

# 外汇

从入门到精通

# 交易



FX  ng  
A Guide (2nd Edition)

(原书第2版)

亚洲最权威外汇交易高手的经验总结  
最受投资者好评的外汇投资入门图书

[澳] 亚历克斯·道格拉斯 拉里·洛夫伦契奇 彼得·庞蒂克斯 著 李汉军 符大刚 王柯 译  
( Alex Douglas ) ( Larry Lovrencic ) ( Peter Pontikis )



机械工业出版社  
China Machine Press



# FX Trading

A Guide to Trading Foreign Exchange (2nd Edition)

(原书第2版)

# 外汇交易

## 从入门到精通

[澳] 亚历克斯·道格拉斯 拉里·洛伦契奇 彼得·庞蒂克斯 著 李汉军 符大刚 王柯 译  
(Alex Douglas) (Larry Lovrencic) (Peter Pontikis)



机械工业出版社  
China Machine Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

外汇交易: 从入门到精通 (原书第2版) / (澳) 道格拉斯 (Douglas, A.), (澳) 洛夫伦契奇 (Lovrencic, L.), (澳) 庞蒂克斯 (Pontikis, P.) 著; 李汉军, 符大刚, 王柯译. —北京: 机械工业出版社, 2013.11

书名原文: FX Trading: A Guide to Trading Foreign Exchange

ISBN 978-7-111-44766-5

I. 外… II. ①道… ②洛… ③庞… ④李… ⑤符… ⑥王… III. 外汇交易 IV. F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第272557号

### 版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号: 图字: 01-2013-2592

Alex Douglas, Larry Lovrencic, Peter Pontikis. FX Trading: A Guide to Trading Foreign Exchange, 2nd Edition.

Copyright © 2012 by Alex Douglas, Larry Lovrencic, Peter Pontikis.

This translation published under license. Simplified Chinese translation copyright © 2014 by China Machine Press.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字版由 John Wiley & Sons 公司授权机械工业出版社在全球独家出版发行。

未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 John Wiley & Sons 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑: 刘利英 版式设计: 刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷

2014年1月第1版第1次印刷

170mm × 242mm · 14.25 印张

标准书号: ISBN 978-7-111-44766-5

定 价: 45.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259 读者信箱: hzjg@hzbook.com

## 序 言 Preface

1983 年我第一次接触外汇市场，自那以后发生了许许多多的变化。首先，我们不再用手绘图显示价格波动！持续快速的科技前进步伐已经完全改变了交易领域。在本书第 1 版问世（2005 年）后的 6 年里，新一代交易平台一直在演变，随着其功能更加完善，使用更加方便，交易的执行变得更为快速、更为进步。

我们的交易环境也发生了巨大的变化。世界上许多国家推出或者收紧了与零售外汇交易有关的监管，对于所有的参与者来说，这极大地改善了市场的完整性。

已经发生的一些变化使得本书第 1 版的某些内容变得老旧，甚至是错误的。我们借写作本书第 2 版的机会，删除过时的内容，扩大外汇交易的范围，增加新的内容，以加强读者对外汇交易的认知。

尽管一些变化已经体现在外汇交易市场，尤其是零售交易者方面，但也有许多变化发生在宏观经济领域，其中不少具有全球影响。2005 年，我们还没有听说过美国抵押贷款危机和随之而来的全球金融危机，这一危机后来在 2008 ~ 2009 年席卷全球。量化宽松政策（Quantitative Ease I、II）<sup>①</sup> 和美国政府的巨额支出计划重重地打压了美元，这也是标准普尔下调美国信用评级的原因之一。一些国家尝试在石油交易中取代美元，以欧元结算，美元在全球贸易中的主导地位也受到威胁。甚至美元作为全球储备货币的角色

