



外汇保证金交易初级教程

外汇保证金交易--初级教程【目录】

第1章 外汇市场简述	
第一节 外汇、汇率、基本点	第 2 页
第二节 外汇市场的构成	第 5 页
第三节 外汇市场交易时段	第 10 页
第四节 外汇保证金与股票的区别	第 13 页
第2章 主要货币的属性	
第一节 主要货币各自的属性	第 16 页
第二节 主要货币的分类	第 20 页
第三节 美元指数	第 22 页
第3章 技术分析	
第一节 K 线图（阴阳烛）概述	第 24 页
第二节 简单的技术分析	第 27 页
第三节 阻力与支撑	第 35 页
第四节 技术分析的理論	第 37 页
第4章 基本面分析	
第一节 基本面要素	第 40 页
第二节 经济指标概述	第 42 页
第三节 影响美元的基本面因素	第 45 页
第四节 影响欧元的基本面因素	第 47 页
第五节 影响英镑的基本面因素	第 48 页
第六节 影响瑞郎的基本面因素	第 49 页
第七节 影响日元的基本面因素	第 50 页
第5章 操作的总体思路	
第一节 操作的原则	第 52 页
第二节 操作的方法	第 52 页
第三节 操作的大忌	第 53 页
第6章 止损	
第一节 止损的重要性	第 55 页
第二节 止损的灵活性	第 55 页
第三节 止损的方法	第 56 页
第7章 操作策略与实战心得	
第一节 基本策略	第 59 页
第二节 实战心得及建议	第 60 页

附：GCI 控股集团简介、GCICT 介绍、交易平台介绍

【外汇保证金交易初级教程<中文版>由 Bandy、郭超华、余文负责编辑整理】

第一章 外汇市场简述

- 第一节 外汇、汇率、基本点
- 第二节 外汇市场的构成
- 第三节 外汇市场交易时段
- 第四节 外汇保证金与股票的区别

第一章 外汇市场简述

第一节、外汇市场简述

一、外汇

外汇是指一国持有的非本国货币和以外国货币表示的用以进行国际结算的支付手段。国际货币基金组织对外汇的定义是：外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、财政部库存、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用债权。从上述对外汇的解释可以看出：

第一，外汇必须是以外币表示的国外资产，而用本国货币表示的信用工具和有关证券是不能视为外汇的；

第二，外汇必须是在国外能得到补偿的债权，而空头支票和拒付的汇票是不能视为外汇的；

第三，外汇必须是能够兑换为其他支付手段的外币资产，亦即用可兑换货币表示的支付手段，而不可兑换货币表示的支付手段是不能视为外汇的。

主要货币及符号主要包括以下几种：美元（USD）、欧元（EUR）、日元（JPY）、瑞士法郎（CHF）、英镑（GBP）、加元（CAD）、澳元（AUD）、纽元（NZD）等等。

二、汇率

（一）汇率的概念

汇率是指一国货币同另一国货币兑换的比率。如果把外国货币作为商品的话，那么汇率就是买卖外汇的价格，是以一种货币表示另一种货币的价格，因此也称为汇价。

（二）汇率的标价方法

确定两种不同货币之间的比价，先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。

1. 直接标价法：又称为应付标价法。是以一定单位的外国货币作为标准，折算为本国货币来表示其汇率。在直接标价法下，外国货币数额固定不变，汇率涨跌都以相对的本国货币数额的变化来表示。一定单位外币折算的本国货币减少，说明外币汇率已经下跌，即外币贬值或本币升值。我国和国际上大多数国家都采用直接标价法。我国人民币汇率是以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。中国人民银行根据银行间外汇市场形成的价格，公布人民币对主要外币的汇率。

2. 间接标价法：又称为应收标价法。是以一定单位的本国货币为标准，折算为一定数额的外国货币来表示其汇率。在间接标价法下，本国货币的数额固定不变，汇率涨跌都以相对的外国货币数额的变化来表示。一定单位的本国货币折算的外币数量增多，说明本国货币汇率上涨，即本币升值或外币贬值。反之，一定单位本国货币折算的外币数量减少，说明本国货币汇率下跌，

即本币贬值或外币升值。英国一向使用间接标价法。

3. 直接标价法和间接标价法所表示的汇率涨跌的含义正好相反,所以在引用某种货币的汇率和说明其汇率高低涨跌时, 必须明确采用哪种标价方法, 以免混淆。

4. 美元标价法又称纽约标价法, 是指在纽约国际金融市场上, 除对英镑用直接标价法外, 对其他外国货币用间接标价法的标价方法。美元标价法由美国在 1978 年 9 月 1 日制定, 目前是国际金融市场上通行的标价法。

三、 汇率的种类

(一) 从制定汇率的角度来考察:

基本汇率。通常选择一种国际经济交易中最常使用、在外汇储备中所占的比重最大的可自由兑换的关键货币作为主要对象, 与本国货币对比, 订出汇率, 这种汇率就是基本汇率。

交叉汇率。制定出基本汇率后, 本币对其他外国货币的汇率就可以通过基本汇率加以套算, 这样得出的汇率就是交叉汇率 (**Gross Rate**), 又叫做套算汇率。

(二) 从汇率制度角度考察:

固定汇率: 即外汇汇率基本固定, 汇率的波动幅度局限在一个较小的范围之内。

浮动汇率: 即汇率不予以固定, 也无任何汇率波动幅度的上下限, 而是汇率随着外汇市场的供求变化而自由波动。

(三) 从银行买卖外汇的角度考察:

买入汇率: 又叫做买入价, 是外汇银行向客户买进外汇时使用的价格。因其客户主要是出口商, 帮其买入价常被称作"进口汇率"。

卖出汇率: 又叫做卖出价, 是外汇银行向客户卖出时使用的价格。因其客户主要是进口商, 卖出价常被称作"出口汇率"。 买入卖出价是根据外汇交易所处的买方或卖方的地位而定的。买卖价之间的差额一般为 1%~5% 左右, 这是外汇银行的手续费收益。

中间汇率: 它是买入价与卖出价的平均数。报刊报导汇率消息时常用中间汇率

(四) 从外汇交易支付通知方式角度考察:

1、 电汇汇率 电汇汇率是银行卖出外汇后, 以电报为传递工具, 通知其国外分行或代理行付款给收款人时所使用的一种汇率。电汇系国际资金转移中最为迅速的一种国际汇兑方式, 能在一、二天内支付款项, 银行不能利用客户资金, 因而电汇汇率最高。

2、 信汇汇率 信汇汇率是在银行卖出外汇后, 用信函方式通知付款地银行转会收款人的一种汇款方式。由于邮程需要时间较长, 银行可在邮程期内利用客户的资金, 故信汇汇率较电汇汇率低。

3、 票汇汇率 票汇汇率是指银行在卖出外汇时, 开立一张由其国外分支机构或代理行付款的汇票交给汇款人, 由其自带或寄往国外取款。由于票汇汇率从卖出外汇到支付外汇有一段间隔时间, 银行可以在这段时间内占用客户的资金, 所以票汇汇率一般比电汇汇率低。

(五) 从外汇交易交割期限长短考察:

1、 即期汇率 也叫现汇汇率。它是指买卖外汇双方成交当天或两天以内进行交割时使用的汇率。

2、 远期汇率 它是在未来一定时期进行交割，而事先由买卖双方签订合同，达成协议的汇率。到了交割日期，由协议双方按预订的汇率、金额进行交割。远期外汇买卖是一种预约性交易，是由于外汇购买者对外汇资金需用的时间不同，以及为了避免外汇风险而使用的。远期汇率与即期汇率相比是有差额的，这种差额叫远期差价。差额用升水、贴水和平价来表示。升水是表示远期汇率比即期汇率贵，贴水则表示远期汇率比即期汇率便宜，平价表示两者相等。

四．基本点（PIP）

按市场惯例，汇率通常由五位有效数字组成，最后一位数字被称为基本点，它是构成汇率变动的最小单位。

例：美元/日元的汇率为 108.32，就是指 1 美元=108.32 日元。最后的一位小数，是变动的最小单位。每变动 1，称为变动了一个点（PIP）。比如，如果美元/日元的汇率从 108.32 变为 108.29，就是代表美元/日元下跌了 3 个基本点，一般简称为点。

第一章 外汇市场简述

第二节、外汇市场

外汇市场：

简而言之,外汇市场是一个不同货币共同交易的场所。其有广义和狭义之分,广义外汇市场是指所有进行外汇交易的无形场所。狭义的外汇市场指外汇银行之间进行外汇交易的场所。

(一) 外汇市场作用：

1. 调剂外汇资金的余缺。
2. 提供避免外汇风险的手段。有些公司或银行,因有远期外汇的收支活动,为了避免由于远期汇率变动而蒙受损失,可通过外汇市场进行远期外汇买卖,从而避免外汇风险。
3. 便于中央银行进行稳定汇率的操作。由于国际短期资金的大量流动会冲击外汇市场,造成流入国或流出国的货币汇价暴涨或暴跌,需由中央银行进行干预,中央银行通过在外汇市场上大量抛出或买进汇价过分涨跌的货币,使汇价趋于稳定。

(二) 外汇市场的发展

回顾国际外汇市场的发展历史,国际外汇市场主要经历了以下几个阶段：

1. 18 世纪前,以贵金属做为两国交换货币之评价基准;
2. 金本位制度 (The Gold Standard), 是人类历史上最有系统的国际支付制度 (International Payment System) ;
3. 第二次世界大战之后,则演变成为以国际货币基金为中心之金汇兑本位制度 (Gold Exchange Standard) ---- 布雷顿森林体系。
4. 1970 年后各国先后改采浮动汇率制度 (Floating Exchange Rate System), 以牙买加协定为代表。
5. 以美元为主,其他货币为辅的多种准备制度 (Multiple Currencies Reserve System) 。

(三) 国际外汇市场的基本构成：

外汇市场有三个部分组成第一是货品,第二是市场买卖方,最后是市场组织形式。

1. 商品 --- 外汇,我们之前已经提到。

2. 市场参加者 ---- 从外汇交易的主体来看,外汇市场主要由下列参加者构成：

1. 外汇银行：外汇银行是指由各国中央银行或货币当局指定或授权经营外汇业务的银行。

外汇银行通常是商业银行，可以是专门经营外汇的本国银行，也可以是兼营外汇业务的本国银行或者是在本国的外国银行分行。外汇银行是外汇市场上最重要的参加者，其外汇交易构成外汇市场活动的主要部分。

2. 外汇交易商：外汇交易商是指买卖外国汇票的交易公司或个人。外汇交易商利用自己的资金买卖外汇票据，从中取得买卖价差。外汇交易商多数是信托公司、银行等兼营机构，也有专门经营这种业务的公司和个人。

3. 外汇经纪人：外汇经纪人是指促成外汇交易的中介人。它介于外汇银行之间、外汇银行和外汇市场其他参加者之间，代洽外汇买卖业务。其本身并不买卖外汇，只是联接外汇买卖双方，促成交易，并从中收取佣金。外汇经纪人必须经过所在国的中央银行批准才能营业。

4. 中央银行：中央银行也是外汇市场的主要参加者，但其参加外汇市场的主要目的是为了维持汇率稳定和合理调节国际储备量，它通过直接参与外汇市场买卖，调整外汇市场资金的供求关系，使汇率维持在一定水平上或限制在一定水平上。中央银行通常设立外汇平准基金，当市场外汇求过于供，汇率上涨时，抛售外币，收回本币；当市场上供过于求，汇率下跌，就买进外币，投放本币。因此，从某种意义上讲，中央银行不仅是外汇市场的参加者，而且是外汇市场的实际操纵者。

5. 外汇投机者：外汇投机者的外汇买卖不是出于国际收付的实际需要，而是利用各种金融工具，在汇率变动中付出一定的保证金进行预买预卖，赚取汇率差价。

6. 外汇实际供应者和实际需求者：外汇市场上外汇的实际供应者和实际需求者是那些利用外汇市场完成国际贸易或投资交易的个人或公司。他们包括：进口商、出口商、国际投资者、跨国公司和旅游者等。

3. 市场组织形式---- 各国的外汇市场，由于各自长期的金融传统和商业习惯，其外汇交易方式不尽相同。

1. 场外市场的组织方式：这种组织方式无一定的开盘收盘时间，无具体交易场所，交易双方不必面对面地交易，只靠电传、电报、电话等通讯设备相互接触和联系，协商达成交易。英国、美国、加拿大、瑞士等国的外汇市场均采取这种场外市场的组织方式。因此，这种方式又称为英美体制。

2. 交易所方式：这种方式有固定的交易场所，如德国、法国、荷兰、意大利等国的外汇交易所，这些外汇交易所固定的营业日和开盘收盘时间，外汇交易的参加者于每个营业日规定的营业时间集中在交易所进行交易。由于欧洲大陆各国多采用这种方式组织外汇市场，故又称这种方式为大陆体制。

场外交易方式是外汇市场的主要组织形式。这不仅是因为世界上两个最大的外汇市场 伦敦外汇市场和纽约外汇市场是用这种方式组织运行的，还因为外汇交易本身具有国际性。由于外汇交易的参加者多来自各个不同的国家，交易范围极广，交易方式也日渐复杂，参加交易所交易的

成本显然高于通过现代化通讯设施进行交易的成本。因此，即便是欧洲大陆各国，其大部分当地的外汇交易和全部国际性交易也都是用场外方式进行的。而交易所市场通常只办理一小部分当地的现货交易。

