


經濟學無路用?!

外匯保證金投資

輔大經濟系
陳秀淋

你知道未來的走勢?!



- 
- **如何解讀經濟訊息？**
 - **從那裏可以取得經濟訊息**
 - **影響匯率的訊息有那些？重要性？**

基本面分析:經濟指標

A. 經濟指標

- (1) 國內生產毛額(GDP)
- (2) 利率公布
- (3) 經常帳Current Account
- (4) 國際貿易Balance of trade

B. 就業指標

- (1) 非農就業指數 Non-Farm Payrolls
- (2) 失業率Unemployment Rate
- (3) 失業保險金申請人數initial jobless claims

C. 消費者面指標

- (1) 消費者信心指數Consumer Confidence
- (2) 零售銷售Retail Sales
- (3) 汽車銷售Auto Sales
- (4) 新屋銷售New home sales

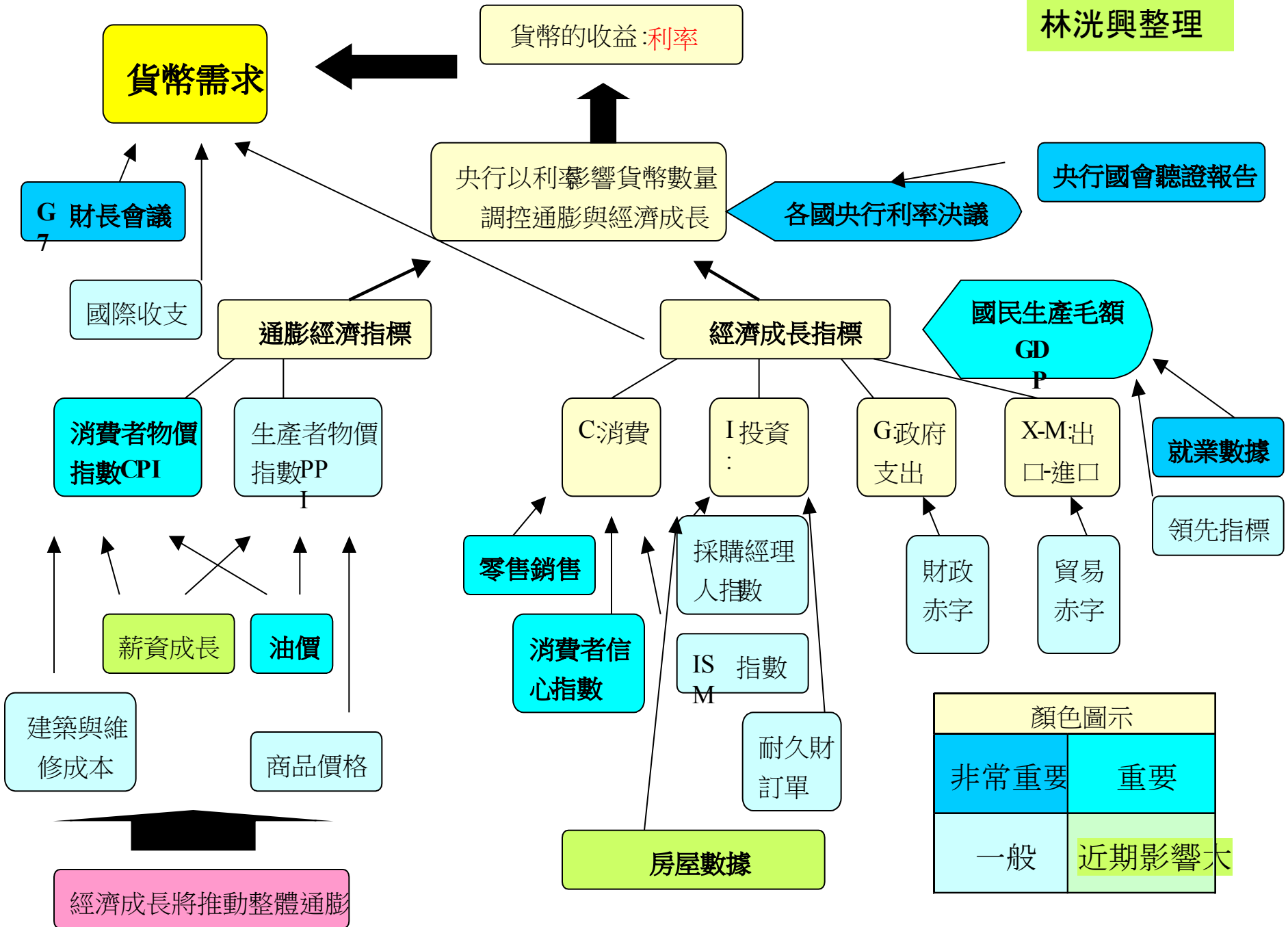
D. 生產者面指標

- (1) 採購經理人指數(PMI) or ISM指數
- (2) 耐久財訂單Durable Goods Orders
- (3) 工業生產Industrial Production
- (4) 產能利用率Capacity Utilization