---

① 截至本书原书出版，美联储共实施了两轮量化宽松政策。而截至 2013 年 4 月，美联储已经实施了四轮量化宽松政策。——译者注

也受到质疑，多个国家已经增加欧元、日元、澳元甚至里尔以使其储备多元化。

然而，挑战美元霸权的主要竞争者自己似乎也非常脆弱。欧洲的债务问题已经引发了欧元是否能长期存在的质疑。

同时，所谓的金砖国家——巴西、俄罗斯、印度和中国<sup>①</sup>的地位增强，世界也指望这些新兴市场国家成为经济复苏的引擎。

许多人有时认为中国的强劲增长与人为压低货币有关，这种政策使得中国比其他国家在出口方面更具优势。2005年7月21日，中国政府改变1994年以来实施的人民币盯住美元的<sup>②</sup>汇率政策。美元/人民币汇率起初从8.28跌至8.11。全球金融危机期间，渐进而有管制的人民币升值步伐暂时停止，但近期人民币重新走高，美元/人民币目前在6.38左右。

尽管商品的巨大繁荣时有不兴，但是价格仍然走高，而且商品货币，比如澳元，已经受益匪浅。澳元持续地站稳在与美元平价<sup>③</sup>的位置之上，主要是由于（或者相关于）澳大利亚工业部门的深刻变化。日元升值对日本也产生了影响，减弱了大型出口推动型企业的竞争力。

金融风暴中，黄金价格戏剧性地上涨。市场对纸币的信心减弱，美元贬值，推动黄金价格近期升至1 900美元/盎司，几乎比2005年的黄金价格高出4倍左右。

尽管全球经济体及其货币有涨有跌，但科技始终处在进步的道路上。交易者不再被束缚在办公桌旁。无线网络、智能电话和平板电脑使得交易者在任何地方都能做交易的梦想得以实现。

科技的进步也已经对交易技术产生影响。最近几年，零售交易者在使用算法交易和机械交易工具方面出现了持续的增长。一般认为，未来几年这方面还会增长。

---

① 金砖国家现在又增加一国，分别为巴西、俄罗斯、印度、中国和南非。

② 也称为钉住美元，意思相同。

③ 澳元平价是指澳元/美元汇率为1.0，即澳元与美元币值相同。——译者注

在近几年出现的所有与外汇交易市场有关的变化中，零售市场的增长是其中最为有趣的一个。2011年1月新加坡曾举行一个会议，与会者多为机构外汇交易者和基金管理公司。会议的第二天午餐后，我参加一个有关货币零售交易的专题讨论会。鉴于这个讨论会安排在这个时间，而且会议中机构代表占到大多数，我担心参加讨论的人不会多。令我吃惊的是，这个有关零售交易的专题讨论会是两天会期中参加人数最多的讨论会之一。据报道，零售交易者的成交量已占全球外汇交易市场的8%，看起来即使是机构交易者也得承认零售交易者的重要性了。

当然，并不是所有的事都发生了变化。基本理念仍然和以前一样。具体到任何交易上，主要目的仍然是以比买入价更高的价格卖出。而且，与以往一样，取得交易成功的决定性因素仍然是你能形成并遵守一套良好的资金管理策略。

祝你好运并祝交易顺利！

亚历克斯·道格拉斯

[www.alexdouglas.com](http://www.alexdouglas.com)

2011年9月



## 目 录 Contents

### 序 言

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 第1章 资金管理概论 .....          | 1  |
| 第2章 什么是外汇交易 .....         | 3  |
| 市场组成：外汇批发市场及其客户、经纪商 ..... | 4  |
| 为什么各报价系统的高低点不同 .....      | 5  |
| 交易量数据 .....               | 5  |
| 外汇市场简史 .....              | 7  |
| 欧洲的统一步伐及欧元的诞生 .....       | 10 |
| 人民币的崛起 .....              | 12 |
| 2008年全球金融危机及货币市场 .....    | 14 |
| 欧洲的压力及欧元 .....            | 16 |
| 优质的外汇交易资讯数据源 .....        | 17 |
| 第3章 货币简介 .....            | 18 |
| 你应该交易哪些货币 .....           | 21 |
| 第4章 交易细节 .....            | 24 |
| 定价者和受价者 .....             | 24 |
| 做多与做空 .....               | 25 |

