



投资入门与技巧

何志成 著 |

外汇保证金交易 入门与技巧

与股票或外汇实盘投资相比，它具有
用很少的钱，做非常大的
交易的机会。做**100**倍的保证金，
1000美元可以买**10万**美元的
合约；做**200**倍的保证金，
500美元
就可以买**10万**美元的合约。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



何志成 著 |

外汇保证金交易 入门与技巧



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇保证金交易入门与技巧/何志成著. —北京: 经济管理出版社, 2007. 8

ISBN 978 - 7 - 5096 - 0029 - 0

I. 外... II. 何... III. 外汇—证券交易 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 125358 号

出版发行: **经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京国马印刷厂

经销: 新华书店

责任编辑: 张 马

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 龙 萧

850mm × 1168mm/32

7 75 印张 160 千字

2007 年 9 月第 1 版

2007 年 9 月第 1 次印刷

定价: 20.00 元

书号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 0029 - 0/F · 29

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北街 2 号

电话: (010) 6822974 邮编: 100836

前 言

外汇保证金交易 在全球虚拟金融市场中飞速发展

20 世纪末到 21 世纪初，人类世界在经济领域发生的最重要事莫过于经济的全球化进程和货币的自由化趋势。经济全球化与货币自由化催生了全球交易的虚拟金融市场，并带动实体经济实现了自数字革命以来的又一次持续的高速增长，人类社会因此出现了时代的飞跃——新经济时代到来了。

经济全球化的本质是什么？是劳动力价值的全球范围比较（比价）。而货币自由化的趋势是什么？是货币（传统的）本质的异化：从一个国家内的劳动力价值比较计量尺度演化为参与经济全球化进程的所有国家的劳动力价值的比较计量尺度，从一般的价值尺度异化为虚拟金融市场的炒作筹码。显然，一个国家的货币在全世界流通和交换必然打破货币的国界（流通范围），而当越来越多的货币涌进虚拟金融市场时，必然催生全球化的货币交易市场。现在，全球外汇市场已经实现了一体化运行，可以 24 小时的连续交易，所以它成为参与者最多，

交易量增长（同其他虚拟金融市场相比）最快的虚拟金融市场。

在飞快增长的国际外汇市场中，为什么保证金交易方式增长得最快呢？有关资料显示，外汇保证金交易已经成为全球中小投资者的“最爱”，增长速度高达 25% ~ 30%。作为一个风险相对较大的金融商品市场为什么增长得这么快呢？随着大多数国家的居民收入得到大幅度的提高，普通人的投资意识逐渐增强，追求高回报的意愿增强，抗击高风险的能力也相对增强。据统计，英国 5 年来年收入超过 60 万英镑的富翁增长了 60%，这些富翁长年活跃在投资品市场，而且选择的大都是风险相对较高的投资品。而中国的居民收入在 2007 年一季度增长了 17%，这样快速的收入增长在全世界都是最快的，因此可以预言，中国的虚拟金融市场以及多元化、多层次的衍生金融产品交易必将获得大发展，特别是那些需要较高风险偏好情绪支撑的虚拟金融市场——股票和外汇市场甚至期货市场。

与其他虚拟金融产品相比，外汇保证金交易独特的风险收益比设计也会吸引越来越多的中小投资者。在全球虚拟金融市场中有许多投资品种和交易方式，比如股票、债券、黄金、商品期货，甚至包括房地产的二级市场等。在这些市场中又有许多衍生金融产品的交易方式设计，比如中国股票市场中的所谓权证交易品种，又比如外汇市场中有实盘、外汇期货和保证金交易。

虽然全球虚拟金融市场的大多数投资品都有收益高、风险也高的特点，但毕竟风险收益比不同，与投资者的风险偏好情

绪适应的程度也不同，客观地说，公平性与投资价值也不同。比如在全球股票市场中流行的所谓权证交易品种，一天内的波动幅度可以达到100%以上，如中国股票市场的所谓钾肥认沽权证就曾创下数天时间内飙涨8倍的纪录，招行认沽权证也曾有过10天涨8倍的惊人纪录。但是，曾经涨到8元以上的钾肥认沽权证，很快就跌到0.001元——基本成了废纸。这种交易品种所必然产生的巨大波动幅度对广大投资者来说纯粹就是赌博，而对它的设计或经营者来说，无异于“抢钱”甚或“掠夺”。再如全球黄金或商品期货市场，虽然也为许多风险偏好极高的投资者所最爱，但这类市场上的大多数投资品一天甚至一小时的波动幅度就可以达到几百点，甚至上千点，结果只是导致极少数人暴富，绝大多数人瞬间倾家荡产的结果。这类市场的风险收益比显然大高。

