

Foreign exchange

金融投资入门系列

外汇交易 从入门到精通

All About Forex Trading

【美】约翰·季格森 (John Jagerson) 韦德·汉森 (S.Wade Hansen) 著
中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部 译

简单学习
简单操作
简单盈利

何使投资组合多样化, 获得股票和债券之外的财源

如何迅速迈进这个机会多、门槛低、收益高的外汇财富殿堂

如何从几乎每天都有4万亿美元流通的外汇市场中分一杯羹



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



金融投资入门系列

外汇交易 从入门到精通

All About Forex Trading

【美】约翰·季格森(John Jagerson) 韦德·汉森(S.Wade Hansen) 著
中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部 译

人民邮电出版社
北京

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易从入门到精通 / (美) 季格森 (Jagerson, J.), (美) 汉森 (Hansen, S. W.) 著; 中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部译. -- 北京: 人民邮电出版社, 2013. 5

(金融投资入门系列)

ISBN 978-7-115-31438-3

I. ①外… II. ①季… ②汉… ③中… III. ①外汇交易 IV. ①F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第064408号

内 容 提 要

不管你是急需完备外汇交易知识还是想优化自己的外汇投资组合, 本书都非常适合你。本书的两位作者都是资深外汇市场研究者, 他们通过自己的实践与盈亏经验, 为读者介绍了进入外汇市场需要解决的 12 个问题、各个国家与地区货币的基本特性以及一整套外汇投资组合与交易策略。全书内容基础、简短、实用, 读者无须研究各国复杂的外汇政策, 也无须交叉使用难懂的技术指标和投资工具, 只需将作者的投资策略研究透彻, 就能从外汇市场中分一杯羹。

本书适合外汇交易的初入门者以及希望更好地控制风险的外汇投资者阅读。

金融投资入门系列

外汇交易从入门到精通

-
- ◆ 著 【美】约翰·季格森 (John Jagerson)
韦德·汉森 (S. Wade Hansen)
译 中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部
责任编辑 姜 珊
- ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号
邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京隆昌伟业印刷有限公司印刷
- ◆ 开本: 700×1000 1/16
印张: 19 2013 年 5 月第 1 版
字数: 150 千字 2013 年 5 月北京第 1 次印刷

著作权登记号 图字: 01-2012-9271

ISBN 978-7-115-31438-3

定价: 49.00 元

读者服务热线: (010) 67129879 印装质量热线: (010) 67129223

反盗版热线: (010) 67171154

广告经营许可证: 京崇工商广字第 0021 号



“金融投资入门系列”总序

在金融书籍琳琅满目的今天，人民邮电出版社适时引进了“金融投资入门系列”丛书，目的是要给广大的金融投资者提供专业的投资工具及投资知识，解决金融投资者对于金融投资专业知识的困惑，让大家手持一本“可以说话”的投资宝典，在从“外行”跨入金融行业的这一过程中，少走弯路，最终成长为专业的金融投资人才。

稍有一些金融知识背景的人都知道，随着国内金融行业改革的不断深化，目前国内可投资的金融产品越来越丰富，而人们也不再满足于仅仅把钱投资到股市或购买银行理财产品上。但由于国内的投资者对于金融衍生品（诸如期货、期权等）缺乏相应的知识和专业指导，能从中获益的人可以说是寥寥无几。

是什么原因导致了这样的结果？其根本在于我国目前的金融行业与国外发达国家相比，还处在改革创新的初级阶段，相关的投资品知识尚未得到普及，金融衍生品的投资市场尚未被广大投资者所熟知。大多数投资者缺乏了解相关知识的渠道和途径。翻开国内大部分的金融类教材或相关专业书籍，我们不难发现，这些书籍大多都是照搬西方教科书的理论，以介绍概念和理论知识为主（从概念到原理再到公式），但对于这些知识的实战应

