


# 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

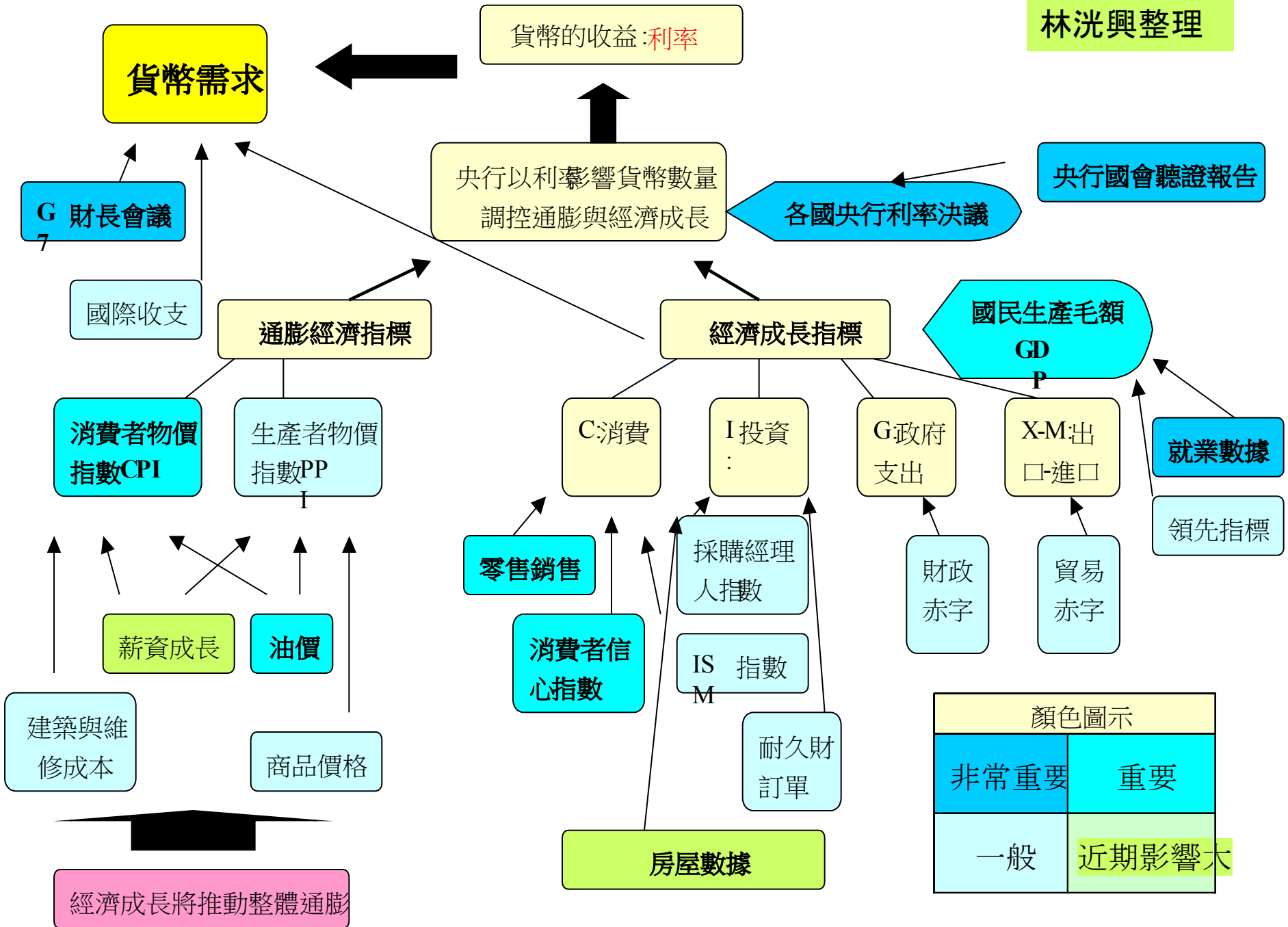
## D. 生產者面指標

- (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

通膨經濟指標

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  
M 指數

