

华尔街职业交易员内训教材
新媒体创新互动交易类书籍
《拐点交易策略》作者又一力作

Supporting Strategy 交易策略
Copp
Fundamen
Financial Crisis 金融危机
Inflation 通货紧缩
Euro 欧元
Sentiment Indicator 情绪指标
Fibonacci 斐波那契
Position Sizing 头寸
Japanese Yen 日元
Price 价格
Economic Growth
Resistance 阻力位
Australian Dollar 澳元
RSI 相对强弱
Technical Analysis 技术面分析
Shanghai Index 上证指数
Gold 黄金
Forex 外汇
Stop Loss
US Dollar 美元
GBP 英镑
Swiss Franc 瑞士法郎
Price
Australian Dollar 澳元
RSI 相对强弱
Shanghai Index 上证指数

外汇交易教程

THE FOREX TRADING COURSE
成功外汇交易员自学指南

A SELF-STUDY GUIDE TO BECOMING A SUCCESSFUL CURRENCY TRADER


原书第二版

[美] 阿本·康福拉斯 著
许婧 译

随书可获得来自华尔街专家的超值服务

- 作者六节视频中文字幕讲解课程
 - 作者每周两次全球跨市场分析
 - 作者在线书友会与线下见面会
- 获得请扫描勒口页面二维码

 富瑞登金融交易学院
引进华尔街专家教材

 机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

WILEY

外汇交易教程

成功外汇交易员自学指南

[美]阿本·康福拉斯(Abe Cofnas)著

许婧 译



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

不论你的交易经验是否丰富，在《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》中，你都能通过学习那些必要的分析方法和交易技巧成为一个持续赢利的交易员。

阿本·康福拉斯，一位享有国际声誉的证券投资分析大师，把他丰富的学识和实战经验总结归纳为驾驭外汇交易的两大要素：基本面分析和技术分析。即如何通过经济增长的信息、商品与市场之间的关系、大国经济的发展趋势，判断外汇交易市场的运动形态；如何通过使用恰当的交易工具，发现买入或者卖出机会，提高我们的外汇交易的成功几率。

本着谨慎交易的态度，这本书囊括了所有关于这些潜力无穷的技术手段的关键信息和如何在制定交易策略时运用每一种技术图形的方法。同时，还对这些鲜为人知的指标一一进行了实用性的介绍，告诉我们如何用它们来让我们的交易水平更上一层楼。

Copyright © 2015 John Wiley & Sons, Ltd.

All Rights Reserved. This translation published under license. Authorized translation from the English language edition, entitled *The Forex Trading Course*, ISBN 978-1-118-99865-6, by Abe Cofnas, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyright holder.

本书中文简体字版由 Wiley 授权机械工业出版社独家出版。未经出版者书面允许，本书的任何部分不得以任何方式复制或抄袭。版权所有，翻印必究。

北京市版权局著作权合同登记 图字：01-2015-7538 号

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南 (原书第 2 版) / (美) 阿本·康福拉斯 (Abe Cofnas) 著；许婧译—北京：机械工业出版社，2016.6 (2016.8 重印)

书名原文：The Forex Trading Course

ISBN 978-7-111-54068-7

I. ①外… II. ①阿… ②许… III. ①外汇交易—教材 IV. ①F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 132640 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑：胡嘉兴 责任编辑：胡嘉兴 戴思杨

版式设计：张文贵 责任印制：李洋

责任校对：舒莹

三河市宏达印刷有限公司印刷

2016 年 8 月第 1 版·第 2 次印刷

170mm × 230mm · 15.5 印张 · 188 千字

标准书号：ISBN 978-7-111-54068-7

定价：55.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务

网络服务

服务咨询热线：(010) 88361066

机工官网：www.cmpbook.com

读者购书热线：(010) 68326294

机工官博：weibo.com/cmp1952

(010) 88379203

教育服务网：www.cmpedu.com

封面无防伪标均为盗版

金书网：www.golden-book.com

中国外汇市场面临巨大发展机遇

复旦大学证券研究所所长，复旦大学世界经济系主任、博士生导师
黄亚钧教授

中国是最早产生纸币的国家。在距今 1000 年前的北宋，全球第一张纸币性质的货币——北宋交子诞生了，当时的世界经济重心在东亚，北宋无疑是当时世界上最富裕和发达的地区；1000 年后的今天，当人民币国际化浪潮席卷全球之时，世界经济重心再次向东亚转移。正是在这样的背景下，随着“一带一路”战略的实施和亚投行的诞生，一个新时代即将到来。人民币国际化将向纵深方向发展，中国外汇市场面临巨大的发展机遇。

