

外汇交易简介

网研会



货币交易 — 一些事实

□ 平均日交易量

- 股票 460亿美元
- 债券 3000亿美元
- 货币- **3.4万亿美元**

□ 货币交易已成为一种流行的投资工具

- 波动性
- 能够形成观点
- 基于全球状况，而非企业见解

主要货币和次要货币

- 全球贸易主要交易品种是美元
- 大多数交易是结算期为两天的银行间交易
- 最活跃的交易兑换：
 - 欧洲统一货币——欧元 $€1 = \$1.1946$
 - 日圆 $\$1 = ¥91.375$
 - 英镑 $£1 = \$1.4421$

注意这里的惯例



产品提供——现金外汇

- 迄今为止最流行的交易方式
- 迄今为止流动性最大——24小时市场
- 特点是缺乏中心市场
- 最具竞争力
- 在电子商业网络上进行交易
- 报价供应商的合作
- 两种模式：
 - 人工的买卖价差
 - 供应商提供报价——固定佣金率



产品提供——期货

- ❑ 日益风行——交易所远期交割
- ❑ 标准化产品提供
- ❑ 保证金产品且无需每日利率负担
- ❑ 持仓成本包含在期货价格中
- ❑ 芝加哥商业交易所（**CME**）和全球期货交易系统（**GLOBEX**）确保**24**小时交易。
- ❑ 商品实物交割

产品提供——期权

- 提供风险管理和杠杆来操作外汇头寸
- 在交易所交易的现金期权有两种类型：
 - 现金结算期权（费城交易所**PHLX**和国际证券交易所**ISE**）
 - 基于期货的期权（芝加哥商业交易所**CME**）
- 投资者更倾向于到期交易
- **PHLX**和**ISE**是为零售商寻求美元货币清算的清算商
- 如果您想要交割期货合约那么**CME**期货是最好的选择

芝加哥商业交易所

- 最新数据显示2010年5月货币合约平均日交易量为1,306,000。
 - 2009年5月平均日交易量= 544,000



芝加哥商业交易所——产品

- 澳元
- 巴西雷亚尔
- 英镑
- 加元
- 人民币
- 捷克克朗
- 欧元货币（包括mini）
- 匈牙利福林
- 以色列谢克尔
- 日圆（包括迷你）
- 韩元
- 墨西哥比索
- 新西兰元
- 挪威克朗
- 波兰兹罗提
- 俄罗斯卢布
- 欧元/日圆
- 欧元/瑞郎
- 欧元/英镑

芝加哥商业交易所成交量

09年6月日平均合约成交量（08年6月）手/每日

兑美元

<input type="checkbox"/> 欧元	<input type="checkbox"/> 239,135 (252,952)
<input type="checkbox"/> 日圆	<input type="checkbox"/> 87,847 (152,089)
<input type="checkbox"/> 英镑	<input type="checkbox"/> 118,593(98,037)
<input type="checkbox"/> 瑞郎	<input type="checkbox"/> 49,731 (85,195)
<input type="checkbox"/> 加元	<input type="checkbox"/> 76,895 (54,852)
<input type="checkbox"/> 澳元	<input type="checkbox"/> 76,963 (50,933)
<input type="checkbox"/> 墨西哥比索	<input type="checkbox"/> 15,362 (34,029)

芝加哥商业交易所成交量

交叉汇率

- 欧元/ 日圆
- 欧元/瑞郎
- 欧元/英镑

09年6月日平均合约交易量 (08年6月)

- 134 (740手/每日)
- 140 (108手/每日)
- 366 (294手/每日)



现金还是期货？您的选择

- ❑ **ib**提供外汇交易者以及期货交易
- ❑ 交易流动性低的期货更具风险
- ❑ 现金交易者有杠杆和点差可缩小的优势。
- ❑ 最终为同类类似产品
- ❑ 对主要货币**IB**提供杠杆率**40:1**或**2.5%**保证金
- ❑ 对比欧元期货合约与现金合约

货币还是期货？您自己选择

欧元期货

- 合约尺寸为12.5万欧元
- (~17万美元，当1欧元=1.35美元)
- 初始保证金 =4725美元

欧元现金交易

- 使用40:1杠杆
- 买入17万欧元要求保证金为4250美元
- 加/减任意财务成本
- 现金交易保证金要求更高
- 期货不提供便利的套利交易
- 主次要货币报价点差更小



什么推动了货币

- 利率
- 经济增长
- 通货膨胀
- 就业
- 贸易赤字
- 央行偏好
- 非精确科学.....

