

DECODING EXCHANGE MARKET

交易大师

解码汇市

潘福平 主编

交易大师带你敲开外汇投资交易的盈利之门



汇市交易圣手的“芝麻开门”秘诀

解密一个纯粹市场的百变魔方

货币战争，穿行万马军中如探囊取物！

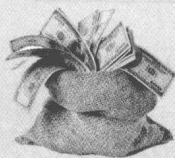
DECODING EXCHANGE MARKET

交易大师

解码汇市

潘福平 主编

交易大师带你敲开外汇投资交易的盈利之门



汇市交易圣手的“芝麻开门”秘诀

解密一个纯粹市场的百变魔方

货币战争，穿行万马军中如探囊取物！

图书在版编目(CIP)数据

交易大师:解码汇市/潘福平主编. —上海:上海财经大学出版社,
2016.12

ISBN 978-7-5642-2566-7/F·2566

I. ①解… II. ①潘… III. ①外汇市场-基本知识 IV. ①F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 255783 号

责任编辑 顾晨溪

封面设计 杨雪婷

JIAOYI DASHI——JIEMA HUI SHI

交易大师——解码汇市

潘福平 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海叶大印务发展有限公司印刷装订

2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月第 1 次印刷

710mm×1000mm 1/16 19.75 印张 284 千字

定价:48.00 元

编者的话

外汇保证金交易发轫于 20 世纪 70 年代布雷顿森林体系崩溃后各国货币之间兑换关系的失衡,但真正作为一个行业兴起,是 20 世纪 80 年代中期全球计算机和互联网发展和普及的结果,迄今也就二三十年时间。如果从 2001 年国泰资本在日本东京成立之日算起,我们从事这个行业也有 15 多年的时间了。2003 年,国泰资本在上海设立代表处,致力于培育国内的外汇保证金市场,到今天不知不觉已走过 13 年。当时,国内市场才刚刚萌芽,连 FXCM 也进入中国市场不久,因此,说我们是中国外汇保证金市场的“拓荒者”并不为过。2012 年,我们根据中国市场客户的需求以及全球金融市场的发展趋势,适时地启用“富曼欧资本”作为品牌来经营这样一项业务,并选择英联邦成员国新西兰为注册监管地。我们认为,以英美法系为基础构建的全球金融游戏规则以及监管秩序仍然是未来的主流,我们应该主动地去学习并适应它。

因此,在中国金融市场不断对外开放、与国际接轨的时候,我们抑制不住内心的喜悦。我们看到了中国新生代的决心、勇气和魄力,他们敢于冲破层层阻力,把滞后多年的金融体制改革向前推进,让中国能以一个新兴大国的形象参与全球政治经济新秩序的重构进程。不论是推进利率市

场化、汇率市场化,还是部署金砖银行、一带一路、亚投行战略,乃至人民币加入国际货币基金组织特别提款权,无不体现了中国崛起过程中所焕发出来的勃勃雄心。

另一方面,由于中国严重缺乏精通国际金融游戏规则的专业人才,在国际金融市场的竞争中明显处于劣势,在金融国际化过程中的风险不容小觑。这也让我们多少有些心存担忧。尽管如此,我们并不认为画地为牢、闭关自守是中国金融行业发展的正途。我们始终认为,本领是在实战中练就的,人才是在实战中培养的,唯有不断地推进金融市场的改革开放,让国人有机会到国际金融市场上去练兵,才会有一大批金融俊杰脱颖而出,才会有一批能与国际金融巨头分庭抗礼的本土金融机构横空出世。

过去,由于中国资本项目受到严厉管制,国人对外汇知识接触很少,中国外汇行业的人才极其匮乏。许多银行还没有外汇交易部门,大多数外向型企业还没有设置汇率风控岗位。随着人民币加入特别提款权和人民币汇率的市场化进展,我们看到,越来越多的居民、企业乃至学者、官员都开始关心汇率、谈论汇率。这无疑是令人欣喜的变化。