用却很少涉及(即使有也是照葫芦画瓢的模仿,无法对国内投资者给予有效的指导)。

当前,广大的金融投资者迫切希望能够系统地学习和掌握金融投资(尤其是衍生品投资)的相关专业知识,并接受实战指导,因为金融市场不但瞬息万变,而且金融投资还常常涉及大量的分析(不但包括国内、国外、宏观、微观以及政治、经济政策的影响,还涉及具体事件对投资风险的影响,等等),这就要求投资者不仅需要了解相关原理,还要懂得相关因素对投资品种的影响程度,金融投资因而已成为一门真正意义上的实战课程。

在此背景下,人民邮电出版社根据国内目前比较热的投资门类,引进并组织翻译了这套“金融投资入门系列”丛书,以满足广大投资者的需求。这套书的引入给大家眼前一亮的机会,给刚刚入行的投资者提供了一整套完备、全面的投资宝典,也有利于专业的投资者借鉴国外各种投资模式的宝贵经验。本套丛书第一批共引进五本,内容分别涉及大宗商品、黄金、债券、外汇、期权等,涵盖了目前国内已经上市的大部分金融衍生品。本套书不仅知识性强,而且覆盖面广、可操作性强。

首先,本套书的原作者们都具有较高的理论水平和实践经验,他们大多为长年从事金融投资理论和实战研究的资深专家;而中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部作为国内金融衍生品投资研究及实战的权威机构,受人民邮电出版社委托,承担了本套图书的翻译工作。这些年来,中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部一直致力于金融衍生品投资的研究和实战教育工作,参与本套丛书翻译工作的译者大都是实战专家,对于金融问题,他们不仅具有战略层面的远见,而且还具有操作层面的丰富经验。在翻译过程中,他们结合中国目前的投资环境和现有的金融产品情况,从广大投资者的需求出发,努力将这套浅显易懂、具有实战指导作用的丛书完整地呈现给广大的金融投资者。

其次，本套丛书框架结构清晰，逻辑性强，便于实践。本套书的每一本都对相关金融产品的知识进行了梳理和结构化，并以简单明了的形式呈现给读者，便于读者操作。每一本书的内容都是基于该投资品的基础知识，就投资市场主体构成、投资风险、技术分析以及投资周期分析、投资者风险规避等众多方面，提供了统一的分析框架，便于读者全面了解该投资品的相关知识。

最后，本套丛书中的每一本都根据当时的市场状况配有分析图表，图文并茂地说明了各种影响因素带来的投资市场的变化，便于读者直观地了解产品的市场特性。

另外，经济的发展和社会的进步离不开人才的培养；反过来，优秀的人才也能促进经济的发展和社会的进步。纵观经济大国的崛起过程，尤其是第二次世界大战后的经济发达国家，无一不是金融市场与经济发展互相适应、金融行业高度发达。在这一发达现状的背后，层出不穷的金融投资大师们是最有力的支撑。在经济发展全球化的今天，只有大师辈出，我们才能在国际化的金融潮流中立于不败之地；只有投资大师辈出，才不至于在定价市场被边缘化，丧失定价话语权；只有投资大师辈出，才能够使民族金融业真正发展，拥有核心竞争力；只有投资大师辈出，才能将我国期货市场建成世界性的定价中心。美国的经济奇迹造就了索罗斯、罗杰斯、巴菲特等一大批大师，而中国的经济奇迹也一定会造就与他们相媲美的杰出人物。而要造就一大批在国际上有影响力的投资大师，基础、有效的教育条件是最根本的保证（例如，科学完整的教学体系、正确的投资理念、全面翔实的教辅材料以及系统的实战训练都是投资人才培养的最基本条件）。

我们可以预见到，腾飞中的中国经济，将有一个相当长的黄金成长期，这个时期将是中国人在世界金融市场上大师辈出的时代。不过，成为大师的道路是坎坷的，成为大师不仅仅需要机遇，需要个人的智慧和努力，需要个人交

易经验的积累，更需要先行者不断地将自己的心得体会与大家一起分享，以承上启下、继往开来。无疑，在未来发展的道路上，这样的“铺路石”多了，路自然就平坦了，大师们也就应运而生了。