全球外汇市场诞生于 20 世纪 70 年代初。1971 年 8 月 15 日，时任美国总统的尼克松宣布美元大幅度贬值，并与黄金脱钩，西方国家汇率波动加大。到 1973 年年初，布雷顿森林体系彻底崩溃，西方国家进入浮动汇率时代，外汇市场开始迅速发展。1972 年 5 月，芝加哥商业交易所（CME）成立国际货币市场，正式推出了 7 种外汇期货合约，拉开了外汇期货发展的大幕。时至今日，外汇市场已成为全球最大的金融产品交易市场。根据权威的国际清算银行（BIS）2013 年 9 月 5 日发布的报告，2013 年 4 月全球外汇交易市场日均交易额达到 5.345 万亿美元，相比 2010 年 4 月的 3.971 万亿美元增长了

34.6%，这一交易金额大致相当于全球股票市场日均交易额的15倍。

我国现代外汇市场始于20世纪90年代初。1994年1月1日，我国取消双重汇率制，人民币官方汇率与市场汇率并轨，实行以外汇市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制。1994年4月4日，银行间外汇市场正式运营，中国外汇交易中心成立。初期，银行间外汇市场仅有外汇即期交易业务。2005年8月，银行间外汇市场正式推出了人民币外汇远期，2006年4月推出了人民币外汇掉期，2007年8月上线了货币互换，2011年4月上线了外汇期权，至此，我国外汇衍生品市场已形成了由远期、掉期、货币互换以及期权四类产品组成的结构体系。

近年来，外汇衍生品发展尤为迅速，自2014年银行间人民币外汇衍生品的规模达到4.7万亿美元，首次超过即期交易后，2015年外汇衍生品交易额保持增长势头，年交易额增长85%，达到8.7万亿美元。衍生品交易活跃主要是因为“811汇改”后，人民币汇率波动明显加大所致。从产品结构看，各种衍生品交易占比与国际外汇市场产品格局差异较大，在岸市场外汇期权和外汇远期交易占比过低，汇率风险管理工具供需仍存在较大的不均衡。

自2009年中国开展跨境人民币贸易结算试点，开启人民币国际化进程以来，境内外人民币市场得到了长足发展。根据国际清算银行2013年9月5日发布的全球外汇市场成交量调查报告显示，2010—2013年，全球外汇交易额大幅增长，人民币日均交易额由2010年的340亿美元猛增至1200亿美元。在全球外汇货币排名中，人民币超过瑞典克朗、新西兰元等，由2010年的第17位跃升至第9位，人民币成为全球第九大外汇交易货币，首次跻身全球十大外汇交易货币行列。2016年年初，人民币已成为全球第二大贸易融资货币、第四大支付货币、第六大外汇交易货币。

在取得巨大成就的同时，我们也必须看到我国外汇市场存在的问题，主要表现为以下几点：

IV

其一，外汇市场总体规模与我国经济的全球地位不成比例。目前，我国国民生产总值占全球比例接近 15%，而境内外汇市场日均交易额仅占全球外汇市场的 1% 左右。

其二，目前我国外汇市场只有场外交易，外汇期货等标准化产品尚未上市，缺乏一个公开、透明的场内市场。

其三，我国目前外汇市场参与者结构过于单一，一致性预期明显。2014 年银行间交易占整个外汇市场的比重为 67.7%，银行与非金融客户交易的比重为 30.5%，而在国际外汇市场，银行占整个外汇市场交易金额的比重已经由 20 世纪 90 年代的 70% 左右下降到了 30% 左右。截至 2016 年 5 月 31 日，国内银行间外汇市场的人民币外汇即期会员只有 534 家、远期会员只有 128 家、掉期会员只有 128 家、货币互换会员只有 103 家、期权会员只有 68 家。

其四，离岸人民币市场发展迅速，交易规模远大于在岸市场，对境内市场构成反客为主的压力。根据中国人民银行于 2015 年 6 月发布的《人民币国际化报告（2015 年）》显示，2014 年香港、新加坡、伦敦等主要离岸市场人民币外汇日均交易量已超过 2300 亿美元，是境内市场日均交易量的 4 倍多。

