



寰宇貨幣投資 281

外匯交易精論

大衛王 著 / 繪圖

寰宇出版股份有限公司

目 錄

自序	4
第一部 外匯交易的基本知識	7
第一章 外匯交易淺釋	8
第二章 外匯交易的歷史	34
第二部 外匯交易相關金融商品	57
第三章 遠期合約	58
第四章 外匯換匯	71
第五章 交叉貨幣	85
第六章 外匯期貨	92
第七章 外匯選擇權	109
第三部 外匯交易基本分析與技術分析	143
第八章 與外匯有關的基本分析	144
第九章 道氏圖形在外匯交易的運用	167
第十章 外匯交易上漲與回檔關卡之預測	190
第十一章 「O X」圖在外匯交易的應用	202
第十二章 量化分析在外匯交易的運用	214
第十三章 振盪指標在外匯交易的運用	222

自序

這本書能夠面市，是許多熱情的讀者所催生的。

拙著「賺遍全球——貨幣投資全攻略」出版甫屆滿一年，承蒙讀者諸君厚愛，已經印行了三刷。在台灣外匯投資尚處於小眾參與的環境下，有這樣的銷售數量，的確不容易。在這期間，讀者的回應非常多（可能跟這本書在部落格上連載有關），有鼓勵的，有建議的，也有批評的。不管什麼樣的回應，我都非常珍惜，並虛心接受。

關於鼓勵或致謝（看了書賺到錢）的部分，諸多歌功頌德的言詞，只有作者自己「獨爽」就好，故從略。其中讀者建議的信件最多，許多來函表示《賺遍全球》筆調輕鬆易讀，很容易立刻進入各章節討論的重點。但是未能涵蓋考外匯交易證照的全部內容。因此建議作者於再版時，增訂考照的內容。

起初我不太清楚，為什麼會有這麼多讀者建議相同的問題。經打聽才知道：銀行從業人員要取得外匯交易證照必須閱讀這方面的參考書籍。此外，保險從業人員若經手的業務涉及境外保單或投資型保單之類的金融商品，他們取得的證照也要加考外匯交易這一門課程。

另一類來函的讀者，我稱他們為「用功型」的投資人。他們表示，學完了實務性的投資入門技巧之後，總覺得多學一些外匯交易的相關知識比較踏實些。他們建議於再版時多加一些即期外匯交易以外的相關資料。

對於上述的讀者建議，我覺得都很有道理，並且全盤接納。只是在著手撰寫《賺遍全球》之初，本來就將它設定為一本輕薄短小，不致讓讀者望之卻步的貨幣投資入門書籍。而「顧此失彼」似乎是世間事物的常態，難怪我們經常會聽到世事難以兩全的喟嘆。不過這樣也好，如此一來，人生將會有更大的努力空間。否則每一件事情都做得完善無缺，怎麼會有進步的動力與改善的餘地呢？

故本書的完成可以說是讀者回應的再回應。我在諸多讀者的催促下，最後下定決心，不等到《賺遍全球》再版時才去修修補補，而是另起爐灶——寫一本書來作補強。

《賺遍全球》與《外匯交易精論》這兩本書合起來，對於想一窺外匯交易全貌的讀者而言，雖不中，亦不遠矣！

第一部

外匯交易的基本知識





第一章

外匯交易淺釋

外匯市場

不同國家的法人或個人，不論爲了資金的移動，進、出口貿易，海外資產的買賣，或爲投機及避險之目的，其間款項的收付都是透過外匯市場來運作。我們稱爲「市場」，它是爲了協助完成各項目的而進行的貨幣與貨幣間之交換，其實並沒有一個固定的場地（如交易所等），而是透過各種電信設備完成的。它的交易不分國界，是全球性的，交易時間幾乎是全天候24小時。（閱表1-1）

全球外匯市場每日成交量超過 2.8 兆美元，主要的交易幣別爲美元（USD）、日圓（JPY）、歐元（EUR）、英鎊（GBP）、瑞士法郎（CHF）、澳幣（AUD）、加幣（CAD）等。

表1-1

全球不同時區的交易時間										
台 北 時 間	澳洲區		亞洲區			歐洲區			美洲區	
	威 靈 頓	雪 梨	東 京	香 港	新 加 坡	法 蘭 克 福	蘇 黎 士	倫 敦	紐 約	芝 加 哥
	05:00	07:00	08:00	09:00						
						15:00	16:00			
	13:00	15:00	15:00	17:00						
						00:00	01:00			
						夏令時間提前一小時		夏令時間提前一小時		

外匯交易，交易什麼？

外匯交易是交易甚麼東西呢？當然，交易的是錢，以美元對新台幣為例，新台幣與美元之間的兌換比率（也就是匯率），在銀行的營業時間，隨時都在變動，例如在一天當中，有時候US\$1換NT\$33.21，有時候換NT\$33.27。美元與新台幣之間的兌換比率，也可以看成美元的價格（用新台幣換美元的價格）。

但是，銀行有時候賣美元，有時候買美元，而且銀行在這項業務上也想賺錢，所以在銀行賣給客戶的時候會報價報得高一些，相反的，在客戶要賣美元給銀行的時候，銀行會報低一些，