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| 点数 .....                    | 26        |
| 大数 .....                    | 28        |
| 档(位) .....                  | 28        |
| 买入价和卖出价 .....               | 29        |
| 价差 .....                    | 31        |
| 报价方法——哪种货币在左侧 .....         | 33        |
| 直接报价法与间接报价法 .....           | 34        |
| 外汇交易的盈亏计算 .....             | 35        |
| 影响盈亏的其他因素 .....             | 37        |
| 牛方与熊方 .....                 | 38        |
| 倒置图表 .....                  | 39        |
| 地区性的媒体报道 .....              | 39        |
| <b>第5章 外汇市场的参与者 .....</b>   | <b>41</b> |
| 为什么存在外汇交易 .....             | 41        |
| 外汇市场的三大类参与者 .....           | 41        |
| 还有别的吗 .....                 | 52        |
| <b>第6章 零售交易者的交易平台 .....</b> | <b>54</b> |
| 选择网上外汇保证金交易服务商 .....        | 55        |
| 选择经纪商时要问的问题 .....           | 66        |
| 外汇保证金交易服务商的盈利模式 .....       | 67        |
| <b>第7章 影响外汇市场的因素 .....</b>  | <b>71</b> |
| 供给和需求 .....                 | 72        |
| 国际收支 .....                  | 72        |
| 利率和货币供给政策 .....             | 74        |
| 通胀与通缩 .....                 | 75        |
| 资产价格 .....                  | 76        |

|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| 商品价格和贸易条件 .....         | 76        |
| 政府预算和财政政策 .....         | 78        |
| 信用评级 .....              | 78        |
| 货币管制 .....              | 80        |
| 政治和战争 .....             | 81        |
| 劳资关系、社会不稳定和自然因素 .....   | 82        |
| 市场情绪 .....              | 83        |
| 大额交易 .....              | 84        |
| 数据公布、讲话和会议纪要 .....      | 85        |
| 基本上, 这还只是个开始 .....      | 90        |
| <br>                    |           |
| <b>第8章 技术面分析 .....</b>  | <b>91</b> |
| 什么是技术面分析 .....          | 91        |
| 技术面分析的假设 .....          | 95        |
| 短期图表分析 .....            | 96        |
| 长期图表分析 .....            | 99        |
| 图表形态 .....              | 105       |
| 趋势追踪指标 .....            | 109       |
| 摆动指标 .....              | 112       |
| MACD .....              | 113       |
| 布林带 .....               | 114       |
| 蜡烛图 .....               | 115       |
| Ichimoku图 .....         | 117       |
| 货币通常方向一致地运行 .....       | 118       |
| 交易市场, 而不是交易你的市场观点 ..... | 120       |
| 使用需要日线图收盘价数据的工具 .....   | 121       |
| 识别市场活动的当前类型 .....       | 122       |
| 从大级别图表开始 .....          | 123       |
| 交易量 .....               | 124       |
| 保持简单 .....              | 124       |

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| <b>第9章 外汇基本面分析 .....</b>     | <b>126</b> |
| 汇率是如何确定的 .....               | 126        |
| 汇率决定理论 .....                 | 127        |
| 经济指标 .....                   | 134        |
| 经济报告 .....                   | 135        |
| 例行经济报告 .....                 | 141        |
| 经济信息来源 .....                 | 143        |
| <b>第10章 外汇交易的“大玩家” .....</b> | <b>146</b> |
| 什么是机构外汇交易 .....              | 146        |
| 市场参与者 .....                  | 147        |
| 21世纪的外汇经纪和交易 .....           | 157        |
| 机构网页版交易、电子经纪商的增多 .....       | 159        |
| 大块头其实和我们一样——只是块头大一点而已 .....  | 161        |
| <b>第11章 外汇交易策略介绍 .....</b>   | <b>162</b> |
| 趋势追踪 .....                   | 163        |
| 区间交易 .....                   | 164        |
| 交易窄幅区间的突破 .....              | 165        |
| 均值回归 .....                   | 167        |
| 枢轴点 .....                    | 170        |
| 展期、远期点和套息交易 .....            | 171        |
| 套息交易 .....                   | 175        |
| 期权 .....                     | 177        |
| 期权损益图 .....                  | 180        |
| <b>第12章 资金管理的基本原则 .....</b>  | <b>186</b> |
| 固定分数法 .....                  | 187        |
| 未平仓头寸的风险管理 .....             | 191        |
| 外汇风险计算器 .....                | 193        |