耐久財  
訂單

財政  
赤字

貿易  
赤字

建築與維  
修成本

商品價格

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

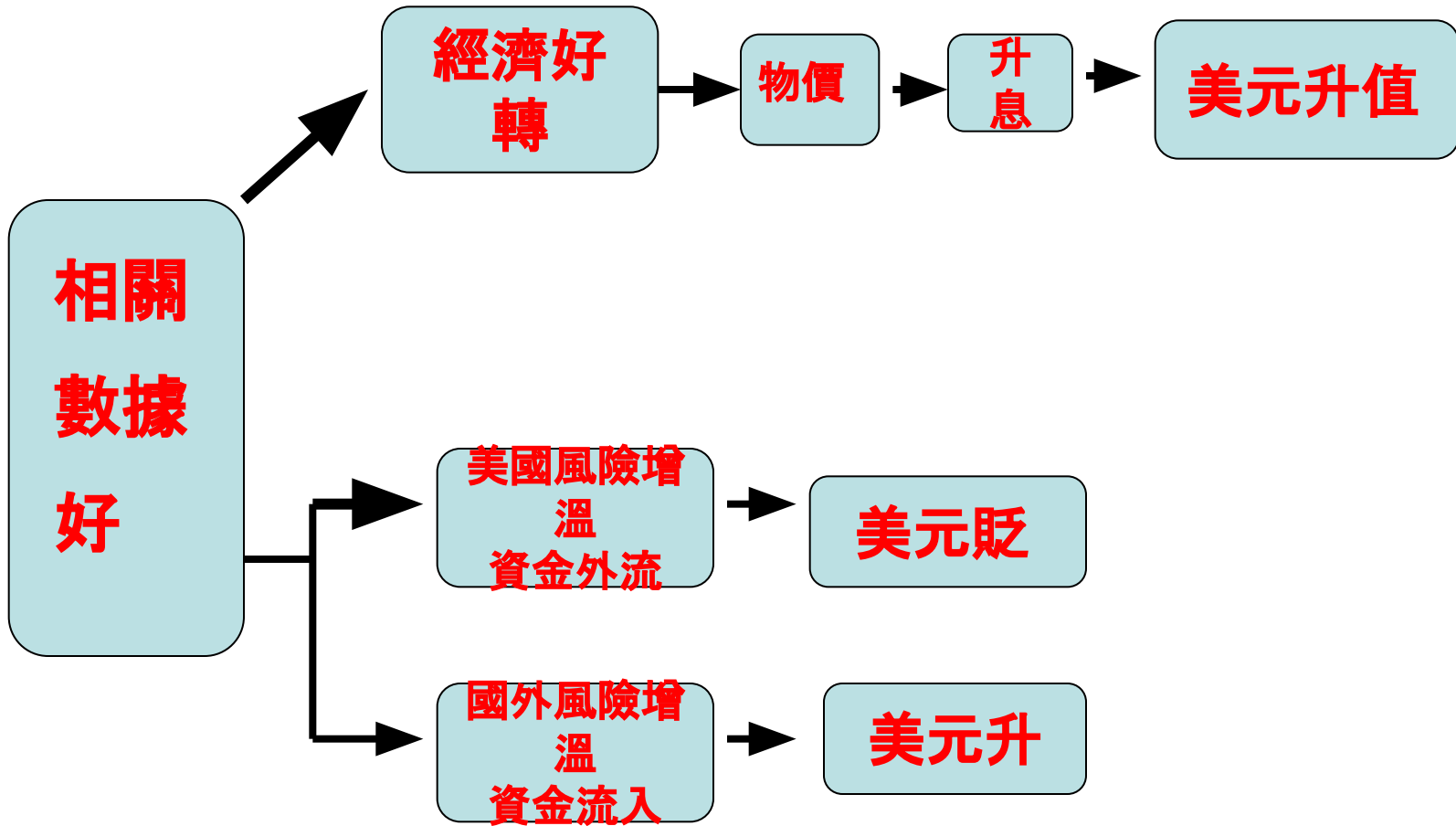
- **消息包括時事議題(ex.各國央行會議與利率決策, 美股, 油價, 美債等),**
- **不同消息會有不同的重要性, 其影響程度也會不同?**
- **消息? 行情?**
- **同時也注意風險狀況**