E. 通貨膨脹指標

- (1) 生產者物價指數(PPI)
- (2) 消費者物價指數(CPI)





貨幣的收益:利率

貨幣需求

G 財長會議

央行以利率影響貨幣數量
調控通膨與經濟成長

各國央行利率決議

央行國會聽證報告

國際收支

通貨經濟指標

經濟成長指標

國民生產毛額
GDP

消費者物價
指數CPI

生產者物價
指數PP

C:消費

I投資

G政府
支出

X-M:出
口進口

就業數據

領先指標

薪資成長

油價

零售銷售

消費者信
心指數

採購經理
人指數

IS 指數
M

財政
赤字

貿易
赤字

建築與維
修成本

商品價格

耐久財
訂單

房屋數據

顏色圖示	
非常重要	重要
一般	近期影響大

經濟成長將推動整體通膨

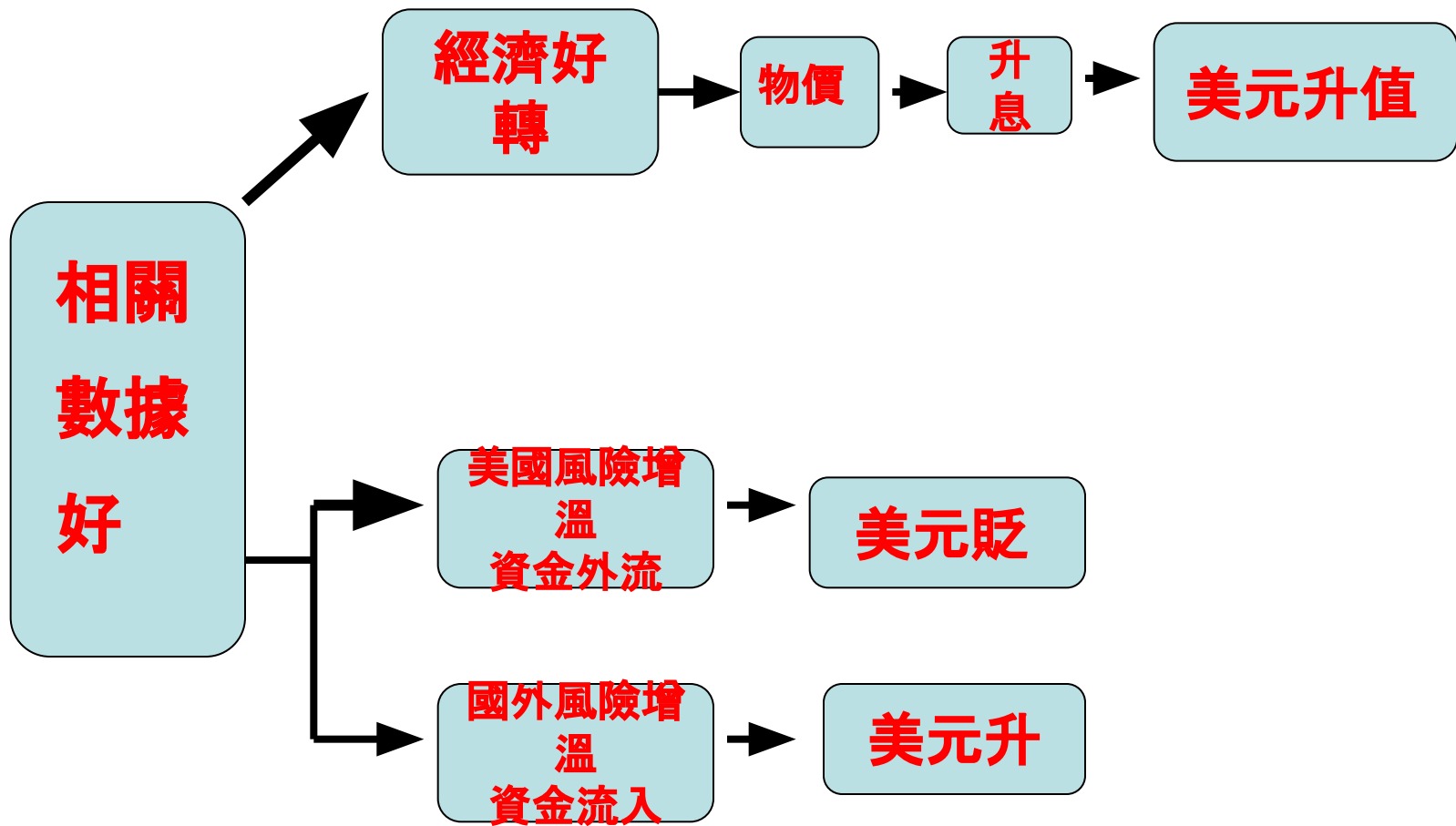
基本面分析

- **消息包括時事議題(ex.各國央行會議與利率決策, 美股, 油價, 美債等),**
- **不同消息會有不同的重要性, 其影響程度也會不同?**
- **消息? 行情?**
- **同時也注意風險狀況**