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| <b>第13章 全球背景下的财富管理 .....</b> | <b>194</b> |
| 接受这一点，你生活在一个货币波动巨大的世界 .....  | 194        |
| 三面押注 .....                   | 195        |
| 资产和债务的错搭 .....               | 196        |
| 全球背景下的财富创造、保护及转移 .....       | 197        |
| 第一步：了解你的需求 .....             | 198        |
| 财富管理的益处 .....                | 199        |
| 下一步怎么做？一览表 .....             | 202        |
| 总结 .....                     | 203        |
| <br><b>第14章 新技术 .....</b>    | <b>205</b> |
| 交易平台 .....                   | 206        |
| 后端技术 .....                   | 207        |
| 虚拟专用服务器 .....                | 207        |
| 算法交易 .....                   | 208        |
| 交易社交网络 .....                 | 209        |
| 交易社交网络的前景 .....              | 210        |
| <br><b>后记 总结与第一步.....</b>    | <b>211</b> |
| <br><b>附录 世界货币代码.....</b>    | <b>213</b> |



## 资金管理概论

事物变化越大，本质就越不会变

毫无疑问，我们的交易环境正在发生急剧的变化。自 2005 年本书第 1 版出版以来，我们已经看到高频交易大量增加，看到零售交易者开始使用算法交易机器人（algorithmic trading robots），看到外汇社交网络人数爆炸式增长，看到满足零售外汇交易者的经纪商数量和层次也在大幅提升。

无论交易环境变化多大，科技进步多大，最终的目标仍然是一样的：盈利。

过去几年，我们在世界各地遇到很多交易专家，他们通过讲座、会议、研讨会、书籍、软件、网站和博客分享知识。你也一定遇到了其中的一些吧。这里面有很多人号称已经发现了一个特别的秘密，或者构建了一个特殊的工具，帮助他们达到永久的交易成功。还有一些人一直在研究以往的成功交易者的方法。其中的一些人愿意分享这些知识，只象征性地收取一点费用，而有些人则收取令人瞠目结舌的费用，承诺能赚到难以估量的财富。正如你预料，有些还确实值那些钱，但有些就不行了（甚至是那些免费的东西）。

当我们回过头再重新看这些交易者、分析师和汇市评论员提供的方法和技巧时，有一点变得极为清晰——并不是一些技术“有效”而其他的“无效”。表面上，我们以前遇到的所有市场专家都有不同的决定何时入场和出场的技巧，但那些在市场里被证明获得了成功的人，都有一点（而且只有一点）是相同的：他们有一套严格的资金管理方法，而且都持续地遵守。

尽管每个交易者的经历都是独特的，而且受到科技和交易环境变化的影

响，但是对良好资金管理的要求一直都是必不可少的。我个人认为，如果交易中存在“圣杯”的话，那么它肯定就是资金管理。

首先要说的是，资金管理无论如何都不是外汇交易领域所独有的。它是所有市场的交易者都要使用的方法。在资金管理方面最为坚定的交易者有望获得最为长久和成功的交易生涯。资金管理的目标和核心是通过合理的机会筛选、头寸规模和出场策略，保护资金和最大化地实现盈利，其中一个全局性的焦点问题就是自律地坚持资金管理计划。因此，资金管理不仅是完成前述目标的策略，更是其过程。也许它可以被比喻成孕育珍珠的贝壳，而你的交易方法就是你的珍珠。要相信，形成了铁一般的资金管理纪律，你的财富就会稳步增加，你才能收获最终的成功。

然而，我们现在面临一个有关本书结构的大挑战：我们认为任何交易类书籍的第1章都应该以资金管理为主题，但是如果不对资金管理的基础进行解释或者详细探讨，就难以提供任何种类的资金管理指导。本书最重要的目的是向你介绍外汇交易市场的特点及独有的行话术语，所以将本章的其他内容留待本书末尾讲解，不失为明智之举。然而，千万不要因为我们这样安排，你就觉得它不那么重要。再强调一次，有效的资金管理对你的长期交易成功具有决定性作用。

