



書名／外匯套利 I  
作者／楊宗桓  
ISBN／ 978-986-6320-29-3  
出版日期／2011年6月

## 內容簡介：

●隨書附贈MT4平台技術指標免費安裝程式光碟

◆據統計，全世界超過500萬以上的獨立投資者每天在從事外匯交易，外匯市場每日的交易額已經超過1兆美金，但能長期獲利的投資者比例並不高；將近90%的投資者是以虧損收場，而5%的投資者是不賺不賠，僅有5%的投資者賺到錢。這麼高比例的投資者最終以虧損收場，有很大的因素是投資者對市場的認知不足所造成的。因為「外匯保證金市場」是一個利用槓桿放大倍數來交易的市場，大部分的外匯投資者看到的僅是獲利，卻完全忽略了風險。獲利雖然可以放大槓桿到百倍以上，但風險一樣放大到百倍以上。

◆作者認為「市場根本就是無法預測」的，所有的「技術指標」其實都是「落後指標」，沒有任何一個指標可以準確預測「未來」。況且，同一個指標設計好了在EUR/USD可以賺錢，放在USD/JPY可能就變成虧錢。不同的「時間框架」線圖也會產生不同的結果。作者所要的是一種「長期穩定獲利」的方式，作者將自己所學的交易方法，全力發展集中在低風險長期穩定獲利的「套利分析及策略」上。本書除了論述外匯實務基礎知識，更提出以外匯商品來設計「套利」的交易規則，進而設計出可以自動交易的程式與策略。

◆作者認為「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。作者對「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。如果不幸進場後有利變成不利時，必須有一套方法可以全身而退的機制，讓自身的資金可以受到一定程度的保護。

## 目錄

推薦序 長豐資訊總經理王朝丞

自序

### 第一章 外匯基礎知識概述

- 1-1 外匯市場及交易基礎知識
- 1-2 外匯市場之貨幣組及價格
- 1-3 外匯市場之保證金及槓桿
- 1-4 外匯市場之下單類別
- 1-5 外匯市場之線圖說明
- 1-6 外匯市場之交易成本
- 1-7 外匯市場之隔夜利息
- 1-8 外匯市場之各類風險
- 1-9 對外匯新手的建議

### 第二章 外匯交易平台介紹

- 2-1 外匯交易平台之一：MetaTrader 簡介
- 2-2 外匯交易平台之二：VisualTrader 簡介
- 2-3 外匯交易平台之三：Novativa 簡介

- 2-4 外匯交易平台之四： fxTrade 簡介
- 2-5 外匯交易平台之五： NinJaTrader 以及TradeStation 簡介

### 第三章 外匯經紀商介紹

- 3-1 何謂外匯經紀商
- 3-2 Dealing Desk vs. Non Dealing Desk
- 3-3 ECN vs. Market Maker
- 3-4 外匯經紀商之紅利誘惑
- 3-5 外匯經紀商之出金問題
- 3-6 外匯交易之特殊商業模式
- 3-7 外匯經紀商之詐騙手法

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

### 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
- 5-2 外匯交易策略之基礎分析簡介
- 5-3 外匯交易策略之技術分析簡介
- 5-4 外匯交易策略之套利分析簡介

### 第六章 七項外匯套利策略介紹

- 6-1 外匯套利策略之套息交易策略
- 6-2 外匯套利策略之馬丁格爾策略
- 6-3 外匯套利策略之變異馬丁格爾策略
- 6-4 外匯套利策略之反馬丁格爾策略
- 6-5 外匯套利策略之連動交易策略
- 6-6 外匯套利策略之三角套利策略
- 6-7 外匯套利策略之全球資金流交易策略

### 結論

### 附錄一 MetaTrade 4 使用說明介紹

- 1\_1 MetaTrade 4 使用說明介紹
- 1\_2 了解外匯自動交易程式
- 1\_3 自動交易程式產生器

### 附錄二 網友推薦

## 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。其所需的知識之廣博，我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，這在筆者眼中真是荒謬。在歐美日等國家，外匯交易從1973年Bretton Woods Agreement開始，貨幣自由交易就已經在各國通行，而東亞國家中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，。為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(尤其是華語市場)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，就可以交易及自由設計自動交易程式，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語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VistualTrader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。

