

Wiley Trading 威立交易

# 外汇市场 即日交易

——从市场波动中获利的技术和基本策略  
[修订版]



DAY TRADING  
THE CURRENCY MARKET

(美国) 凯茜·莲恩 [Kathy Lien (连宝惠)] 著  
林慧文 译

广东省出版集團  
广东经济出版社

Wiley Trading 威立交易

# 外汇市场 即日交易

——从市场波动中获利的技术和基本策略  
[修订版]

DAY TRADING  
THE CURRENCY MARKET

(美国) 凯茜·莲恩 [Kathy Lien (连宝惠)] 著  
林慧文 译

广东省出版集团  
广东经济出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

外汇市场即日交易/[美] 莲恩著; 林慧文译. —2 版 (修订本). —广州: 广东经济出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 5454 - 0824 - 9

I. ①外… II. ①莲…②林… III. ①外汇交易—基本知识  
IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 109461 号

Kathy Lien. *Day Trading the Currency Market*. Copyright © 2006 by Kathy Lien. All rights reserved.

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey. All rights reserved.

This translation published under license.

本书简体中文版由约翰威立国际出版公司授权, 广东经济出版社出版。

本版本仅限在中国内地销售, 不得在台湾地区、香港和澳门特别行政区以及海外销售。

版权贸易合同号: 19 - 2006 - 157

|      |                                     |
|------|-------------------------------------|
| 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   | 广东新华发行集团股份有限公司                      |
| 印刷   | 广州佳达彩印有限公司 (广州市员村五横路大坦工业区 3 号楼首层)   |
| 开本   | 787 毫米 × 1092 毫米 1/16               |
| 印张   | 18 1 插页                             |
| 字数   | 225 000 字                           |
| 版次   | 2011 年 7 月第 2 版                     |
| 印次   | 2011 年 7 月第 1 次                     |
| 印数   | 1 ~ 5 000 册                         |
| 书号   | ISBN 978 - 7 - 5454 - 0824 - 9      |
| 定价   | 48.00 元                             |

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

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

网址: [www.jj1234.com](http://www.jj1234.com)

广东经济出版社常年法律顾问: 屠朝锋律师、刘红丽律师

• 版权所有 翻印必究 •

## 修订版序

中国 A 股市场有先天性的缺陷。只能买多不能卖空决定了投资者只能被动地顺应单边拉升的行情才能获利，而一旦形势逆转就只能成为任人宰割的鱼肉，加上中国股市牛短熊长的特性，注定了绝大部分投资者最终落得个亏损的结局。不要跟我说长线价值投资，中国股市长久以来 IPO 圈钱路人皆知，企业缺乏起码的道德和责任，不分红不配股是家常便饭，价值何来？这 20 年来的 A 股市场，除了有过短暂的几段牛市，大部分都是灰头土脸的熊市，其中倒不乏游资、内幕交易者的狂欢盛宴，使其更加臭名昭著。一切都是制度使然，中国股市一开始就是为国企脱困设计的，如果不彻底改革，其劣根性无法根除。但在国内可供平民百姓投资的领域并不多，炒楼的资金要求比较高，不是一般人玩得起，还有期货市场，能玩得起的也不多。因此中国才有一亿多的股民，投资者别无去处啊。

如今的情况稍微有所改观，各种金属现货交易平台在国内出现。前段时间很多国人在黄金、白银市场尝到甜头，资金大规模流向这些市场。事实上我们一直忽略了一个非常不错的证券交易市场，那

就是外汇交易市场。这个市场应该更适合中国投资者，所需的资金量不是很大，且具有杠杆功能，可以小搏大。中国目前还没有推出外汇交易平台，但是可以通过一些外汇经纪公司投资外汇市场。

对于外汇交易，相信很多投资者还比较陌生。参与外汇交易的人非常少，交易的技术也要求比较高，因此难以起到赚钱示范效应。其实外汇交易要入门也不难，至少我认为学习外汇交易并不比股票交易难。股票交易和外汇交易的技术分析方法大部分类似，基本面分析则有很大不同。如果把一个国家的货币当做一只股票，则两者基本上没有什么区别。

很多年前笔者读过一本《外汇市场即日交易》的书，作者是凯西·莲恩，觉得这是最好的外汇交易入门书，值得推荐给希望参与外汇交易的投资者。这本书可以说是麻雀虽小五脏俱全，从外汇市场的历史、影响货币市场各种周期波动的因素、各个货币对的概况、特性、最佳交易时间和交易参数，到外汇交易的技术面分析和基本面分析及交易策略，都有介绍。其中货币对的概况、特性、最佳交易时间和交易参数都可以现学现用，工具性比较强，其他则需要更多地研读。