（四）主要国际外汇市场：

世界外汇市场是由各国际金融中心的外汇市场构成的，这是一个庞大的体系。目前世界上约有外汇市场 30 多个，其中最重要的有伦敦、纽约、巴黎、东京、瑞士、新加坡、香港等，它们各具特色并分别位于不同的国家和地区，并相互联系，形成了全球的统一外汇市场：

1、伦敦外汇市场是一个典型的无形市场，没有固定的交易场所，只是通过电话、电传、电报完成外汇交易。伦敦外汇市场上，参与外汇交易的外汇银行机构约有 600 家，包括本国的清算银行、商人银行、其他商业银行、贴现公司和外国银行。这些外汇银行组成伦敦外汇银行公会，负责制定参加外汇市场交易的规则和收费标准。

在伦敦外汇市场上，约有 250 多个指定经营商。作为外汇经纪人，他们与外币存款经纪人共同组成外汇经纪人与外币存款经纪人协会。在英国实行外汇管制期间，外汇银行间的外汇交易一般都通过外汇经纪人进行。1979 年 10 月英国取消外汇管制后，外汇银行间的外汇交易就不一定通过外汇经纪人了。

伦敦外汇市场的外汇交易分为即期交易和远期交易。汇率报价采用间接标价法，交易货币种类众多，最多达 80 多种，经常有三、四十种。交易处理速度很快，工作效率高。伦敦外汇市场上外币套汇业务十分活跃，自从欧洲货币市场发展以来，伦敦外汇市场上的外汇买卖与“欧洲货币”的存放有着密切联系。欧洲投资银行积极地在伦敦市场发行大量欧洲德国马克债券，使伦敦外汇市场的国际性更加突出。

2、纽约外汇市场是重要的国际外汇市场之一，其日交易量仅次于伦敦。纽约外汇市场也是一个无形市场。外汇交易通过现代化通讯网络与电子计算机进行，其货币结算都可通过纽约地区银行同业清算系统和联邦储备银行支付系统进行。

由于美国没有外汇管制，对经营外汇业务没有限制，政府也不指定专门的外汇银行，所以几乎所有的美国银行和金融机构都可以经营外汇业务。但纽约外汇市场的参加者以商业银行为主，包括 50 余家美国银行和 200 多家外国银行在纽约的分支机构、代理行及代表处。

纽约外汇市场上的外汇交易分为三个层次：银行与客户间的外汇交易、本国银行间的外汇交易以及本国银行和外国银行间的外汇交易。其中，银行同业间的外汇买卖大都通过外汇经纪人办理。纽约外汇市场有 8 家经纪商，虽然有些专门从事某种外汇的买卖，但大部分还是同时从事多种货币的交易。外汇经纪人的业务不受任何监督，对其安排的交易不承担任何经济责任，只是在每笔交易完成后向卖方收取佣金。

纽约外汇市场交易活跃，但和进出口贸易相关的外汇交易量较小。相当部分外汇交易和金融

期货市场密切相关。美国的企业除了进行金融期货交易而同外汇市场发生关系外，其它外汇业务较少。

纽约外汇市场是一个完全自由的外汇市场，汇率报价既采用直接标价法（指对英镑）又采用间接标价法（指对欧洲各国货币和其他国家货币），便于在世界范围内进行美元交易。交易货币主要是欧洲大陆、北美加拿大、中南美洲、远东日本等国货币。

3、巴黎外汇市场由有形市场和无形市场两部分组成。其有形市场主要是指在巴黎交易所内进行的外汇交易，其交易方式和证券市场买卖一样，每天公布官方外汇牌价，外汇对法郎汇价采用直接标价法。但大量的外汇交易是在交易所外进行的。在交易所外进行的外汇交易，或者是交易双方通过电话直接进行买卖，或者是通过经纪人进行。在巴黎外汇市场上，名义上所有的外币都可以进行买卖，但实际上，目前巴黎外汇市场标价的只有：美元、英镑、德国马克、里拉、荷兰盾、瑞士法郎、瑞典克郎、奥地利先令、加元等 17 种货币，且经常进行交易的货币只有 7 种。原则上，所有银行都可以中间人身份为它本身或客户进行外汇买卖，实际上，巴黎仅有较大的 100 家左右银行积极参加外汇市场的活动。外汇经纪人约有 20 名，参与大部分远期外汇交易和交易所外的即期交易。

4、东京外汇市场是一个无形市场，交易者通过现代化通讯设施联网进行交易。东京外汇市场的参加者有五类：一是外汇专业银行，即东京银行；二是外汇指定银行，指可以经营外汇业务的银行，共 340 多家，其中日本国内银行 243 家，外国银行 99 家；三是外汇经纪人 8 家；四是日本银行；五是非银行客户，主要是企业法人、进出口企业商社、人寿财产保险公司、投资信托公司、信托银行等。

东京外汇市场上，银行同业间的外汇交易可以通过外汇经纪人进行，也可以直接进行。日本国内的企业、个人进行外汇交易必须通过外汇指定银行进行。汇率有两种，一是挂牌汇率，包括了利率风险、手续费等的汇率。每个营业日上午 10 点左右，各家银行以银行间市场的实际汇率为基准各自挂牌，原则上同一营业日中不更改挂牌汇率。二是市场连动汇率，以银行间市场的实际汇率为基准标价。

5、瑞士苏黎世外汇市场是一个有历史传统的外汇市场，在国际外汇交易中处于重要地位。这一方面是由于瑞士法郎是自由兑换货币；另一方面是由于二次大战期间瑞士是中立国，外汇市场未受战争影响，一直坚持对外开放。其交易量原先居世界第四位，但近年来被新加坡外汇市场超过。

在苏黎世外汇市场上，外汇交易是由银行自己通过电话或电传进行的，并不依靠经纪人或中间商。由于瑞士法郎一直处于硬货币地位，汇率坚挺稳定，并且瑞士作为资金庇护地，对国际资金有很大的吸引力，同时瑞士银行能为客户资金严格保密，吸引了大量资金流入瑞士。所以苏黎

世外汇市场上的外汇交易大部分是由于资金流动而产生的，只有小部分是出自对外贸易的需求。

6、新加坡外汇市场是在 70 年代初亚洲美元市场成立后，才成为国际外汇市场。新加坡地处欧亚非三洲交通要道，时区优越，上午可与香港、东京、悉尼进行交易，下午可与伦敦、苏黎世、法兰克福等欧洲市场进行交易，中午还可同中东的巴林、晚上同纽约进行交易。根据交易需要，一天 24 小时都同世界各地进行外汇买卖。新加坡外汇市场除了保持现代化通讯网络外，还直接同纽约的 CHIPS 系统和欧洲的 SWIFT（环球银行金融电信协会）系统连接，货币结算十分方便。

新加坡外汇市场的参加者由经营外汇业务的本国银行、经批准可经营外汇业务的外国银行和外汇经纪商组成。其中外资银行的资产、存放款业务和净收益都远远超过本国银行。

新加坡外汇市场是一个无形市场，大部分交易由外汇经纪人办理，并通过他们把新加坡和世界各金融中心联系起来。交易以美元为主，约占交易总额的 85% 左右。大部分交易都是即期交易，掉期交易及远期交易合计占交易总额的 1/3。汇率均以美元报价，非美元货币间的汇率通过套算求得。

7、香港外汇市场是 70 年代以后发展起来的国际性外汇市场。自 1973 年香港取消外汇管制后，国际资本大量流入，经营外汇业务的金融机构不断增加，外汇市场越来越活跃，发展成为国际性的外汇市场。

香港外汇市场是一个无形市场，没有固定的交易场所，交易者通过各种现代化的通讯设施和电脑网络进行外汇交易。香港地理位置和时区条件与新加坡相似，可以十分方便地与其他国际外汇市场进行交易。

香港外汇市场的参加者主要是商业银行和财务公司。该市场的外汇经纪人有三类：当地经纪人，其业务仅限于香港本地；国际经纪人，是 70 年代后将其业务扩展到香港的其它外汇市场的经纪人；香港本地成长起来的国际经纪人，即业务已扩展到其它外汇市场的香港经纪人。

70 年代以前，香港外汇市场的交易以港币和英镑的兑换为主。70 年代后，随着该市场的国际化及港币与英镑脱钩与美元挂钩，美元成了市场上交易的主要外币。香港外汇市场上的交易可以划分为两大类：一类是港币和外币的兑换，其中以和美元兑换为主。另一类是美元兑换其它外币的交易。

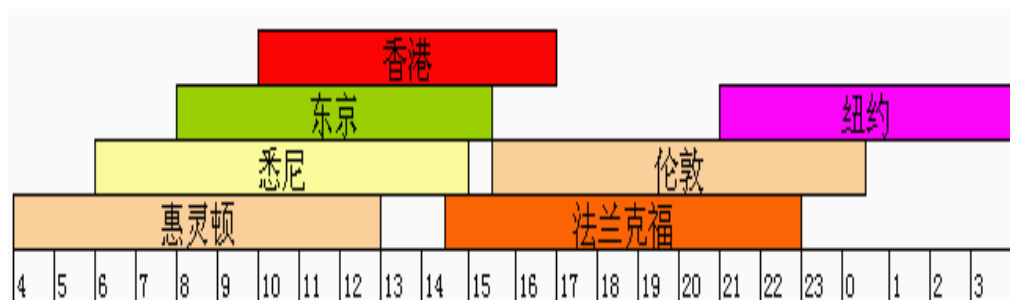
第一章 外汇市场简述

第三节、外汇市场交易时段

1.主要外汇市场交易时段

主要外汇市场交易时段（下表为夏令时，冬令时顺延一小时）	
市场	时间（北京、香港）
惠灵顿	04:00-13:00
悉尼	06:00-15:00
东京	08:00-15:30
香港	10:00-17:00
法兰克福	14:30-23:00
伦敦	15:30-(次日)0:30
纽约	21:00-(次日)04:00

2.主要外汇市场交易时段示意图（下图为夏令时，冬令时顺延一小时）



3.各大市场交易时段的活跃品种，和波动情况

市场名称	所在国家	活跃品种	活跃程度
惠灵顿 04:00-13:00	新西兰	AUD.NZD	较小
悉尼 06:00-15:00	澳洲(澳大利亚)	AUD.NZD	较小
东京 08:00-15:30	日本	JPY	一般
香港 10:00-17:00	中国	JPY	一般
法兰克福 14:30-23:00	德国	JPY.EUR.GBP.CHF	较好
伦敦 15:30-(次日)0:30	英国	所有币种	比较活跃
纽约 21:00-(次日)04:00	美国	所有币种	比较活跃

4. 外汇交易的黄金时段

尽管外汇市场是 24 小时交易，可如果想获得更多赚钱的机会，在交易时段的选择上是有一定的技巧的。**伦敦和纽约两个最大的市场交易时间的重叠区，也就是北京时间 20：30—24：00 是全球外汇交易最频繁，大宗交易最多的时段，就是外汇交易的黄金时段。**

其实外汇市场的交易时间，也就是各国银行的上班时间。目前全球主要外汇市场有以下三个：伦敦市场（欧洲市场）、纽约市场（美国市场），以及东京市场（亚洲市场）。除此之外，还有悉尼、惠灵顿、法兰克福、新加坡等外汇交易市场。他们的交易时段各不相同，不同币种选择适当时段进行交易，可以对在交易中盈利有所帮助。

黄金时段

三大外汇交易市场中，伦敦、纽约市场的交易时段是各国银行外汇交易的密集区，因此市场波动最为频繁。尤其在两个市场交易时间的重叠区，也就是北京时间 20：30—24：00 是全球外汇交易最频繁，大宗交易最多的时段。投资者如果选择这一时段进行交易，赚钱的机会可能会相对多一些。同时，一般本地货币会在本地市场的交易时段内比较活跃，投资者也可根据自己手中的币种进行交易时段的选择。但选择时段进行交易，仅是外汇交易中的小技巧，并非决胜法宝。如果要想赚钱更有把握，还是应该保持对市场的观察，并熟练掌握分析技巧。

(1) 伦敦市场

伦敦是全球老牌金融中心，也是开办外汇交易最早的地方。北京时间 15：30—0：30 是伦敦外汇交易所的开盘交易时段，其悠久的传统使得各国银行习惯性地在其开盘后才开始进行大宗的外汇交易。因此，全球外汇市场一天的波动也就随着它的开盘而开始加剧，个人投资者在这个时段的机会也将逐渐增多。欧洲央行利率决议、德国 I F O 景气判断指数、欧元区 12 国 G D P、欧元区 12 国消费者价格指数等因素，也将对欧洲外汇市场波动程度起到影响。

(2) 纽约市场

纽约外汇市场大概在二战时才兴起，相对伦敦市场来说，应该是一个新兴的外汇市场。但由于美国股市是全球最大的资本流动中心，因此对外汇市场的影响非常大。有一部分伦敦市场的大宗交易，也会等到美国股市开盘（北京时间 21：30）后才会进行。因此，纽约市场是全球最活跃的外汇交易市场，其高度的活跃性也就意味着投资者盈利机会的增多。纽约外汇交易所在北京时间 21：00 开盘，除美国股市外，其 G D P 数据、公开市场委员会利率、美联储公开言论、生产价格指数、消费价格指数、失业率等一系列基本面数据，都会成为影响汇市的重要因素。

(3) 东京市场

东京市场是亚洲最大的外汇交易市场，但在三大外汇市场中却是规模最小的。其市场波动一般会视前一天伦敦及纽约市场的变化而动。东京外汇交易所在北京时间 8：00—16：00 交易，在