---

## 內容連載

### 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

筆者接觸外匯市場的交易已有一段不算短的時間，有關外匯交易的知識及經驗也都是經由長期從閱讀及市場實驗當中學來的。這些年在外匯市場的有了一些交易心得分享給讀者，外匯市場到底是一個怎樣的市場。

在筆者眼中，外匯市場就像是「亞馬遜叢林」一樣，到處都充滿了陷阱與騙局。它歡迎任何人加入交易的行列，但卻有很高的機率是：「鬥志堅強地活著走進去，半死不活地被抬出來」。對一位外匯初學者而言，最先接觸的可能是「外匯經紀商」、可能是廣告誇張的「代操吸金高手」或「自動交易程式」。外匯新手可能知道市場的「遊戲規則」，但卻不知道在「遊戲規則」裡其實隱藏了很多「不公平交易的伎倆」，甚至是「明目張膽的詐騙行為」。

在眾多的「外匯經紀商」裡面有一些害群之馬，就是所謂的「Forex Scammer」，翻成中文就稱之為「外匯騙徒」。「Forex Scam」依照CFTC (美國商品期貨交易委員會, U.S. Commodity Futures Trading Commission)的定義為：「在外匯市場裡，利用外匯的任何交易計劃設計一套騙局，且是用來欺騙投資者並且說服他們，讓他們期望可以獲得高利潤的交易。」所以那個設計外匯交易騙局的經紀商就叫做「Forex Scammer」。這種「Forex Scammer」在眾多「外匯經紀商」當中，少說恐怕高達5成以上。也就是說「外匯經紀商」有一半可能都做過「Forex Scam」的事情。

在國際外匯論壇裡面，幾乎沒有一個「外匯經紀商」不被罵為「Forex Scammer」，連世界最大的外匯經紀商都曾經被指名道姓罵過。不過這真的是見仁見智，每個外匯投資者接觸不同的外匯經紀商會有不同的經驗，有時當外匯投資者在某個外匯經紀商虧錢之後，不檢討自己的投資策略，只罵這個經紀商是Forex Scammer，也不盡公平。雖是如此，外匯新手在進入外匯這個市場之前一定要先做過一些功課，至少避開常被稱為「Forex Scam」的「外匯經紀商」，是必要的。因為根據CFTC的統計，在過去數年之中，因為「零售外匯交易量」急劇增加，外匯詐騙金額也跟著急劇增加。一般個人外匯交易的受害者因為外匯交易騙局所受到的損失平均約達一萬五千美金。外匯市場的確有相當多的陷阱與騙局，外匯新手一進入這個市場就如同是「賭徒與超級大老千鬥智」的市場，賭徒與超級大老千就如同小紅帽與大野狼，能存活下來且不被吃掉，真的要有點本事才行。

在前文曾提到「Market Maker」這個名詞，事實上「Market Maker」並不限於外匯市場，凡期貨、黃金、石油，許多能與投資者對賭的市場裡都有所謂的「Market Maker」的存在。「Market Maker」的中文就是「造市者」或翻譯為「做市商」。通常「造市者」有讓市場活絡的功能，它提供給投資者一個合法及多元的投資環境，好的「Market Maker」其實是交易者的夥伴而非敵人，因為可以透過它在市場上獲取不錯的利潤。只有所謂外匯騙徒的「Forex Scam」，才是交易者真正的敵人而非夥伴。外匯新手要提防的是那些「外匯騙徒」，而不是合法又規矩做生意的「Market Maker」。