日期	时间	事件	重要性	前值	市场预期	结果
2010-06-10	05:00	新西兰6月纽联储利率决议	高	2.5%	2.75%	2.75%
2010-06-10	06:45	新西兰第一季度贸易条件季率	中	5.7%		5.9%
2010-06-10	07:50	日本5月国内企业商品物价指数月率	低	0.40%	0.0%	0.1%
2010-06-10	07:50	日本5月国内企业商品物价指数年率	低	-0.20%	0.2%	0.4%
2010-06-10	07:50	日本第一季度GDP年率终值	高	4.9%	4.2%	5.0%
2010-06-10	07:50	日本第一季度GDP平减指数年率终值	低	-3.00%	-3.0%	-2.8%
2010-06-10	07:50	日本第一季度GDP季率终值	中	1.2%	1.0%	1.2%
2010-06-10	09:30	澳大利亚5月就业参与率	低	65.20%	65.2%	65.1%
2010-06-10	09:30	澳大利亚5月就业人数变动	高	3.37万	2万	2.69万
2010-06-10	09:30	澳大利亚5月失业率	中	5.4%	5.4%	5.2%
2010-06-10	13:00	日本5月消费者信心指数	中	42.1		42.7
2010-06-10	13:00	日本5月家庭消费者信心指数	低	42	42	42.8

抽出事實的成分

- 務必把“**事實**”與“**判斷**”分辨清楚
- 你看到的新聞是記者寫的,記者寫的是“讀者愛看的訊息”而非“能讓你賺錢的訊息”
- 誰的判斷具有一絲絲參考價值?(G7,FED,ECB)
 - 決策者
 - 手上握有資金的人
 - 最有價值的還是自己的判斷!!!



行情判斷

1. 市場的主軸議題或焦點是什麼？

□ 判定每周中什麼數據最重要？

2. 事件如何影響市場情緒？

□ 數據公布前市場的預期？

公布後的影響？符合預期否？

3. 最直接的標的是什麼？

4. 可能相關的變化？

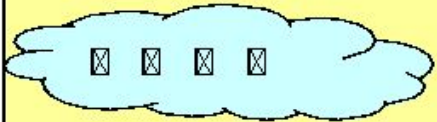
新聞資訊來源

- ForexFactory.com - 提供最新、影響外匯波動的經濟數據發佈的行事曆。
- <http://www.dailyfx.com/calendar/> 每週消息公布
- <http://www.bloomberg.com/> (Bloomberg)
- ForexNews.com - 很多外匯新聞，有中文版。
- [DailyFX](#) [DailyFX \(中文版\)](#) - 福匯旗下研究部的網站，每日提供即時市場資訊及各種分析報告。
- ForexTV.com - 外匯新聞、外匯情勢研判...等。
- [華爾街日報](#) > [外匯市場](#) - 很多外匯新聞
- [Yahoo 奇摩](#) > [國際市場](#) > [外匯](#)
- [鉅享網](#) > [外匯](#) - 外匯即時報價、新聞
- <http://www.ftchinese.com/sc/index.jsp> (英國金融時報中文網)