高风险对中小投资者非常不利，低风险好不好呢？比如外汇实盘的风险就很小，不同货币之间的汇价变动1分钱，买卖者的赔赚也只1分钱，汇价变动1毛钱，赔赚的比例才有1毛钱。显然，这种投资方式虽然安全，但与银行存款相比，收益率基本差不太多。再如股票，虽然不少股票有长期投资价值，但它的波动率也很低，而且中国股市是只能买涨赚钱，不能卖空赚钱，只能在牛市赚钱，熊市是要被套的。有的股票每天波动不大，虽然安全，但挣钱的速度太慢。

相比之下，在外汇市场上做保证金交易，各个货币对每天都有100点左右的波动幅度，汇价每波动1分钱，投资者可以赔赚1元至2元钱，投资1万元，每天可能收益几百元（当然

也可能亏损几百元), 而且是既可做多挣钱, 也可卖空挣钱, 因此也没有了所谓牛市和熊市。应该说, 它是一种风险收益比较适度, 适宜参与群体最广大的投资方式。

外汇保证金交易的飞速发展更缘于网络炒汇(技术越来越成熟)在全世界的兴起。网络炒汇是指专门从事虚盘衍生金融产品跨境网络交易的家庭式操作平台。显然, 没有网络技术的大发展以及安全程度的大幅度提高, 这种大范围的跨境交易方式是不可想象的。

网络炒汇平台的开发者、经营者既可以是银行, 也可以是国际外汇市场上的合格交易商或做市商。虽然在大多数网络炒汇操作平台上既可以炒外汇, 也可以炒期货和股票、黄金等, 但网络炒汇的称谓确实是因为这种平台的大多数交易额都与国际汇市相关。网络炒汇一词非常口语化、形象化, 因此, 它也成了外汇保证金交易的代名词。

网络炒汇的特点是无形化、小型化、虚拟化、全球化、人性化, 竞争力极强。在最近的几年中, 它在国际汇市的交易额占比迅猛增加, 比如 2007 年 1~5 月, 日本的网络炒汇交易额就增加了 25%。全球外汇市场中的保证金交易额大约已占 50%。由于网络炒汇的网络操作平台可以连接到家庭, 而且网络炒汇的“操盘手”就是投资者自己。所以网络炒汇或外汇保证金交易的参与者是自己在主宰自己的命运, 这与将财富完全交与别人代理的心理感受是不同的, 这也是网络炒汇之所以被国际市场和广大中小投资者欢迎的重要原因。应该说, 正因为外汇保证金交易在诸多虚拟金融产品的交易品种中是风险适

中、收益较大的，而且它的网络化程度最高，操作非常便利，因此能够吸引非常多的中小投资者，所以它被国外投资者喻为“个人理财产品的巅峰之作”。

中国的外汇保证金交易的发展之路是非常曲折的。在网络炒汇尚未在全世界出现时，1992年和1993年，一些境外非法组织在中国大陆暗中推广所谓外汇保证金交易，这些交易大都与国际外汇市场接盘，或者干脆就是经营者与投资者“对赌”，这必然造成广大参与者的巨额亏损，有些经营者甚至卷款潜逃。这段历史使外汇保证金交易的名声很臭。1994年8月，中国证券监督管理委员会等四部委联合发文，全面取缔外汇期货（保证金）业务。此后10余年，中国金融监管机构对外汇保证金交易及相关外汇交易一直持否定甚至严厉打击的态度。

2000年以后，随着网络炒汇在全世界逐渐兴起，一些境外金融和非金融机构开始在中国境内招募网络炒汇客户。对此，我写了专门的调查报告。指出网络炒汇是全球虚拟金融市场大发展的历史趋势，也指出中国不可能回避或拒绝这一历史趋势，同时还指出现在进入中国的大多数外汇保证金交易商不同于1992年和1993年混入中国境内的那些专做骗人生意的境外非法组织。这一报告引起了国家领导和有关部门的高度关注。随后我又写了一系列主张“网络炒汇阳光化”的文章，呼吁大陆境内开放外汇保证金市场，国内金融机构参与竞争，与国际金融市场在外汇保证金领域率先接轨。