利率

- 货币政策由以下部门制定：
 - 中央银行
 - 政府
 - 多数国家意识到操纵货币不起作用
- 基准利率是通过市场操作来设定的
- 不同货币收益率之间的差别在某种程度上影响相互的吸引力



经济增长

- ❑ 国内生产总值（GDP）衡量了一个国家的产值
- ❑ 投资者喜欢快速增长
- ❑ 保持货币有弹性
- ❑ 经济增长强劲的国家往往拥有更加坚挺的货币
- ❑ 货币与进出口的需求关系很大



通货膨胀

- 物价上涨削弱经济增长——产生一个经济快速增长的假象
- 物价下跌不利于经济发展——很难阻止丧失信心
- 既不太热，也不太冷
- 实际利率的概念
 - 名义利率减去通货膨胀率

就业

- ❑ 就业率增长是经济健康的标志
- ❑ 消费支出在美国经济中占70%
- ❑ 不太快——不太慢
- ❑ 工资是经济增长趋势的关键标志



贸易赤字

- ❑ 商品进出口创建贸易平衡
- ❑ 进口商品过多造成资本外流——给货币带来不利影响
- ❑ 出口商品过多可能造成国内需求限制并引起通货膨胀
- ❑ 投资者惩治赤字过高的国家，因为货币需要降低其吸引力使出口价格具备竞争力
- ❑ 赤字一般不会一直持续下去



中央银行态度

- ❑ 访问中央银行主页并阅读最近的会议记录
- ❑ 这些政策会议直接讨论这些问题并给出一个（滞后）关键指标的判断以及提示下一步可能采取的行动
- ❑ 您也会听到个别银行发表的对政策会议记录的进一步的阐释
- ❑ 货币市场往往在会议之前预先有几个交易动作并回报支持利率增长的货币

基本原理总结

- ❑ 利率——取决于预期利率加下一步行动
- ❑ 经济增长——相关及增长类型
- ❑ 通货膨胀——实际利率是关键
- ❑ 贸易——必须保持某种意义上的平衡，避免受到“无法维持的赤字”或“国内剧变”恐惧的困扰。
- ❑ 中央银行——人们需要看到央行能够控制局面，并且货币需求将倾向于贸易预期

持仓量

- ❑ 有价值的期货信息来源
- ❑ 给出多头头寸、空头头寸以及净货币期货头寸
- ❑ 给出持仓量的净值变化
- ❑ 每周五公布于 www.cftc.gov
- ❑ 把数据当做市场情绪的向导而非预知未来的万能圣经

概括

- ❑ 货币的需求和价格由多种因素决定
- ❑ 每种因素的重要性随时间可能升高或降低
- ❑ 当时间证明央行正确时货币往往会有受益——这里有强烈的媒体偏见
- ❑ 但是最重要的是，交易者在与预期玩心理游戏
- ❑ 他们会根据相同的报道卖出一种三个月前基于同样报道结果买入的货币
- ❑ 交易者的感觉也会出错



交易

- ❑ 现在您了解了一些基本面的分析
- ❑ 现在决定对美元是看涨还是看跌
- ❑ 或者您可以看看货币交叉.....
- ❑ 或者您可以针对商品货币.....（澳元、加元和新西兰元）
- ❑ 让我们来看一个关于投资的例子
- ❑ 显示进入和交易管理
- ❑ 从英镑开始



英镑期货（CME和Globex）

- 在IB网站上找到您想要的信息——记住期货与外汇
- 找到交易、产品列表、期货以及CME
- 英镑设为：
 - 乘数62,500(这是一个假设的英镑价值)
 - 增量0.0001
 - 二者相乘得出最小变动价值为6.25美元
 - 交易时间
 - CME 07:20-14:00
 - Globex 17:00-16:00

