

舵手经典 16

www.zqbooks.com

Day Trading and Swing Trading the Currency Market

# 外汇日内交易 与波段交易

从市场波动中获利的技术面与基本面策略

凯茜·莲恩 (著)  
魏强斌 文子 (译)

殿堂级外汇教科书《外汇日内交易》

2012年第二版

全球外汇经纪商与交易机构首选教材

外汇交易市场盈利秘诀

更新基本面分析策略

介绍最新趋势、数据、策略和对冲基金交易技术

增加统计分析、交易消息、市场转折择时定位、捕捉汇价动能、

外汇市场季节性效应、主要货币对活跃时段和相应驱动因素等崭新技术

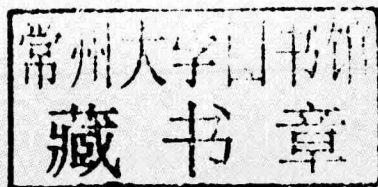


 WILEY  
wiley.com

 山西人民出版社

# 外汇日内交易与波段交易

凯茜·莲恩 (Kathy Lien) / 著



山西出版传媒集团  
山西人民出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

外汇日内交易与波段交易 / (美) 莲恩著; 魏强斌, 文子译.  
—太原: 山西人民出版社, 2011.12  
ISBN 978-7-203-07516-5

I. ①外… II. ①莲… ②魏… ③文… III. ①外汇交易—基本知识  
IV. ①F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字 (2011) 第246657号

著作权合同登记号 图字: 04-2011-041

Kathy Lien. Day Trading and Swing Trading the Currency Market.  
Copyright © 2010 by Kathy Lien. All rights reserved.

Published by John Wiley & Sons., 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, 山西人民出版社出版。

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。

## 外汇日内交易与波段交易

---

著 者: (美) 凯茜·莲恩

译 者: 魏强斌, 文子

责任编辑: 梁晋华

装帧设计: 蒋宏工作室

---

出 版 者: 山西出版集团·山西人民出版社

地 址: 太原市建设南路21号

邮 编: 030012

发行营销: 0351-4922220 4955996 4956039  
0351-4922127 (传真) 4956038 (邮购)

E-mail : sxskcb@163.com 发行部  
sxskcb@126.com 总编室

网 址: www.sxskcb.com

---

经 销 者: 山西出版集团·山西人民出版社

承 印 者: 三河市航远印刷有限公司

---

开 本: 710mm×1000mm 1/16

印 张: 20.25

版 次: 2012年5月第1版

印 次: 2012年5月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-203-07516-5

定 价: 49.80

---

如果印装质量问题请与本社联系调换

## 推荐序

# 外汇交易界摩西的奠基之作

外汇市场的绝大多数书籍都是照搬股票市场的经验和模式，这是最为致命的做法。外汇市场绝非等同于股票市场，如果以做股票的思维做外汇绝然难以登堂入室。期货的杠杆往往低于外汇，即使如此许多做股票的交易者进入期货市场后也会败得一塌糊涂，所以装着做股票的思维来做外汇自然会输得不知方向。

凯西·莲恩的这本书完全没有半点股票思维在里面，全部是基于外汇市场的特征来展开的。如果硬要说有什么相同之处，只能说在最基本的交易哲学上和仓位管理上，以及所采纳的走势图表和技术指标上有貌似的地方。我阅读过很多国外的外汇交易书籍，也看过很多国内的外汇交易书籍，最大区别在于有没有创新，相比之下国内同行大多人云亦云，还停留在介绍“神秘指标和形态”的基础上。凯西·莲恩是国外同行的领军人物，她将很多心理分析法引入到外汇市场中，在本书中即有突出表现，比如认知差异分析等。在发展新的外汇分析方法上，她应该算作业界典范，在运用新的外汇交易策略上，她也堪称业界翘楚。

我郑重地向国内的外汇交易者推荐本书，从这本书中得到的东西可以让你少走很多弯路，这是国内大多数外汇书籍所不具备的功效。这么多年来经历让我亲身体会到一位优秀的老师对于学生的重大意义所



## 外汇日内交易和波段交易

Day Trading and Swing Trading the Currency Market

在，在一位优秀的老师指导下我们仅仅需要勤奋和反思就会有神速的进步。现在，就让我们一起聆听凯西·莲恩这位外汇界摩西的指引吧！

魏强斌

# 目 录

## 第一章 外汇市场——当代发展最快的金融市场

- 外汇市场对于股票和债券市场的影响·····2
- 外汇市场与期货及股票市场的比较·····4
- 外汇交易的不同途径·····16
- 谁是外汇市场玩家? ·····21