2006年6月，中国建设银行上海分行首先推出面向个人投资者的外汇期货交易，而且采用了保证金交易模式。这等于

是开启了中国境内外汇保证金交易和网络炒汇阳光化的大门。随后，交通银行全国各分行，招商银行全国各分行全面开展了面向个人投资者的外汇期货或保证金交易。再后来，有外资金融机构已经获批在中国大陆经营外汇保证金业务。据悉，四大国有银行已在积极准备，即将推出自己的外汇保证金交易平台。中国外汇保证金交易（网络炒汇）大发展的春天即将来临。

当然，尽管外汇保证金交易有很多优点，市场前景也非常大。但必须强调，外汇保证金是风险巨大的投资品，不能一哄而起。再干净、再理想、再公平的虚拟金融市场，其本质也是投机市场，而只要是投机市场就随时会有“吃人”的现象以及“被人吃”的情况发生。所以，我不主张没有心理准备、风险准备和技术知识准备的人盲目参与网络炒汇，也不主张所有金融机构都争办外汇保证金交易。没有控制和经营风险能力的人，请远离网络炒汇。

我写本书的目的不仅是讲授外汇保证金的基本常识、交易规则以及分析外汇市场的基本知识，更重要的是将我个人多年从事外汇保证金交易的心得告诉广大投资者，使投资者在参与这一游戏之前做到知己知彼，知道这个游戏的水有多深。

对外汇保证金交易，我的体会是，它对赌徒是火，对投资者则是水，对聪明的投资者则是顺水风帆。由于保证金有放大的效果，它对赌徒会有巨大刺激——这不能避免，而投资者按规矩操作，一点点积累，恰是如鱼得水，而对聪明的投资者来说，讲规矩、会分析加上保证金可以极大地提高杠杆比例，确

实如顺水加风帆。总之，参与这一投资方式，关键取决于我们的心态调整、心理素质和对市场分析技巧的掌握。本书的宗旨就是用实践经验和基本理论教会投资者：怎样掌握技巧、调整心态、建立自信，这相当于我们作战前对敌我双方情况的掌握，或者说是做功课。没有做过功课的人，不适合参与网络炒汇。我们常说“知己知彼，百战不殆”，应该说，认真读这本书，就是知己知彼的过程。虽然读了这本书未必一定掌握百战不殆的战法，但胜率却肯定会大幅度地提高。应该说，在虚拟金融市场上从事任何带有保证金性质的交易，有60%的胜率已经不错，而这本书的读者若能真正掌握了其中的分析和交易技巧以及我对在操作过程中人性弱点的不断提醒，应该有60%的胜率，甚至70%的胜率都是可能的。

因此，我希望大多数读者能以本书为起点，开始学习虚拟金融市场的投资理论，从在外汇保证金市场赚第一笔钱开始，培养投资者对虚拟金融市场的兴趣。由此发展下去，读者自己可以逐步总结出更完善的投资理念和确实有用的赚钱模式。我还相信，中国一定能够产生在外汇保证金市场赚大钱的投资大师——希望这些未来的大师说，我曾经读过这本书。

何志成

2007年8月

目 录

第一章 外汇交易的虚盘与实盘	1
一、没有交易所的全球外汇买卖	2
二、网络炒汇交易平台上买卖的是外币吗?	4
三、外汇保证金交易平台的盈利模式及计算差距	6
第二章 外汇保证金交易的由来	10
一、外汇保证金的由来	11
二、“以小博大”与风险控制	14
三、外汇保证金交易不是赌博	16
四、外汇保证金交易为什么参与的人越来越多	20
第三章 保证金的差价交易	24
一、长线为金,还是短线为金?	25
二、点差交易是金	27
三、短线交易是激情交易,同时也是“占小便宜”的 交易	29
四、从实盘交易到保证金交易	32

第四章 新手上路流程	35
一、怎样选择保证金公司	36
二、怎样选择保证金放大倍数	44
三、开户程序	49
四、常见的符号、术语及名词	51
第五章 主要货币介绍	58
一、波动率与机会率	60
二、货币强硬或软弱的原因	62
三、外汇市场价格体系失衡才有机会	66
第六章 汇市的 K 线图	69
一、外汇市场上的多空较量比较容易看懂	70
二、技术分析高手都转战外汇市场	75
第七章 经典的汇市 K 线	84
一、大 K 线	85
二、K 线组合	88
三、经典的星图分析	107
四、图形分析与其他技术分析的结合	122
第八章 汇市中的辩证法	125
一、支撑与阻力位置的测算	127