现在，我们来看看到底什么是外汇交易……



## 什么是外汇交易

“foreign exchange”及其简写“FX”或“forex”，均可互换，意思皆为外汇交易，用以描述将一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币的市场。外汇交易可能十分简单，比如游客通过货币兑换机兑换货币；外汇交易也可能非常复杂，比如全球投资银行之间通过电子交易平台在多个结算日期进行多种货币的多边期权策略。每一个交易种类都是外汇市场的一部分。

我们要首先理解的一个重要概念是，与证券和期货市场不同，外汇市场并没有一个具体的交易所执行交易，也没有统一的电子平台执行外汇交易。外汇交易就是常说的“场外交易”<sup>①</sup>（over-the-counter, OTC）市场。基本上，这意味着任何以某个协议价格进行货币兑换的双方都是在参与外汇市场。与交易所交易市场（exchange-traded market），比如通过澳大利亚证券交易所（Australian Securities Exchange, ASX）进行交易不同，OTC 市场中交易双方中的任何一方都不需要将交易报告给交易所<sup>②</sup>，也不会有任何第三方了解这笔交易的存在。

尽管对于每一笔外汇交易而言，交易双方达成的协议各有特点，但是为了便捷和效率考虑，一定的市场规范已经出现，以使交易在具有标准规则和条件的体系下进行。这些外汇市场的规范涵盖了诸如报价方法、术语定义、

---

① 或称“柜台市场”。——译者注

② 交易所本身也不存在。——译者注

结算日期和流程等问题。正因为外汇交易遵循了这些规范，所以我们将通过许多不同方法执行的外汇交易都看作外汇市场的一部分。别担心，我们会在接下来的几章阐述外汇交易的不同种类。

## 市场组成：外汇批发市场及其客户、经纪商

第5章将讲述外汇交易的3个主要参与群体，不过这里我们先来简单地认识一下。毫无疑问，外汇交易中最大的交易者是大型国际投资银行和基金管理公司。批发市场中，这部分参与者的活动推动了外汇市场中的主要市场走势，影响着一种货币兑换为另一种货币的价格。尽管外汇市场具有场外交易的特点，但是全世界发生的大多数外汇交易都是以非常接近大型玩家，即银行间市场的价格执行的，零售外汇市场和银行间市场之间的任何明显汇率差异都会很快被套利交易纠正（套利是利用价格差异获利，从一方买入后迅速卖给另一方，或者先卖后买）。交易者会注意到这种价格差异，并从中获利，也就是在被低估的市场买入，在被高估的市场卖出，迅速使两者达到相同。

重要的是，外汇市场的绝大多数交易发生在银行间市场的大型机构投资者之间。企业和中小型的金融机构通常利用某一个大型交易银行作为其参与外汇市场的中介。尽管一些有经验的大金额个人交易者也会通过一个经纪交易银行参与外汇市场，但对于个人零售交易者而言，更普遍的情况是把网上外汇保证金交易服务商当作参与全球外汇市场的桥梁。（更多有关外汇保证金市场零售经纪平台的内容，请参考第6章。）

银行间市场的大型交易银行和使用外汇保证金交易平台的个人交易者尽管在买卖价差<sup>①</sup>和资金要求方面有些许不同，但两者的主要差别在于交易对手不同。银行间市场的对手是作为交易另一方的银行或者机构，每一笔交易的对手可能都是不同的（尽管有内部限制和各种规定决定着和哪一个对手交易以及交易量有多大），但使用网上外汇保证金交易平台的交易者在每一次、每一笔交易上的对手都是相同的：那就是交易者开立交易账户的外汇保证金

---

① 在外汇市场，价差也被称为“点差”，下同。——译者注

交易服务商。我们将在下一章讨论各种市场参与者的特点。

## 为什么各报价系统的高低点不同

证券和期货市场很少会对某一投资标的某一个交易日的高点或低点存有争议。因为核查一下向交易所申报或者通过交易所执行的交易记录,以及判断一下当日达到的最高或者最低价格都是非常简单的。在这种交易所交易的市场,只有一个单一的信息源头,这些信息会被相关交易所记录下来,最终的高点或低点实际上不可能有争议。