鉴于以上问题，发展境内外汇市场显得极为迫切。尤其在当今的全球金融时代，外汇市场在大国战略中具有举足轻重的地位。外汇市场与其他金融市场相比的优势在于其可以 24 小时连续不断的交易，资金流动性极高；同时，外汇市场交易的标的是两个主权国家的货币及货币的价格，尤其对大国而言具有重要的战略价值。在当今金融高度国际化的全球经济格局中，外汇市场是大国崛起、货币国际化和争夺国际话语权的重要途径。另外，汇率波动反映了各国宏观经济等基本面数据（如 GDP、央行利率）和信息，外汇市场也是宏观调控的重要工具和场所。

所以，在人民币加入 SDR、人民币国际化向纵深发展的大背景下，国内外汇市场存在巨大的发展空间，面临前所未有的发展机遇。值此之际，阿

本·康福拉斯先生《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》一书的再版，可谓恰逢其时！复旦大学证券研究所举办的“走进华尔街”系列公益讲座于2015年曾邀请过阿本·康福拉斯先生来做主题为“华尔街专业交易员养成记”的分享，他的授课内容非常实用且受欢迎，对于交易员的培养有系统的帮助，他所提出的“交易员评估平衡积分卡”和“交易员分级训练系统”对于国内金融机构的交易员培养乃至普通投资者都有很大的借鉴意义，如果无法亲自向这位交易专家学习，仔细研读他的书籍便是最好的选择。

外汇交易是一种高度专业化的交易行为

中国金融期货交易所

雍志强博士

外汇市场 24 小时连续交易，形成了高度一体化的真正的全球市场，其规模之大令人叹为观止！目前，外汇市场大约三个星期即可完成等同于全球国民生产总值的交易额。

高度交易性是外汇市场一个最大的特征，据 Torun Sabri Öncü 2013 年的研究结果，真正基于商业需求的外汇交易大约只占市场总体交易规模的 3%。近年来外汇市场规模的快速扩张，主要得益于以下几个方面：首先，外汇已日益发展成为一种可交易性资产，可应用于外汇领域的交易策略包括：量化策略（quantitative strategies），该策略往往被货币对冲基金与货币管理外包商应用于多种货币的同时买入和卖出；套息交易（carry trade）与动量交易（momentum trading）；此外，投资者还可根据购买力平价等长期均衡汇率决定理论判断货币是否高（低）估，并由此决定卖（买）出。依靠上述交易策略，外汇市场吸引了大量新兴的投资群体。根据 Galati and Melvin 2004 年和 Galati and Heath 2007 年的调研，2004 年至 2007 年外汇交易量的增长主要反映了投资者基于上述策略的交易活动。

其次，发达经济体对海外资产投资的增加，也使得外汇成为一种不可或缺的配套性投资标的。2010—2013年，新兴市场国家的股票与债券收益率不断提高，由此也促使成熟的市场投资者加大了对新兴市场资产的配置比例。为了对冲由于海外投资所产生的外汇风险，包括各类对冲基金在内的投资者也积极介入外汇交易，而该现象又直接表现为新兴市场货币交易量的扩张与其债券收益率的高低成正比例变化关系。

与上述策略相适应，近年来，算法交易在外汇交易中被广泛应用。所谓算法交易是指所有由计算机算法自动实施交易策略的自动化交易。在算法交易中，投资者直接连接交易系统，连接的方式为借助电子经纪系统（如EBS、路透系统）、多银行交易平台（如Currenex、FXall、Hotspot FX）和单银行平台，由计算机算法程序自动监控各个电子平台上的报价信息并自动下达交易指令。从实际应用而言，外汇交易商运用算法交易实现了其自有外汇资产的套期保值，并及时平补客户头寸；客户运用算法交易分拆原有的外汇需求，防止了冲击市场造成的交易成本上升，同时也寻求到了更好的流动性。

2004年EBS上线了自动化接口EBS Spot Ai，并向银行开放，使得EBS系统上的实时报价数据可以用于算法交易，也标志着外汇市场算法交易的发展。2005年该接口又拓展至银行客户，套利资金和其他交易者也可利用大宗经纪账户直接进入交易商之间的外汇市场。2004年EBS系统上算法交易的占比仅有2%，而到2010年已经攀升至45%。

在算法交易中，高频交易是表现较为突出的一种。这种交易形式，最早发源于证券市场，通过在极其微小的价格波动中完成毫秒级交易获利，特点包括单笔交易规模小、高杠杆、交易频率高与持有头寸的时间短（往往低于5秒），并且此类交易往往只存在于那些最具市场深度和流动性的产品交易中。