外汇市场是全球最大的投资市场,外汇交易是一项专业复杂的技能,如果投资者没有必要的专业知识,很可能会在这个市场上遭受严重的损失。因此,在相当长一段时间里,我们把大量的精力放在对投资者的教育和培训方面。除了每年在全国各地举办上百场专题讲座以外,我们还每天坚持用 YY 在线直播视频的方式为投资者进行实时解盘。为了帮助投资者树立正确的交易心态,我们还启动了“启赋宏才”的投资者心态训练项目;此外,我们还开发了一系列寓教于乐的金融 APP 游戏,让投资者在轻松娱乐的状态下提升金融交易技能。

为了帮助投资者系统地获取外汇交易知识,我们一直筹划编撰一本系统、翔实的书,向投资者介绍外汇市场这个缤纷而又有趣的世界。经过

富曼欧资本同仁一年多的努力,这本书终于呈现在大家面前。本书的内容除涵盖外汇交易基本面分析、技术面分析、交易理念、交易策略、资金管理、交易心态等诸多要素外,还重点阐述了与实盘操作相关的基础知识和操作方法。我们期望,这本书能够为初步接触外汇交易的中国投资者提供一个全景式的知识体系,帮助投资者跨入国际金融市场的大门。

在编纂本书的过程中,感谢郑涛、潘宇帆的关心和支持;感谢冯振华的统筹协调工作;感谢郑超、史济炜、沈磊为技术分析和宏观分析编纂工作的倾力付出;感谢李俊、许月月、黎青青在后期文字校对工作中的辛勤付出。最后感谢上海财经大学出版社总编黄磊先生,为本书付梓问世给予的大力支持和帮助。

2016年12月8日

编者的话 / 1

第一章 外汇保证金交易基础知识 / 1

- 第一节 令世人关注的全球性投资热点 / 1
- 第二节 全球各主要市场简介 / 3
- 第三节 标准代码和货币符号 / 5
- 第四节 品种属性和板块分类 / 7
- 第五节 市场主体和报价方式 / 11
- 第六节 交易方式、基点、点差、直盘和交叉盘 / 14
- 第七节 外汇现货保证金交易——获取财富的捷径 / 17
- 第八节 如何计算外汇保证金交易的盈亏 / 20
- 第九节 委托方式灵活, 盈利更有保证 / 22
- 第十节 外汇现货保证金交易与股票、期货的制度比较 / 26
- 第十一节 银行业休息日 / 26

第二章 外汇基础理论 / 30

- 第一节 如何挖掘货币投资的功能 / 30
- 第二节 货币购买力平价(PPP) / 32



- 第三节 利差理论——Forward 的定价依据,趋势变化的主因/34
- 第四节 资产市场模式——投资回报差异对汇率的影响/37
- 第五节 财政政策对汇率的影响/39
- 第六节 货币政策对汇率的影响/42
- 第七节 经济法规对汇率的影响/43
- 第八节 黄金价格与美元汇率的联系/45
- 第九节 经济周期及对汇率的影响/47
- 第十节 美元指数/49

第三章 重要经济数据信息解读/51

- 第一节 美联储利率决议/52
- 第二节 国民生产总值/53
- 第三节 就业数据(非农就业和失业率)/54
- 第四节 贸易数据/56
- 第五节 零售销售/58
- 第六节 通货膨胀数据/60
- 第七节 供应商管理协会(ISM)非制造业调查报告/61
- 第八节 芝加哥采购经理人指数/62
- 第九节 美联储委员会“褐皮书”/63
- 第十节 领先指标/65
- 第十一节 房屋数据/67
- 第十二节 德国(IFO)商业景气指数/68

第四章 技术分析/70

- 第一节 认识技术分析/70

- 第二节 K 线分析/76
- 第三节 形态分析/90
- 第四节 指标分析/106
- 第五节 波浪理论/172

第五章 大事件有大行情/204

- 第一节 大事件的影响/204
- 第二节 布雷顿森林体系/204
- 第三节 广场协议/213
- 第四节 1992 年欧洲货币危机与英镑暴跌/219
- 第五节 亚洲金融风暴及中国香港金融保卫战/222
- 第六节 欧元诞生及希腊危机/227
- 第七节 中国汇率制度改革/239
- 第八节 瑞郎“黑天鹅”事件/244