“金融投资入门系列”丛书将为那些有志于进入金融投资领域、成为金融投资大师的读者提供权威的理论指导和有效的实战经验。相信广大投资者也一定会从中受益匪浅。

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部

序 ALL ABOUT FOREX TRADING

每天交易 4 万亿美元

没错，就是 4 万亿美元，4 万亿可以写成 4 000 000 000 000，也可以记作 400 万个 100 万。无论以何种方式表达，4 万亿美元都绝对不是个小数目。打个比方，假设你每秒钟花 1 000 美元，花光 4 万亿美元需要 127 年。算一算，也就是每天花 8 640 万美元，这是多么惊人的数字！

现在请你用一分钟整理思绪。

.....

好的，希望你能领悟到这个数字的精髓，因为从现在开始，你要开始真正去了解外汇市场。根据国际清算银行（Bank for International Settlements）的“2010 年三年期中央银行调查”，4 万亿美元只是外汇市场的日平均交易额。你没听错，就是一天 4 万亿美元。

外汇市场几乎无处不在，你甚至还未发觉，它就已融入我们的生活。无论你是一边喝着进口咖啡豆磨成的咖啡，一边看着这本书，还是在阿姆斯特丹度假时阅读本书（如果你真的在阿姆斯特丹度假，那么请放下书去欣赏梵高和弗米尔的画作，去运河坐船，再吃点印尼菜），外汇市场都在影响着你的

生活。

如果你和许多人一样，被外汇市场的魅力深深地吸引，那么你一定希望自己也能大赚一笔。老实说，你对外汇市场的兴趣和阅读本书的原因不就是来源于4万亿美元这个天文数字吗？确实，几乎没有人能抗拒金钱的诱惑。大部分人认为，4万亿美元取之不尽用之不竭，自己也可以一夜暴富。这个想法说得通，毕竟几乎每天都有4万亿美元被人转手，肯定还有更多的钱在市场上流通，总会有一部分流入你的口袋。

坦白地讲，外汇市场上是真的有比4万亿美元更多的钱在流通。但诡异的是，人们很难守住这些钱，尤其是在不清楚如何利用它们的情况下。而如何守住这些钱就是我们编写本书的目的。

有太多的人因被网络广告和一些承诺高利润、低风险甚至零风险的外汇市场报告所吸引，而一头扎进外汇交易中，好像成功所需的全部只不过是一个最新的暗箱交易系统或是有魔力的交易软件。但很遗憾，这些都是天方夜谭。

在本书中，我们会为你解答关于外汇市场的问题。同时，我们还会告诉你很多鲜为人知又常被误解的各种市场关系和相关机构，比如国际清算银行。你越了解外汇市场中的细微差别，你就越能无往不利！

前言

ALL ABOUT FOREX TRADING

成为 33% 的成功者

零售外汇市场里藏着一个秘密。你准备好接受这个秘密了吗？那我们现在就揭晓。大部分外汇交易者——澄清一点，当我们在说“零售交易者”时，其实指的就是你——无法靠货币交易盈利。这是千真万确的。你只要看一看投资失败者的比例就会明白，靠外汇交易赚钱其实困难重重。

任何有过外汇交易经验的人都清楚这一点，但是对于还未入行的人来说，现在知道也不晚。我们已经明白，超过 50% 的外汇交易者处于亏损状态，可是我们谁也不知道这个比例是接近 50% 还是接近 95%。

在 2010 年 10 月 18 日以前，没人有办法知道多少人盈利、多少人亏损，除非你是外汇市场中少数高层管理人员之一。但幸运的是，2009 年颁布的《多德—弗兰克华尔街改革和消费者保护法案》(Dodd—Frank Wall Street Reform and Consumer Protection ACT, 简称《多德—弗兰克法案》，于 2010 年 7 月 15 日成为法律)以及美国商品期货交易委员会(Commodity Futures Trading Commission, CFTC)对该法案的执行改变了这一局面。现在，外汇交易商(指在 CFTC 注册的零售外汇交易商)每季度都需要公开盈利账户的比率。