2004年以后，高频交易开始成为外汇市场的重要力量，市场估计，高频交易约占即期外汇市场交易的25%，自2007年以来，即期外汇的增长主要归

因于高频交易。从高频交易的交易渠道来看，主要是多银行平台与电子经纪，并且在美国与英国情况有所区别。由于高频交易对时滞性的要求很高，高频交易者在物理上应该离多银行交易系统的中央服务器尽可能地近。而 FXall、Currenex、hotspot FX 这样的主流多银行平台的后台硬件都在美国运作，EBS 与路透的服务器主要分布在英国，因此高频交易在美国主要是利用多银行平台执行交易，而在英国主要是利用电子经纪，由此也表现为在美国即期外汇交易的增长有 1/3 由多银行平台贡献，而在英国即期外汇交易的增长则更多依靠电子经纪。另外，随着高频交易者的大量介入，高频交易的利润越来越薄，主流的高频交易机构在高频交易中所扮演的角色也在变化（诸如 Getco, Jump Trading 和 RGM Advisors），即逐渐从多银行平台间纯粹的价格套利角色演变为流动性提供商。

从以上论述中不难看出，外汇交易是一种高度专业化的交易行为，如果不深入学习外汇交易技术，就难以在这一极具诱惑力的市场生存。

阿本·康福拉斯先生的《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》，为广大投资者学习外汇交易技术提供了难得的教材。全书不但从基本面和技术面系统介绍了研判外汇市场走势的基本方法，而且从实战性和专业化的角度，为读者讲解了外汇交易的技巧。本书的出版，一定会推动我国新兴外汇市场走向专业化发展。

序 言 Preface

我非常高兴为《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》写序，这个版本意义重大。第一，中国是一个不断增长的经济体，官方表示中国国内生产总值将在2020年翻倍。这意味着中国居民收入将会提高，会更愿意学习外汇交易技能。同时，这也预示着人民币将会在市场上自由流通，交易者每天都可以自由交易人民币兑美元等其他货币。这一天的到来将意义重大，所有的这一切，都预示着新一代货币交易新星的出现。

本书旨在帮助人们建立外汇交易技能知识框架，涉及全球基本面概况、货币图表技术分析等一些对中国读者非常重要的基本技术面知识。中国经济新闻会直接影响全球市场波动，任何一个给中国市场带来情绪波动的新闻，都会对全球市场产生深远的影响。这本书详细分析了全球跨市场关系及其相互影响。实际上在2015年8月11日人民币主动贬值后，各国外汇交易员每个周一早上都必须关注A股市场的波动了。

富瑞登金融交易学院是一家位于中国的顶尖外汇交易培训机构，我想特别感谢在外汇交易培训方面有极深造诣的富瑞登金融交易学院总经理叶汇陶和首席运营官邵悦华的超强领导能力，使这本书得以在中国问世，也想特别感谢拥有“华尔街交易员训练营”等丰富的外汇交易培训现场口译和笔译经验的本书译者许婧，以及曾供职于星展银行中国总部的资深市场人士韩佐君

先生的精湛的交易及金融知识为本书的翻译工作提供的许多帮助。

我必须告诉读者，阅读外汇书籍是远远不够的，你必须要参加外汇交易培训，并运用真实的资金进行实盘交易。你越早开始，即使是最小的一步，也能越早地提升交易能力。祝你取得成功，早日获利！

最美好的祝愿！
阿本·康福拉斯
美国 佛罗里达州

推荐序一 中国外汇市场面临巨大发展机遇

推荐序二 外汇交易是一种高度专业化的交易行为

序 言

第一部分
外汇市场推动力
// 001

- 第一章 外汇基本面 // 02
- 第二章 通货膨胀和通货紧缩 // 018
- 第三章 发掘经济增长的信息 // 025
- 第四章 中国因素 // 040
- 第五章 商品市场之间的关系 // 048
- 第六章 商业信心和消费者信心如何影响市场 // 056
- 第七章 货币的基本特征 // 059
- 第八章 美元的特性和市场表现 // 079
- 第九章 制定基本面分析方案 // 085

第二部分
技术分析把握交
易时机 // 091

- 第十章 价格走向 // 093
- 第十一章 找出重要的支撑阻力位 // 103
- 第十二章 外汇价格的波动及其维度 // 120
- 第十三章 你应该知道的图表和价格形态 // 147
- 第十四章 交易风格和交易策略 // 157
- 第十五章 止损、止盈和风险控制策略 // 175

第三部分	第十六章	转向实盘交易 // 186
把它们结合起来	第十七章	不同资金规模账户的交易策略和挑战 // 191
// 185	第十八章	外汇交易的成功之路 // 208
	第十九章	测试你的外汇 IQ // 215
	第二十章	交易比特币 // 221