第六章 投资理念/246

- 第一节 投资与投机的区别/246
- 第二节 外汇投资应有的理念/249
- 第三节 神奇的复利/253

第七章 资金管理/257

- 第一节 对待资金的态度/257
- 第二节 资金管理的重要性/259
- 第三节 资金管理的原则/260
- 第四节 如何进行外汇资金管理/261



第五节 外汇资金管理之止损/266

第六节 真正的杠杆/268

第七节 外汇交易中的胜率问题/270

第八章 交易心态控制/272

第一节 外汇投资的四条交易心态/272

第二节 注意不良的交易心态/275

第三节 如何适时调整交易心态/277

第九章 实盘交易实战技法/281

第一节 技术分析实战篇/281

第二节 数据分析实战篇/287

第十章 投资与赌博的区别/294

第一节 金融市场不是赌场/294

第二节 “三点”区分金融投资和赌博/298

第三节 投资和投机混淆/300

第四节 外汇市场与赌场的区别/302

第五节 赌博与外汇投资的区别/303

第一章

外汇保证金交易基础知识

第一节 令世人关注的全球性投资热点

一、日交易超过 5.46 兆(万亿)美元,全球排名第一

在我国,绝大多数投资者对外汇交易(Foreign Exchange)还比较陌生,甚至有很多人并不知道外汇市场是全球最大、分布地域最广的投资市场。而近年来,由于对冲基金的大举介入,其发展势头已经大大超越了各国的股市、期市和债市,成为最具吸引力的金融领域。据统计,外汇市场日平均交易额以年均 50% 的惊人速度从 2005 年的 1.5 兆(万亿)美元快速上升到 2007 年的超过 3 兆(万亿)美元(最新的日交易量已经超过 5.46 万亿美元)。如果做一个简单的对比,投资者可以发现该项数据接近 2005 年全球贸易总额的 1/3,相当于 2004 年 1 月到 2007 年 6 月中国股市全部交易量的总和,外汇市场 4 天的交易量也几乎与当今世界最大经济实体——美国 2006 年的 GDP 总量相一致。

二、参与者众多,个人投资者趋于活跃

与所有的金融市场一样,投机和资产的保值、增值也是外汇市场的主要功能,因此市场中活跃着各类趋利避险的投资者。其中,进出口商、外汇银行、对冲基金、外汇经纪构成了市场中的主体,而一天中绝大多数交易量也是由它们完成的。不过随着电子设备和网络的普及以及外汇银行

相关零售产品的陆续推出,自 20 世纪 90 年代开始,个人投资外汇的队伍不断壮大,并成为市场中一个非常活跃的群体。

三、国际社会关注的焦点

事实证明,随着交易量的空前活跃,投资者对外汇交易的关注程度达到了一个新高度。此外,由于地缘政治、经济周期、恐怖袭击、自然灾害、国际会议等事件都会对外汇市场构成强有力的冲击,所以除了市场参与的主体之外,权威媒体、国际组织、各国政府也对此予以了高度的重视,可以说外汇市场已经成为最令金融业者心动和各方关注的敏感焦点。

四、信息发布制度体现公平

当然,外汇投资之所以得到如此大的关注,除了本身所具有的对信息的敏感性之外,其“公开、公平、公正”的信息披露制度和完善的监管体系也是吸引投资者络绎不绝的一项不可或缺的因素,因为重要经济数据的发布都受到各国政府安全部门的严密保护,所有的投资者几乎都是在同一时间获取最新的经济数据。此举无疑极大地保护了所有投资者的共同利益,为净化市场环境、有效抑制大机构操控市场发挥了至关重要的监督作用。

五、品种齐全,适应各类人群

经过数十年的发展,外汇投资产品的结构趋于固定,其中最具代表性的有即期交易、远期交易、期货交易和期权交易,而即期交易(现货交易)则是其中交易量最大的品种,本书将在以后的章节中重点介绍现货保证金交易的特点以及相对股票、期货的优势。我们相信,这一在世界上通行且成熟的投资产品必将在我国资本市场对外开放的过程中逐步掀起一轮新的投资高潮,而本土投资者也会逐渐接受这一国内的新生事物,为个人的投资理财开辟新的渠道。

