的分类	175
三、蜡烛线反转	180
四、蜡烛图多线“定式”	182
五、蜡烛图形技术的短线特征	187
六、强势线的重要作用	188
第十章 东西方图形分析技术荟萃	190
一、波动顶部和底部	191

二、真假突破	195
三、强势线的作用	197
四、汇市骗线	198
第十一章 多图表分析	201
一、单图表分析	202
二、多图表分析	206
三、多图表应用	210
四、三项基本原则	212
第十二章 交易技巧	214
一、资金管理	215
二、市场止损	216
三、交易理念	221
四、交易规则	222
五、合适的进场时机	223
六、初始止损	228
七、止盈技巧	231
八、盈利管理	233
第十三章 影响交易成败的主要因素解析	234
一、著名投资失败案例	235
二、市场的客观因素	238
三、哲学观点对认知的影响	248
四、个人主观因素	251
五、散户心理解析	272
六、人生成功要素	282
第十四章 交易理念与思维	287
一、智慧种子	287

二、错误思维	288
三、学习思维	289
四、交易思维	289
附录 1 2001—2016 年 4 月全球外汇市场日均交易量货币分布统计	291
附录 2 2001—2016 年 4 月份的全球日均外汇交易量按货币对分布统计	292
附录 3 2001—2016 年 4 月全球外汇市场日均交易量国家（地区）	294
附录 4 2017 年世界各国（地区）外汇储备排名	295
参考文献	297

第一章

外汇保证金交易

外汇交易就是同时买入一对货币组合中的一种货币而卖出另外一种货币，是以货币对形式交易，例如 EUR/USD 或者 USD/JPY。外汇交易市场（也称为 FX 或 Forex 市场）起源于 1973 年的伦敦。虽然外汇市场的历史要比股票（近 400 年）、期货（近 500 年）等其他金融市场短得多，然而它却以惊人的速度发展。据国际清算银行（BIS）统计，每天全球有价证券市场的交易量大约为 3000 亿美元，而全球外汇市场的单日交易量高达 4 万亿~6 万亿美元，相当于所有证券市场交易总和的十多倍，外汇市场是全球最大的金融市场。外汇交易主要有两个原因：大约 5% 的交易周转是因为公司和政府部门在国外买入或销售他们的产品和服务，或者必须将他们在国外赚取的利润转换成本国货币，而另外 95% 的交易从实质上讲是以盈利为目的的投机行为。2015 年 1—12 月，中国外汇市场累计成交 110.93 万亿元人民币，这是我国首次公布外汇交易全年数据。2016 年全年中国外汇市场总计成交 135.2 万亿元人民币，同比增长 21.9%。

外汇市场与股票市场、期货市场不同。股票市场和期货市场是集中交易，有集中的交易所在中间撮合价格，单一报价。而外汇市场是一个无形市场，并没有集中的交易所。外汇交易是通过现代化通信网络与电子计算机进行，外汇交易仍然是 OTC（场外交易）市场为主的交易，场内交易所占的份额非常小。外汇交易也没有全球统一报价，而是大家各自报价，因此，并非每个人都获得同