二、为什么要反复强调突破就追	131
三、傻子操盘法——对冲理论的应用	135
第九章 技术分析的关键	142
一、基本趋势判断	143
二、分析短、中、长期趋势线的要点	153
三、没有趋势才是最重要的趋势	156
四、变盘信号	159
第十章 汇市的数据分析	162
一、重要数据	163
二、影响外汇市场短期波动的政治因素	168
第十一章 参与汇市的心理准备	175
一、看不懂货币的性格,可能是因为根本 看不懂自己	176
二、做单计划——想到最坏的可能	180
三、心理误区:迷信外物而非市场本身	182
四、什么人不适合参与外汇保证金交易	184
第十二章 汇市技术图形分析	187
一、怎样听取高手的分析建议	188
二、图形分析与计算机智能分析	191
三、防范被骗——被技术图形所骗	196

第十三章 保证金交易的纪律与秘诀·····	200
一、外汇保证金交易的“三大纪律”和“八项注意” ...	201
二、何志成操盘口诀	205
第十四章 外汇保证金交易的真经·····	212

第一章

外汇交易的虚盘与实盘

没有外汇也能参与外汇市场投资
——兼谈虚盘与实盘

没有交易所的全球外汇买卖
网络炒汇交易平台上买卖的是外币吗
外汇保证金交易平台的盈利模式及计算
差距

一、没有交易所的全球外汇买卖

很多人了解的外汇交易只是一个国家的货币兑换另一个国家货币的过程，还有人想当然地以为外汇交易应该像股票交易一样会在一个固定的交易场所进行。这样的理解是传统的，过时的，甚至是错误的。货币的直接交换或现钞买卖，我们把它称为实盘外汇交易，它的前身是与商品劳务买卖相伴随的货币兑换买卖，这种类型的交易大约在全球外汇市场的交易量估算中只占1%；而所谓固定的、统一的外汇交易场所在全世界都是没有的，反过来说，全世界每一家可以进行货币兑换的银行或机构（包括小商店、兑换点）都是交易所，全世界的大小坐市商有几万个，它们也是外汇交易所。只是这些交易所分散在世界各地，无法统一，也没必要统一。因此，全世界每天3万亿~4万亿美元的外汇交易量完全是分散进行的，这个交易量当然也是估计出来的。

全世界的外汇交易市场是由这样几个层次组成的：银行与银行之间，银行与客户之间，银行与坐市商之间，坐市商与坐市商之间以及坐市商与个人之间。因为在国际外汇市场可以自由买卖货币的发行国都没有一个固定的、统一的外汇交易场所（没有实行外汇自由买卖的国家除外），所以国际外汇市场所

有的外汇买卖都是通过银行间的交易网络，银行与坐市商之间的交易网络以及坐市商与投资者之间的交易网络（管道）进行的。这个网络有电脑的，也有电话协议的，当然也有柜台的，但都是分散的，彼此之间单线进行的，当然也是随时随地非常随机的。形象地说，就是你卖给我，我再卖给他，他再卖给我，谁的出价合适就会有另外的人来买卖。这个报价频率在全世界每一秒钟可能发生几万次，当然不是通过举牌、手势等，它们完全是无形的，瞬息万变的。因此，所有出价和接受报价的过程都是电子网络化的——也只能靠电子网络。全世界的最大媒体（主要是美联社的报道），各大信息公司会通过计算机软件系统将全世界顶尖银行之间的讨价还价（实际是没有还价的，只有接受或不接受）过程所产生的买卖价，及时地向全世界的投资者和坐市商发布，这也是更低一级银行和坐市商之间报价和询价，包括所有保证金交易平台报价的依据。由于这些大银行分布在世界各地和全球各个时差区内，因此全球外汇市场外汇买卖的报价信息之发布也是 24 小时连续的。全世界的坐市商都根据这个报价信息系统在各自的网络平台上及时跟进，并发布基本与全球市场同步的（各自的）报价信息，投资者可以参照国际市场报价和坐市商在自己网络平台上的报价自由地决定，是否参与买卖。这基本就是全球外汇市场与网络炒汇投资者之间的关系。

显然，网络炒汇的参与者以及全世界所有的外汇交易（包括实盘）的参与者都只是在与一个具体的坐市商进行交易，这个坐市商既可能是银行，也可能是非银行的金融机构，