## 第二章 外汇市场上的历史性事件

- 布雷顿森林体系: 选定美元为世界货币 (1944年) ·····26
- 布雷顿森林体系的结束: 自由资本主义市场的诞生 (1971年) ···28
- 广场协议——美元贬值 (1985年) ·····29
- 乔治·索罗斯——打败英格兰银行的人·····32
- 亚洲金融危机 (1997年—1998年) ·····35
- 欧元的诞生 (1999年) ·····38

## 第三章 外汇市场长期波动的影响因素

- 基本面分析·····44
- 技术面分析·····51
- 货币预测——学院派方法·····53

## 第四章 外汇市场短期波动的影响因素

- 每个数据的重要性不同·····70



## 外汇日内交易和波段交易

Day Trading and Swing Trading the Currency Market

经济数据的相对重要性随着时间发生改变·····	73
国内生产总值——不再重要·····	74
如何使用这些信息? ·····	75
资料来源·····	76

### 第五章 各个货币对的最佳交易时间

亚洲时段(东京): 美国东部时间(EST) 下午7:00——早上 4:00·····	79
美国时段(纽约): EST上午8:00——下午5:00·····	81
欧洲时段(伦敦): EST凌晨2:00——中午12:00·····	83
美国-欧洲重叠时段: EST上午8:00——中午12:00·····	85
欧洲-亚洲重叠时段: EST凌晨2:00——凌晨4:00·····	86

### 第六章 货币的相关性及其运用

正/负相关性的意义及其使用·····	88
货币对的相关性会改变·····	89
自己动手计算相关系数·····	90
主要货币对间相关性分析结果·····	91

### 第七章 外汇市场季节性分析

1月份的季节性·····	97
夏季的季节性·····	100
其他季节性效应·····	103
把季节性分析纳入你的交易·····	106

### 第八章 不同市场情况下的交易条件

写交易日志·····	108
配备一个对目前市场有效的工具箱·····	116

第一步——识别交易环境·····	117
第二步——决定交易时间框架·····	121
风险管理·····	123
交易心理·····	127

## 第九章 技术面交易策略

多重时间框架分析·····	130
在双零价位建立相反头寸·····	136
等待真正的交易·····	142
内部日突破交易·····	146
败位交易（假突破交易）·····	152
过滤假突破·····	155
通道交易策略·····	159
移动平均线组的完美排列·····	163
交易消息行情·····	166
双移动平均线短期动量策略·····	176
高胜算转向交易·····	181

## 第十章 基本面交易策略

选择最强的货币对·····	194
融资套息交易·····	196
基本面交易策略：密切关注宏观经济事件·····	205
作为先行指标的商品价格·····	210
债券价差（息差）作为外汇先行指标·····	215
基本面交易策略：风险逆转·····	219
运用期权波动率预测市场波动·····	223
基本面交易策略：干预·····	227
基于股票走势来交易外汇·····	233





## 外汇日内交易和波段交易

Day Trading and Swing Trading the Currency Market

利用基本面分析进行相关性交易·····	236
利用技术面分析进行相关性交易·····	238

### 第十一章 如何像对冲基金经理一样交易

正确定义交易策略·····	243
入场和出场的技巧·····	245
“试驾”·····	247
策略绩效评估·····	248
自我反思·····	250

### 第十二章 主要货币对的概况和特性

货币简介：美元 (USD)·····	252
货币简介：欧元 (EUR)·····	262
货币简介：英镑 (GBP)·····	272
货币简介：瑞士法郎 (CHF)·····	281
货币简介：日元 (JPY)·····	289
货币简介：澳元 (AUD)·····	297
货币简介：新西兰元 (NZD) (也称纽币—译者注)·····	305
货币简介：加拿大元 (CAD)·····	312

# 第一章

## 外汇市场——当代发展最快的 金融市场

世界范围内参与外汇交易的机构和组织被通称为外汇市场。外汇市场常常被称为“forex”或“FX”，这是一个场外交易市场，因为不存在一个中央交易所和清算机构来撮合订单。世界上的外汇交易商和做市商通过电话、互联网和传真联系起来构成一个全天候运作的市场。