英镑

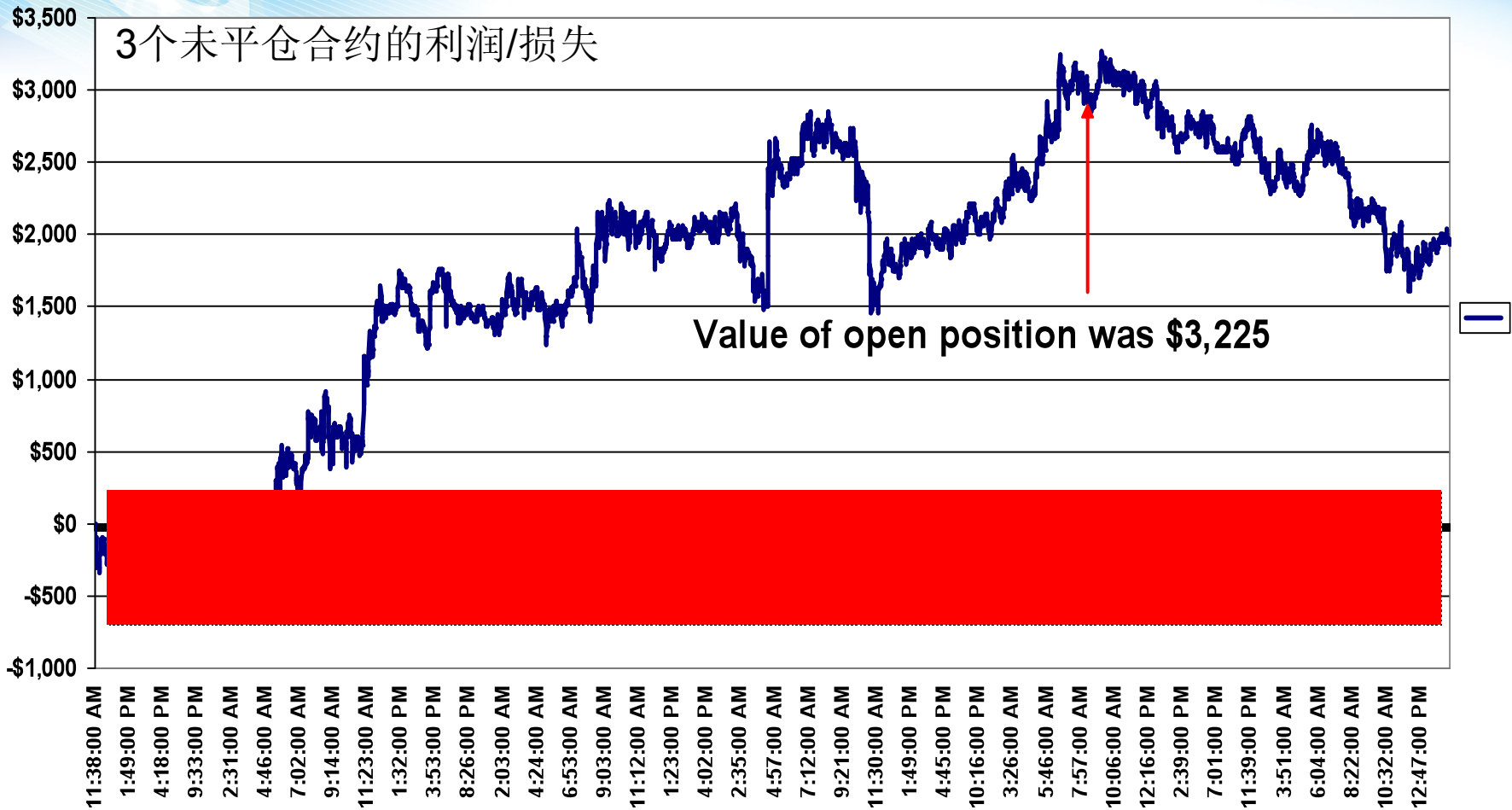
- 一种货币期货假设面值62,500英镑或面值为100,975.00美元（当1英镑=1.6156美元时）
- 报价为1.00英镑=1.6156美元
- 所以直观上来看，数字升高意味着英镑走强
- 最小变动档为0.0001（1基点）
 - 从1.6156美元到1.6157美元
- 变动价值为 $62,500 * 0.0001 = 6.25$ 美元
- 由于1美分包含100基点，1美分的变动为 $100 * 6.25$ 美元 = 625美元

英镑

- 我们的交易者决定做多英镑，他认为英镑兑美元价值可能下跌。
- 在1.9850美元(5/15/07)卖出三手07年6月英镑期货
- 07年5月18日时英镑果然走软到1.9660美元
- 交易者购回两手
 - $1.9850 - 1.9660 = 0.0190 / 0.0001 * 6.25 = \$1,188 * 2 \text{ 手合约} = \$2,375$
- 第三手在英镑下跌到1.9530美元时被平仓
 - $1.9850 - 1.9530 = 0.032 / 0.0001 * 6.25 = \$2,000$
 - 总收益为 $\$2,375 + \$2,000 = \$4,375$

— British Pound - Tick Chart





杠杆

- ❑ 注意当英镑头寸走强时，杠杆提供**60%**以上的帐面利润
- ❑ 不要忘乎所以
- ❑ 提前考虑您的交易参数
- ❑ 确保根据您的时间框架来定制您的头寸
- ❑ 如果您预计美元兑欧元的价值大幅下降，确保持有足够小的头寸以确保您不被甩掉



