



寰宇債券貨幣 311

外匯套利①

著 / 楊宗桓

寰宇出版股份有限公司



目 錄

目 錄	3
推薦序	6
自 序	8
第一章 外匯基礎知識概述	13
1-1 外匯市場及交易基礎知識	14
1-2 外匯市場之貨幣組及價格	23
1-3 外匯市場之保證金及槓桿	27
1-4 外匯市場之下單類別	34
1-5 外匯市場之線圖說明	41
1-6 外匯市場之交易成本	49
1-7 外匯市場之隔夜利息	54
1-8 外匯市場之各類風險	59
1-9 對外匯新手的建議	64
第二章 外匯交易平台介紹	69
2-1 外匯交易平台之一：MetaTrader 簡介	70
2-2 外匯交易平台之二：VisualTrader 簡介	73
2-3 外匯交易平台之三：Novativa 簡介	76
2-4 外匯交易平台之四：fxTrade 簡介	79
2-5 外匯交易平台之五：NinJaTrader 以及TradeStation 簡介	82
第三章 外匯經紀商介紹	85
3-1 何謂外匯經紀商	86

3-2 Dealing Desk vs. Non Dealing Desk	95
3-3 ECN vs. Market Maker	100
3-4 外匯經紀商之紅利誘惑	104
3-5 外匯經紀商之出金問題	108
3-6 外匯交易之特殊商業模式	113
3-7 外匯經紀商之詐騙手法	116

第四章 外匯保證金市場的騙局與陷阱

4-1 外匯市場的騙局與陷阱	124
4-2 外匯市場詐騙手段之一：歷史績效背後的玄機	129
4-3 外匯市場詐騙手段之二：外匯經紀商提供之模擬帳戶	134
4-4 外匯市場詐騙手段之三：自動交易軟體跳樓大拍賣	141
4-5 外匯市場詐騙手段之四：一則有趣的短文	144
4-6 外匯市場詐騙手段之五：遭破解的自動交易程式	146
4-7 外匯市場詐騙手段之六：程式開發者的自我保護	157
4-8 外匯市場詐騙手段之七：保證金商品即高風險金融商品	162
4-9 外匯市場陷阱之一：不要隨便安裝自己不懂的軟體	165
4-10 外匯市場陷阱之二：何謂外匯市場的Stop Hunter	169
4-11 外匯市場陷阱之三：如何避開外匯市場的Stop Hunter	171
4-12 外匯市場陷阱之四：如何成為外匯市場的Stop Hunter	175

第五章 外匯交易策略介紹

5-1 外匯市場各類交易策略簡介	180
5-2 外匯交易策略之基礎分析簡介	189
5-3 外匯交易策略之技術分析簡介	193

5-4 外匯交易策略之套利分析簡介	196
第六章 七項外匯套利策略介紹	199
6-1 外匯套利策略之套息交易策略	200
6-2 外匯套利策略之馬丁格爾策略	205
6-3 外匯套利策略之變異馬丁格爾策略	209
6-4 外匯套利策略之反馬丁格爾策略	212
6-5 外匯套利策略之連動交易策略	216
6-6 外匯套利策略之三角套利策略	223
6-7 外匯套利策略之全球資金流交易策略	228
結 論	237
附 錄	241
附錄一 MetaTrader 4 使用說明簡介	242
1-1 MetaTrader 4 使用說明簡介	242
1-2 了解外匯自動交易程式	270
1-3 自動交易程式產生器	274
附錄二 網友推薦	276
附錄三 外匯名詞解釋	280



推薦序

很高興看到由國人的角度所寫的外匯實戰經驗的入門書籍出版。外匯不同於期貨市場，其操作手法更多元化，若投資人不知如何進入外匯保證金交易的領域，我覺得本書值得一看。

本書令我印象深刻的內容在於：沒有說教，展現作者一貫操作經驗 - 以資金管理及對沖的方式作為操作方法，降低投資單方向的風險。一般我們都是在理論上看到這些做法，本書卻將作者的經驗及分析，整理出一些方法，對投資外匯保證金提出一個，國內金融商品不曾出現的操作方法，給投資外匯保證金交易的投資人另一個新思考方向。

本書三大閱讀重點：

◎第一章外匯基礎知識概述、第三章外匯經紀商介紹及第四章外匯保證金市場的騙局與陷阱；看完之後會對於實際市場的運作有更清楚的認識，對每位投入資金的投資人都需要了解。外匯市場有很多鱷魚大戶專吃小散戶，還有很多外匯