在过去几年当中，外汇成为了世界上交易最为广泛的品种。没有任何其他品种可以像外汇一样，在过去的三年间出现成交量71%的增长。根据国际清算银行2007年10月发布的三年央行调查报告介绍，外汇市场的日均成交量创造了3.2万亿美元的历史记录。在2004年日均成交量还是1.9万亿美元。这大约是纽约证券交易所和纳斯达克证券日交易量总和的20倍多。虽然有很多理由可以用来解释成交量在最近三年的跃升，但是最有意义的一种理由则是针对个人投资者的外汇在线交易的兴起，这与外汇成交量的跃升时间相当吻合。



### 外汇市场对于股票和债券市场的影响

并不单单是在线外汇交易的兴起促进了整个外汇市场的成交量。随着外汇市场在过去数年波动性的提高，许多交易者也日益意识到外汇市场波动将影响股票市场和债券市场。因此，如果股票、债券和商品交易者想要做出明智的交易决策，就必须追踪和考虑外汇市场的变化。下面是一些外汇市场波动影响股票和债券市场的历史实例。

#### 欧元/美元汇率与公司利润

对于股票交易者，特别是投资那些大量出口美国的欧洲公司的交易者而言，密切关注汇率的变化对于预测公司的收益和利润状况是非常重要的。自从2003年开始，欧洲的制造商们就大肆抱怨欧元的升值和美元的贬值。导致美元走软的罪魁祸首是美国快速增长的贸易赤字和预算赤字，也就是所谓的“双赤字”问题。这个问题导致欧元兑美元汇率飙升，而这又使得欧元区出口给美国消费者的商品变得更加昂贵，最终导致欧元区公司的利润下降。在2003年，由于德国大众公司没有进行充分的汇率对冲，造成了大约10亿欧元的利润损失，而荷兰国家矿业公司，这家化工集团则警告说欧元兑美元汇率变动百分之一会导致公司利润损失700万到1100万欧元。不幸的是，不充分的汇率对冲在2008年的欧元区仍旧是一个普遍存在的问题。因此，密切关注欧元兑美元的汇率变化对于预测欧元出口商们的收益和利润水平是极其重要的。

## 日经指数和美元

参与日本股票的交易者们也需要注意美元走势的变化，以及美元走势如何影响日经走势的涨落。日本最近已经经历了长达十年的经济停滞。在这期间，美国的共同基金和对冲基金大幅减持了日本股票。当日本经济开始复苏的时候，这些基金争抢着入场，他们对自己的投资组合进行了调整，以免错失掉日本经济复苏带来的投资机会。对冲基金借入美元以便买入日本股票，增加持有的日本股票敞口。不过，这样做却使得他们对于美元利率变化极端敏感，对于美联储货币政策是否进入紧缩周期非常敏感。美元借贷成本的上升会打击日经指数的上扬走势，因为更高的利率会提高美元贷款的融资成本。美国拥有巨大的经常项目赤字，美联储为了维持和增加美元资产的吸引力就必须持续提高利率水平。因此，持续的加息伴随着日本经济的低速增长或许会使得基金过度融资买入日本股票的行为变得无利可图。因此，美元的变动对于日经指数的涨跌具有重要的影响。

## 乔治·索罗斯

在外汇对债券市场的影响方面，在外汇市场上众口交传的大人物之一是乔治·索罗斯，他被称为“打败英格兰银行的人”，并因此而闻名遐迩。关于这件事情的来龙去脉在本书的第二章将会有详细的介绍，不过这里可以简单提一下。在1990年，英国决定加入欧洲货币体系下的欧洲汇率机制，以便分享德国央行，也称为德意志联邦银行创造的低通胀且稳定增长的经济环境。英国加入这个机制后就必须将英镑与德国马克挂钩，而这意味着英国将受制于德国央行的货币政策。在20世纪90年代初，德国央行为了避免东、西德统一所引发的通货膨胀，采取了激进的加息举措。而英国为了维持国家的荣誉以及履行加入欧洲汇率机制的承诺，没有让英镑贬值。在1992年9月16日，被称为“黑色星期三”的时



## 外汇日内交易和波段交易

Day Trading and Swing Trading the Currency Market

候，乔治·索罗斯通过融资将自己的基金从10亿美元增加到了100亿美元，卖空了价值100亿美元等值的英镑，他打赌英国会退出欧洲汇率机制。这是在与英格兰银行开战，逼迫它贬值英镑。在24小时内，英镑大跌了5%，大约5000点。英格兰银行承诺提高利率以便吸引投机者买入英镑。结果是债券市场也经历了巨大的波动，1个月的伦敦同业拆借利率先是上涨了1个百分点，接下来的24个小时内却回吐了此前的涨幅。如果债券交易者们完全没有注意到外汇市场的变化，那么就会对债券收益率的大幅起落目瞪口呆。