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？

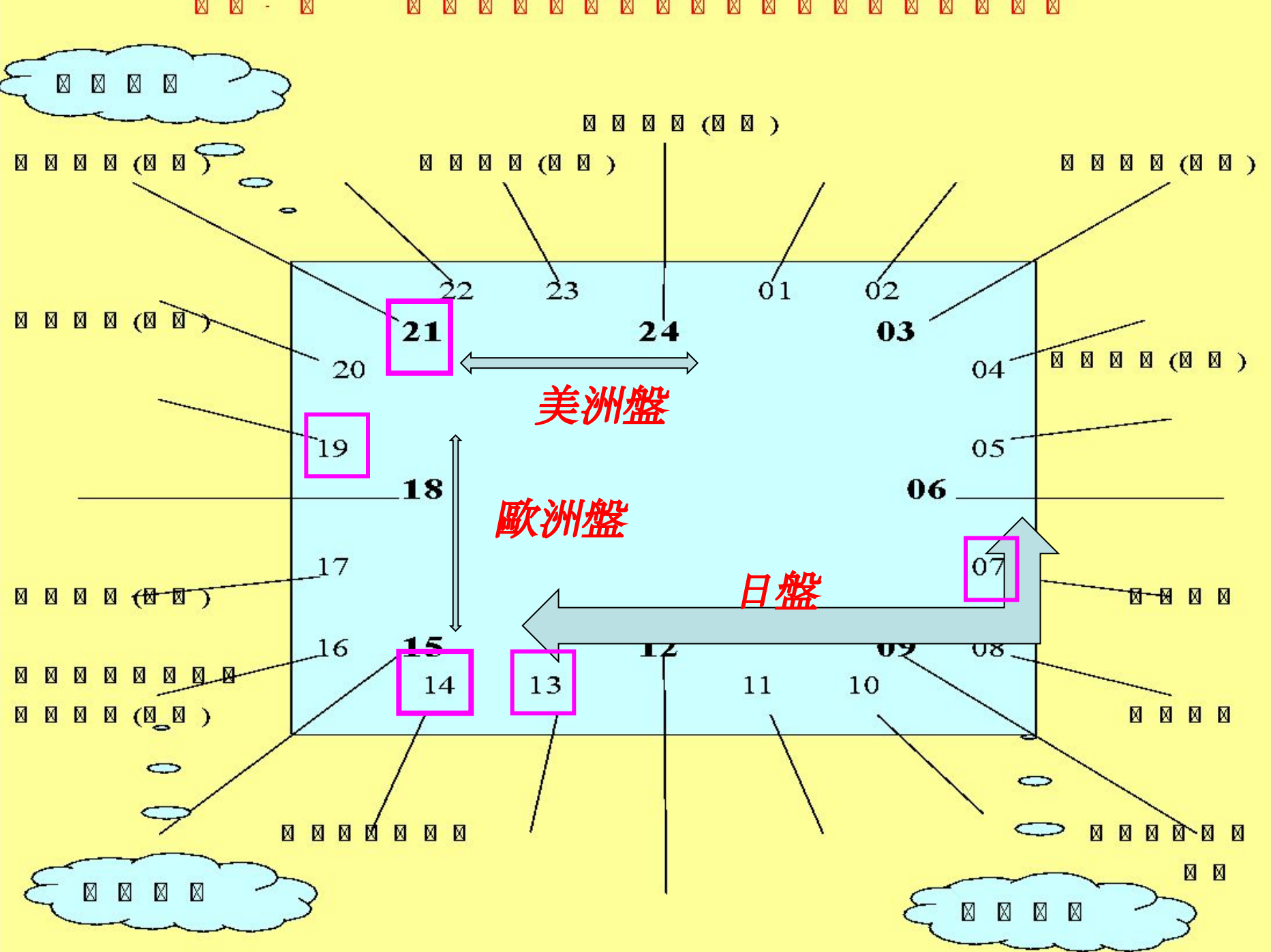
## 3. 最直接的標的是什麼？

## 4. 可能相關的變化？

# 新聞資訊來源

- [ForexFactory.com](http://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](http://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](http://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**<sup>4</sup> 1.58 **68**<sup>8</sup>  
賣出 10 買進

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

GBP/CHF 02:02:44  
最低:2.01842 最高:2.02515  
2.02 **29**<sup>0</sup> 2.02 **36**<sup>9</sup>  
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**<sup>4</sup> 1.58 **68**<sup>8</sup>