然而,对于外汇交易这种场外交易而言,执行交易的方法有很多,包括通过传统经纪商(目前几乎已经全部被电子经纪商所取代)、双方直接交易和网上外汇交易服务商等,尽管这些不同方式下参与者所得的汇率报价非常接近,但这些报价并非百分之百地整齐划一。

比如,如果一位交易者使用 EBS<sup>⊖</sup> 平台(银行间市场的一种电子经纪平台)希望买入欧元/美元,相比于使用其他交易方式的交易者来说,他可能愿意支付略高一点的价格。因此,EBS 的欧元/美元报价可能略高于其他交易方式的报价。缺乏交易中央中心是导致外汇市场没有绝对相同的高低点的决定性因素,因此不同的交易平台或者经纪商在高低点上有所不同,就是一种常见的情况了。

外汇市场存在不同的交易平台和经纪商,而且在每一个特定的时间点上,它们的每一个客户的供给和需求组合也有所不同,这不仅导致高低点不同,还导致报出的买入价和卖出价也会稍有差异。如前所述,这些差异都是非常微小的,因为外汇市场非常高效和透明,任何明显的差异都会被套利交易纠正。

## 交易量数据

因为缺乏交易中央中心对每一次和每一笔交易收集数据,任何人都不可能获得交易量数据、每天发生的具体的外汇交易数量和金额。交易者可能有

---

⊖ electronic broker system, 电子经纪系统。

把握分辨出市况平静与否（尤其是通过银行间交易平台），那些能获得被严格控制的大型电子交易平台交易数据的交易者，也可能会看出市场活动的广度水平，但并没有一个权威机构能将所有的信息收集到一个地方。这也不可能会有——控制大型交易平台的公司不会愿意分享这些信息。

尽管我们缺乏外汇市场每天的交易量数据，但是国际清算银行（Bank of International Settlements, BIS）每三年都会进行一次大型国际调查。国际清算银行是一个致力于推动世界各国和地区的中央银行和货币当局合作的国际组织，旨在达到货币和金融稳定。中央银行是一个国家主要的货币当局，负责货币政策（利率）和稳定金融系统。必要时，中央银行会干预市场，以影响该国货币的汇率。澳大利亚的中央银行是澳大利亚储备银行（Reserve Bank of Australia, 简称澳储行或 RBA）。国际清算银行的调查结果公布在其网站（[www.bis.org](http://www.bis.org)）上的《三年期中央银行调查报告》中。

最近的一次调查是 2010 年 4 月进行的，报告公布于 2010 年 12 月。报告显示，传统（银行间）市场日均交易量估计在 39 810 亿美元，比 2007 年 4 月时的 32 100 亿美元大幅增加。

相比之下，来自世界证券交易所联合会（World Federation of Exchanges, [www.world-exchanges.org](http://www.world-exchanges.org)）的数据显示，2011 年 5 月，联合会全部 52 家证券交易所（包括澳大利亚证券交易所、东京证券交易所、纽约证券交易所、伦敦证券交易所以及许多其他交易所）的日均交易量之和接近 2 410 亿美元。证券市场 and 外汇市场的这些数据每天都会因为各自市场的当前市况而变动，但广义上，我们要说外汇市场的规模大概比证券市场高出 10 倍（见图 2-1）。从任何角度说，长期而言外汇市场都是世界上规模最大的市场。

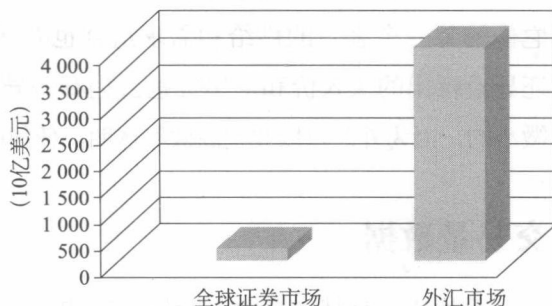


图 2-1 日均交易量对比