## 外汇市场与期货及股票市场的比较

传统上，外汇市场并不为大众所追捧，因为管制、资本要求和技术等方面的原因，使得最初能够参与外汇市场的主体被局限于对冲基金和商品交易管理顾问基金这类管理大量资金的金融机构，以及大公司和其他机构。传统的外汇市场之所以被局限于这些大型机构，主要原因是交易者承担的风险完全是个性化的。换言之，一个交易者可能采纳了一百倍的杠杆，而与此同时另外一个交易者却没有采用任何杠杆。但是，最近几年许多公司开始向散户（零售小额交易者）提供进入外汇市场的途径。这些公司向散户交易者提供交易融资和杠杆，免费的即时执行交易平台、行情图表和实时新闻等。这就使得外汇作为可选的交易标的的吸引力大大上升了，而外汇交易也因此变得大众化。

许多股票和期货交易已经将外汇加入到他们的交易对象池中，或者转向只交易外汇。之所以出现了这样的趋势，是因为这些交易者开始意识到外汇与股票和期货相比具有更多的吸引力。

## 外汇与股票比较

外汇现货交易与证券股票交易相比具有如下区别：

### 外汇市场的主要特征

外汇市场是全球最大的金融市场，并且成交量和流动性还在不停地增长。

外汇市场是全天候的24小时交易市场。

交易者既可以从上涨走势中赚取利润，又可以从下跌走势中赚取利润。

不存在交易限制。

立即执行的交易平台最小化了成交滑移点差和错误。

即使存在更高交易杠杆带来更高风险的问题，许多交易者仍旧认为外汇市场是一个“物有所值”的市场。

### 股票市场的主要特征

市场流动水平一般，主要依赖于股票日成交量。

市场运行从纽约时间上午9：30持续到下午4点，盘后的场外电子盘交易时间存在限制。

现有的成交和交割费用，以及佣金较高。

存在上涨方能抛空的规则，也就是必须在上涨中卖空，这令日内交易者受到极大的制约。交易限制或许也对日内交易者产生了负面影响。

完成交易涉及的步骤太多，以至于增加了成交滑移和错误的几率。

外汇市场是全球最具流动性的市场，其巨大的成交量和极高的流动性允许交易者们能够以较低的交易成本和较高的杠杆参与其中。这是一个24小时运作的市场，无论牛熊市都能赚钱，错误率和成交滑移价差都被最小化，没有交易限制和上涨抛空的规定。交易者们可以运用与股



## 外汇日内交易和波段交易

Day Trading and Swing Trading the Currency Market

票市场中采纳的一样的分析技巧来研究外汇市场。对于基本面交易者而言，可以像分析股票一样分析国家。对于技术面交易者而言，外汇市场是一个使用技术分析的理想市场，因为专业交易者已经在广泛地采用各种技术分析工具。为了更好地明白外汇市场为什么具有如此的吸引力，为什么如此值得我们去参与其中，我们应该更进一步深入地了解外汇市场的特征。

### 24小时运作的市场

对于活跃的交易者而言，外汇市场是一个理想的交易对象，这是外汇市场之所以广受欢迎的一个主要原因。外汇市场的全天候特性使得交易者可以随时地参与其中，从而对全球的各种发展动向做出及时反应。全天候可以参与的特点也给了交易者增加了自主选择交易时段的弹性。对于活跃的交易者而言，不必再等到纽约时间早上9：30证券市场开盘后才能进行交易。假如在纽约时间下午4：00到早上9：00之间国内外发布了重要声明或者是发生了重大事件，绝大多数日内短线交易者却只能等到证券市场9：30开盘后才能进行交易。但是，除非你能够访问电子经纪通讯网络（ECNs），比如电子经纪商极讯网络（Instinet），从而在正式开市前进行交易，否则你就很可能遭遇正式开盘后的不利跳空。在普通交易者能够开始参与之前，专业交易者已经将事件的影响体现在价格之中了。

另外，绝大多数想要从事交易的人们也同时拥有一份全职的工作。能够在正式工作之余提供交易机会使得外汇市场对于所有交易者而言，都显得更加方便。随着全球金融中心全部积极融入到外汇交易中，一天当中的不同时段将提供不同的交易机会。在外汇市场中，大型在线经纪商在普通大众下班之后仍旧提供了同样的流动性，全天的交易点差保持一致。