这一时段内，可能仅有日元出现波动的几率大一些，因为日本经济要员对于日元走势的言论，日本贸易收支，宏观经济报告，全国百货店零售额等因素，会对日元波动起到较大影响。

第一章 外汇市场简述

第四节、外汇保证金与股票交易的区别

何谓外汇保证金

保证金

银行或是交易商都会提供一定程度的信贷额给客户来进行投资,如90%。换句话说客户只需持有10%以上的资金就可以进行交易。我们称这10%的资金为保证金(MARGIN)。

在保证金制度下,10%的资金跟100%的资金,在获利和亏损的金额是一样。等值的资金在保证金制度下,可以交易十倍的商品,资金和风险管理上比较灵活多了。因此,保证金也有称之为杠杆式操作,意谓以小博大。保证金进行交易,每种商品都有最低交易单位(手数).如黄金是以每一百安士(1手)进行交易,现时大约是43,000美元,在保证金交易下,资金要求只是在4300美元以上,就可进行交易。而且保证金是允许相向交易,即投资者可看空或看多一种商品,在低买高卖中获利,或从高卖低买中获利。

1、股市只能在白天的特定时段内交易,一般为早 9:30 到下午 4:00。尤其是如果您还有自己的工作,那么您将面临两难的境地--要么放弃工作,要么退出交易。而外汇保证金交易则每周 5 天,全天 24 小时均可以进行交易,您可以在业余时间的晚上投入到保证金交易中。

2、股市中有成百上千种股票,那么选股将是一件很难的事情。而汇市中,货币组合非常有限,这可以使您集中精力于这几个货币组合,并很快抓住他们的脉动。

3、股市的交易量比汇市小很多,而且数以千万计的非职业的投资者影响市场的正常运做,使预测市场的运动变得更难。而汇市是全球最大的金融市场,也包括很多大的参与者--银行、投资基金、公司和其他金融机构。所以,无论多少个人投资者参与到汇市,对价格的影响微乎其微。

4、股市的另一个缺点就是在熊市时,投资者无法作为,只能被套。在经济蓬勃发展的时候绝大多数投资者都能获利,但是经济发展是交替的,当发展被衰退所代替时,投资者只能持仓不动。而在汇市,无论经济是发展还是衰退,投资者都可以获利,这就是外汇保证金的作空机制。

总体来看,外汇市场更加规范和成熟,交易方式更加灵活和方便,获利空间较大而风险则可控制在一定的限度内。对于专业的投资者,以及持有外汇的机构和个人来讲,是一种稳健而成熟的投资方式。

附加内容:

汇市与国内股市的比较，从选择投资工具的角度来看，汇市与股市各有特点。

(以下做一个简单的比较，以供投资者参考。)

	股票	外汇
参与市场	国内股票市场	国际外汇市场
市场规模	每日成交量 100 亿人民币	每日成交量 15000 亿美元以上
监管方	中国证监会行业	国际惯例及各国央行
流动性	较差，有涨跌停板	无涨跌停板
开户手续	股东代码卡+证券公司帐号	外汇投资帐号
投资金额	无高限和低限	无高限和低限
交易时间	每周一至周五 上午 9: 30— 11: 30 下午 1: 00——3: 00	每周一至周五 24 小时交易
结算周期	T+1	T+0
结算货币	人民币、港币、美元	除人民币外的所有外币
交易品种	多达 1000 家以上	四种主要货币+十几种交叉汇率
交易方式	自助终端、电话、互联网	互联网、电话、自助终端、柜台
平均波幅	每年 5%左右至每年 15%左右	每日 0.8——1.5%
交易费用	1—3%手续费	无手续费
年度获利潜力	不确定	20%左右
风险	ST、PT、退市	国家消亡

第二章 主要货币的属性

第一节 各主要货币的属性

第二节 主要货币的分类

第三节 美元指数

第二章 主要货币的属性

第一节、各主要货币的属性

欧元

- W** 除美元外，是交易量最大的货币品种。可作为美元的对立面对待，在美元指数里，占有较大比重；
- W** 活跃时间是欧洲交易时段和美国交易时段；
- W** 属性较为稳定，走势较为规范，假破的现象较少；
- W** 每当美国或者欧洲有重要经济数据公布时往往受到的冲击在欧系货币中属于最大的品种。
- W** 起重要影响的交叉汇率：EUR/JPY、EUR/GBP、EUR/CHF



瑞郎

- W** 走势基本和欧元相同，由于欧瑞交叉盘在短期内一般较为稳定，因此短线的涨跌一般情况下是和欧元保持一致，但欧瑞交叉如果大幅变动，也会出现某一个币种短期相对较强的现象
- W** 具有避险属性，如果世界局势不稳定，瑞郎一般会受到避险需求的青睐

W 走势相对欧元，较为不稳定。因此在用技术分析的时候，要注意假破的现象出现

W 起重要影响的交叉汇率：EUR/CHF、GBP/CHF

英镑

W 和欧元瑞郎同属欧系币种，大的方向较为一致。偶尔会出现单独走强/走弱的行情

W 英镑的利息较高，有时会受到高息货币走强的利好刺激而表现较为出色

W 波动点数较大，但从百分比上来看，和欧元、瑞郎相近

W 起重要影响的交叉汇率：GBP/JPY、EUR/GBP、GBP/CHF



日元

W 走势较为独立

W 容易受到交叉盘的影响

W 每年 3 月为日本财政年结算月，历史上经常在这个月份出现较大的走强行情

W 每年 9 月为日本半年财政结算月，也经常会出现大幅走强行情

W 日本政府是世界上唯一一个经常对汇市进行直接干预的政府。而且干预的方向一般是推低日元。起重要影响的交叉汇率：EUR/JPY、GBP/JPY



加元

- W** 高息币种
- W** 走势方向性很强，一旦出现一个中线方向，比较容易走出较大的单边行情
- W** 主要活跃时段是在美国交易时段（这个时段也是加拿大市场开市的时间）
- W** 在单边走势中，有时候会出现较长时间的盘整。



澳元

- W 高息币种
- W 走势和黄金等商品期货有较大联系（因为澳大利亚黄金产量较大）
- W 由于日本在澳洲投资较多，在日本财政结算前后，经常出现大幅下跌行情（由于日本的资金流回国内）
- W 受纽元（NZD）走势影响较大
- W 起重要作用的交叉汇率：NZD/AUD



第二章 主要货币的属性

第二节、主要货币的分类

W 按利息高低分类

W 按联动性分类

1. 按利息高低分类

(1). 高息币种:

NZD、AUD、GBP、CAD、EUR

(2). 低息币种:

JPY、CHF

附表:主要工业国家关键利率表

更新日期: 2005/05/

国家名称	利率名称	目前利率	升降基点(BP)	公布日期	前次利率	市场人士展望
美国	联邦基金利率(Fed Funds)	3.00%	+25	2005/05/03	2.75%	5月可能调升25基点↑
日本	贴现率(Discount Rate)	0.10%	-15	2001/09/18	0.25%	Q2 维持不变—
	隔夜目标拆息利率(UC O/N)	0.002%	+1	2003/11/12		
英国	再回购利率(Repo)	4.75%	+25	2004/08/05	4.25%	Q2 可能调升25基点↑
欧元区	再融资利率(Refi)	2.00%	-50	2003/06/05	2.50%	Q3 可能调升25基点↑
瑞士	3M LIBOR 目标利率范围	0.25-1.25%	+25	2004/09/16	0.00-0.75%	6月可能调升25基点↑
丹麦	2周存款证利率(2W CD)	2.15%	-50	2004/06/06	2.65%	维持与欧洲央行的利差↑
瑞典	再回购利率(Repo)	2.00%	-50	2004/03/31	2.50%	Q4 可能调升25基点↑
挪威	银行同业存款利率(Depo)	1.75%	-25	2004/03/12	2.00%	6月可能调升25基点↑
加拿大	隔夜拆款利率(O/N)	2.50%	+25	2004/10/19	2.25%	Q1 可能调升25基点↑
澳大利亚	隔夜现金目标利率(O/N Cash)	5.50%	+25	2005/03/02	5.25%	5月可能维持不变—
纽西兰	官定现金利率(Official Cash)	6.75%	+25	2005/03/10	6.50%	4月可能维持不变—

附表:亚洲国家关键利率表

更新日期: 2005/05

国家名称	利率名称	目前利率	升降基点(BP)	公布日期	前次利率
台湾	重贴现率(Rediscount Rate)	1.875%	+12.5	2005/03/25	1.750%
	担保放款融通利率(Accommodations)	2.250%	+12.5	2005/03/25	2.125%
中国	金融机构 1 年期基准贷款利率(1Yr Loan Rate)	5.58%	+27	2004/10/29	5.31%
	居民储蓄 1 年期存款利率(1Yr Fixed Depo)	2.25%	+27	2004/10/29	1.98%
香港	最优惠利率(Prime Rate)	5.500%	+25	2005/04/04	5.250%
	隔夜贴现窗利率(HKMA Base Rate)	4.50%	+25	2005/05/04	4.25%
	储蓄利率(HK Savings Rate)	0.25%	+11.5	2005/03/21	0.135%
韩国	隔夜利率(O/N Call Rate)	3.25%	-25	2004/11/11	3.50%
新加坡	基准利率(Prime DBS Rate)	4.25%	-25	2003/02/18	4.50%
马来西亚	基准利率(3M Intervention)	4.50%	-50	2003/05/21	5.00%

2. 按联动性分类

w欧系币种:

EUR、CHF、GBP（其中 EUR 和 CHF 的相关性较好），主要运动方向一般和美元的运动方向相反。

w日元:

走势较为独立，主要是由于 EUR/JPY，GBP/JPY 等重要的交叉盘走势影响。

w小盘币种:

CAD、AUD（这两个货币，利率较高，交易量相对其他货币较少，虽然很少走出独立行情，但走势往往领先于其他货币。有一定的指导意义）

第二章 主要货币的属性

第三节、美元指数

美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标,用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合的变化率,来衡量美元的强弱程度,从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。如果美元指数下跌,说明美元对其他的主要货币贬值。

美元指数期货的计算原则是以全球各主要国家与美国之间的贸易结算量为基础,以加权的方式计算出美元的整体强弱程度,以 100 为强弱分界线。在 1999 年 1 月 1 日欧元推出后,这个期货合约的标的物进行了调整,从十个国家减少为六个国家,欧元也一跃成为了最重要的、权重最大的货币,其所占权重达到了 57.6%,因此,欧元的波动对于美元指数的强弱影响最大。

币别 指数权重(%)

欧元 57.6

日元 13.6

英镑 11.9

加拿大元 9.1

瑞典克朗 4.2

瑞士法郎 3.6

第三章 技术分析

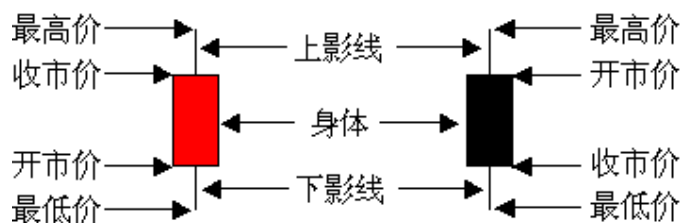
第一节 K 线图（阴阳烛）概述

第二节 简单的技术分析

第三节 阻力与支撑

第四节 技术分析的理論

第一节、K线图（阴阳烛）概述



K线又叫阴阳烛，发源于日本大米市场买卖记录。每一个K线均记录着四项资料——开盘价、最高价、最低价及收盘价，以开盘价及收盘价作成长方形图形，并以红色表示开盘价低于收盘价的状况，称为收红，则显示买方的推升力道较强。以黑色长方图形表示开盘价高于收盘价的状况，称为收黑，表示卖方力道较强，将价格向下拉。

红色或黑色的部分称为身体。在实体下方的线是由开 / 收盘价向下延伸至最低价，显示盘中的最低价位，称为下影线。因为下影线是买方将价格由低处向上推升的痕迹(价格没有收在最低，意味在该处买方势力强于卖方)，因此下影线具有买方力道的意味。

同理，在实体上方的线显示盘中的最高价位，称为上影线，具有卖方力道的意味存在。此处所用的开盘、最高、最低、收盘价位，并不限于日价格，时间大小可以任意选择，最高/低价指该期间内所发生的最高/低价位，而开盘价是指该期间首日的开盘价，收盘价则为该期间最后一日的收盘价位。



黄昏之星

夕阳无限好，只是近黄昏！黄昏之星由 3 个时间单位的蜡烛图（阴阳烛）组成，第一单位，市场走势持续向上，出现一根身体较长的大阳烛。第二单位，波动幅度缩小，一般为星状，如十字星等，第三单位，出现阴烛，而且跌至或者超过第一根蜡烛的区域。

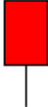




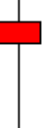

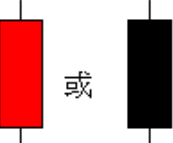
黄昏之后，太阳就会下山，黄昏之星出现意味着大市可能见顶回落。

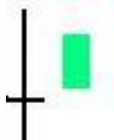
黎明之星

黎明之星与黄昏之星形态上刚好相反，同样以三个单位组成：第一单位，市场走势持续下跌中，出现一根身体较长的大阴烛。第二单位，波动幅度缩小，构成星的部分，第三单位，出现大阳烛，而且升上或者超过第一根蜡烛的区域。

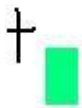
黎明之星的出现，代表前景一片光明。

以下是几种特别形态的阴阳烛的含义(图)和较为可靠的图形组合(图)：

- (1)  以全日最高价收市，显示买（撞）方力道强
- (2)  以全日最低价收市，显示卖（沽）方力道强
- (3)  十字星：收市价 等于 开市价，多空交战，市况可能逆转
长下影线，显示支撑力道强劲
- (4)  十字星：收市价 等于 开市价，多空交战，市况可能逆转
长上影线，显示阻力强大，不利上升
- (5)  一价到底，市场极不活跃，后市走势不明。
如果是受涨跌幅所限，则显示买方（涨停）/卖方（跌停）具压倒性胜利。
- (6)  长下影线，显示支撑力道强劲
- (7)  长上影线，显示阻力强大，不利上升
- (8)  大阳线 / 大阴线 代表市场买卖一方占据明显优势，通常会出现大的趋势