第一部分

外汇市场推动力

本书的第一部分会讲述外汇交易的宏观概念，即影响货币价格波动的因素是什么，这些因素已被世界范围内的经济学家和交易员所认可。通过学习基本面的一些知识，那些开始学习外汇交易或者试图改进交易方法的人将从中受益良多。实际上，正如你所看到的，这些基本面因素是决定货币未来波动趋势的领先指标。

全球利率、经济增长率、美国市场和对美元的信心指数都是影响交易机会的关键性因素。第一部分叙述了这些因素如何影响外汇价格，以及怎样运用这些因素选择交易机会。

在一开始进入外汇市场时，很多人只关注价格图，也叫做技术分析，图表分析家就是专注技术分析的人，而对价格发生波动的原因的研究和分析则称为基本面分析。第一部分主要是明确外汇基本面分析的组成部分，并帮助你掌握运用基本面分析货币的方法。

第一章

外汇基本面

本章开始将探讨推动价格的因素：基本面。通过本章的学习，读者将能够了解基本面对于外汇交易的重要性，以及对外汇价格波动造成最大影响的经济因素是什么，这些因素包括利率水平、利率差、经济增长水平和对美元信心指数等。

基本面的重要性

从很多方面来说，外汇交易如同一场赌博，而你的对手是市场。这场概率游戏的主要特征是每个人都有着相同的机会、同等的市场信息，但没有人能够稳操胜券。

然而外汇交易并不是概率平等的游戏。也许看起来像赌博，但其实并不是。一场公平的游戏里，丢骰子的人并不能影响结果，每个人的胜算都是一样的。然而，交易员们拥有的信息量是不等的，这使得一些交易员拥有的信息比其他人更多，因此交易结果不尽相同。在外汇交易中，基本面信息不可能同时到达每个交易员手中，即使信息同时到达，更重要的是哪些信息会真正地影响交易。筛选信息的过程是基于对外汇市场的了解，关注基本面是成为合格交易员的第一步。

为什么要关注外汇基本面呢？为什么在做短线交易时基本面依然会有影响呢？简单的解释是如果将基本面分离，只使用技术面分析，那么对外汇市场的理解会出现很大的偏差，从而造成亏损。而根据 5 分钟图像进行交易的

交易员在长线交易中更有可能获利。汇率的变化是同时体现在基本面和技术面上的，并且还反映了全球经济的增长情况。

米尔顿·弗里德曼（Milton Friedman）在2005年同美联储达拉斯分行主席理查德·费舍尔（Richard Fisher）的对话非常有价值，值得我们思考：

“这个世界上最伟大的事情就在于人们如何相互协作，共同进步。你家中的电视机的某个零部件可能是由中国的工人生产的；马来西亚某个人生产出来的橡胶可能被美国的某个人安在了铅笔的一端，或用于其他地方。这些事情体现了世界范围内的合作越来越广泛。”^①

考虑一下以下问题：世界上发生的任何一笔交易都是通过货币来结算的。不论是消费者的购买行为，还是一笔进口或出口，亦或是对一种资产的投资，甚至是放在床垫下面的现金，实际上都是经济活动中的货币的流通。

外汇市场和外汇交易工具之所以如此让人着迷是因为货币将世界经济联系起来。交易员在进行货币交易时就已经参与到世界经济活动中了，投机者则为了寻找短期获利机会而参与进来。外汇交易员处于全球经济的浪潮中，这个浪潮包含经济、地理和市场情绪。有些人会冲浪，时而跳进，时而跳出；还有一些人会在起伏的浪潮中停留较长的时间。外汇交易之所以能够进行是因为全球范围内对货币的相对价值不断地进行评估和再评估，而外汇交易员就是在这种价值不断变化的过程中寻找入场的机会。

交易员面临的最大挑战就是选择合适的交易工具来帮助自己进行更有利可图的交易。为了应对这个挑战，首先需要了解推动货币价值变化的根源。为了成功进行交易，我们需要挖掘其中的交易方法，可以简单地通过关注每日头条出现的名字和地点，使它成为交易员潜意识中根深蒂固的信息。作为交易员需要对下面的每个名字都很熟悉：美联储主席耶伦（Yellen），欧洲央

① Richard Fisher for Federal Reserve Bank of Dallas, “On the Record: An Appreciation of Milton Friedman, Champion of Economic Freedom,” *Southwest Economy* (December 2006), <http://www.dallasfed.org/assets/documents/research/swe/2006/swe0606e.pdf>.