時區與匯市

☒ ☒ - ☒

☒ ☒



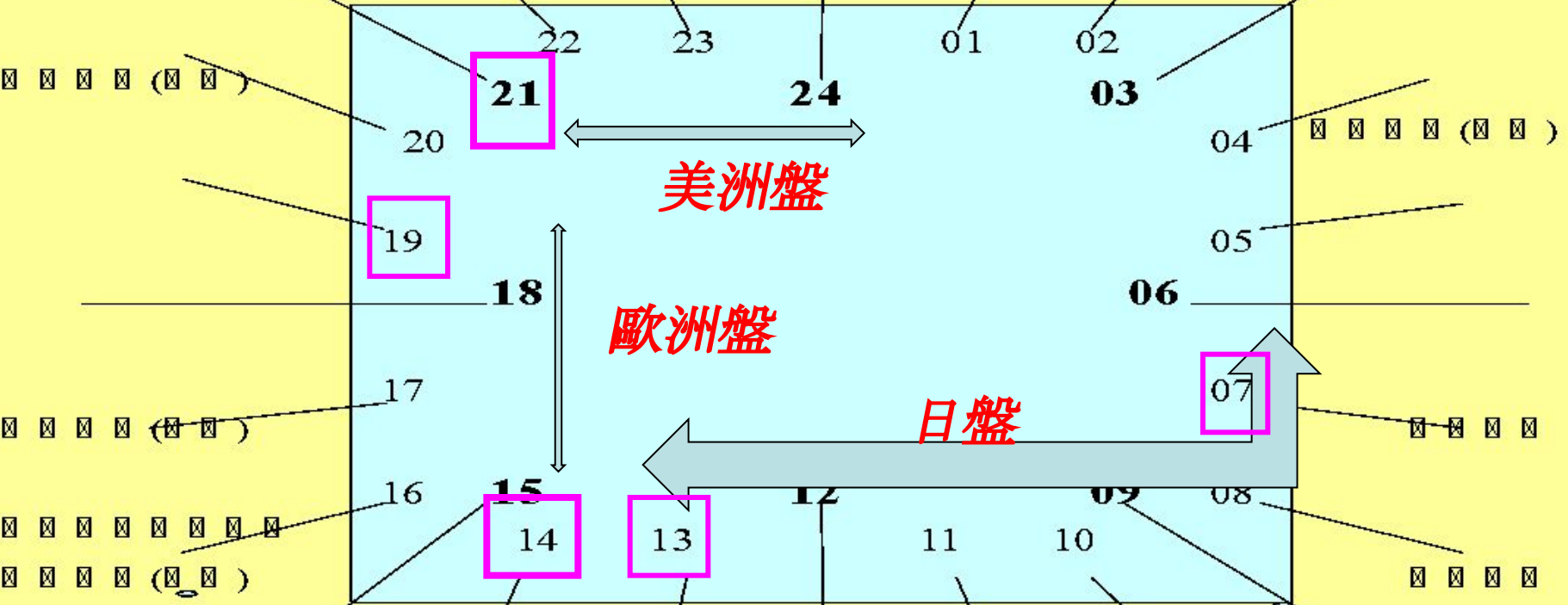
☒ ☒ ☒ ☒ (☒ ☒)

☒ ☒ ☒ ☒ (☒ ☒)

☒ ☒ ☒ ☒ (☒ ☒)

☒ ☒ ☒ ☒ (☒ ☒)

☒ ☒ ☒ ☒ (☒ ☒)

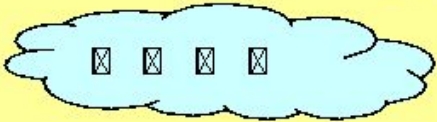


☒ ☒ ☒ ☒ (☒ ☒)

☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒

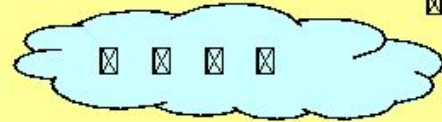
☒ ☒ ☒ ☒ (☒ ☒)

☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒



☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒ ☒

☒ ☒



× × . ×

× × × × × × × × × ×

× × × × × × × × × ×

× ×	× ×	× ×	× ×
× ×	07:00 - 14:00	× ×	07:30 - 14:30
× ×	08:00 - 14:00	× ×	08:30 - 14:30
× ×	09:00 - 16:00	× ×	09:00 - 17:00
× × ×	09:00 - 16:00	× × ×	09:00 - 16:00
× ×	15:30 - 23:30 (× ×)	× × ×	15:00 - 23:00
	16:30 - 00:30 (× ×)		15:30 - 23:30 (× ×)
× ×	20:20 - 03:00(× ×)	× ×	16:30 - 00:30 (× ×)
	21:20 - 04:00(× ×)		20:20 - 03:00(× ×)
			21:20 - 04:00(× ×)

不同貨幣的特性—EUR,GBP

- EUR占全球外匯日交易量高達25%以上,且為美元指數中占比重 57.6%
- 短線交易
- 受ECB,德國,Fed,英央行影響大
- 交叉盤EUR/GBP

不同貨幣的特性—JPY

- 與經濟無關, 重技術指標
- 財政部干預
- 套息交易

不同貨幣的特性—AUD, NZD, CAN

- 商品貨幣: AUD, NZD, CAN
- 與原物料連動的貨幣
- AUD, NZD □ 套息貨幣
- AUD □ 基本金屬
- NZD □ 農產品
- CAN □ 石油

交叉盤交易

- 「直盤」是以美元作為本幣兌其他貨幣的交易，如美元兌日元。
- 除美元外，其他貨幣之間各自進行交易，如常見的英鎊兌日元、歐元兌瑞郎等稱為「交叉盤」。
- 「交叉盤」除了是**投資**的選擇外，也有「**避險**」作用的。

何謂外匯保證金交易

- 「外匯保證金交易」是一種**高風險，高利潤的衍生性金融商品**。是『外匯交易』與『保證金制度』兩相結合的一項產品。
- 投資人於金融機構存入一筆保證金，以放大之額度(**10至20倍不等**)，在外匯市場中，透過多空操作，利用匯率升貶的波動從事外匯買賣(「低買高賣」或「高賣低買」)，有機會兼收匯價價差及換匯利益的雙邊獲利。
- 例如**20倍信用額度**，則投資**1萬美元**就可以做**20萬美元**的交易，有機會以小搏大