美元指数

- ❑ 另一种美元的投资方法是交易美元指数
- ❑ 可在纽约期货交易所（NYBOT）/洲际交易所进行电子交易（ICE）
- ❑ 6种货币的加权篮子对美元交易



货币期权

- ❑ 考虑到日内交易货币的波动性，一些投资者可能选择可用于大多数货币的期权
- ❑ 价差可能很大
- ❑ 但是投资者仍然能够承受以固定成本的方式玩转货币市场
- ❑ 应该考虑货币隐含的波动性以及如何将它应用于交易
- ❑ 还要考虑“风险逆转”行情

货币期货期权——看涨期权

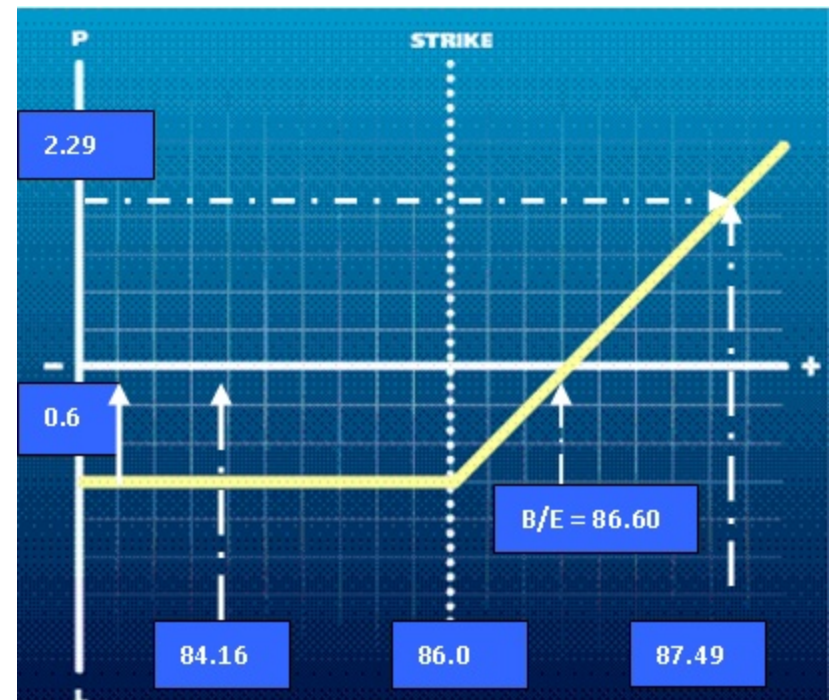
- ❑ 让我们来了解一下货币期货
- ❑ 如何抓住“利差交易”的潜在平仓点？
- ❑ 让我们看一下最近日圆激增前看涨期权价格情况如何。
- ❑ 2008年2月14日的6月日圆期货交易汇率为**84.16**

June Japanese Yen Future 6月日圆期货



Long Call - Example 多头看涨期权——实例

- ❑ 行为：2月14日6月期货在84.06收盘
- ❑ 在0.60点买入一份6月86.0看涨期权
- ❑ 结果：3月5日6月期货在87.49收盘
- ❑ 在2.29点卖出一份6月86.0看涨期权
- ❑ 盈利为 $2.29 - 0.60 = 1.69 \div .01 * \$12.50 = \$2,112.50$



风险披露

- ❑ 期权和期货并不适合所有的投资者。其损失可能大于您的初始投资。在您开始交易期权之前，请先阅读“标准化期权的特征及风险”。交易期货之前，请先阅读商品期货交易委员会风险披露。如需文件副本，请拨打**203 618-5800**。
- ❑ 为了简化计算，佣金、费用、保证金利率和税收没有包括在举例所使用的材料中。这些花费将影响所有交易的支出，必须在交易之前预先考虑。投资者应咨询他们的税务顾问关于所有可能的税务后果。
- ❑ 任何讨论的策略，包括所使用的真实投资和价格的例子仅限于举例和教学目的，不赞同、推荐或诱导您买卖任何证券或进行其他投资。过去的表现不能保证将来的结果。
- ❑ 在外汇交易中存在巨大的损失风险。外汇交易结算日可因时差和银行假期而有所不同。当交易涉及外汇市场时，可能需要借贷资金来结算外汇交易。在计算涉及多个市场的交易成本时，必须考虑到借入资金的利率。

盈透证券有限公司系 纽交所, 全国证券交易商协会, 美国投资者保护公司成员。