昨日之上影线很长，收盘在低档表示卖压沉重，多头无力攻击，宜趁早出脱。



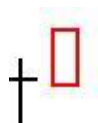
昨日收十字线，第二天开盘在昨日收盘价之下，并收黑，表示下跌确认。



昨日开低走高，第二天开高走低，并跌破昨日收盘价，表示行情走软。



昨日开低走高，第二天开高走低尚未跌破昨日收盘价，表示多空交战激烈，后市宜密切注意。



昨日下午影线长，表示买方积极，第二天开盘后持续走高，价格回升确认。



昨日低档买方积极，第二天空方打击不成，显示多方略胜一筹，价格将回升，或进入盘整。



昨日长黑，第二日长红，价格将逐步回升居多。



昨日开高走低，第二天即开高走高，表示反弹型态确认。

第二节、简单的技术分析

一. 移动平均线:

一条平均线的应用

移动平均线是最近某段时间的价格平均数的连线。有简单移动平均，即简单的把价格相加再平均。另外，还有加权平均，这种算法中，以 5 天平均为例，第五天（最近一天）乘以 5，第四天乘以 4，以此类推，全部相加后除以 $5+4+\dots+1=15$ 得出平均值。

买卖信号：当收市价从下升越移动平均线之上就发出了买进信号，当收市价跌穿移动平均线，发出沽空信号，说明市况产生逆转。观下图：



两条平均线组合

单独采用一条移动平均线的情况下，若市场波动不大，出现拉锯现象，频繁的买卖信号就会使投资者无所适从。为了提高移动平均线的效果和可信度，许多分析师选择两条或以上的移动平均线，把他们组合起来使用。

这里我们用两条移动平均线为例，分别是 10、19 时间单位（小时）。没有那种组合能适合每一种货币/商品，每种货币/商品都有独特波动规律，具体市场需具体选择。

1、交叉法买卖信号：当较短期移动平均线从下往上穿越较长时期的移动平均线即构成买入信号，俗称黄金交叉。当较短期移动平均线从上往下跌穿较长时期的移动平均线则构成沽空（卖出）信号，俗称死亡交叉。如下图：



2、第二种使用两条移动平均线的方法是，把他们中间看作中性区，当收市价同时穿越两条平均线之后才构成买入、沽空信号。假如价格跌回中性区，作为平仓信号。

三条平均线的组合

三条移动平均线的组合是在前面谈到的两条移动平均线第二种应用的发展。最常用的是4、10、20天（小时等）的平均线组合。当4天移动平均线向上穿越10天和20天移动平均线时构成买进信号，当4天平均线回落至10天与20天移动平均中间时，构成多头平仓信号。相反，当4天移动平均线向下跌穿10天、20天移动平均线时构成沽空信号，当4天平均线回升至10天与20天移动平均线中间时，构成空头平仓信号。如下图：



二. MACD 原理及应用:

MACD 平滑异同移动平均线(Moving Average Convergence and Divergence)类似于移动平均线指标, 所不同的是对指数要进行平滑运算处理。MACD 在应用上应先行计算出快速(12 日)的移动平均数值与慢速(26 日)移动平均数值, 以此两个数值, 作为测量两者(快速与慢速线)间的「差离值」依据。所谓「差离值」(DIF) 即 12 日 EMA 数值减去 26EMA 数值。因此, 在持续的涨势中, 12 日 EMA 在 26 日 EMA 之上。其间的正差离值(+DIF)会愈来愈大。反之在跌势中, 差离值可能变负(-DIF)也愈来愈大。至於行情开始回转, 正或负差离值要缩小到怎样的程度, 才真正是行情反转的讯号, MACD 的反转讯号界定为「差离值」的 9 日移动平均值(9 日 EMA)。

12 日 EMA 的计算:

$$EMA_{12} = (\text{前一日 } EMA_{12} \times 11 \div 13 + \text{今日收盘价} \times 2 \div 13)。$$

26 日 EMA 的计算:

$$EMA_{26} = (\text{前一日 } EMA_{26} \times 25 \div 27 + \text{今日收盘} \times 2 \div 27)。$$

差离值(DIF) 的计算:

$$DIF = EMA_{12} - EMA_{26}$$

然後再根据差离值计算其 9 日的平滑异同移动平均差离值 MACD。

$$MACD = \text{前一日 } MACD \times 8 \div 10 + \text{今日 } DIF \times 2 \div 10。$$

将 DIF 与 MACD 值分别绘出线条, 然后依“交错分析法”分析, 当 DIF 线向上突破 MACD 平滑线即为涨势确认之点, 也就是买入讯号。反之, 当 DIF 线向下跌破 MACD 平滑线时, 即为跌势确认之点, 也就是卖出讯号。

此时在绘制的图形上, 正负差与异同平均数形了两条线的交叉点, 所以, 很明显的 MACD 式一个长期趋势的投资技术工具。MACD 理论除了用以确认中期涨势或跌势之外, 同时也可用来判别短期反转点。在图形中, 可观察 DIF 与 MACD 两条线之间垂直距离的直线柱状体 (其直线棒的算法很简单, 只要将 DIF 线减去 MACD 线即得)。当直线柱由大开始变小, 即为卖出讯号, 当直线柱由最小 (负数的最大) 开始变大, 即为买进讯号。因此我们可依据直线棒研判短期的反转点。

研判:

1. 买卖时机: 当 DIF 向上突破 MACD 时为买进讯号, 向下突破时为卖出讯号。
2. 当 DIF 与 MACD 在 x 轴以上, 大势仍属多头市场, 趋势向上; DIF 向上突破 MACD 时可大胆买进, 向下突破时, 则只宜多头平仓。
3. 当 DIF 与 MACD 在 x 轴以下, 大势属空头市场, 趋势向下; DIF 若向下突破 MACD 时可大胆卖出, 向上突破时, 则只宜空头平仓。
4. 牛背离: 股价出现二或三个近期低点, 而 MACD 并不配合出现新低点, 可做多。
5. 熊背离: 股价出现二或三个近期高点, 而 MACD 并不配合出现新高点, 可做空。
6. 技术上 MACD 往往配合 RSI 一起使用。

观下图:



三. RSI 原理及应用:

RSI 是由美国技术分析大师韦达尔发明的,它的原理是假设收盘价是买卖双方力道的最终表现与结果,把上涨视为买方力道,下跌视为卖方力道。目前应用广泛。

$$\text{RSI} = 100 - \frac{100}{1 + \text{RS}}$$

RS 为相对强度 Relative Strength = AUn / ADn

AUn 表示 n 日内收盘价上涨点数的 n 日平均数 = $\sum(\text{上涨点数}_i) / n$

ADn 表示 n 日内收盘价下跌点数的 n 日平均数 = $\sum(\text{下跌点数}_i) / n$

所以 RSI 亦可改写成 $\text{RSI} = 100 * AUn / (AUn + ADn)$

公式中 RS 即为买方力道与卖方力道的比,亦即双方相对强度的概念。而 RSI 则是把相对强度的数值定义在 0-100 之间,如此更能方便参考使用。而多天期的 RSI(即 n 值较大)其讯号将更具参考性。RSI 是一种相当可靠的动能指标。我们一般把它的数值设为 9 天或者 14 天作为研究对象,这主要是由于韦达尔的研究表明:价格变动较小的商品最多连升 9 天或者连跌 9 天;而波动较大的商品其价格波动最多上升 14 天或下跌 14 天。

首先考虑极端值情况。当盘势全面连续上涨情况时,RS 会趋近无限大(没有跌的只有涨的,相除则出现无限大),则 RSI 会趋近于 100,因此当行情出现全面多头时,会导致 RSI 趋近其上限 100。在另一方面,当盘势出现全面的跌势,则 $RS=0$ 。RSI=0 所以 RSI 当行情出现大空头时,RSI 会趋近其下限 0。但一般而言,市场行情总在上述二个极端状况之间,因此 RSI 值会界在 0-100 间,数值越大,代表买方力道越强,数值越小则代表买方力度趋弱。

虽然 RSI 数值越大代表买方力道越强,但强弩之末总会衰竭,因此当 RSI 大到某一程度时通常开始代表超买现象,需注意反转。同理,当 RSI 低到某一程度时,通常代表市场出现非理性的卖超现象,表示底部区已近。如下图:



当 RSI 在 50 附近，代表多空力道接近。一般以 70 以上代表超买，30 以下代表超卖，不过亦有研究认为数值应该再更往上及下方延伸方能更精确表现超买及超卖的平均水准。但超买与超卖的数值是不代表买卖讯号的，仅表示走势的折返机率变大。

由于 RSI 可以视为一领先指标，故当 RSI 指标与盘势发生背离时，则代表盘势即将反转，为买进或卖出的讯号。当价格创新高或新低，但 RSI 并没有配合创新高或新低时，代表盘势即将发生回档或反弹。

以 RSI 线是否突破或跌破 RSI 均线来作分析，当 RSI 向上突破 RSI 均线时，则为买进讯号；而 RSI 跌破 RSI 均线时，则为卖出讯号。

另外，我们可以连接 R S I 连续的两个顶部，画出一条向左向右下方倾斜的切线，当 R S I 向上突破这条切线，当 R S I 向上突破切线时，这是一个很好的买入信号。相反，我们连接 R S I 连续的两个底部，画出一条由左向右上方倾斜的切线，当 R S I 向下跌破这条切线，是一个很好的卖出信号。

见下图：



四, 随机指标线 (Stochastics)

随机指标线 (Stochastics) 是乔治·蓝恩博士所发明的, 是欧美期货市场常用的一套技术分析工具, 由於期货风险性波动大, 需要较短期、敏感的指标工具, 因此中短期投资的技术分析也较为适用, 随机指标综合了动量观念、强弱指标与移动平均线的优点。

KD 线的随机观念, 在实用上远比移动平均线进步很多。在技术分析的领域上, 事实上可分为图形分析与移动平均线理论两个范围。移动平均线在习惯上, 都是以收盘价来做计算依据, 因而无法表现出一段行情的真正波幅。也就是说, 当日或最近数日的最高或最低价, 无法表现在移动平均线的数据上, 有些专家体认到这些缺点, 而另外开创出一些更进步的技术理论, 将移动平均线的应用, 更发挥。KD 线即是其中一个代表性的杰作。未成熟随机值随着九日中高低价、收盘价的变动而有所不同。如果行情是一个明显的涨势, 会带动 K 线 (快速平均值) 与 D 线 (慢速平均值) 向上升。如涨势开始迟缓, 则会反应到 K 值与 D 值, 使 K 值跌破 D 值, 此时中短期跌势确立。

KD 线本质上是一个随机波动的观念, 對於掌握中短期的行情走势非常正确。因此可说是非常实用的利器。

研判技巧:

1. K 值在 20 左右水平, 从 D 值右方向上交叉 D 值时, 为短期买进讯号。
2. K 值在 80 左右水平, 从 D 值右方向下交叉 D 值时, 为短期卖出讯号。
3. 背离现象: 价格创新高或新低, 而 KD 未有此现象, 亦为反转的重要前兆。
4. K 值形成一底比一底高的现象, 并且在 50 以下的低水平, 由下往上连续两次交叉 D 值时, 股价涨幅会较大。
5. K 值形成一顶比一顶低的现象, 并且在 50 以上的高水平, 由上往下连续两次交叉 D 值时, 股价跌幅会较大。
6. K 值高于 80 超买区时, 短期股价容易向下回档。
7. K 值低于 20 超卖区时, 短期股价容易向上反弹。
8. J 值 > 100 时, 股价会形成头部。
9. J 值 < 0 时, 股价会形成底部。



五. 形态分析-- 头肩型：

头肩顶是最出名、最可靠的走势反转形态之一。主要由三个波峰组成：第一个波峰是上升趋势的延伸，市场走势仍然强劲（左肩），头部一般有一个或两个波峰组成，上升趋势开始放缓，但波峰仍比上一波峰高。价格回落至上一波谷附近或更低水平，然后展开新一波的上升，但动量不足，通常只能回升上与左肩相约高度的位置便掉头回落，形成右肩。当价格跌穿前两个波谷连线的延伸（颈线）时，"头肩顶"形态正式确立，说明大势已经反转。如



下图为近期美元兑瑞士的日线图，正好成一头肩底的形态：



六. 保力加通道:

Bollinger Bands 保力加通道是由三条线组成，在中间的通常为 20 天平均线，而在上下的两条线则分别为通道顶和通道底，算法是首先计出过去 20 日收市价的标准差 (Standard Deviation)，通常再乘 2 得出 2 倍标准差，通道顶为 20 天平均线加 2 倍标准差，通道底则为 20 天平均线减 2 倍标准差。

价格通常会在保力加信道内徘徊，因此，在市场缺乏方向的时候，通道顶部和底部可显示出汇率波幅的上下限，如果价格接近通道的顶部，表示价格已上升至阻力位；相反，接近通道的底部则代表价格有初步支撑。投资者可以在通道内高沽低揸，如图：



除了可以利用保力加通道高沽低揸以外，还用一种用法，就是突破跟进法：当上通道与下通道同时往中线靠近，价格波幅缩小，当价格向上突破上通道，或向下突破下通道，都意味着价格将有较大的单边波动，投资者可以跟进买入或沽空，上图亦有指示。