外匯報價

報價視窗(進階) (12)

報價視窗(簡易) (12)

EUR/USD 02:02:27
最低:1.58562 最高:1.58935
1.58 **65**⁴ 1.58 **68**⁸
賣出 10 買進

USD/JPY 02:02:27
最低:105.763 最高:106.195
106 **10**³ 106 **12**⁸
賣出 10 買進

GBP/USD 02:02:17
最低:1.98880 最高:1.99410
1.99 **10**⁹ 1.99 **14**¹
賣出 10 買進

USD/CHF 02:02:01
最低:1.01300 最高:1.01675
1.01 **60**¹ 1.01 **63**⁶
賣出 10 買進

EUR/CHF 02:02:25
最低:1.60950 最高:1.61346
1.61 **23**¹ 1.61 **27**⁰
賣出 10 買進

AUD/USD 02:01:37
最低:0.96040 最高:0.96330
0.96 **20**⁰ 0.96 **23**⁰
賣出 10 買進

USD/CAD 02:02:26
最低:1.01086 最高:1.01412
1.01 **26**³ 1.01 **29**⁵
賣出 10 買進

NZD/USD 02:01:46
最低:0.75839 最高:0.76100
0.76 **00**³ 0.76 **05**⁷
賣出 10 買進

EUR/GBP 02:02:19
最低:0.79642 最高:0.79805
0.79 **68**³ 0.79 **71**³
賣出 10 買進

USD/CAD 02:02:44
最低:1.01086 最高:1.01412
1.01 **26**⁴ 1.01 **29**⁵
賣出 10 買進

NZD/USD 02:01:46
最低:0.75839 最高:0.76100
0.76 **00**³ 0.76 **05**⁷
賣出 10 買進

EUR/GBP 02:02:48
最低:0.79642 最高:0.79805
0.79 **68**² 0.79 **71**⁷
賣出 10 買進

EUR/JPY 02:02:46
最低:167.995 最高:168.560
168 **35**⁷ 168 **39**³
賣出 10 買進

GBP/JPY 02:02:48
最低:210.787 最高:211.448
211 **26**⁵ 211 **32**⁵
賣出 10 買進

GBP/CHF 02:02:44
最低:2.01842 最高:2.02515
2.02 **29**⁰ 2.02 **36**⁹
賣出 10 買進

外匯報價

間接報價

直接報價

EUR/USD 02:02:27

最低:1.58562 最高:1.58935

1.58 **65**⁴ 1.58 **68**⁸

賣出 10 買進

USD/JPY 02:02:27

最低:105.763 最高:106.195

106 **10**³ 106 **12**⁸

賣出 10 買進



基準貨幣/相對貨幣

外匯報價



點差: 匯價最後一個個位數

Example: 點差計算

- 如在**美元/日圓**的1筆**100,000 美元**的**1點**價值多少?

$$(.01) \times \text{USD}100,000 / 109.46 = \$9.13 \text{ 或是 } 1 \text{ 點 } \$9.13$$

- **美元 / 日圓**: 1 點 = \$9.13; 換句話說, 從 109.45 到 109.46 的變動在 100,000 單位約值 \$9.13。

- 如在**歐元/美元**的1筆**100,000 歐元**的**1點**價值多少?

$$(.0001) \times \text{EUR}100,000 = \$10$$

- **歐元 / 美元**: 1 點 = \$10.00; 從 1.2300 到 1.2301 的變動在 100,000 單位歐元約值 \$10.00。

Example

- 間接報價貨幣的損益直接換算成美元

- $(\text{賣出價} - \text{買入價}) \times \text{交易金額} = \text{盈虧 (美元)}$

例：於1.2350買入10萬EUR/USD，於1.2450賣出10萬EUR/USD平倉。

$$(1.2450 - 1.2350) \times 100,000 (\text{一口}) = + \text{USD } 1,000$$

- 直接報價貨幣差的損益則必須再除以平倉時匯率，才能換算成美元。

- $(\text{賣出價} - \text{買入價}) \times \text{交易金額} \div \text{平倉價} = \text{盈虧 (美元)}$

例：於112.50買入10萬USD/JPY，後於111.50賣出10萬USD/JPY平倉。

- $(111.50 - 112.50) \times 100,000 \div 111.50 \doteq - \text{USD } 865.80$

Example: 實貨買賣與保證金交易之比較

買入10,000歐元/美元

實貨買賣		保證金交易	
買入價 1.4200		賣出價 1.4700	
實際獲利		$10000 * (1.4700 - 1.4200) * \$30 = 15000$	
所需資金	$10000 * 50 = 500000$ 假設EUR/TWN=50	所需保證金	$14200 * 5\% * \$30 = 21300$ 假設USD/TWN=30
報酬率	3%	報酬率	70.4%

