

外汇操作讲座：外汇行情走势的预测 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/33/2021\\_2022\\_\\_E5\\_A4\\_96\\_E6\\_B1\\_87\\_E6\\_93\\_8D\\_E4\\_c28\\_33911.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/33/2021_2022__E5_A4_96_E6_B1_87_E6_93_8D_E4_c28_33911.htm) 炒汇的难点，一是分辨行情是多头，空头或盘整形态，二是克服逆市操作的人性弱点，为此既要不断积累经验增加认知，又要对基本面技术面勤加研判，舍此并无捷径可走。让趋势做你的朋友 在浮动汇率制度下，任何一种外汇的行情只有三种，即上升行情、下降行情及盘整行情。在外汇市场中，盘整行情约占每年交易日的70%-80%，其余的20%-30%才属多头或空头行情。有盘整行情中，投资人要先分辨出盘整的区间，再于区间的上档卖出，下档买进，即所谓的低买高卖，才能获取利润，而且风险也不致于过大，投资人若能理性执行停损策略，甚至可增加投资金额，以获取更大的利润。但是市场上多数人仍然想适时掌握20%-30%的多头或空头行情，顺势操作。主要原因在于顺势操作的利润非常可观，而且停损出局的次数又较低、因此附加成本大为降低。更何况顺势操作者只是实行家而非发明家，只需依照既存的市场趋势进行买卖即可，是属于“知行皆易”的类型，所以市场人士认为“趋势是你的朋友”(Trendisyourfriend)。但是在实际交易中存在着两个问题：一是如何分辨行情是多头、空头或盘整型态；一是“逆势操作”是极难克服的人性弱点。对于人性弱点的克服，通常可经由经验累积、蒙受亏损而增加认知等方式来达成；至于如何分辨行情是多头、空头或是盘整型态，则必须由基本面及技术面切入判定。投资人在外汇市场的操作，不论是买方或是卖方，基本前提应先对投资标的物未来的价格有所预测

，再根据其预测决定投资策略及操作方向。例如当投资人看好美元对日元时，表示投资人认为美元将走多头市场的格局，而日元相对走空头格局，所以应买入美元，卖出日元，亦即站在美元的多方日元的空方。若这项预测正确，则投资人将可获利。

**掌握数据分析基本面** 基本面分析者认为货币的强弱反映该国经济状况的好坏，其强弱虽可能受其他非经济因素的干扰而有暂时的波动，或产生与经济体质相反的走势，但就长期而言，其价位终将回归到与经济状况相称的地步。至于-国经济状况的好坏应如何衡量，则又得采取相对比较的方式。例如美国1996年度的经济增长率估计可达3%，就基本面分析者眼中而言，这一数据并不能判断美元应该走强或走弱，必须将之与前-年度的经济增长率做比较，并与德国、日本等主要国家的经济增长率相比较。如果前一年度美国的经济增长率为2%，而1996年度德国、日本的经济增长率约在1.5%的水准，则这个3%的数据提供给基本面分析者的想法是：美国的经济日渐好转，其经济增长状况较德、日两国为佳，美元对马克或日元应相对走强，以反映其经济实力。基本面分析者即据此作为外汇买卖决策的指标，买入美元，卖出日元、马克。

反映一个经济状况的数据，即一般所称的经济指标，除了经济增长率外，林林总总，包括甚多，像贸易赤字、预算赤字、货币供给量、消费者物价指数(零售物价指数)、生产者物价指数(趸售物价指数)、失业率、房屋开工率、领先指标等。作为基本面分析者投注的焦点，各数据会由政府相关部门定期公布，这类型的投资人皆会收集分析各数据，进一步分析比较，作为判定各倾向未来走势的根据。这类的分析预测是否正确?成效如何?可以看看国际投资者，他

们广设经济研究部门，负责分析各主要国家的经济状况。而在美国等政府机构发表重要经济指标前，市场上的投资人会先结清外汇部位或降低外汇部位，外汇市场呈现如临大敌的气氛，银行交易员则彻夜守候。从经济指标发表后的众生相，可知基本面分析在外汇市场确实具备举足轻重的影响力。而经济指标发表后，货币走势受其影响，强者可能更强，也可能转弱；弱者可能更弱，抑或转强，在显示“经济指标为市场驱动者”(Marketmover)的真实写照，如此具有影响力的因素，参与外汇投资者如何能漠视它？所以不论基本分析预测货币市场未来走势的正确性如何，长久以来，基本面分析确已成为市场参与者投资决策的圭臬。基本分析适合预测中长期走势以基本面分析来预测货币中长期走势，如未来6个月、1年或2年尚称适当，可是自金本位制取消，国际通行浮动汇率制度后，基本面以外的因素也或多或少会影响货币价格。例如外汇市场规模日益扩大，参与外汇投资的人日益增加，国际外汇市场每日成交量已由1994年的8000亿美元，增至1995、1996年的1兆2000亿美元，其中80%、约1兆美元的成交量属于投机性交易。投机客每分每秒都在国际市场买进卖出，大笔金额的买卖，也会影响外汇行情。而整个国际社会日益开放，宛如一个地球村，国际资金进出各国的自由度日益提高。国际支付系统如美国的CHIPS、英国的CHAPS系统，都使得资金的移转速度加快，甚至可在瞬间完成。国际资金宛如长了翅膀，热钱应运而生，非但影响各国的货币政策，更常扭曲基本面应反映的货币合理价位，造成基本面分析的短暂失灵，所以外汇投资者已逐渐修正基本面的运用，除了以它作为中长期走势预测的工具外，也搭配技术面分

析的资料，据以做成投资决策。 100Test 下载频道开通，各类  
考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)