第三节、阻力与支撑

市场上的价格在达到某一水平时，往往不再继续上涨或下跌，似乎在此价位上有一条对价格起阻拦或支撑作用的抵抗线，我们分别称之为阻力线与支撑线。

所谓阻力线是指价格上升至某一高度时，有大量的卖盘供应或是买盘接手薄弱，从而使价格的继续上涨受阻。支撑线则是指价格下跌到某一高度时，买气转旺而卖气渐弱，从而使价格停止继续下跌。从供求关系的角度看，“支撑”代表了集中的需求，而“阻力”代表了集中的供给，市场上供求关系的变化，导致了对价格变动的限制。

阻力线和支撑线都是图形分析的重要方法。一般若价格在某个区域内上下波动，并且在该区域内作较长时间波动，那么如果价格冲过或跌破此区域，它便自然成为支撑线或阻力线。时常阻力线会演变为支撑线或支撑线演变为阻力线：阻力线一旦被冲过，便会成为下个跌势的支撑线；而支撑线一经跌破，将会成为下一个涨势的阻力线。观下图：



一、支撑的原理与应用

在K线图上，只要最低价位在同一微小区间多次出现，则连接两个相同最低价位并延长即成一支撑线，它形象地描述了价格在某一价位区间内，需求大于供给的不平衡状态。当交易价位跌入这一区间时，因买气大增，卖方惜售，使得价位调头回升。其内在实质是：

因前阶段反复出现这一价位区间，多空双方在此争夺不休，当行情由上而下向支撑线靠拢时，做空者获利筹码已清，手中已无打压抛空筹码；做多者持币趁低吸纳，形成

需求；举棋不定者套牢已深，筹码锁定不轻易斩仓。故在这一价位区间供应小于需求，自然形成了强有力的支撑基础。另外，由于行情多次在此回头，也确立了广大投资者的心理支撑价位区间，只要无特大利空消息出台，行情将获撑反弹。

当行情下跌至原上升波的 50% 时，也会稍加喘息，在这一区间往往会产生一条支撑线，这实际上也是广大投资者的心理因素所致，技术分析称这种上升波（或下跌波）向起始点回归为，对称性原理。此外，阶段性的最低价位也往往是广大投资者的心理支撑线。

在利用支撑线进行分析时应注意以下几点：

（1）上升趋势里，回档过程中，K 线之阴线较先前所出现之阳线为弱，尤其接近支撑价位时，而后阳线迅速吃掉阴线，价格再上升，这是有效的支撑。

（2）上升趋势里，回档过程中，K 线频频出现阴线，空头势力增加，即使在支撑线附近略作反弹，接手乏力，价格终将跌破支撑线。

（3）在支撑线附近形成盘档，经过一段时间整理，出现长阳线，支撑线自然有效。

（4）在支撑线附近形成盘档，经过整理却出现一根长阴线，投资者为减少损失，争相出逃，价格将继续下跌一段。

（5）当价格由上向下跌破支撑线，说明行情将由上升趋势转换为下降趋势。一般地说，在上升大趋势中，出现中级下降趋势，如若行情跌破中级下降趋势的支撑线，则说明上升大趋势已结束；在中级上升趋势中，出现次级下降趋势，如若行情跌破次级下降趋势的支撑线，则说明中级上升趋势已结束，价格将依原下降大趋势继续下行。

（6）当价格由上向下接触支撑线，但未能跌破而调头回升，即可进货，以获取反弹利润。

二、阻力线的原理与应用

在 K 线图上，只要最高价位在同一微小区间出现多次，则连接两个相同最高价位并延长即形成一阻力线，它形象地描述了股票在某一价位区间供应大于需求的不平衡状态。当交易价位上升至这一区间时，因卖气大增，而买方又不愿追高，故价位表现为遇阻回档向下。其内在实质是：

当行情上升至原下跌波的 50% 或 0.618 时会出现停滞现象，并作回档调整，该停留之处即为广大投资者的又一心理阻力线。此外，阶段性的最高价格也往往是投资者难以突破的心理阻力战。

在利用阻力线进行市场分析时应注意以下几点：

（1）下跌趋势出现反弹，若 K 线之阳线较先前阴线为弱，尤其在接近阻力价位时，成交量无法放大，而后阴线迅速吃掉阳线，价格再度下跌，这是强烈的阻力。

（2）下跌趋势出现强力反弹，阳线频频出现，多头实力坚强，即使在阻力线附近略作回档，但换手积极，则股价必可突破阻力线，结束下跌走势。

（3）在阻力线附近经过一段时间的盘档后，出现长阴线，阻力线自然有效。

（4）在阻力线附近经过一段时间的盘档后，出现一根长阳线向上突破，成交量增加，低档接手有人，激励买方，价格将再升一段。

（5）当价格由下向上突破阻力线，若成交量配合放大，说明阻力线被有效突破，行情将由下降趋势转换为上升趋势。

一般地说，在下降大趋势中，出现中级上升趋势之后，如若行情突破中级上升趋势的阻力线，则说明下降大趋势已结束；在中级下降趋势中，出现次级上升趋势后，如若行情突破次级上升趋势的阻力线，则说明中级下降趋势已结束，将依原上升大趋势继续上行。观下图：

第三章 技术分析

第四节、技术分析的理論

技术分析研究是以往价格和交易量数据，进而预测未来的价格走向。此类型分析侧重于图表与公式的构成，以捕获主要和次要的趋势，并通过估测市场周期长短，识别买入/卖出机会。根据您选择的时间跨度，您可以使用日内（每 5 分钟、每 15 分钟、每小时）技术分析，也可使用每周或每月技术分析。

斐波纳契反驰现象

这是一种广为使用，基于自然和人为现象所产生的数字比率的反驰现象组。此现象被用于判断价格与其潜在趋势间的反弹或回溯幅度大小。最重要的反驰现象等级是 38.2%、50% 和 61.8%。

第五节 技术分析的内容

1.发现趋势

关于技术分析，您首先听说的可能会是下面这句箴言：“趋势是您的朋友”。找到主导趋势将帮助您统观市场全局导向，——特别是当更短期的市场波动搅乱市场全局时。每周和每月的图表分析最适合用于识别较长期的趋势。一旦发现整体趋势，您就能在希望交易的时间跨度中选择走势。这样，您能够在涨势中买跌，并且在跌势中卖涨。

2.支撑和阻力

支撑和阻力水准是图表中经受持续向上或向下压力的点。支撑水准通常是所有图表模式（每小时、每周或者每年）中的最低点，而阻力水准是图表中的最高点（峰点）。当这些点显示出再现的趋势时，它们即被识别为支撑和阻力。买入/卖出的最佳时机就是在不易被打破的支撑/阻力水准附近。

一旦这些水准被打破，它们就会趋向于成为反向障碍。因此，在涨势市场中，被打破的阻力水准可能成为对向上趋势的支撑；然而在跌势市场中，一旦支撑水准被打破，它就会转变成阻力。

3.线条和通道

趋势线在识别市场趋势方向方面是简单而实用的工具。向上直线由至少两个连续低点相连接而成。很自然，第二点必须高于第一点。直线的延伸帮助判断市场将沿以运动的路径。向上趋势是一种用于识别支持线/水准的具体方法。反而言之，向下线条是通过连接两点或更多点绘成。交易线条的易变性在一定程度上与连接点的数量有关。然而值得一提的是，各个点不必靠得过近。

通道被定义为与相应向下趋势线平行的向上趋势线。两条线可表示价格向上、向下或者水平的走廊。支持趋势线连接点的通道的常见属性应位于其反向线条的两连接点之间。

4.平均线

如果您相信技术分析中“趋势是您的朋友”的信条，那么移动平均线将使您获益匪浅。移动平均线显示了在特定周期内某一特定时间的平均价格。它们被称作“移动”，因为它们依照同一时间度量，且反映了最新平均线。

移动平均线的不足之一在于它们滞后于市场，因此并不一定能作为趋势转变的标志。为解决这一问题，使用 5 或 10 天的较短周期移动平均线将比 40 或 200 天的移动平均线更能反映出近期价格动向。

或者，移动平均线也可以通过组合两种不同时间跨度的平均线加以使用。无论使用 5 和 20 天的移动平均线，还是 40 和 200 天的移动平均线，买入信号通常在较短周期平均线向上穿过较长周期平均线时被察觉。与此相反，卖出信号会在较短周期平均线向下穿过较长周期平均线时被提示。

有三种在数学上不同的移动平均线：简单算术移动平均线；线型加权移动平均线；以及平方系数加权平均线。其中，最后一种是首选方法，因为它赋予最近的数据更多权重，并且在金融工具的整个周期中考虑数据。

第四章 基本面分析

- 第一节 基本面要素
- 第二节 经济指标概述
- 第三节 影响美元的基本面因素
- 第四节 影响欧元的基本面因素
- 第五节 影响英镑的基本面因素
- 第六节 影响瑞士法郎的基本面因素
- 第七节 影响日元的基本面因素

第一节、基本面要素

作为两国间货币价格的体现，外汇汇率的波动纵然千变万化，但归根到底它是受货币供求的价值规律左右，并以本国经济实力作为后盾的：一国经济增长迅速，经济实力雄厚，该国货币的购买力就强，货币就存在升值的潜力；反之，一国经济陷入衰退，该国的货币购买力就弱，货币就会贬值。因此，准确地分析、把握各国经济发展状况和前景，就能预测到外汇市场汇率的波动趋势。

1、经济增长因素

在经济领域，衡量一国经济是否增长不是一种主观的推理，而是通过各国公布的一系列经济资料体现出来的。西方国家的经济是一种较为成熟的经济体，其透明度、公开度也相对高，有关的经济资料都是定期、定时公布的，我们可以在年底就可以查询到未来一年内，哪些国家将于何月、何日、何时公布哪一个经济资料。经济学家们也会在公布资料的一个多星期前就根据自己掌握的情况对将要公布的资料进行预测，以及在公布资料后对各国经济水平作出判断。这些预测值或实际公布的资料等都会对外汇市场带来极大的冲击，也为汇市炒家提供了极好的交易机会。

2、收支与汇率的关系

由于货币汇率是两国间货币的比率，因此汇率的上下波动就不可避免地会影响到两国商品的汇率，从而影响到两国商品的进出口状况及国家之间的贸易平衡。

一般而言，在一定的条件下，一个国家的货币汇率下降，表示本国货币贬值，这将有利于本国扩大出口，减少进口，取得贸易顺差；如果一国货币升值，将有利于进口，而不利于出口，长期以往将使本国贸易出现逆差。在 98、99 年亚洲金融危机后，外国许多经济学家都认为人民币和港币会贬值，因为他们认为，东南亚主要国家的货币都出现了大幅的贬值，从这一因果关系看，东南亚国家在与我国大陆和香港地区进行出口的竞争中处于明显的优势，因为由于这些国家的货币大幅贬值，因此他们的货品在进口市场上即使比原来卖价大幅下降，仍然有可观的利润；中国只有让人民币和港币贬值，才能保证大陆和香港地区的出口竞争力。也是汇率与进出口国收支之间的关系的体现。

3、通货膨胀、利率与汇率的关系

利率与汇率是资金的两个价格，它们之间存在着千丝万缕的关系，因此利率的走势也是外汇市场的焦点。但是，通货膨胀、利率与汇率的关系相对要复杂一些，不象经济增长、外贸赤字与汇率的关系那样简单，因此要具体情况具体分析，才能把握住汇率的波动趋势。

面对提高利率使该国汇率出现上升和下降的两种可能性，我们不要用价等式的概念去套，而是对当时的具体问题进行分析，关键是要看提高利率在吸引资金流入和引起资本市场下跌而资金外流方面，哪一个产生的影响更大一些。特别是要留意股市的下跌是一种由于利率上升引起的短时间的调整，还是一种由于经济增长受阻而出现的中长期下跌趋势。例如去年以来美国联储局对抗潜在的通胀压力，不断提高利率，前后达 6、7 次之多，但前面的加息虽然当时对美国股市造成压力，但从其后公布的经济资料看，美国经济并没有由于加息而受影响，股市在经短暂回调后仍继续上升，因此美元在国际金融市场上继续逞强。但在最后的加息后，美国经济资料差强人意，大公司盈利受到影响，美国股市动荡中大幅下调，美元对欧元汇率终于也因此而下跌 7% 左右。

在这一分析中，除了留意美国经济的有关资料外，必须密切关注美国的物价指数，具体而言是美国的消费物价指数（CPI）和生产价格指数（PPI），将有助于我们把握美国的通胀情况。

第二节、经济指标概述

一. 概述

W 从对汇市影响大小比较:

首先为美国公布的每月（或每季度）经济统计资料，其次为欧元区国家，日本，英国，最后为澳大利亚，加拿大，瑞士等。之所以讲美元作用最大主要原因在于美元是国际外汇交易市场中最重要的货币，也是因为它在国际贸易中占结算方式的 50% 以上。

W 从经济统计资料的内容看，作用大小依次排序为：

利率的调整，就业人数（美国为非农业就业人口），国民生产总值，工业生产，对外贸易，通货膨胀率，生产价格（物价）指数，消费价格指数，批发物价指数，零售物价指数，消费信心指数，住房（建筑）开工率，个人收入，汽车销售，平均工资，商业库存，先行指数等，但这里的排序是针对普遍情况，在不同市场心理情况下，这些资料对市场心理产生影响的重要性不同。