我们来看下全球的外汇交易时段指南，在纽约时间星期天下午5：00，澳大利亚悉尼的外汇市场开盘。然后，日本东京市场在纽约时间下午

7:00开盘。接着，新加坡和香港在东部时间下午9:00开盘，之后是欧洲法兰克福早上2:00开盘，而伦敦在早上3:00开盘。到了早上4:00，欧洲市场进入最活跃的时段，而亚洲市场则结束了全天的交易。美国最先开盘的纽约市场，大约在早上8:00左右开始。星期一欧洲市场休息，到了下午5:00，悉尼外汇市场又开始新的一天。

交易最为活跃的时段是市场间重叠运行的时段。例如，亚洲市场和欧洲市场在早上2:00到大约4:00之间是同时开市的；欧洲市场和美国市场在上午8:00到大约11:00之间是同时开市的；而美国市场和亚洲市场在下午5:00到9:00之间是同时开市的。在纽约和伦敦交易时段中，所有的货币对都处于成交活跃的状态，而在亚洲交易时段，诸如英镑/日元和澳元/日元等货币对则倾向于创出成交高峰。

### 更低的交易费用

更加低廉的交易费用也使得外汇市场变得极具吸引力。在股票市场，交易者必须缴纳价差，也就是买价和卖价之间的差值。另外还可能收取手续费。对于一些在线股票经纪商而言，可能收取高达20美元一笔的交易手续费。假如你交易金额达到10万美元，那么可能收取高达120美元的手续费。外汇市场所具有的场外交易结构消除了交易和清算费用，这就降低了整个交易成本。一个纯粹的电子市场允许客户直接与做市商交易，剔除了佣金和中间商费用，这个电子市场创造的高效率进一步降低了交易费用。因为外汇市场提供了全天候的流动性，交易者可以在白天和晚上得到有竞争力的报价。股票交易者更加容易遭受流动性不足带来的风险，通常他们容易遇到较宽的买卖价差，特别是在市场收盘后和开盘前这段时间。

低交易成本使得在线外汇交易成为了短线交易者们的最佳市场。对于一个活跃的股票交易者而言，通常情况下每天进行30笔交易，如果每笔交易需要20美元的手续费，那么一天的交易成本就是600美元。这笔数额巨大的支出毫无疑问地将蚕食掉你的利润或增加你的亏损。为什么





## 外汇日内交易和波段交易

Day Trading and Swing Trading the Currency Market

股票交易的成本如此之高呢？那是因为一笔股票交易有数个交易者参与其中。具体而言，对于每笔股票交易，都存在一个经纪商、一个交易所和一个做市商。所有这些参与方都需要付费，而他们的这笔费用是交易者以手续费或者清算费用的方式支出的。在外汇市场，因为没有处于中心位置的交易所和清算机构，所以就没有这类费用产生。

### 个性化的杠杆水平

虽然很多人都意识到更高的杠杆伴随着更高的风险，但是交易者毕竟是人，很少有人能够抵制利用别人的钱来赚钱的诱惑。外汇市场对于这些交易者具有非常大的吸引力，因为它提供了对于其他任何市场而言都是最高的交易杠杆水平。绝大多数在线外汇经纪公司都为普通账户提供了100倍的杠杆融资水平，对于迷你账户则提供了高达200倍的杠杆融资水平。比起普通投资者在股票市场获得的2倍杠杆以及专业投资者获得的10倍杠杆而言，外汇交易可以获得的杠杆实在是高很多，这也难怪为什么会有这么多的交易者转向外汇市场。外汇市场的杠杆交易保证金不等同于购买证券时付的定金，而是相当于购买证券时一般保证金。更进一步来讲，交易保证金是履约保证或者是善意保证，以确保有能力支付交易中的亏损。这对于那些需要提高资本水平以便快速盈利的短线交易者而言是非常有用的。杠杆水平实际上是个性化和客户化的，这意味着那些更加厌恶风险的投资者可以只采用10倍或者20倍杠杆，甚至不采用杠杆。但是，交易杠杆是一把双刃剑，如果缺乏适当的风险管理，一个较高水平的杠杆也会导致绝大的亏损。

### 无论牛熊，皆能获利

在外汇市场中，无论是上涨的牛市还是下跌的熊市都提供了潜在的获利机会。因为外汇交易总是涉及买入一种货币，同时卖出另外一种货币，这里不会存在单一的买入或者卖出，也就是说这个市场不存在结构性的偏向。因此，如果你做多一个货币，那么你也在做空另外一个货