騙子，看完這幾章讓我們更多小心，多一分保護。

◎第五章外匯交易策略介紹、第六章七項外匯套利策略介紹，這兩章內容國內很少談及，非常珍貴，除非是看國外網站，這是很多專業人士在使用的方法，我特別推薦此部分。

◎第二章外匯交易平台介紹，提及外匯市場高度資訊化，很多業者提供免費的平台給使用者，如同台灣的程式交易市場一般，可以寫程式來自動化監控及交易，投資人可以選自己比較習慣的平台，從簡單入門來使用學習，讓自己體驗外匯保證金投資交易。

讀者千萬不要誤會，外匯投資是以高報酬低風險為號召，也切勿以為外匯就是打開印鈔機印外幣。金融市場畢竟賺錢的人是少數，任何投資還是有風險的。想投資金融商品，請多增廣見聞，了解全球最大市場外匯到底如何賺錢？在此祝各位外匯投資順利，發大財。

長豐資訊總經理

王朝丞



自序

外匯交易目前在國外是一個合法，且是許多名校畢業生想擠進華爾街的行業。其所需知識之廣博，到現在還找不到任何一個金融商品可與之比擬。我用四個字來形容外匯交易所需的知識：「深、廣、雜、難」。舉例來說，筆者曾在國外的外匯論壇裡認識一位任職英國約克大學(University of York)的教授，他利用他的電機專業知識，使用MATLAB設計一個專門用於外匯市場用的「數位濾波器」(Digital Filter)，來濾掉外匯市場的波動雜訊，然後再將MATLAB程式轉成C語言，然後再轉成MT4的程式MetaQuotes Language (MQL4)語言。其複雜的程度，連同是電機電子背景的筆者也看不太懂。再舉例，在外匯論壇裡有時會讀到「基金經理人」的交易策略文章，他們提供非常多非常好的專業知識，有的主要是交易石油，有的是交易黃金，當然也有交易外匯，這些「基金經理人」對於交易知識之淵博令人嘆為觀止。

反觀台灣在外匯方面的相關資訊並不豐富。能讓投資者取得有價值的外匯投資策略並不多見，主因可能是因為太少的台灣人真正了解或參與外匯交易市場，因為市場機會少，以至於變成資訊封閉。在一個資訊封閉的市場其實是很容易讓「外匯騙子」(Forex Scam) 利用

人的貪性，欺騙想賺錢卻又不懂的投資者。因此，本書有一定的篇幅介紹所謂真正的外匯保證金市場是長的什麼樣子。本書所要討論跟介紹的都是從「實務」來切入，盡量避開學院派說教方式的理論說明。何謂「實務」？就是投資者在真正拿錢出來進場之前，就需要事先知道真正市場可能會發生的事情。

外匯交易金融商品，例如「外匯保證金」，目前在台灣屬於境外投資，國內並未完全開放這塊市場。在歐美日等國家，外匯交易從1973年布雷頓伍茲協議 (Bretton Woods Agreement) 開始，貨幣自由交易就已經在各國通行，而東亞國家到目前還沒開放外匯保證金交易的國家，恐怕僅剩北韓、中國、台灣或東南亞比較落後的地區 (如緬甸、寮國等)。其中的亞洲四小龍中，如新加坡、香港、南韓等國，都可以讓人民自由交易外匯金融商品，其中以新加坡最為積極。新加坡甚至將外匯金融拉高到「國家產業策略」層級，因為新加坡正積極籌備成為亞洲的貨幣清算中心。反觀台灣在這方面是非常落後的，我們真心誠意建議，台灣官方早日開放外匯交易這個金融商品。事實上外匯交易自由化是一定要走的路，如果這種在外國行之有年的金融商品在台灣不開放，那麼台灣怎麼可能成為東亞的金融中心呢？況且，不開放的後果就是，台灣投資者的錢會匯到國外的外匯經紀商去交易，反而都給國外的銀行跟外匯經紀商給賺走了，而本國想從事此業務的銀行或金融業卻只能乾瞪眼。