二. 就业报告

定义：就业报告包括“失业率”及“非农业就业人口”。

公布时间：美国于每个月第一个星期五公布前一个月的统计结果。

数据解读：

由于公布时间是月初，一般用来当作当月经济指标的基调。其中非农业就业人口是推估工业生产与个人所得的重要数据。失业率降低或非农业就业人口增加，表示景气转好，利率可能调升，对美元有利；反之则对美元不利。

制作方式：

就业报告的内容来自家庭调查(Household Survey)与机构调查(Establishment Survey)两份独立的调查资料。其中家庭调查资料是由美国普查局(Census Bureau)先作当期人口调查(Current Population Survey)，然后劳工统计局(BLS)再统计出失业率。而机构调查资料又称薪资调查(Payroll survey)，是由劳工统计局与州政府的就业安全机构合作汇编，根据的样本包括约 38 万个非农业机构。

三. 工业生产指数

定义：工业生产指数，乃是衡量制造业、矿业与公共事业的实质产出,衡量的基础是数量,而非金额。

公布时间：美国于每月 15 号公布上个月的统计结果。

数据解读：指数上扬,代表经济好转,利率可能会调高,对美元应是偏向利多,反之为利空。

统计方法：

由美国联邦准备银行(**Federal Reserve Board**)搜集资料,其引用数据是确实生产数据,绝大部分是估计数据(因资料搜集不易)。样本为 250 家个别企业,代表 27 种不同的工业,以 1987 年为基期。内容有三种不同类别(1)所有工业;(2)市场分类:包括最终产品、中产品和原料市场;(3)工业类别:包括制造业(耐久品与非耐久品)、矿业及公用事业。

四. 通货膨胀:

定义：在一定时期物价水准全面持续上涨的现象及其过程。

影响：所得及财富的重分配 / 资源分派的扭曲 / 经济成长的受阻 / 经济稳定的冲击 / 社会及政治上的不安定

要件：

不是指个别物品或劳务价格的上涨,而是指全部物品及劳务的加权平均价格的上涨。通常由消费者物价指数、生产者物价指数及国民生产毛额的平减指数来观察其变化。

不是指涨一次即停的物价上涨,而是指在某一期间连续上涨的现象。如果物价在这个月上涨,下个月却下跌,不能称为通货膨胀。

型态：

- 1.需求拉动型通货膨胀:是因为社会上的总需求,超过社会上所能产生的总供给所造成的。
- 2.成本推动型通货膨胀:指工会要求过高的工资、石油输出组织故意拉抬油价等,因为成本因素所导致的一般物价水准以相当的幅度持续上涨的现象。
- 3.资产性通货膨胀:系指股票、房地产、艺术品等资产价格出现背离其基本面的膨胀现象(通称“泡沫”现象)。
- 4.停滞性膨胀:高失业及高物价并存的现象。因为在高通货膨胀率时期政府的过度干预,导致价格体系无法发挥功能,从而劳动市场缺乏效率,更使自然失业率攀升。
- 5.恶性通货膨胀:指物价水准以极高速度上涨的现象。
- 6.进口性通货膨胀与出口性通货膨胀。
- 7.纯粹通货膨胀与非纯粹通货膨胀。

五. 对外贸易:

定义：经常帐为一国收支表上的主要项目,内容记载一个国家与外国包括因为商品、劳务进出口、投资所得、其他商品与劳务所得以及片面转移等因素所产生的资金流出与流入的状况。

数据解读：如果其余额是正数(顺差),表示本国的净国外财富或净国外投资增加。如果是

负数（逆差），表示本国的净国外财富或投资减少。一国经常帐逆差扩大，该国币值将走贬。

经常帐的内容大致包括五大项：

商品：为一国货物的进口及出口。

劳务：包括商品进出口有关的运输及保险费、旅客运费及港埠费用及本国居民在国外旅行、观光及外国人到本国旅行、观光等的收支。

投资所得：指国民购买外国的股票、债券及其他资产所赚取的股利或利息，加上本国对外借款或外国人来本国投资，所产生的利息支出与红利支出等。

其它商品、劳务及所得：

指前面没有被列入的各项居民与非居民有关劳务与所得的交易，大使馆、或领事馆的支出，以及居民在外国工作获得的报酬，外国政府或国际组织设在本国各种机构的费用等。一般所谓的贸易余额是指前面所提四项的总和。而美国商务部经济研究分析局在公布数据时，也会特别公布一项的单独数据及一两项的总和数据。

片面转移：指现金或实物的捐赠、救济、一国的对外援助及对国际机构经费的分摊。又分为用于消费支出的经常性转移及长期费用的资本性转移。所谓经常性转移是指受赠者所增加的收入是如公费留学、海外难民救济如外债还本或本国公有财产无偿赠与外国等。

第四章 基本面分析

第三节、影响美元的基本面因素

1. Federal Reserve Bank (Fed): 美国联邦储备银行，简称美联储，美国中央银行，完全独立的制定货币政策，来保证经济获得最大程度的非通货膨胀增长。Fed 主要政策指标包括：公开市场运作，贴现率(Discount Rate)，联邦资金利率(Fed Funds rate)。

2. Federal Open Market Committee (FOMC): 联邦公开市场委员会，FOMC 主要负责制订货币政策，包括每年制订 8 次的关键利率调整公告。FOMC 共有 12 名成员，分别由 7 名政府官员，纽约联邦储备银行总裁，以及另外从其它 11 个地方联邦储备银行总裁中选出的任期为一年的 4 名成员。

3. Interest Rates: 利率，即 Fed Funds Rate，联邦资金利率，是最为重要的利率指标，也是储蓄机构之间相互贷款的隔夜贷款利率。当 Fed 希望向市场表达明确的货币政策信号时，会宣布新的利率水平。每次这样的宣布都会引起股票，债券和货币市场较大的动荡。

4. Discount Rate: 贴现率，是商业银行因储备金等紧急情况向 Fed 申请贷款，Fed 收取的利率。尽管这是个象征性的利率指标，但是其变化也会表达强烈的政策信号。贴现率一般都小于联邦资金利率。

5. 30-year Treasury Bond: 30 年期国库券，也叫长期债券，是市场衡量通货膨胀情况的最为重要的指标。市场多少情况下，都是用债券的收益率而不是价格来衡量债券的等级。和所有的债权相同，30 年期的国库券和价格呈负相关。长期债券和美元汇率之间没有明确的联系，但是，一般会有如下的联系：因为考虑到通货膨胀的原因导致的债券价格下跌，即收益率上升，可能会使美元受压。这些考虑可能由于一些经济数据引起。

但是，随着美国财政部的“借新债还旧债”计划的实行，30 年期国库券的发行量开始萎缩，随即 30 年期国库券作为一个基准的地位开始让步于 10 年期国库券。

根据经济周期的不同阶段，一些经济指标对美元有不同的影响：当通货膨胀不成为经济的威胁的时候，强经济指标会对美元汇率形成支持；当通货膨胀对经济的威胁比较明显时，强经济指标会打压美元汇率，手段之一就是卖出债券。

作为资产水平的基准，长期债券通常一般会受到由于全球的资本流动而带来的影响。新兴市场的金融或政治动荡会推高美元资产，此时，美元资产作为一种避险工具，间接的会推高美元汇率。

6. 3-month Eurodollar Deposits: 3 月期欧洲美元存款。欧洲美元是指存放于美国国外银行中的美元存款。如：存放于日本本国外银行中的日元存款称为“欧洲日元”。这种存款利率的差别可以作为一个对评估外汇利率很有价值的基准。比如以 USD/JPY 为例，当欧洲美元和欧洲日元存款之间的正差越大，USD/JPY 的汇价越有可能得到支撑。

7. 10-year Treasury Note: 10 年期短期国库券。当我们比较各国之间相同种类债券收益率时，一般使用的是 10 年期短期国库券。债券间的收益率差异会影响到汇率。如果美元资产收益率高，会推升美元汇率。

8. Treasury: 财政部。美国财政部负责发行政府债券，制订财政预算。财政部对货币政策没有发言权，但是其对美元的评论可能会对美元汇率产生较大影响。

9. Economic Data: 经济数据。(见第二节)

10. Stock Market: 股市。3 种主要的股票指数为：Dow Jones Industrials Index (Dow, 道琼斯工业指数), S&P 500 (标准普尔 500 种指数) 和 NASDAQ (纳斯达克指数)。其中，道琼斯工业指数对美元汇率影响最大。从 20 世纪 90 年代中以来，道琼斯工业指数和美元汇率有着极大的正关联性（因为外国投资者购买美国资产的缘故）。影响道琼斯工业指数的 3 个主要因素为：1) 公司收入，包括预期和实际收入；2) 利率水平预期；3) 全球政经状况。

11. Cross Rate Effect: 交叉汇率影响。交叉盘的升跌也会影响到美元汇率。

12. Fed Funds Rate Futures Contract: 联邦资金利率期货合约。这种合约价值显示市场对联邦资金利率的期望值（与合约的到期日有关），是对联储政策的最直接的衡量。

13. 3-month Eurodollar Futures Contract: 3 月期欧洲美元期货合约。和联邦资金利率期货合约一样，3 月期欧洲美元期货合约对于 3 月期欧洲美元存款也有影响。例如，3 月期欧洲美元期货合约和 3 月期欧洲日元期货合约的息差是决定 USD/JPY 未来走势的基本变化。

第四节、影响欧元的基本面因素

1. The Eurozone: 欧元区。由 12 个国家组成，德国，法国，意大利，西班牙，荷兰，比利时，奥地利，芬兰，葡萄牙，爱尔兰，卢森堡和希腊，均使用欧元作为流通货币。

2. European Central Bank(ECB): 欧洲央行。控制欧元区的货币政策。决策机构是央行委员会，由执委和 12 个成员国的央行总裁组成。执委包括 ECB 总裁，副总裁和 4 个成员。

3. ECB 的政策目标：首要目标就是稳定价格。其货币政策有两大主要基础，一是对价格走向和价格稳定风险的展望。价格稳定主要通过调整后的消费物价指数（**Harmonized Index of Consumer Prices, HICP**）来衡量，使其年增长量低于 2%。HICP 尤为重要，由一系列指数和预期值组成，是衡量通货膨胀重要指标。二是控制货币增长的货币供应量（M3）。ECB 将 M3 年增的参考值定为 4.5%。ECB 每两周的周四举行一次委员会，来制订新的利率指标。每月的第一次会议后，ECB 都会发布一份简报，从整体上公布货币政策和经济状况展望。

4. Interest Rates: 一般利率。是央行用来调节货币市场流动性而进行的“借新债还旧债”中的主要短期汇率。这和美国联邦资金利率的利差，是决定 EUR/USD 汇率的因素之一。

5. 3-month Eurodeposit (Euribor): 3 个月欧洲欧元存款 指存放在欧元区外的银行中的欧元存款。同样，这个利率与其它国家同种同期利率的利差也被用来评估汇率水平。如当 3 个月欧洲欧元存款利率高于同期 3 个月欧洲美元存款利率时，EUR/USD 汇率就会得到提升。

6. 10-Year Government Bonds: 10 年期政府债券，其与美国 10 年期国库券的利差是另一个影响 EUR/USD 的重要因素。通常用德国 10 年期政府债券做为基准。如果其利率水平低于同期美国国库券，那么如果利差缩小（即德国债券收益率上升或美国国库券收益率下降），理论上会推升 EUR/USD 汇率。因此两者的利差一般比两者的绝对价值更有参考意义。

7. Economic Data: 经济数据。最重要的经济数据来自德国，欧元区内最大的经济体。主要数据包括：GDP，通货膨胀数据（CPI 或 HCPI），工业生产和失业率。如果单独从德国看，则还包括 IFO 调查（是一个使用广泛的商业信心调查指数）。还有每个成员国的财政赤字，依照欧元区的稳定和增长协议（**the Stability and Growth Pact**），各国财政赤字必须控制在占 GDP 的 3% 以下，并且各国都要有进一步降低赤字的目标。 **Cross Rate Effect:** 交叉汇率影响。同美元汇率一样，交叉盘也会影响到欧元汇率。

8. 3-month Euro Futures Contract (Euribor): 3 月期欧洲欧元期货合约。这种合约价值显示市场对 3 个月欧洲欧元存款利率的期望值（和合约的到期日有关）。例如，3 月期欧洲欧元期货合约和 3 月期欧洲美元期货合约的息差是决定 EUR/USD 未来走势的基本变化。

9. 政治因素：和其它汇率相比，EUR/USD 最容易受到政治因素的影响，如法国，德国或意大利的国内因素。原苏联国家政治金融上的不稳定也会影响到欧元，因为有相当大一部分德国投资者投资到俄罗斯。

第五节、影响英镑的基本面因素

1. Bank of England (BoE): **英国央行**。从 1997 年开始, BoE 获得了独立制订货币政策的职能。政府用通货膨胀目标来作为物价稳定的标准, 一般用除去抵押贷款外的零售物价指数 (Retail Prices Index excluding mortgages, RPI-X) 来衡量, 年增长控制在 2.5% 以下。因此, 尽管独立于政府部门来制订货币政策, 但是 BoE 仍然要符合财政部规定的通货膨胀标准。

2. Monetary Policy Committee (MPC): **货币政策委员会**。此委员会主要负责制订利率水平。

3. Interest Rates: **利率**。央行的主要利率是最低贷款利率 (基本利率)。每月的第一周, 央行都会用利率调整来向市场发出明确的货币政策信号。利率变化通常都会对英镑产生较大影响。BoE 同时也会通过每天对从贴现银行 (指定的交易货币市场工具的金融机构) 购买政府债券交易利率的调整来制订货币政策。