賣出 10 買進

USD/JPY 02:02:27

最低:105.763 最高:106.195

106 **10**<sup>3</sup> 106 **12**<sup>8</sup>

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

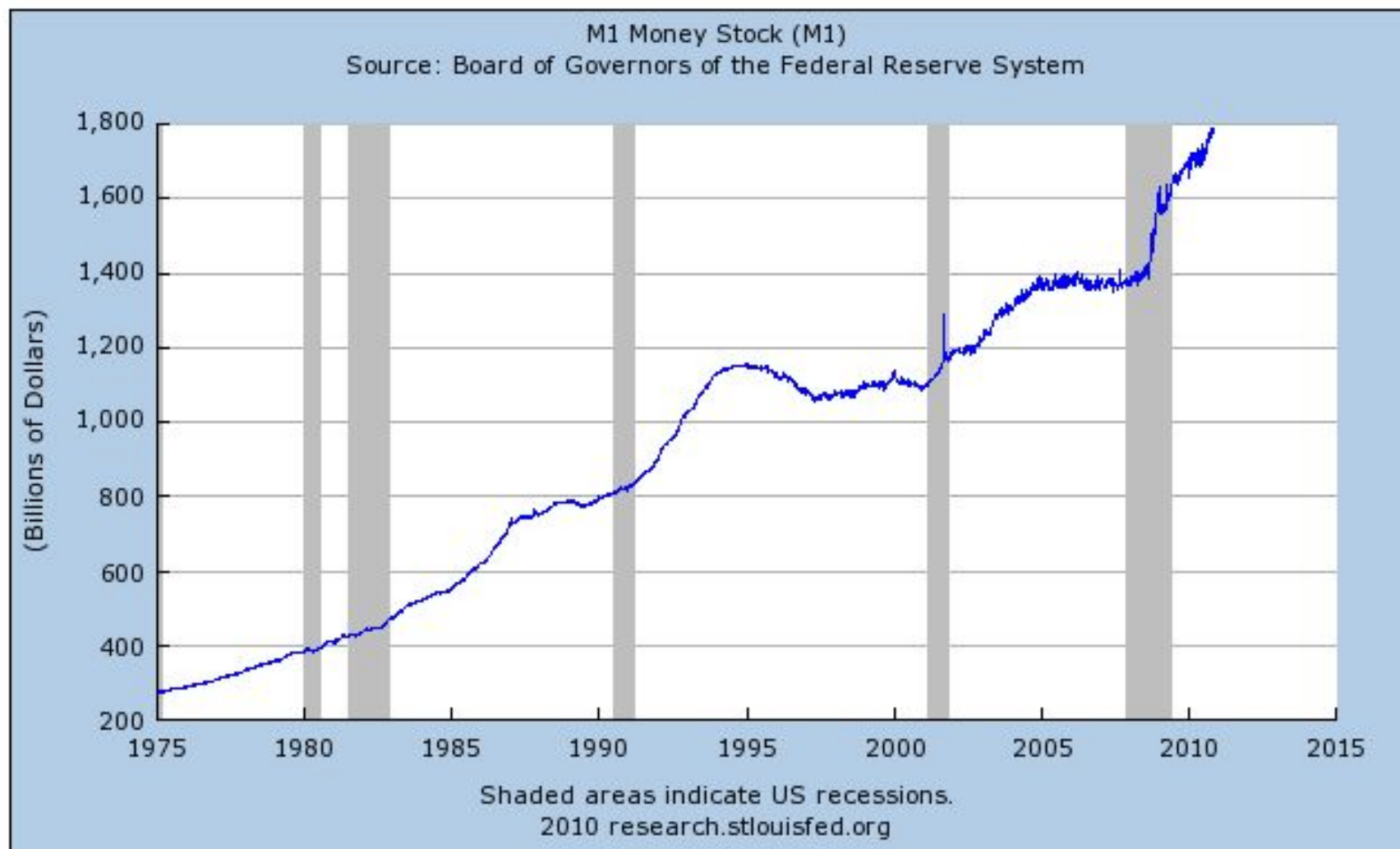
- 報名與試玩期間：  
100年1月10日至100年3月13日止
- 競賽期間：  
100年2月14日至3月13日止