保證金控管

「外匯保證交易」必須維持一定比例之保證金，當虧損比例達某程度時，銀行會向客戶發出追繳保證金通知，否則，觸及停損價位時，將強制平倉出場。客戶亦可備訂停損價位，以控制風險。

保證金交易保證金比例有

- (1)開倉必須保證金 (最初保證金,原始保證金)**
- (2)維持保證金**
- (3)強制平倉**

保證金控管

(1)開倉必須保證金：交易金額 × 5%

買入10萬美元兌日圓

必須保證金為 $100,000 \times 5\% = \text{USD } 5000$

(2)維持保證金 (Margin Call)：交易金額 × 3%

當帳戶金額低於 $100,000 \times 3\% = \text{USD } 3000$ 時，
金融機構將會發出追繳通知，要求投資人將資金
水準挹注至5 %以上

(3)強制平倉：交易金額 × 1%

當帳戶金額低於 $100,000 \times 1\% = \text{USD } 1000$ 時，
金融機構會將投資人持有之部位強制平倉出場。

外匯保證金交易優點

- **節稅**

此屬**境外投資**，除所得稅法另有規定，係採**就源扣繳**，故在**中華民國境內**不予課徵所得稅及交易稅。

- **資金少，獲利大**

客戶存入一筆資金作為保證金(Margin)，銀行給予放大10-20倍之額度，投資者利用放大倍數從事外匯操作，從中獲利。

- **雙向交易，沒有漲跌停板限制**

客戶可進場「**先買後賣**」，亦可「**先賣後買**」，雙向任意操作，而且沒有像股票市場那樣設定漲跌停板限制，匯價取決於市場供需，除非發生戰爭或重大事故而停止交易，否則，外匯市場屬於國際性市場，參與者眾，不易被人操縱，交易相當靈活。**只要判斷正確，無論多頭或空頭市場均有相等的獲利機會。**

外匯保證金優點

- **流動性高，沒有開收盤限制**

外匯市場沒有集中交易場所，交易時間涵蓋於全球不同時區24小時不間斷地交易，沒有開收盤限制，匯價完全反映市場變動，除了週六、日外，投資人可隨時進出場，掌握時機。

- **多重獲利**

外匯保證金交易是即期外匯交易，除了賺取價差外，若客戶買入高利率貨幣，相對地賣出低利率貨幣，則可賺取放大倍數後的兩個貨幣的換匯差。此外，存放於「外匯保證金交易專戶」的資金亦可享有較一般外匯活期存款更高之利率，多重獲利。

外匯保證金優點

- **變現容易**

只要客戶無未平倉部位，隨時可從帳戶中將保證金提領出來，資金運用更加靈活。

- **可預設掛單，控制風險**

外匯市場瞬息萬變，客戶可利用網路預設掛單，或指示服務人員代為執行。為了避免行情波動過大影響獲利或導致虧損擴大，客戶可預設停損、獲利價位，鎖定獲利或風險。

克服交易障礙

- 以閒餘資金投資，切勿過量交易
- 正視市場，摒棄幻想，切勿盲目
- 作出適當的暫停買賣：當不肯定時，暫抱觀望
 - 忍耐也是投資
- 忘記過去的價位
- 訂下止損位置