外汇交易的技术分析跟股票交易、期货交易的技术分析都是相通的，彼此可以适用。

本书作者比较看重的首先是时间框架，提出要用日线级别以上的图表寻找大的波动趋势，只有对市场大局有一个全面的了解，才能避免无谓的反市场的错误操作，在上升趋势中买入，在下降趋势中卖出，获利的机会肯定远高于反其道而行之。外汇交易通常是即日交易，即日内交易，因为持仓过夜的风险太大，但是这并不能说明可以脱离大趋势来做即日交易。只有在日线趋势明确的背景下，看小时图、分钟图才有稳固的基础，否则分钟图上的顶、底会让你疲于奔命、晕头转向，如此你可能错失重大的波动，也就谈不上让

利润最大限度地放大。我们需要廓清一个认识——很多人以为即日交易就是超级短线交易，可以忽略大的背景来抓住短时的区间波动从而盈利。这种操作方式无疑增加了很多无谓的失误，非常危险，要想长久地在外汇交易市场生存几乎不可能。

其次作者比较看重内部日突破、淡出突破和假突破的操作。真突破无非是突破原有的压力和支撑，虽然可能是日内的范畴，但原理是一样的。而假突破一旦成立则提供了反方向的操作机会。至于作者提到的通道策略，事实上是一种横盘区间的突破，相信投资者们不陌生。在股票交易中，突破横盘区间是一个极佳的交易机会，在外汇交易中也同样如此。另外本书也提到平均线的运用，这种方法是对所有交易品种都适用的，说到底也就是趋势交易的具体运用。

即使外汇交易跟其他证券交易品种的技术分析方法是相通的，但也不能否认它也有很多独特的东西。外汇交易是全球性的，它 24 小时交易，没有统一的交易所，因此没有成交量的数据，交易者无法了解市场的需求，更不可能知道多空的力量。这就使交易者更多地依赖市场的微观结构分析，因为各个交易时段的交投情况有很大不同，可以据此抓住一些特殊时段的波动启动。具体可见本书的相关内容。另外作者提出了一个双零价位的概念，这也是一个极佳的交易机会。在股票交易中不存在这样的交易机会，类似的概念是我们所谓的整数关口。但是我们知道整数关口从来都不是一个需要重点关注的东西，即便是大盘也极少有所谓的整数关口支撑和压力，顶底极少在整数点位上确立，因此关注的意义不大。但在外汇交易中，双零价位意味着交易机会的到来，我们可以好好跟作者学习一下相关的操作方法和策略。

外汇交易的基本面分析则比较复杂，如果对宏观经济学比较陌生的人学起来可能比较头疼。比如美国总统竞选、各国中央银行的工作会议、国债的收益率和反恐战争等会对外汇市场产生何种影响？

想想美国特战队员击毙拉登都可以引起原油等市场的大起大落，你就明白外汇市场的波动也基本来源于此类事件。不过，关注这些本来远离我们的事件反而可以增添一份乐趣，这也可以说是学习外汇交易的意外收获吧。

基本面交易策略在作者看来有几样重要的东西需要掌握。首先是寻求最强的货币对。最强只是一个相对概念，两者均强或者均弱只能是抵消了，一强一弱才能显示强悍。其次需要掌握风险逆转和央行干预等交易策略。另外还需要学习运用期权波动率预测市场的波动。这些都可以在书中得到很好的答案，读者可以细心体会。

一本书肯定不能让你脱胎换骨，但本书足以把你领进外汇交易的大门。至于要想在外汇交易市场立足，还需不断学习和实践。很多东西都是可以触类旁通的，比如风险管理、心理素质的提升适用于所有的证券交易市场。虽然不能否认某些人有证券交易的天赋，但更多是后天的训练。每个人都可以成为一个优秀的交易员，在外汇交易市场你也可以由懵懂无知的门外汉变成一个冷静老练的交易员。

老 郭<sup>①</sup>

2011年6月于广州

---

<sup>①</sup> 老郭，著名财经评论员，著名财经图书作家，股票学院创始人。

## PREFACE

## 前言

正想要找一本外汇交易的好书吗？我在不同国家的研讨会上讲授如何做外汇交易，经常有想认真学习的交易者要求我推荐这方面的好书。《外汇市场即日交易》就是针对这些需要而写的，它不但提供外汇交易的技术面和基本面策略，而且让交易者洞察外汇市场是如何运作的。本书为初学者到高级交易者设计，各类型的读者都能从中得益。在这本书里，我尝试达到两个主要的目标：第一，为所有交易者，特别是即日交易者，提供必须了解的外汇市场基础知识或货币的特性。第二，给你一些可行的交易策略。在这个基础上，你可以形成自己的交易策略。《外汇市场即日交易》超越了其他书涵盖的内容，探讨了一些有趣的问题，如“哪些经济指标最能震动市场”和“什么是货币的相关性和如何使用它们”。