「外匯交易」這個金融商品在國外已經是一個「金融產業」，而非僅僅只是一個金融商品。這個「金融產業」食物鏈的最頂端是銀行業，我們稱之為InterBank「外匯報價銀行」，接下來是開發交易平台的「軟體科技公司」，然後是合法的「外匯經紀商公司」，最後才是「外匯投資者」。這個食物鏈所擴張出去的相關產業及就業人口非常驚人。例如，假設台灣的銀行可以承作「外匯保證金」業



務，這個「金融產業」就可以讓台灣人設立合法的「外匯經紀商公司」，軟體開發公司可以有一個很好的市場，可以讓台灣人開發交易平台，以台灣人的聰明才智一定可以開發類似國際外匯市場上極優的軟體(如MT4、VT2等等)，提供給國際(尤其是華人市場)外匯交易人員使用。同時也可以讓專業程式開發人員開辦「教育中心」，它其實是一個可以促進好幾萬甚至是好幾十萬人就業的市場。另外目前很夯的「雲端運算」也是未來外匯交易平台一個大商機。目前的外匯交易還需要安裝在個人電腦上，其實這是目前的作法跟設計。未來將可以發展到只要能上網，就可以交易及設計自動交易程式，這是外匯商品的未來趨勢。所以，台灣一定要趕快跟上腳步，趕快鬆綁相關的金融法令。如果鬆綁相關的金融法令，台灣是很有機會成為華人世界中外匯金融交易商品的翹楚，因為外匯交易平台是需要很高的「軟體技術含量」。筆者不認為新加坡或香港，擁有像台灣這麼多優秀的科技人才，可以來開發類似的商品。

本書除了論述外匯實務基礎知識之外，更重要的是以外匯商品來設計「套利」的交易規則，進而設計出可以自動交易的程式。什麼是「套利」？筆者認為：「套利」就是不對未來作任何的「預測」。因為「未來」是「不可預測」的。使用預測的方法來預測市場，常常讓自己處於「不確定性」的恐慌情緒當中。筆者自己對「套利」的定義就是，把所有可能會發生的「市場機率」都找出來，然後從中去尋找有利於自己的交易模式。如果不幸自己進場後由有利變成不利時，必須有一套方法可以讓自己全身而退的機制，讓自己的資金可以受到一定程度的保護。

最後，本書內容的圖檔有大部分是藉由MetaTrader 4這套軟體的圖檔直接說明，因此筆者由衷感謝MetaQuotes公司免費提供軟體供

交易者使用以及下載。當然還有VisualTrader軟體，NinJaTrader，Novativa，TradeStation等等提供免費的試用軟體。另外也感謝網路上的外匯論壇，提供大量免費的外匯資訊以及參考圖例，得以讓本書的內容更為豐富生動。





第 1 章

外匯基礎知識概述



1-1 外匯市場及交易基礎知識

外匯市場

外匯交易(Forex)是外匯交換市場(Foreign Exchange Market)的縮寫，起源於1970年代前後。在外匯市場中，市場參與者對貨幣價格的認定是指某一種「貨幣」對另一種「貨幣」的匯率，而其匯率主要是由市場力量的供應和需求所決定。基本上，並沒有所謂的「外部」黑手在控制外匯市場，因此外匯市場或許是一個完善的自由競爭市場最好的例子。外匯市場目前也是世界上資金流動性最大的金融市場，每天市場交易量達2~3兆美金，有時在最高交易量時的日交易額甚至可高達6兆美金。其中以美元(USD)、歐元(EUR)、日元(JPY)、英鎊(GBP)、瑞士法郎(CHF)、澳幣(AUD)、紐幣(NZD)以及加幣(CAD)等八大貨幣為外匯交易市場裡的主要貨幣。

外匯交易的歷史

今天我們所看到的外匯市場發展，其實在以前是通過黃金交易時期所衍生出來，是由布雷頓伍茲協議(又名布雷頓森林協議)(Bretton Woods Agreement)訂出這個市場的雛形，然後演化至今。雖然在1973年前，主要工業化國家的貨幣已經自由浮動地在各個國家之間交易，但貨幣的價格卻僅是每日一報價(Daily Quote)。隨著八〇年代開始的電腦和先端網路技術的出現，外匯市場漸漸達到跨境交易的功能，且動能延伸到歐洲、美洲和亞洲的時區。這些年來外匯交易密集的影響到所有層面，且市場規模也逐漸的擴增，演變到今天就是我們所看到的全球外匯交易市