外匯操作最重要是控制自己，
別讓情緒擾亂投資決策，
才能做出理性且正確的判斷。

輔仁大學經濟學系

2011外匯模擬投資競賽

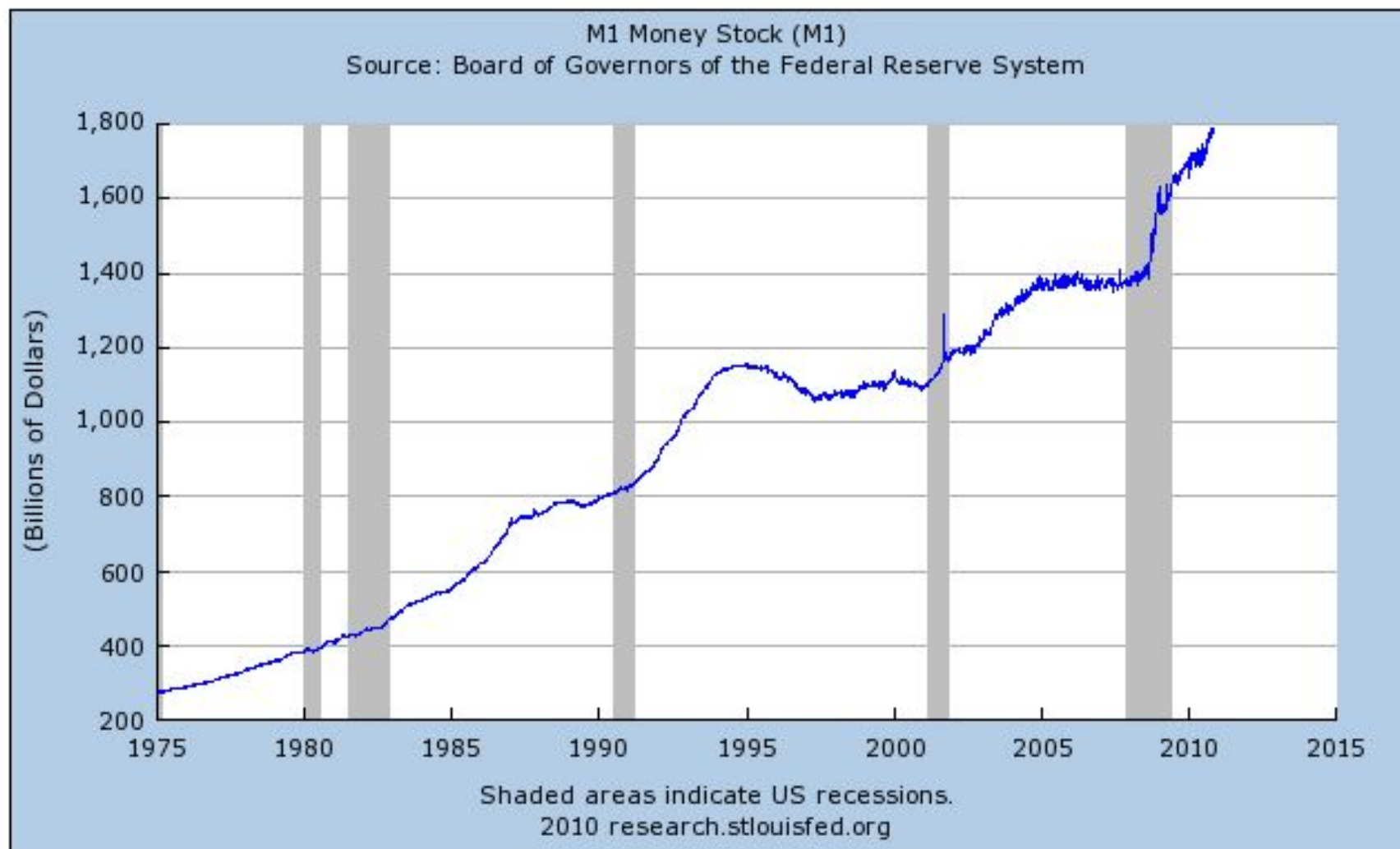
- 報名與試玩期間：
100年1月10日至100年3月13日止
- 競賽期間：
100年2月14日至3月13日止

專題研究獎: 100年1月10日至100年3月11日

Thanks for you attention

M1 Money Stock (M1)

[View Data](#) | [Download Data](#) | [Notify Me of Updates](#) | [Add to My Data List](#) | [Vintage Series in ALFRED](#)



St. Louis Adjusted Monetary Base (BASE)