一般而言，「造市者」(Market Maker)分為常Dealing Desk 與Non-Dealing Desk，而Dealing Desk的「造市者」(Market Maker)常常會扮演類似與投資者「對賭」的角色。也就是說當投資者進場「買」一個倉位時，「造市者」就必須同時「賣」一個倉位。既然如此，為何輸錢的老是一般的投資者呢？這其實是一個很簡單的數學機率問題。假設你今天口袋有一百萬元，而你進入的是一個有「無限資金」的賭場(註：後面將解釋為何是無限資金的賭場)，按理說你跟賭場的勝率各是50%。所以當你坐下來開始跟他「對賭」時，有時他賺錢有時你賺錢，但是非常奇怪的事情是過了一段時間以後，你口袋的錢總會歸零。理由就在於你是在跟一個「無限資金」的怪獸在對賭，在你還沒贏回那該贏的機率之前，你的錢已經輸光了。更何況，投資者是站在一個不公平交易的輸方，因為投資者在這個與有「無限資金」的賭場「對賭」時都必須繳交成本，就是所謂的「點差」(Spread)，這個有「無限資金」的賭場剛好跟你相反，因為它收取你的「點差成本」(Spread Cost)後變成他的賭本。因此每「對賭」一次，你的賭資是遞減而賭場的賭資卻是遞增。所以，投資者與這個賭場或「造市者」對賭時，實際上的贏率一定低於50%並非50%。如果再加上「保證金正負利息」差額，同一組貨幣的負利息一定



會比正利息來的高，以及有時市場激烈波動時，交易容易產生「滑點」(Slippage)讓投資者的買賣進入點產生移位，或市場「重新報價」(Requote)讓投資者的市場進入點變的極差等等，那這時投資者與這個賭場或「造市者」對賭時的贏率恐怕連40%都不到。但是在拉斯維加斯賭場的吃角子老虎機器依照當地的規定，其機器所設定的勝率最高也僅能設為60%~65%，所以就機率而言，投資者到拉斯維加斯賭場贏錢的機率，與在外匯市場裡贏錢的機率其實是差不多的。

接下來我們討論為何我們會說「造市者」類似是一個有「無限資金」的賭場呢？其實「造市者」並不一定真的拿錢出來跟你「對賭」，「造市者」最常的做法是把所有「多單」與「空單」合約都收集起來對沖，多出來無法沖掉的多單或空單，「造市者」才不得已得跟他的客戶對賭。舉例說明，當外匯經紀商A有1萬個客戶，其中有5千個客戶做「多」(Long)EUR/USD，有5千個客戶做「空」(Short)EUR/USD，而他們的倉位相等，這時其實是5千個多單客戶與5千個空單客戶對賭，該外匯經紀商A其實就是賺多單及空單客戶們的「點差」。若假設有8千個客戶做「多」(Long)EUR/USD，有2千個客戶做「空」(Short)EUR/USD，而他們的倉位不相等，這時該外匯經紀商A必須出面與多出來的多單客戶對賭以沖掉合約。但是「外匯經紀商」不見得願意冒市場風險，所以所謂的「對賭」並不意味著「外匯經紀商」只能賭對市場才會賺錢否則虧損。

「外匯經紀商」會有它的退場機制，也就是說如果「外匯經紀商」不要冒風險的話，他會將「對賭」的單再送到實際市場上去沖銷。所以我們可以發現像EUR/USD，USD/JPY，USD/CHF這類交易量大的貨幣其「外匯經紀商」所公告的點差都比較小，就是因為交易量大，客戶的多單與空單幾乎都可以互相沖掉，「外匯經紀商」幾乎可以不用拿錢出來跟客戶對賭，光是多空都收的點差(Spread)就以經是獲利驚人了。又例如像EUR/GBP，AUD/NZD的點差會如此高當然是因為交易量低，「造市者」常常必須冒風險與客戶對賭，或者即使將「對賭」的單再送到實際市場上去，也不見得能即時沖銷，所以這是「外匯經紀商」保護自己的一項措施。因此，我們就可以理解為何身為「造市者」角色的「外匯經紀商」，根本就類似是一個有「無限資金」的賭場莊家，而外匯交易者就像極了口袋不深卻賭性堅強的賭徒。