以下是本书一张简单的路线图。

### 第1章 外汇交易——当代发展最快的市场

如果你在想为什么要参与到外汇市场中，那就看一看像对冲

基金和机构投资者这些大玩家总是选择这个市场的一些原因。了解外汇市场在过去3年间取得爆炸性增长的原因，以及相比传统的股票和期货市场，外汇现货市场的优势——这是世界上经验丰富的交易员在几十年前已经知道的事情。

## 第2章 外汇市场的历史事件

做外汇交易，你怎么可以不知道外汇历史上一些重要的里程碑？它们使外汇市场发展和演变成今天的模样。尽管很多年过去了，外汇历史上有无数现在仍被提及和讨论的事件。本章包括以下内容：布雷顿森林体系的建立和结束、广场协定、乔治·索罗斯和他如何一举成名、亚洲金融危机、欧元的诞生和经济泡沫的破裂。

## 第3章 什么影响货币市场的长期波动

这可能是交易新手提出的最好的问题之一。货币的波动可以分为短期波动和长期波动。本章包括了一些影响货币价格的宏观长期因素。加入本章内容，是为了让交易者保持对大局的洞察力，以及了解到，尽管有短期波动，但这些技术面和基本面的长期因素最终是如何起作用。我们也会探讨各种用于预测汇率的价值评估模型，有助于那些定量的基本面交易者发展自己的方法去预测货币的波动。

## 第4章 什么影响货币市场的短期波动

对即日交易者而言，最能震动市场的美国经济数据排行榜是极有价值的。系统交易者要知道什么时候关掉他们的系统。做突破的交易者要了解哪些数据的公布会引起汇率的大幅波动，据此知道在

哪里可以下大的赌注。本章不仅根据重要程度给美国的经济数据排了序，也用点数衡量了市场下意识的反应，以及在通常情况下，由数据公布所引发的趋势是否会在当日的剩余时间延续下去。

## 第5章 什么时候是交易各个货币对的最佳时间

在外汇市场上，时间就是一切。为了设计一个有效和有时间效率的交易策略，交易者必须了解24小时各个市场的交易活跃程度和交易量，以便在自己所在的时区内最大限度地发现交易的机会。本章列出了主要货币对在不同时区的交易活跃程度，可从中知道它们在什么时候波动得最为频繁。

## 第6章 什么是货币之间的相关性和如何使用它们

外汇市场上的一切在某种程度上都有相关性，了解不同货币对的走向和它们之间的联系，对交易者而言是一种优势。在建立外汇交易策略时，要记住的一个重要事实是：没有任何货币对是孤立的。各个货币对之间的相关性是极好的衡量投资组合的风险方法。很多交易者想通过投资不同的货币对来分散投资组合的风险，但很少人意识到，其实很多货币是倾向于朝着相同或相反的方向移动的。货币对之间的相关性或强或弱，可以持续数周、数月甚至数年。学习怎样使用和计算相关系数极为重要。

## 第7章 不同市场情况下的交易参数

在任何市场做交易，对交易者最重要的第一步是记录交易日志。典型的日志会记下你的交易想法、赢利目标和止损等交易计划的执行情况。然而，外汇的交易日志不限于此。本章还会教你怎样

建立货币对的一览表，只需要花大约十分钟的时间填写，你就能对各种货币技术面的局势心中有数。要有效地交易，还必须有一个交易计划，在本章中，我们会系统地讲解交易计划，教你首先了解市场大局，然后针对不同的市场行情，使用相应的技术指标。

## 第8章 技术面交易策略

本章对高级交易者精华的部分，包括了一些我所喜爱的交易策略，可以应用于即日交易和波段交易。每个交易策略都附有规则和范例。这些策略包括从“淡出双零价位”到“内部日突破游戏”，都利用了久经观察的外汇市场特性，适用于各种类型的交易——区间、顺势和突破。

## 第9章 基本面交易策略

本章是对中线的波段交易者更为适用，他们的目标是150点至200点甚至更多，而不是15点至20点。本章教你如何结合使用商品价格、固定收益工具、期权的波动率和风险逆转，作为外汇市场的预测指标。它还包括基于央行干预的交易、宏观事件驱使的交易和杠杆套息交易。从2002年至2004年间，杠杆套息交易曾是对冲基金赚钱的神秘策略。

## 第10章 主要货币对的概况和特性

最后部分也许是本书最有价值的部分之一，里面详细地描述了各个主要货币的特性：什么时候最活跃，什么驱使价格波动和哪些经济数据最为重要。此外，还包括各个货币所属国家的宏观经济概况和中央银行的货币政策实践。