我们可以从这件事中得到一些启发。首先,信息公开化的难度极大(基本上,你要让每一位交易商都在CFTC注册才能获取信息),以至于让我们感觉,外汇交易商并不希望信息公开的范围太广。其次,数据结果对大多数人来说并不乐观。

根据美国各主要外汇交易商自己提供的数据而计算出来的加权平均数显示,每一季度都有大约67%的零售外汇交易商亏损,这是一个很严峻的事实。也就是说,每三个零售外汇交易商中就有两个亏损。

表1列出了美国各个外汇交易商的盈利能力。在开始研究数据前,有一件重要的事要说明:这些数据都是各个交易商自己提供的。根据我们的理解,CFTC要求交易商用以下(或类似的)公式计算盈利能力:

$$\text{盈利能力} = \text{期末余额} - \text{期初余额} + \text{全部提款} - \text{全部存款} + \text{佣金和其他费用}$$

表1 美国不同外汇交易商的零售账户盈利能力调查(2010年第四季度调查结果)

交易商	盈利率	亏损率	非全权委托账户总数
OANDA公司	43.5%	56.5%	48 866
环球期货外汇有限公司	32%	68%	9 878
FXDD外汇经纪公司	32%	68%	7 893
艾福瑞(美国)有限公司	30%	70%	1 547
银特贝克有限公司	28%	72%	13 699
嘉盛集团	28%	72%	14 628
环亚汇市有限公司	27%	73%	5 481
MB Trading Future公司	26%	74%	4 478
IG Markets	26%	74%	378
福汇集团	23%	77%	18 362
Advanced Markets	46%	54%	108
信安金融集团	21.3%	78.7%	1 791
福瑞斯金融公司	19%	81%	2 465

然而，CFTC 没有提交过任何相关审计报告，所以我们也不太清楚交易商是否使用了相同的标准和计算方法。也就是说，我们的分析不太精确。可是你想一想，我们的目标并不是定位于月球，所以知道大概的数字就够了。毕竟，我们还是可以从这些数字中得到想要的东西，那就是你要对即将从事的外汇交易有一个清醒的认识。

可能你们当中的某些人不知道什么是往来账户 (Open Account)，但没关系，有很多人和你一样不知道。美国期货协会 (NFA) 在 2011 年 1 月 25 日发出的通知给出了往来账户的定义：往来账户是指每季度进行交易和 (或) 一季度内任何时间有未结清头寸的账户。

你可能还会问：“什么是非全权委托账户？”非全权委托账户是指完全由账户持有人掌管的交易账户。许多外汇交易账户允许账户持有人将交易权授予第三方，如交易经理或自动交易系统管理员，但是第三方对账户盈利能力的大小不负责。我们本可以继续讨论全权委托账户的盈利能力，但一想到你读本书的目的只是为进入外汇行业做准备，所以我们决定就此打住，因为目前为止你知道这些就足够了。

从表 1 可以看出，不同外汇交易商的盈利能力有明显差别。我们也不太明白为什么排第一的 OANDA 和排最末的福瑞斯有如此大的差距。我们只知道这个差距对加权平均数有非常大的影响，OANDA 巨大的账户数量肯定拔高了盈利账户数。

此外，我们对盈利能力数据的认知存在局限。我们无法得知那些亏损的交易商到底亏了多少，是账户价值的 1%？是 5%？还是输得倾家荡产？

所以，你应该从上述的信息中提取什么呢？我们希望这些数据能让你放弃一个错误的观念，那就是外汇交易非常容易。我有可能成为一个盈利的外汇交易员吗？当然。容易吗？一点也不容易。