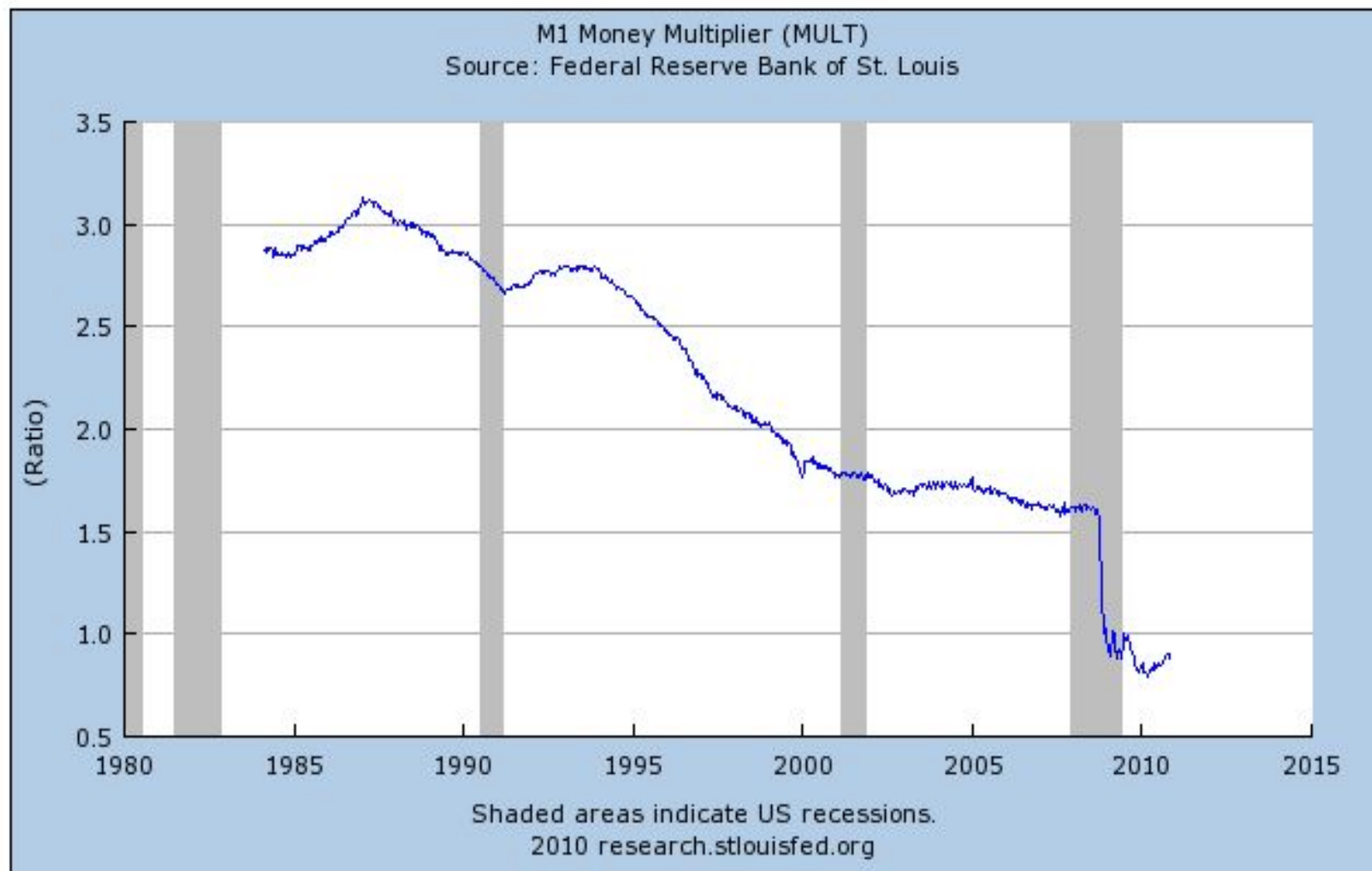
[View Data](#) | [Download Data](#) | [Notify Me of Updates](#) | [Add to My Data List](#) | [Vintage Series in ALFRED](#)



M1 Money Multiplier (MULT)



[View Data](#) | [Download Data](#) | [Notify Me of Updates](#) | [Add to My Data List](#) | [Vintage Series in ALFRED](#)



美國十年債價格走勢圖

ZN Z0 [10] - TREASURY NOTE 10 YR LAST: 125'30.0 CHANGE: ▼ 0'17.5 HIGH: 127'05.0 LOW: 125'18.5 11/12/2010



CME Group



AUD/JPY

AUDJPY, Daily 82.105 82.383 80.329 81.223



Ted spread泰德價差



指歐洲美元 (Euro Dollar) 利率與美元3個月國庫券利率的差距，而歐洲美元利率常以3個月期LIBOR利率代表。

用來衡量市場對於信用風險的重視程度，亦可用來衡量美元的流動性。



義大利(Italy)

義大利10年公債殖利率日線圖



義大利2年公債殖利率日線圖



愛爾蘭(Ireland)

愛爾蘭10年公債殖利率日線圖



愛爾蘭5年公債殖利率日線圖





西班牙 (Spain)

西班牙10年公債殖利率日線圖



西班牙2年公債殖利率日線圖



愛爾蘭 (Ireland)

愛爾蘭10年公債殖利率日線圖



愛爾蘭5年公債殖利率日線圖



西班牙第二大銀行的股價走勢



Nov 30, 2010 : ■ BBVA.MC 7.077



© 2010 Yahoo! Inc.

Mon Nov 29, 2010

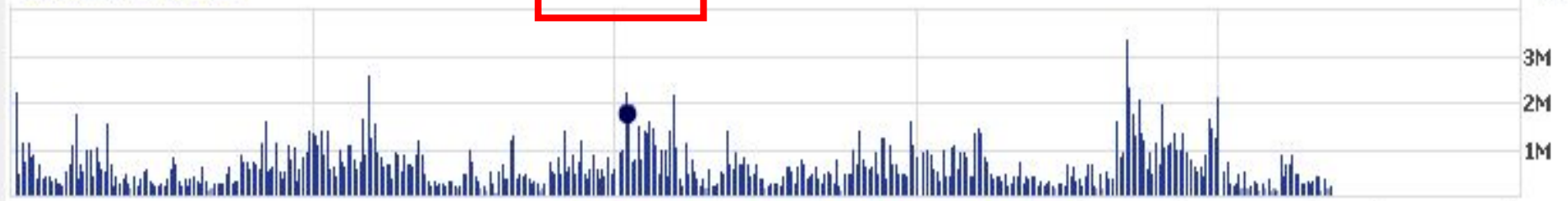
Tue Nov 30

Wed Dec 1

Thu Dec 2

Fri Dec 3

■ Volume 79,057,000



1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 5Y Max

FROM: Nov 29 2010 TO: Dec 3 2010