**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)

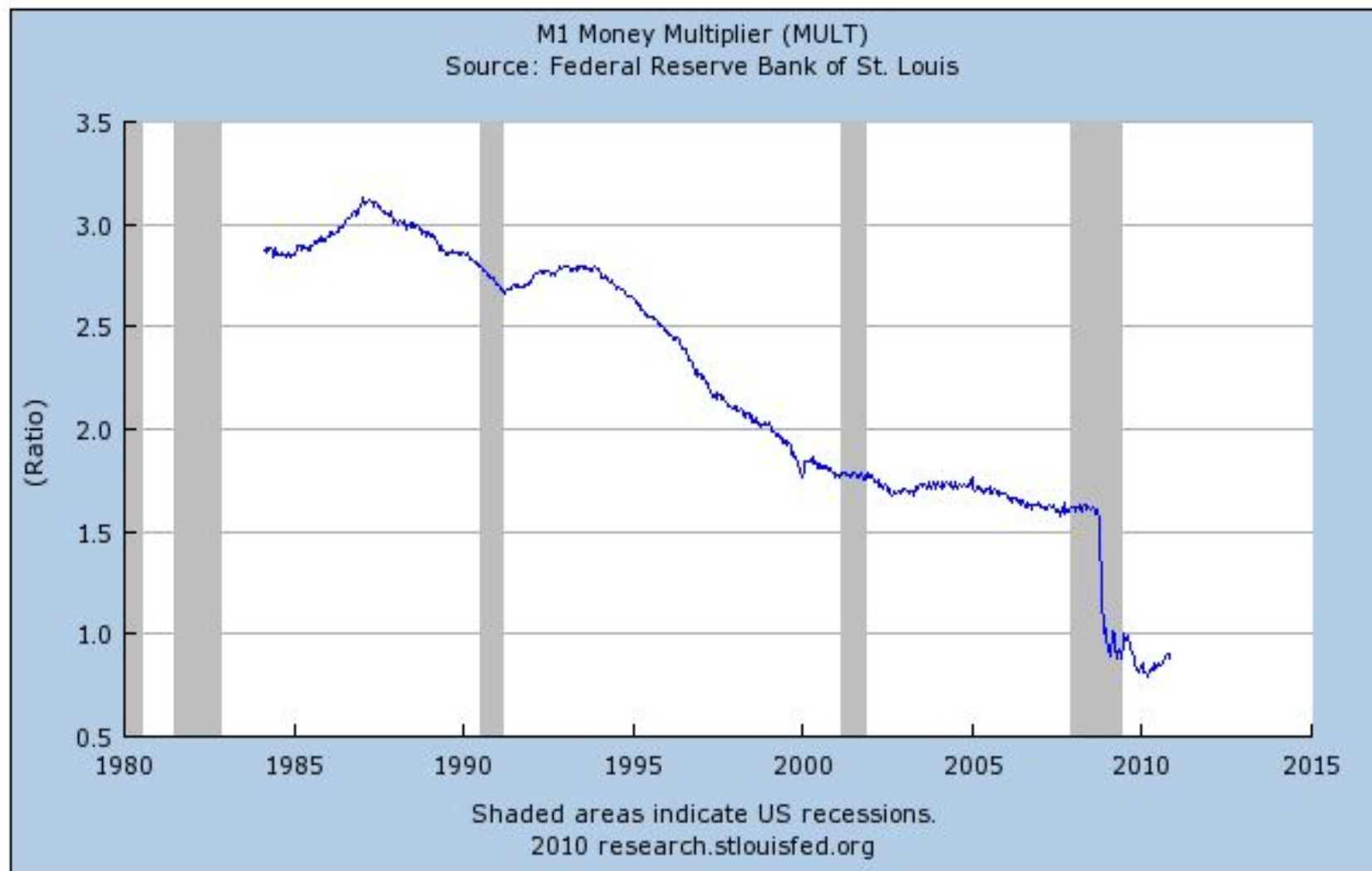
[View Data](#) | [Download Data](#) | [Notify Me of Updates](#) | [Add to My Data List](#) | [Vintage Series in ALFRED](#)



# 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



QE2

Fed執行QE2 10Y債攀到最高



# 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

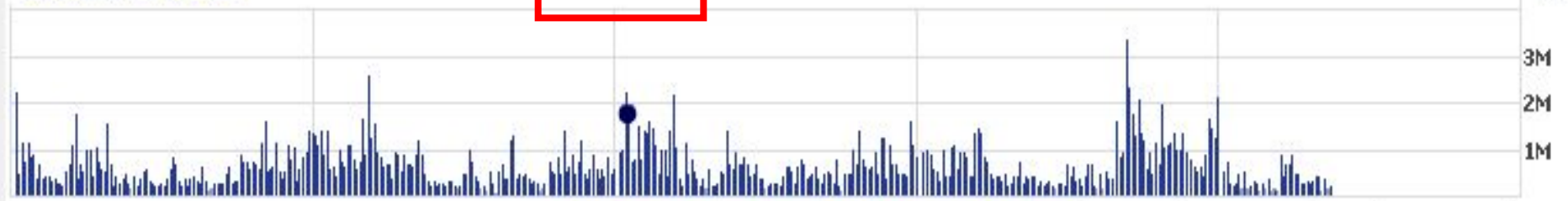
Tue Nov 30

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