4. Gilts: **金边债券**。英国政府债券也叫金边债券。同样, 10 年期金边债券收益率与同期其它国家债券或美国国库券收益率的利差也会影响到英镑和其它国家货币的汇率。3-month Eurosterling Deposits: 3 个月欧洲英镑存款。存放在非英国银行的英镑存款称为欧洲英镑存款。其利率和其它国家同期欧洲存款利率之差也是影响汇率的因素之一。

5. Treasury: **财政部**。其制订货币政策的职能从 1997 年以来逐渐减弱, 然而财政部依然为 BoE 设定通货膨胀指标并决定 BoE 主要人员的任免。

6. **英镑与欧洲经济和货币联盟的关系**: 由于首相布莱尔 (Tony Blair) 关于可能加入欧洲单一货币-欧元的言论, 英镑经常收到打压。英国如果想加入欧元区, 则英国的利率水平必须降低到欧元利率水平。如果公众投票同意加入欧元区, 则英镑必须为了本国工业贸易的发展而兑欧元贬值。因此, 任何关于英国有可能加入欧元区的言论都会打压英镑汇价。

7. Economic Data: **经济数据**。英国的主要经济数据包括: 初始失业人数, 初始失业率, 平均收入, 扣除抵押贷款外的零售物价指数, 零售销售, 工业生产, GDP 增长, 采购经理指数, 制造业和服务业调查, 货币供应量 (M4), 收入与房屋物价平衡。

8. 3-month Eurosterling Futures Contract (short sterling): **3 个月欧洲英镑存款期货 (短期英镑)**。期货合约价格反映了市场对 3 个月以后的欧洲英镑存款利率的预期。与其它国家同期期货合约价格的利差也可以引起英镑汇率的变化。

9. FTSE-100: **金融时报 100 指数**。英国的主要股票指数。与美国和日本不同, 英国的股票指数对货币的影响比较小。但是尽管如此, 金融时报指数和美国道琼斯指数有很强的联动性。

10. Cross Rate Effect: **交叉汇率的影响**。交叉汇率也会对英镑汇率产生影响。

第六节、影响瑞士法郎的基本面因素

1. Swiss National Bank(SNB): 瑞士国家银行。瑞士国家银行在制订货币政策和汇率政策上有着极大的独立性。不象大多数其它国家的中央银行，瑞士央行并不使用特定的货币市场利率来指导货币状况。直到 1999 年秋，央行一直使用外汇互换和回购协议作为影响货币供应量和利率的主要工具。

由于使用了外汇互换协议，货币流动性的管理成为影响瑞士法郎的主要因素。当央行想提高市场流动性，就会买入外币，主要是美元，并卖出瑞士法郎，从而影响汇率。

从 1999 年 12 月开始，央行的货币政策发生了转移，从货币主义经验者的方式（主要以货币供应量为目标）转移到以基于通货膨胀的方式，并定为 2.00% 的年通货膨胀上限。央行将使用一定范围内的 3 月期伦敦银行间拆借利率（LIBOR）作为控制货币政策的手段。

央行官员可以通过一些对货币供应量或货币本身的一些评论来影响货币走势。

2. Interest Rates: 利率。SNB 使用贴现率的变化来宣布货币政策的改变。这些变化对货币有很大影响。然而贴现率并不经常被银行作为贴现功能使用。

3. 3-month Euroswissfranc Deposits: 3 个月欧洲瑞士法郎存款。存放在非瑞士银行的瑞士法郎存款称为欧洲瑞士法郎存款。其利率和其它国家同期欧洲存款利率之差也是影响汇率的因素之一。

4. 瑞士法郎作为避险货币角色：瑞士法郎有史以来一直充当避险货币的角色，这是因为：SNB 独立制订货币政策；全国银行系统的保密性以及瑞士的中立国地位。此外，SNB 充足的黄金储备量也对货币的稳定性有很大帮助。

5. Economic Data: 经济数据。瑞士最重要的经济数据包括：M3 货币供应量（最广义的货币供应量），消费物价指数（CPI），失业率，收支平衡，GDP 和工业生产。

6. Cross Rate Effect: 交叉汇率的影响。和其它货币相同，交叉汇率的变化也会对瑞士法郎汇率产生影响。

7. 3-month Euroswiss Futures Contract: 3 个月欧洲瑞士法郎存款期货合约。期货合约价格反映了市场对 3 个月以后的欧洲瑞士法郎存款利率的预期。与其它国家同期期货合约价格的利差也可以引起瑞士法郎汇率的变化。

8. 其它因素：由于瑞士和欧洲经济的紧密联系，瑞士法郎和欧元的汇率显示出极大的正相关性。即欧元的上升同时也会带动瑞士法郎的上升。两者的关系在所有货币中最为紧密。

第七节、影响日元的基本面因素

1. Ministry of Finance(MOF): 日本财政部。是日本制订财政和货币政策的唯一部门。日本财政部对货币的影响要超过美国，英国或德国财政部。日本财政部的官员经常就经济状况发布一些言论，这些言论一般都会给日元造成影响，如当日元发生不符合基本面的升值或贬值时，财政部官员就会进行的口头干预。

2. Bank of Japan (BoJ): 日本央行。在 1998 年，日本政府通过一项新法律，允许央行可以不受政府影响而独立制订货币政策，而日元汇率仍然由财政部负责。

3. Interest Rates: 利率。隔夜拆借利率是主要的短期银行间利率，由 BOJ 决定。BOJ 也使用此利率来表达货币政策的变化，是影响日元汇率的主要因素之一。

3. Japanese Government Bonds (JGBs): 日本政府债券。为了增强货币系统的流动性，BOJ 每月都会购买 10 年或 20 年期的 JGBs。10 年期 JGB 的收益率被看作是长期利率的基准指标。例如，10 年期 JGB 和 10 年期美国国库券的基差被看作推动 USD/JPY 利率走向的因素之一。JGB 价格下跌（即收益率上升）通常会有利于日元。

4. Economic and Fiscal Policy Agency: 经济和财政政策署。于 2001 年 1 月 6 日正式替代原有的经济计划署（Economic Planning Agency, EPA）。职责包括阐述经济计划和协调经济政策，包括就业，国际贸易和外汇汇率。

5. Ministry of International Trade and Industry (MITI): 国际贸易和工业部，负责指导日本本国工业发展和维持日本企业的国际竞争力。但是其重要性比起 20 世纪 80 年代和 90 年代早期已经大大削弱，当时日美贸易量会左右汇市。

6. Economic Data: 经济数据。较为重要的经济数据包括：GDP，Tankan survey（每季度的商业景气现状和预期调查），国际贸易，失业率，工业生产和货币供应量（M2+CDs）。

7. Nikkei-225: 日经 255 指数。日本主要的股票市场指数。当日本汇率合理的降低时，会提升以出口为目的的企业是股价，同时，整个日经指数也会上涨。有时，情况并非如此，股市强劲时，会吸引国外投资者大量使用日元投资于日本股市，日元汇率也会因此得到推升。

8. Cross Rate Effect: 交叉汇率的影响。例如，当 EUR/JPY 上升时，也会引起 USD/JPY 的上升，原因可能并非是由于美元汇率上升，而是由于对于日本和欧洲不同的经济预期所引起。

第五章 操作的总体思路

第一节 操作的原则

第二节 操作的方法

第三节 第三节 操作的大忌

第五章 操作总体思路

第一节、操作的原则

1. 稳：

就是我们的投资者在做单的时候心态要稳定。市场价格变化万千，我们只有用良好的心态才能在风险莫测的市场中趋吉避凶，保护自己并赚取利润。

2. 忍：

顾名思义就是要忍耐，就是不要被眼前的市况影响而改变原来的计划。在外汇市场其它要表现为：当外汇商品的价格没有达到自己心目中的低位时不抢先入市买货（或沽货）；当外汇商品的价格没有达到自己心目中的高位时，不抢先入市沽货（或揸货）。

3. 准：

就是要认准自己的目标。即是在入场买卖之前先设定一个获利的标准，简单的说就是要达到赚了多少钱才平仓出局。

4. 狠：

即是指狠下心来止损，也要狠下心来赢。该出手时就出手，不拖泥带水。入市后如果发现方向不对，令到自己损失，这时就应该承认错误，马上止损；若然发现自己方向正确，已有赢利，此时不能因小有赢利就沾沾自喜，而是坚持到底，这样方能赢大钱。

第二节、操作的方法

1. 目标法：

就是在入市之前先设定一个赢利目标。此法风险较大，若然市场方向长期达不到目标位，或者是在相反方向运作，则损失就会很大。

2. 金字塔加码法：

即是投资者在入市获利的形势继续利好的情况下，在令外一个价格区域加大筹码的做法。

下面我们可看一个例子：假如王先生在 109.20 的价位揸 5 手美元兑日元后，市场价有所上升，到了 109.50。此时王先生没有平仓，而是又揸了 3 手的货，美元兑日元继续维持上升状态，到了 109.70 的价位，出人意料王又再揸了 2 手。此时我们可以看到前前后后王先生一共揸了 10 手的货，而且三次做单的价格都不一样，数量也不一样，呈一个“金字塔”形状。这就是我们所说的金字塔加码法。如果美元兑日元在上到 109.80 的时候，王先生此时平仓，这就是一次比较成功的操作了，盈利达到 3003 美金，折合 RMB 就是 25000 多元了。

3. 逐渐移动“止赚点”的做法：

我们把投资者在盈利情况下平仓离场叫做“止赚”，把平仓的价位叫做“止赚点”。逐渐移动“止赚点”的做法就是：当我们持仓赚钱的时候，不马上以现价平仓，而是在上方赚钱的某一个价位，设定一个平仓价位，如果市场价格一路上涨，而没有跌到我们所设的平仓价，则我们就可以继续守候更大的利润，一旦价格再加大涨幅，我们又可以把之前的平仓价位改成更高的价位，直到市场回调价格到达我们的平仓价位才平仓出局。这就是我所说的逐渐移动“止赚点”的方法。当然持仓是在上涨的行情时做，至于在下跌的行情中，我们同样可以用这种方法把持仓的止赚点往下方移动。这与持仓上移止赚点的效果是一样的，只是方向相反。

4. 获利逐级平仓法：

就是投资者在入市有获利后，先行平掉部分头寸实现入帐盈利，余下获利仓继续持有，以期赢取更大利润的做法。此种方法主要是对之前仓位的减少，在投资者有获利后而难以判断后市时，又担心已有利润会消失，所以就先行收取部分盈利，余下的仓位继续持有。此方法比较适合怕承担风险的人士使用。

第三节、操作的大忌

1. 想赢怕输：

大家做外汇都是为了赢钱，想赢钱而不想输钱，但是如果一个投资者连输钱的勇气都没有的话，又怎样有胆量去赢钱呢？没有失败的教训又怎么会有成功的经验呢？

2. 贪小失大：

有些投资者往往见到市场稍有波动就杀入场以图几点的利润，而一旦行情反转非但投资者不能获利，其损失却往往较大。这就告诉我们做单不要贪图小利而导致大幅度的损失。

3. 不肯止损：

在汇率的操作中最忌的就是不肯止损，有的投资者在判断方向失误之后，不肯承认错误，或是不忍心下手平仓，却不知这样的结果却是造成了更大的损失。一般我们一张的亏损单的亏损额控制在总额的 10% 是比较合理的。

4. 重仓操作：

重仓操作同样对投资者害处极大，外汇市场波动极大，如果投资者帐上没有足够的资金去应付它的波动的话，所持仓位在很大程度上由于资金不足而给强行平仓。

5. 频繁交易：

有这样一句话“交易多亏损越多”，因为人的精力是有限的，长时间保持一个较好的状态是比较困难的，频繁的交易往往会使人更加精神疲惫而对市场判断失误，导致损失惨重。

第六章 止损

第一节 止损的重要性

第二节 止损的灵活性

第三节 止损的方法

第六章 止损

第一节、止损的重要性

作为投资者，我们面对的是不为我们意志所转移的庞大的资金市场，外汇市场上的风起云涌不仅潜藏巨大的盈利空间，也存在让你血本无归的风险。需要明确的是，这个市场永远存在机会，但一旦血本无归，你将丧失再次寻找机会的能力，因此，为了规避风险，设定止损不但十分必要，而且十分重要。

投资者通常决定入市操作的原因在于对市场某个方向的判断，特别是到了某些关键价位，是否突破将成为市场争议的焦点，市场对是否能够突破以及走势发展充满争议，更何况随时会出现意外的突破事件，可能改变整个市场的发展格局，这也正是市场的不明朗性所在。在这种情况下，投资者作出的选择无法确定正确，为了预防万一，有必要设定止损，力求把自己的损失降到最低限度。因为，重要水平的突破和重要突发事件的发生，往往将并发巨大的冲击力量，带动市场资金快速向一个方向流动，汇率可能大涨，也可能暴跌，如果方向错误，而又不加止损的话，损失将会十分惨重。

第二节、止损的灵活性

在不同的盈亏状态中。止损的目的是为了减少损失，保住利润。

因此止损位的设置必须围绕市场价格和盈亏状态合理调整。

- w** 如果进场打平手，那么可以将成本价下跌多少作为止损位。
- w** 如果一进场就处于赢利状态，则立即提高止损位，将当日最高价向下跌多少作为止损位。
以后随着利润的上升，逐步修改止损位。

如此则可以保证亏损最少化，赢利最大化，在风险莫测的外汇市场做到步步为“赢”的境地。

第三节、止损的方法

1.定额止损法

这是最简单的止损方法,它是指将亏损额设置为一个固定的比例,一旦亏损大于该比例就及时平仓。

它一般适用于两类投资者:

- W 一是刚入市的投资者;
- W 二是风险较大市场(如期货市场)中的投资者。

定额止损的强制作用比较明显,投资者无需过分依赖对行情的判断。止损比例的设定是定额止损的关键。定额止损的比例由两个数据构成:

- W 三是投资者能够承受的最大亏损。这一比例因投资者心态、经济承受能力的不同。同时也与投资者的盈利预期有关。

W

2 技术止损法:

- W 将止损设置与技术分析相结合,剔除市场的随机波动之后,在关键的技术位设定止损单,从而避免亏损的进一步扩大。一般而言运用技术止损法,无就是以小亏赌大盈。通过对汇价运行形态的分析,一旦发现汇价出现破位时,则坚决止损。实战中投资者在止损之后还要注意空中飞刀不可伸手去接,在汇价下降趋势确立后要抱紧钱袋,在下降趋势中出头来抢反弹,如同刀口舔血,火中取铜钱,特别是无量小幅阴阳交错的下跌,使投资者往往产生止跌的错觉,从而错失提早止损出局的时机。主要有:

1.趋势切线止损法。

- W 包括汇价有效跌破趋势线的切线;汇价有效击破江恩角度线 1×1 或 2×1 线;汇价有效跌破上升通道的下轨等。

2.形态止损法:

- W 包括汇价击破头肩顶、M 头、圆弧顶等头部形态的颈线位;汇价出现向下跳空突破缺口等等。

3.K 线止损法:

- W 包括出现两阴夹一阳、阴后两阳阴的空头炮,或出现一阴断三线的断头铡刀,以及出现黄昏之星、穿头破脚、射击之星、双飞乌鸦、三只乌鸦挂树梢等典型见顶的 K 线组合等。

4.筹码止损法:

- W 筹码成交密集区对股价会产生直接的支撑和阻力作用,一个坚实的底部被击穿后,往往会由原来的支撑区转化为阻力区。根据筹码成交密集区设置止损位,一旦破位立即止损出局。

止损价位的设定需注意以下几方面的因素:

- W 第一,要从大势着眼,在技术图形上寻找以往重大关口或再创下的新高(新低),或市场已不止一次“证实”难以突破的价位;

- W** 第二，技术分析上的主要分析价位，技术指标价位通常为专业交易员和专业操盘手使用，这些价位也需重点关注；
- W** 第三，政府或央行官员曾经强调的价位；
- W** 第四，最为重要的一点，要从日常的操作中不断地总结和积累，找到适合自己情况的止损方式才是关键。

第七章 操作策略与实战心得

第一节 基本策略

第二节 实战心得及建议

第七章 操作策略与心得

第一节、基本策略

一. 资金：交易资金要充足

帐户金额越少，交易风险越大，因此要避免让交易帐户仅够 50 点波动水平，这样的帐户金额是不容许犯下一个错误，但是，即使经验丰富的外汇交易人也有判断错误的时候。

外汇投资最大的诱惑——高比例的使用。然而，保证金交易是一把双面利刃的剑，虽然只要美金一千元就可以持有十万元的货币，这并不代表一个一万元的帐户就应该一次买进五十万或是一百万的外汇部位。虽然帐面上看起来好像只要一千元就可以持有十万元，但是一个十万元的外汇部位本身就应该当作十万元来看待，而不是只看到一千元保证金而已。很多有经验的投资者能够正确的分析市场，以及有选出绝佳进场点的能力，但是最后却往往败在过度的使用保证金交易，导致他们不得不在最差的价钱下认赔离场。

举例来说，一个美金一万元的帐户，投资人花了一千元的保证金持有一个价值美金十万元的外汇部位，因此他的比例就是十比一，这是一个相当适合的投资策略，大部分的专业经理人或基金法人所允许使用保证金的比例甚至比这个数字还低。使用比较小额的保证金比例操作外汇可以使投资人有能力承受许多小额的损失，而不至于到时捉襟见肘。

二. 操作：顺势操作，勿逆势而行

要记住市场古老通则：亏损部位要尽快终止，获利部位能持有多久就放多久。另一重要守则是不不要让亏损发生在原已获利的部位上，面对市场突如其来的反转走势，与其平仓时没有获利的情形也不要让原已获利的仓位变成亏损的情形。

无论是投资国内市场，还是投资国外市场，不论是投资一般商品，还是投资金融商品，投资的基本策略是一致的，在更为复杂的外汇市场上也是如此。各人投资的策略虽有不同之处，但有一些是基本的，如下面的策略总结，对各种投资者来说，都有相当的参考价值。

三. 止损：善用停损单减低风险

当你做交易的同时应确立可容忍的亏损范围，善用停损交易，才不致于出现巨额亏损，亏损范围依帐户资金情形，最好设定在帐户总额 **3-10%**，当亏损金额已达你的容忍限度，不要找寻借口试图孤注一掷去等待行情回转，应立即平仓，即使 **5** 分钟后行情真的回转，不要惋惜，因为你已除去行情继续转坏，损失无限扩大的风险。你必需拟定交易策略，切记是你去控制交易，而不是让交易控制了你，自己伤害自己。应依帐户金额衡量交易量，勿过度交易。如果帐户资金少于 **\$ 3000**，适合做 **1** 口交易；帐户资金介于 **\$ 3000** 至 **\$ 5000**，除非你能确定目前的走势对你有利，否则交易口数不宜超过 **2** 口；如果帐户金额有 **\$10,000**，交易口数不宜超过 **3** 口。依

据这个规则，可有效地控制风险，一次交易过多的口数是不明智的做法，很容易产生失控性的亏损。

四. 休息: 适当的休息

日复一日的交易会令你的判断逐渐迟钝。一位成功的投资家说，每当我感到精神状态和判断效率低至 90%，我开始赚不到钱，而当我的状态低过 90% 时，便开始蚀本，故此，我会放下一切而去渡假数周。短暂的休息能令你重新认识市场，重新认识自己，更能帮你看清未来投资的方向。投资者格言：当太靠近森林时，你甚至不能看清眼前的树。

第二节、实战心得及建议

1. 善用理财预算，切勿用生活必需资金为资本

想为成功的外汇交易者，首先要有充足的投资资本，如有亏损产生不致于影响你的生活，切记勿用你的生活资金做为交易的资本，资金压力过大会误导你的投资策略，增加交易风险，而导致更大的错误。

2. 善用免费仿真帐户，学习外汇交易

初学者要耐心学习，循序渐进，勿急于开立真实交易帐户。不要与其它人比较，因为每个人所需的学习时间不同，获得的心得亦不同。在仿真交易的学习过程中，你的主要目标是发展出个人的操作策略与型态，当你的获利机率日益提高，每月获利额逐渐提升，表示你可开立真实交易帐户进行真正的外汇交易了。

3. 外汇交易不能只靠运气

当你的获利交易笔数比亏损的交易笔数还要多，而且你的帐户总额为增加的状况，那表示你已找到做外汇交易的诀窍。但是，如果你在 5 笔交易中亏损 \$2,000 元，在另一笔交易中获利 \$3,000，虽然你的帐户总额是增加的状况，但千万不要自以为是，这可能只是你运气好或是你冒险地以最大交易口数的交易量取胜，你应谨慎操作，适时调整操作策略。

4. 只有直觉没有策略的交易是个冒险行为

在仿真交易中创造出获利的结果是不够的，了解获利产生的原因及发展出你个人的获利操作手法是同等重要。交易的直觉很重要，但只靠直觉去做交易是不可接受的。

5. 学会彻底执行交易策略，勿找借口推翻原有的决定

交易最大致命性而且会摧毁每件事的错误是，当你(在损失已扩大至一个仓位损失了**\$2,000**元)开始找借口不要认赔平仓，想着行情可能一下子就会回转？在你持续有这个念头时，就不会有心去结束这个损失继续扩大的仓位，而只会失去理智地等待着行情回转。市场变化是无情的，不会因为任何人的痴心等待而回转行情。当损失超过**\$1,000** 或更多时，最终交易人将会被迫平仓，交易人不只损失了金钱也损失了魄力，他们会让自己失去信心及决定，这个错误产生的原因很简单- "贪"。损失**\$200**，不会让你失去补回损失的机会，而且有可能下次的交易能获利更多，但是在一两笔交易中损失**\$2,000- \$3,000**，你彻底毁了赚更多钱的机会，这笔损失难以补平。为了避免这个致命性错误的产生，必需记住一个简单的规则- 不要让风险超过原已设定的可容忍范围，一旦损失已至原设定的限度，不要犹豫，立即平仓！

6. 错误难免，要记取教训，切勿重蹈覆辙

错误及损失的产生在所难免，不要责备你自己，重要的是从中记取教训，避免再犯同样的错误，你越快学会接受损失，记取教训，获利的日子越快来临。另外，要学会控制情绪，不要因赚了**\$800** 而雀跃不已，也不用因损失了**\$200** 而想撞墙。交易中，个人情绪越少，你越能看清市场的情况并做出正确的决定。要以冷静的心态面对得失，要了解交易人不是从获利中学习，而是从损失中成长，当了解每一次损失的原因时，即表示你又向获利之途迈进一步，因为你已找到正确的方向。

7. 你是自己最大的敌人

交易人最大的敌人是自己——贪婪、急躁、失控的情绪、没有防备心、过度自我等等，很容易让你忽略市场走势而导致错误的交易决定。不要单纯为了很久没有进场交易或是无聊而进行交易，这里没有一定的标准规定必需于某一期间内交易多少量，即使你在 **2-3** 天内仅开立一个仓位，但是这笔交易获利了**\$600- \$800**，表示你的决策是正确的，并无任何不妥。

8. 记录决定交易的因素

每日详细记录决定交易的因素，当时是否有什么事件消息或是其它原因让你做了交易决定，做了交易后再加以分析并记录盈亏结果。如果是获利的交易结果，表示你的分析正确，当相似或同样的因素再次出现时，你的所做的交易记录将有助于你迅速做出正确的交易决定；当然亏损的交易记录可让你避免再次犯同样的错误。你无法将所有交易经验全部记在脑海中，所以这个记录有助于提升你的交易技巧及找出错误何在。

9. 参考他人经验与意见，从中学习

交易决定应以你自己对市场的分析及感觉为基础，再参考他人意见。如果你的分析结果与他人相同，那很好；如果不同，那也不用太紧张。然而，如果分析结果真的相差太悬殊，而你开始

怀疑自己的分析，此时最好不要进行真实交易，仅以仿真帐户来进行。如果你对自己的决定很有信心，不要犹豫，做了就是，你的多项预测将会有对的一个，如果你的预测错误，要找出错误所在。

10.切勿有急于翻身的交易心态

面对亏损的情形，切记勿急于开立反向的新仓位欲图翻身，这往往只会使情况变的更糟。只有在你认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，可以尽快了结亏损的仓位再开一个反向的新仓位。不要跟市场变化玩猜一猜的游戏，错失交易机会，总比产生亏损来的好。

11.循序渐进，以谨慎的态度学习外汇交易

在仿真操作中操作技巧已成熟而且获利持续增加后，你尝试着付费参加\$1,000 美元奖金的仿真交易竞赛。在需付费的仿真交易竞赛中学习外汇交易是无意义的，因为在仿真交易竞赛中，或许你会因为要取得优胜奖金而尝试高风险的交易方式，即使你真的获胜了，这不表示你能自信满满在真实交易中，以这种冒险方式进行交易，因为可能会损失真实资金不再是仿真资金。缺乏谨慎的心态与操作技巧，这种高风险式的交易手法，在真实帐户中只会带来损失。

12.以真实交易的心态进行仿真交易

要以真实交易的心态去做仿真交易，你越快进入状况，就越快可以发展出可应用于真实交易的适当技巧。必需将仿真交易当成真实交易来进行，是因为你所发展出的交易技巧为你的交易的成功所在。

13.仿真操作尽量避开汇价变动频繁难以预测的时段

初学者进行仿真交易应避开汇价变动频繁时段，如纽约时间星期天晚上，因为此时是亚洲时区星期一早上，此时汇价较无脉络可循，难以预测；另一个是纽约时间星期五的时间，尤其是早上时间，此时市场中较多人欲处理这个星期的仓位，使得汇价较可能有出乎意料的变动，而且如在美国经济情势不确定的情形下，会有较多卖出美元的情形。如果仿真初期你在这种时段进行交易，只会影响你的交易信心。

14.仿真初期应采取定时操作的方式，以摸索及了解各种货币的变化

在仿真初期每天于同样的时间进行交易，这有助于了解各种货币的走势，因为每种货币每天在不同的时间有不同的变化，一开始你很难了解其中的变化情形，定时操作较容易找出特定货币的走势特性。每日交易的开始与结束，更应阅读市场上各项消息及观看货币走势图，以助做出正确的交易策略。你可于本网站首页选取“新新闻”阅读相关新闻，并可于仿真交易平台点选你需要的货币走势图，试着分析并预测走势。

15. 仿真初期应选定 1~2 种货币先行入门 不要一开始就急于交易多种货币，应先专注于 1~2 种货币深入研究以进行交易，并从中分析它与其它货币的变化关系，各种货币之间皆存有某种互动关系，交叉汇率亦与其它含美元的货币组合有密切关系。

16. 耐心学习，勤能补拙

学习外汇有多种途径可循，我们的外汇教学课程可助你一臂之力，我们亦建议你每日应进行仿真交易，并阅读外汇相关新闻及分析货币走势图，勤能补拙。学习外汇交易不如想象中的那么困难，但你必须按部就班耐心学习，打下扎实的基础，将助你迈向成功之途！

【外汇保证金交易初级教程<中文版>由 Bandy、郭超华、余文负责编辑整理】

【图文资料主要由 GCICT（香港）研究室提供，部分来源国际互联网】