接著我們來談「Forex Scam」會搞什麼小伎倆來使你虧錢。最常見的就是讓「滑點」(Slippage)瞬間加大，或常常「重新報價」(Requote)使你「買」或「賣」在一個比較差的價位。另外有可能產生的就是無預警斷線或讓你的倉位去平倉在「停損點」而非「停利點」，或者把點差(Spread)莫名其妙加大等等。既然決定要在外匯市場裡交易並賺取利益，與「外匯經紀商」打交道當然無可避免，但應盡量挑大一點公司，也就是客戶比較多的經紀商。主要是要避掉小公司的經紀商因客戶較少，交易量如果不夠沖掉多空的合約，經紀商因為要冒險跟你對賭所以會使出一些差勁手段。另外，使用自動交易程式交易的投資者，要盡量避免讓你的經紀商看到你實際開倉後的「停損點」跟「停利點」，以免被使用「滑點」(Slippage)方式把你的倉位洗出場。

除了上面所說的「Forex Scam」之外，外匯市場裡也常常會有誇張的績效廣告出現，例如告訴你某個程式例年績效有多好，只要你買了這個軟體以後，你很快就成為大富翁等等。這些其實都是明顯的陷阱，如果這些軟體都能賺錢，那麼世界上富翁人數應該是目前的百倍千倍甚至萬倍。因為只要買一套199美金的自動交易程式過沒多久就變成大富豪，有汽車洋房遊艇，日日吃美食，天天遊山玩水，這些都是明顯的廣告謊言。另外就是販賣「買賣信號」的服務，這種提供「買賣信號」的商家其實與直接賣「自動交易程式」是差不多的概念，只是一種是「賣斷」、另一種是類似「出租」的方式來營運。這種賣「買賣信號」的商家其實也不見得就是不能幫顧客賺錢，有的真的是長期績效非常好的「信號提供者」，這個是需要觀察且最好能與「信號提供者」問清楚該策略是什麼，自己要付出什麼樣的成本等等都要非常清楚再去「跟單」會比較知道自己在做什麼。所以在外匯市場裡真的是充滿著陷阱與騙局，不僅是外匯經紀商有可能是「Forex Scam」，連一般的資深外匯交易人都有可能會欺騙初學者，所以有意於做外匯交易的個人，無論如何都要充實自己的知識，不要讓自己成為被吃掉的那一方。

## 作者簡介：楊宗桓

1970年生。紅財神外匯套利研究學院創辦人兼院長。國立台北科技大學電機工程通訊組博士班、英國曼徹斯特大學(University of Manchester) 電腦科學研究所畢。外匯投資交易經驗：2006年2月迄今。

## 新書預告 寰宇程式交易312 [ MultiCharts 快易通 ] 作者：陳立偉 共216頁

◆十幾年前就有所謂的程式交易系統的存在，在台灣，只是因為缺少了最後一個環節——下單模組，所以程式交易一直沒有真正的普及起來。直到二〇〇八年下單API開始普及之後，程式交易也才開始正式的普及。程式交易可釋義為『使用

固定的、且有系統的交易邏輯來進行機械式的交易』，使用這種方式進行交易的人，一般被稱為技術分析派。

◆**Tradestation 2000i**問市十年後，作者的公司取得了最新版本的**MultiCharts**的代理權，在程式語法的部份相容於**Tradestation**的系列，並提供了更多的新功能。基於作者對**MultiCharts**有頗多的使用經驗，於是以系列叢書的方式，帶領大家進入程式交易的大門。

◆本書是<挑戰交易程式系列>的第一本書；主述**MultiCharts**的功能教學，以及進行程式交易所必需知道的基本知識，適合初接觸程式交易的朋友，或是原**Tradestation 2000i**、**STS**想轉入**MultiCharts**的使用者。再進階之後，就會有自行開發程式的需求，所以第二本書將直接進入程式的寫作技巧，讓大家能快速的熟悉這套系統，並了解系統特性，以節省開發及做實驗的時間。第三本書將會介紹各種不同的交易模式，以及資金控管的模組及範例。整個系列的規劃由淺入深，希望能降低各位的學習門檻，帮助大家迅速的進行程式交易的世界。

◆全書共分成七章；第一章、程式交易概論、第二章 **QuoteManager** 資料庫管理、第三章 **MultiCharts** 基礎功能、第四章 **MultiCharts** 進階功能、第五章 下單機設定、第六章 **PowerLanguage Editor** 程式開發、第七章 **Portfolio**



**Backtester** 綜合回測、附錄一 **MultiCharts**特色與功能簡介、附錄二 內建指標中英對照表。 F311.jpg