外汇市场的基本情况就介绍到这里。接下来我们要谈一谈外汇市场有多

迷人。如果有 67% 的零售外汇交易者在亏钱，那么剩下的 33% 就在赚钱。问题来了，你如何成为 33% 中的一员，而不是输的那 67%？你有希望吗？

答案是有。做到以下三点，你就能成为 33% 中的一员：

- 学习外汇市场的运作方式
- 实践
- 在交易中遵守纪律

本书可以帮助你做到第一点，但是余下的两点只能靠你自己去完成了。

你还在等什么？赶快加入我们吧，试试自己能不能把 4 万亿美元的一部分收入囊中。

John Jagerson and S.Wade Hansen

All About Forex Trading

ISBN: 0-07-176822-X

Copyright © 2011 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and Post & Telecom Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2013 by The McGraw-Hill Asia Holdings (Singapore) PTE.LTD and Post & Telecom Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳 - 希尔（亚洲）教育出版公司和人民邮电出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾）销售。

版权 ©2013 由麦格劳 - 希尔（亚洲）教育出版公司与人民邮电出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

北京市版权局著作权合同登记号：01-2012-9271

目录

ALL ABOUT FOREX TRADING

第一章 初识外汇——外汇基础知识 //1

外汇市场是一个令人兴奋而且正迅速增长的宝藏,时时刻刻都在创造财富。

第二章 外汇波动的背后推手——什么在推动货币价格 //9

一旦我们知道了是什么东西创造出了自由货币市场,我们就能更好地理解今天是什么影响着货币的价值;而且,对过去知道得越多,我们就越能为未来做好准备。

第三章 外汇市场上的主角与配角——谁在推动货币价格 //33

集多重角色于一身的外汇市场被塑造成世界上最繁荣的市场之一。同样也因为它的多重角色,很多人很难理解外汇市场的所作所为。这就是为什么你有必要花时间理解每种类型的交易者背后的驱动力。你越了解他们,你就越容易成功。

第四章 走进货币——12 个关键问题 //49

当你在外汇市场中交易货币时，你要和不同的货币建立关系，所以你最好了解它们。在了解的过程中，你会发现有一些货币和你意气相投，也有一些与你格格不入。

第五章 美洲国家和地区的货币 //63

我们把货币按地域划分是因为影响某种货币的经济和地缘政治因素会对其邻国货币产生极大的冲击力。

第六章 西欧国家和地区的货币 //81

我们为什么要关心一个国家的货币是否是避险货币？这是因为货币规避风险的能力会影响经济危机时期货币的交易方式。

第七章 亚洲国家和地区的货币 //109

我们为什么要关心一个国家的股票市场是否具有吸引力呢？因为倘若一国的股票市场具有吸引力，那么它通常就能吸引大量的海外投资。一般情况下，当投资增加时，货币会因其需求量增加而升值。

第八章 大洋洲和非洲国家与地区的货币 //133

理解监管你所交易的货币的中央银行的职责能帮助你预测在不同市场形势下银行可能采取的措施。

第九章 东欧国家和地区的货币 //147

无论是期货合同、现货合同，还是交易所交易基金，知道自己能以何种方式投资可以帮助我们决定把钱投入到哪里才能赚钱。

第十章 外汇晴雨表——解读经济日历 //167

外汇交易商密切关注经济日历,因为日历上的经济数据可以给分析师和交易商提供信息,预测货币价值的未来走势。

第十一章 看清外汇市场——外汇交易员关注的指标 //185

芝加哥期权交易所的波动率指数(VIX)对于投资大众而言是最好的风险和情绪评估指数之一;外汇市场上的所有交易员几乎都能有效运用这一指数。

第十二章 外汇交易的利器——选择得力的投资工具 //191

在外汇市场上,几乎每天都有4万亿美元被转手。那么,这些钱是怎么转手的?交易员在参与外汇交易时使用了什么投资工具呢?

第十三章 有效技术——分析技能 //235

技术分析已经变成了一种自我实现的预言。你可以看到,外汇市场的大玩家(如对冲基金)在做交易决策时都在使用技术分析。

第十四章 新手上路 //271

你永远不会仅看车的油漆和轮缘就决定是否购买新车,你需要揭开外表、研究其内在以确保你买的不是一个蹩脚货。挑选外汇交易商时也是如此。

后 记 //283