銀行在其間就有獲利的空間。當然，在國際外匯交市場中不會出現新台幣，畢竟新台幣的流通數量以及流動性都有問題。

雖然說外匯交易投資的標的是「錢」（貨幣），可是嚴格來說，是投資一個「貨幣對」（currency pair），它背後所代表的意義是「買A貨幣賣B貨幣」或「賣A貨幣買B貨幣」。例如買美元/日元（USD/JPY）這個「貨幣對」，是表示買進美元，賣出日元。

再回到買「貨幣對」的問題，當我們說買「貨幣對」，究竟是買「貨幣對」前面的貨幣，還是買後面的貨幣呢？在市場上，爲了避免這一類困擾，大家將「貨幣對」中第一個貨幣訂爲基準貨幣，而第二個貨幣訂爲被報價的貨幣。說買某一個「貨幣對」是指買進基準貨幣，賣出被報價貨幣。反之，在賣「貨幣對」的情況，是賣出基準貨幣。

所謂「基準」就是 1，也就是 1 單位的 A 貨幣等於多少單位的 B 貨幣。例如 USD/JPY 的報價爲 110.29 表示 1 美元等於 110.29 日元。另外，「貨幣對」容易讓初學者混淆的一個問題是：我們說某一個「貨幣對」漲，是指前面一個貨幣漲？還是後面的貨幣漲？例如，我們說 USD/JPY 這個「貨幣對」漲，是指 USD 兌 JPY 漲，也就是 USD 漲，JPY 跌。相反的情況，說 USD/CHF 跌，是指 USD 跌，CHF 漲。所以，我們說一個「貨幣對」的漲跌，是以「貨幣對」前面的一個貨幣爲準。

在外匯交易市場中，爲了避免混淆，「貨幣對」的排列順序也都約定從俗，次序不可顛倒。目前世界上大多數國家的貨幣與美元的交易，都以美元爲基準貨幣。例如：USD/CAD、USD/JPY、USD/CHF 等。例外，歐元（EUR）、英鎊（GBP）、澳幣（AUD）與其他國家的貨幣間之交易，以這三個貨幣爲基準貨幣：例如GBP/USD、EUR/JPY、AUD/USD等。

出價（bid）與詢價（offer）

如果投資人想交易USD/CHF，他打電話給銀行或利用網路的電子交易平台做交易。那麼他會得到兩個價格，例如：1.2981/85，左邊1.2981爲銀行之「出價」（bid），右邊1.2985爲銀行之「詢價」（offer）。投資人要買，他接受「詢價」（1.2985）。反之，投資人要賣，他接受「出價」（1.2981）。其中出價與詢價的差異就是價差（spread）。

在外匯市場中，貨幣的報價通常用五個位數表示（整數及小數點後面的位數），例如：GBP/USD的價格用1.7532表示，USD/JPY的價格用117.42來表示。而五個數字中，最後一位若有變動，如GBP/USD的價位由1.7532變爲1.7533，我們說它變動1點（point 或 pip）。

如何計算獲利（每一點的價值）？

投資人於從事保證金交易（Margin Trading）時，經常會用每一點（pip）的價值來計算損益。在此，先簡單介紹保證金交易，它是一項以小搏大的金融商品，例如：投資一單位或一口（1 lot）是US\$100,000，外匯經紀商通常只要求投資人存1%的保證金即可，換句話說，用US\$1,000做US\$100,000之交易。當然，隨著市場行情波動，保證金要維持於適當之水準，若保證金低於某一水準，投資人就得補足保證金，否則會有被「斷頭」之虞。

投資人買進或賣出某一「貨幣對」，到他將此部位平倉，可能賺多少「點」（pip）或虧多少「點」，然後再看一「點」的價值多少，去計算盈虧。各種「貨幣對」變動一點的價值，有些是固定，有些是浮動（註）。（請參考表 1-2）。

我們可從表1-2看出來，以它的標準盤每一口US\$100,000為例子，以第二欄的「大約價格」，所計算出來的各種「貨幣對」一點的價值。

以下舉兩個例子，大家會更加明白外匯交易的盈虧是如何計算的。

例 1：投資人A，投資GBP/USD之標準盤一口（UD\$100,000）於1.7505買進，過三小時後，漲到1.7555。現在將此部位平

倉，A獲利50點，GBP/USD在標準盤每一點的價值為US\$10換成美元：

$$\text{US\$}10 \times (1.7555 - 1.7505) = \text{US\$}500$$

例2：投資人B，投資USD/JPY之標準盤一口，於117.45賣出，經過一天跌到117.02時，將此部位平倉，B獲利43點。如果用表一所列的USD/JPY每點的價值計算。B獲利43點，換成美元：

$$\text{US\$ } 8.5 \times (117.45 - 117.02) = \text{US\$ } 365.5$$

表1-2

貨幣組	大約價格	pip之價值
EUR/USD	1.2021	10.00(固定)
USD/JPY	117.45	8.50(浮動)
GBP/USD	1.7624	10.00(固定)
USD/CHF	1.2978	7.70(浮動)
USD/CAD	1.1375	8.80(浮動)
AUD/USD	0.7429	10.00(固定)
EUR/GBP	0.6852	7.50(浮動)
EUR/JPY	141.17	8.50(浮動)
GBP/JPY	205.93	8.50(浮動)
NZD/USD	0.6604	10.00(固定)

- (1) 上表pip之價值以USD表示。
- (2) 上表是以每一口US\$100,000為例，如果每一口為US\$1,000,000，那麼pip之價值就放大10倍，如上表EUR/USD每一個pip之價值就成為US\$100，USD/JPY每一個pip之價值為US\$ 85。