ACKNOWLEDGMENTS

致 谢

谢谢我的优秀团队，谢谢他们无价的研究和支持：

鲍里斯·施罗斯伯格

理查·李

山姆·申克尔

梅利莎·杜佐罗

丹尼尔·陈

博斯科·郑

詹妮·邓

文森特·奥提兹

约翰·基克莱特尔

艾仁·古申斯

以及：

克里斯蒂安·科尔



## 外汇市场即日交易

兰德尔·尼施那

FXCM 的全体成员

|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| 前 言 .....                             | 1      |
| 致 谢 .....                             | 5      |
| <br>第 1 章 外汇交易——当代发展最快的市场 .....       | <br>1  |
| 2   外汇市场对股票和债券市场的影响                   |        |
| 5   外汇市场与期货、股票市场的比较                   |        |
| 17   谁是外汇市场的玩家                        |        |
| <br>第 2 章 外汇市场的历史事件 .....             | <br>21 |
| 22   布雷顿森林体系：美元成为世界货币（1944）           |        |
| 24   布雷顿森林体系的结束：自由资本主义市场<br>的诞生（1971） |        |
| 25   广场协定——美元贬值（1985）                 |        |
| 28   乔治·索罗斯——击败英格兰银行的人                |        |
| 31   亚洲金融危机（1997 - 1998）              |        |
| 35   欧元的诞生（1999）                      |        |
| <br>第 3 章 什么影响货币市场的长期波动 .....         | <br>39 |
| 40   基本面分析                            |        |
| 48   技术面分析                            |        |
| 51   货币预测——经济学家的视角                    |        |
| <br>第 4 章 什么影响货币市场的短期波动 .....         | <br>65 |
| 68   数据的相对重要性随着时间而改变                  |        |

# 目 录

|    |                       |
|----|-----------------------|
| 69 | 国内生产总值 (GDP) ——不再是大件事 |
| 70 | 如何运用这些信息              |
| 71 | 更深入地了解外汇市场            |

## 第 5 章 什么时候是交易各个货币对的最佳时间 ... 73

|    |                                                |
|----|------------------------------------------------|
| 75 | 亚洲时段 (东京): 美国东部时间 (EST)<br>下午 7:00 至凌晨 4:00    |
| 76 | 美国时段 (纽约): 美国东部时间 (EST)<br>上午 8:00 至下午 5:00    |
| 78 | 欧洲时段 (伦敦): 美国东部时间 (EST)<br>凌晨 2:00 至中午 12:00   |
| 80 | 美国 - 欧洲重叠时段: 美国东部时间 (EST)<br>上午 8:00 至中午 12:00 |
| 81 | 欧洲 - 亚洲重叠时段: 美国东部时间 (EST)<br>凌晨 2:00 至 4:00    |

## 第 6 章 什么是货币之间的相关性和如何使用它们 ... 83

|    |                   |
|----|-------------------|
| 84 | 正/负相关性的意义和用途      |
| 88 | 相关性的一个重要事实: 它们会改变 |
| 89 | 计算相关系数            |

## 第 7 章 不同市场情况下的交易参数 ..... 91

|    |        |
|----|--------|
| 92 | 记录交易日志 |
|----|--------|

|     |                |
|-----|----------------|
| 100 | 适应市场的环境配备工具箱   |
| 101 | 第一步——剖析交易的环境   |
| 106 | 第二步——决定交易的时间架构 |
| 108 | 风险管理           |
| 112 | 心理状态           |

## 第8章 技术面交易策略 ..... 115

|     |                                  |
|-----|----------------------------------|
| 116 | 分析多重时间框架                         |
| 122 | 淡出双零价位 (Fading The Double Zeros) |
| 129 | 等待真正的交易                          |
| 134 | 内部日突破游戏                          |
| 140 | 淡出策略                             |
| 144 | 过滤假突破                            |
| 148 | 通道策略                             |
| 151 | 移动平均线的完美秩序                       |

## 第9章 基本面交易策略 ..... 155

|     |                  |
|-----|------------------|
| 156 | 选择最强的货币对         |
| 159 | 杠杆套息交易           |
| 169 | 基本面交易策略：关注宏观经济事件 |
| 174 | 商品价格作为一个领先指标     |
| 178 | 使用债券的价差作为外汇的领先指标 |
| 183 | 基本面交易策略：风险逆转     |
| 186 | 运用期权波动率预测市场的波动   |
| 191 | 基本面交易策略：中央银行干预   |

# 目 录

## 第 10 章 主要货币对的概况和特性..... 199

|     |                 |
|-----|-----------------|
| 200 | 货币剖析：美元（USD）    |
| 211 | 货币剖析：欧元（EUR）    |
| 222 | 货币剖析：英镑（GBP）    |
| 231 | 货币剖析：瑞士法郎（CHF）  |
| 240 | 货币剖析：日元（JPY）    |
| 248 | 货币剖析：澳大利亚元（AUD） |
| 256 | 货币剖析：新西兰元（NZD）  |
| 264 | 货币剖析：加拿大元（CAD）  |

## CONTENTS