第二节 全球各主要市场简介

有别于证券和期货,全球的外汇现货交易并没有一个统一的交易所,而买卖也只能通过网络和电子信息技术以 OTC 的柜台交易方式完成,因此,外汇市场其实就是一个由全球各地银行连接起来的网络世界,投资者可以通过银行所提供的技术条件随时买卖相关货币,参与实时行情。由于时差的原因,各地区银行的作息时间不尽相同,每当一处即将休市时,另一个时区的银行就会开始新一天的交易,这种首尾衔接的交接方式使得外汇买卖可以在 24 小时内进行(圣诞和新年除外),从而大大方便了分布在全球各个角落的投资者。

一、市场分类

目前,全球比较重要的外汇交易中心不下 30 家,它们是整个外汇市场的重要组成部分并分布在全球各地。按照所属时段,可划分如下:

亚太时段重要市场:惠灵顿(新西兰)、悉尼(澳大利亚)、东京、中国香港、新加坡。

欧洲时段重要市场:苏黎世、法兰克福、巴黎、伦敦。

北美时段重要市场:纽约、芝加哥、洛杉矶、旧金山。

而其中伦敦、纽约、东京、法兰克福、巴黎、苏黎世等国际性金融中心一天的交易量占到总交易量的大半,它们在左右外汇市场演变的过程中发挥着决定性的作用,所以,上述市场所处时段的可操作性非常强,各类投资者也往往会不约而同地选择上述时段入场交易。

二、时间表

各主要外汇市场交易时间从周一的 4:00 开始至周六的 4:00。具体各个市场的交易时间如表 1.1 所示。

表 1.1 世界各主要外汇市场交易时段表

地 区	城 市	开市时间	收市时间
亚太	马绍尔群岛	04:00	12:00
	惠灵顿	05:00	13:00
	悉尼	06:00	15:00
	东京	08:00	15:30
	中国香港	10:00	17:00
欧洲	法兰克福	14:30	23:00
	伦敦	15:30	00:30
北美	纽约	20:00	4:00(次日)
	洛杉矶	21:00	5:00(次日)

需要注意的是,全球外汇市场在周六、周日也是不休息的,因为阿拉伯国家周五休息,所以,一般情况下周六、周日的大宗外汇交易会转移到迪拜的外汇交易中心进行,迪拜的开盘时间是当地时间 10:00 到16:00。

三、三大外汇市场的特点

各大主要外汇市场分属不同的国家和地区,特点也有所差异,投资者应对此有所了解,以便能够在特定的时段选择最具可操作性的品种。

伦敦外汇市场是全球最大的外汇交易中心,大约有 300 家领有英格兰银行执照的外汇指定银行,其中包括各大清算银行的海外分行,世界 100 家最大的商业银行几乎都在伦敦设立了分行。伦敦外汇市场没有固定的交易场所,而是用电传、电报、电话及电子计算机控制系统进行交易,因此它是一个抽象市场,同时它也是欧洲美元交易的中心,市场上的交易货币几乎包括所有的可兑换货币,规模最大的当属英镑兑美元,其次是英镑兑欧元和日元的交易。此外,像美元兑欧元、欧元兑日元、日元兑美元等多边交易也占有非常重要的位置。在伦敦外汇市场,交易类别有即期

外汇交易、远期外汇交易和掉期外汇交易等。除了外汇现货交易外,伦敦也是最大的外汇期货和期权交易市场。

纽约外汇市场是美国规模最大的外汇市场,也是仅次于英国伦敦的全球第二大外汇交易中心。与伦敦一样,纽约外汇市场没有一个固定的场所,客户并不聚集在固定场所进行交易,而是通过电话、电报、电传等现代通信设备进行。由于美国没有外汇管制,任何一家美国的商业银行均可自由地经营外汇业务,其中包括 50 余家美国银行和 200 多家外国银行在纽约的分支机构、代理行及代表处。目前占全球 90% 以上的美元交易最后都通过纽约的银行间清算系统进行结算,因此,纽约外汇市场成为美元的国际结算中心。纽约外汇市场的最后一笔交易价格就是前一天的收盘价,此后的第一笔交易就是当天的开盘价。

东京外汇市场是随着日本对外经济和贸易的发展而发展起来的,是与日本金融自由化、国际化的进程相联系的。在交易方式上,东京市场与伦敦市场、纽约市场相似,是无形市场。交易通过电话、电报等电信方式完成。在外汇价格制定上,东京市场又与欧洲大陆的德国、法国市场相似,采取定价方式。从交易货币和种类看,因为日本的进出口贸易多以美元结算,所以东京外汇市场 90% 以上是美元对日元的买卖,日元对其他货币的交易较少;交易品种有即期、远期和掉期等。即期外汇买卖又分为银行对客户的当日结算交易和银行同业间的次日结算交易。东京外汇市场即期、远期交易的比重都不高,掉期业务量很大,而其中又以日元/美元的掉期买卖为最大。东京外汇市场已从一个区域性外汇交易中心发展为当今世界仅次于伦敦和纽约的第三大外汇市场,年交易量居世界第三。

第三节 标准代码和货币符号

虽然各大市场都有其自身的特点且交易量分布不均匀,但外汇现货交易的对象却大致相同,而且每组货币对和每种货币都有着各自的固定代码(见表 1.2)。本节着重介绍这些标准和相关的规定。

表 1.2 主要货币代码和中文名称

地 区	ISO 标准代码	全 称	中文名
美洲	USD	U. S. Dollar	美元
	CAD	Canadian Dollar	加拿大元
欧洲	EUR	Euro	欧元
	GBP	Great Britain Pound	英镑
	SEK	Swedish Krona	瑞典克朗
	CHF	Swiss Franc	瑞士法郎
亚太	JPY	Japanese Yen	日元
	AUD	Australian Dollar	澳大利亚元
	NZD	New Zealand Dollar	新西兰元
	CNY	China Yuan	人民币
	HKD	Hong Kong Dollar	港币
	SGD	Singapore Dollar	新加坡元

汇率是一组货币对的比率：

【案例 1.1】 GBP/USD，它表示英镑兑美元，而 USD/JPY 则表示美元兑日元。上述组合中，“/”左边的称为“基准货币”，“/”右边的则是标价货币，“/”可省略。

【案例 1.2】 USD/JPY=122 表示 1 美元兑 122 日元，GBP/USD=2.000 表示 1 英镑兑 2 美元。

由此我们不难发现，汇率必定涉及基准货币(Base Currency)和标价货币(Quoted Currency)。汇率的表达方式为一单位的基准货币可兑换多少单位的标价货币。此外，货币对的组合方式在 ISO 的规定下已经被固定化和标准化，现对市场中交易量最大的货币对进行简单介绍，见表 1.3。

表 1.3 外汇市场主要货币对一览表

货币对标准	中文对照
USD/JPY	美元兑日元
EUR/USD	欧元兑美元
GBP/USD	英镑兑美元
USD/CHF	美元兑瑞郎
GBP/JPY	英镑兑日元
EUR/JPY	欧元兑日元
GBP/CHF	英镑兑瑞郎
CHF/JPY	瑞郎兑日元
AUD/JPY	澳元兑日元
NZD/JPY	纽元兑日元
USD/CAD	美元兑加元
AUD/USD	澳元兑美元
NZD/USD	纽元兑美元
EUR/GBP	欧元兑英镑
EUR/CHF	欧元兑瑞郎
EUR/AUD	欧元兑澳元
EUR/CAD	欧元兑加元
AUD/CAD	澳元兑加元

第四节 品种属性和板块分类

常言道：“物以类聚、人以群分”，而外汇也可以通过不同的属性和角度划分出几大板块，这有助于投资者更准确地把握住盘中的主流热点，区分货币的强弱关系。经验表明，随着消息面的变化，各板块之间时而会此起彼伏，时而又齐涨共跌，投资者要想跑赢大势，就必须对各板块的特点以及它们之间的关系了如指掌，否则就可能事倍功半，甚至徒劳无功。当然，一枝独秀的尴尬局面偶尔也会发生，但这毕竟是少数，故大家对此无须在意，不然将会走入误区以至于无法合理地预测未来趋势，把握市场先机。结合以往行情的特性以及外汇市场中交易量较大的币种，可以对相关货币进行以下分类：