

外匯的真相*

交易指南

***高風險投資**

外匯保證金交易涉及高度風險，未必適合所有投資者。高度的槓桿可為閣下帶來負面或正面的影響。閣下在決定買賣外匯前，應仔細考慮自己的投資目標、交易經驗以及風險接受程度。可能出現的情況包括蒙受部分或全部初始投資額的損失，因此，閣下不應將無法承受損失的資金用於投資。投資應知悉外匯交易有關的一切風險，若有疑問，請向獨立財務顧問尋求意見。

***福匯市場意見**

請注意，此處僅討論福匯的執行模式，未必能涵蓋與外匯交易相關的所有事實。當中涉及多種風險，閣下應注意有關全部風險。在採取任何進一步行動前，請[按此](#)細閱交易執行風險。FXCM Holdings LLC 不會為直接或間接使用或依賴此等資料而造成的任何虧損或損失(包括但不限於任何盈利的損失)負責。

目錄

五個應該向您的經紀商提出的執行問題	5
1. 您會否就單子重新報價？	5
2. 最近可在距離目前市價多少建立掛單、止損或限價？	5
3. 我可以在您的平台上進行食價嗎？	5
4. 您的價格是如何制定的？您是取得銀行的最佳價格，然後標高價格嗎？或您是自行制定本 身的價格？	5
5. 我所損失的資金會多於我存入您的資金嗎？	6
無交易員平台 vs. 交易員平台	7
1. 我如何知道自己正與交易員平台進行交易？	7
2. 傳統的交易員平台如何獲取報酬？	7
3. 福匯的無交易員平台服務如何獲取報酬？	8
4. 哪種交易策略最適宜通過傳統交易商執行？	8
5. 哪種策略最適宜通過採用無交易員平台執行模式的公司執行？	8
6. 福匯希望客戶獲利。為甚麼及如何做到？	8
7. 福匯的最大交易單位是多少？	9
8. 福匯不會重新報價。為甚麼？	9
9. 銀行不也是市場莊家嗎？	9
10. 銀行能夠看到我在福匯的單子嗎？	10
11. 甚麼是「單子懸空」？	10
12. 圖表清楚顯示匯價已超越我的限價，但交易卻沒有執行，為何會出現這種情況？	10
新聞消息交易	12
1. 您容許沒有限制地進行新聞交易嗎？	12
2. 您接受所有 EA 嗎？	12
買賣差價	13
1. 哪一者較好：浮動買賣差價或固定買賣差價？	13
2. 貨幣在買賣差價及流通量方面有甚麼差別？	13

3. 為甚麼若干貨幣對的買賣差價及流通量會較其他貨幣對為好？	14
交易策略	15
1. 所有貨幣對是否相同，這如何影響我的交易？	15
2. 哪一個時區最適合進行交易？	16
3. 亞洲交易時段存在甚麼挑戰？	16
滑點	17
1. 甚麼是滑點？	17
2. 為甚麼福匯不能保證止損？	17

五個應該向您的經紀商提出的執行問題

1. 您會否就單子重新報價？

若您的外匯經紀商就單子重新報價，就是交易員平台。當交易商注視您的交易及未能找到一個有利可圖的方式執行您的單子時，就會出現重新報價。在該等情況下，交易商人為拒絕您的單子，及可以向您提供一個可能跟您原先要求的價格截然不同的新報價。這個新價格對交易員平台來說幾乎絕對是**有利可圖**的，但對您來說卻未必有利可圖。交易員平台的工作是賺取金錢 - 不論客戶是否產生盈利。福匯不會就客戶的單子重新報價，因為不會有交易商人為接觸您的單子。

2. 最近可在距離目前市價多少建立掛單、止損或限價？

交易員平台一般來說對您在哪個價位建立單子都有限制，要求所有掛單、止損及/或限價須在目前報價的若干距離以外。例如，不少經紀商要求止損必須最少在 3 點或 5 點以外建立。若您的經紀商有這一種規則，您的經紀商就是以交易員平台模式操作。交易員平台制定這種規則，原因是它們釐定本身的價格，而且未必能迅速跟例如銀行等第三方流通量供應商對銷您的單子。

3. 我可以在您的平台上進行食價嗎？

大部份交易員平台都禁止食價，因為經紀商往往都持有交易另一邊方向的持倉。食價者製造異常的交易量，而這一般來說都出現得太快，以致交易員平台難以適當地管理其風險。此外，盈利的食價者將會令採用交易員平台模式的經紀商的問題變大，因為交易員平台最終可能會在食價者離場後持有多項虧蝕的持倉。

相反，當透過福匯的無交易員平台建立交易時，交易將會傳送到提供報價的流通量提供者。福匯及流通量提供者各自都承擔了總交易成本的一部份。福匯的風險完全跟流通量提供者對銷。

4. 您的價格是如何制定的？您是取得銀行的最佳價格，然後標高價格嗎？或您是自行制定本身的價格嗎？

不少交易員平台都會告訴您，價格是自動化及/或來自銀行的價格。不過，究竟「自動化」或「來自」的意思是甚麼呢？事實上，交易員平台制定其本身的價格。它們會留意主要銀行及市場莊家的價格，及往往會密切追縱，因而使它們能夠管理本身的市場風險。交易員平台亦可以視乎看到客戶哪些單子及賬冊上的客戶持倉是甚麼而更改價格去配合它們的需要。該等價格可以跟當前市價截然不同，及可能會對經紀商的客戶有利或不利。若交易商發現在某一特定水平有許多止損，它們可能會在該個水平提供報價，從而觸發該些止損，使客戶虧蝕離場。若交易員平台發現不少客戶在市場的某一邊，交易商的報價可能會較銀行更不積極，以使它們能夠更輕易地以有利可圖的方式執行客戶的單子。交易員平台所獲得、且有所增加

的盈利，來自客戶因交易商的報價與當前銀行報價之間所存在的差額而可能錯失的盈利。

福匯的無交易員平台自我們的銀行及市場莊家網絡獲取最佳買入價及最佳賣出價，然後在該價格之上標高差額(一般來說主要貨幣對約為 1 點子)。這個差額作為佣金，意味著福匯對於您在哪個價位或如何建立交易不感興趣。當您點擊平台上的價格，您正點擊其他人士的價格，再標高差額。我們的合作第三方銀行及市場莊家並不能查看您的掛單、止損或限價。換言之，福匯的價格完全視乎銀行及市場莊家的情況而定。福匯的外匯價格並不會因客戶所擁有的持倉或他們有待執行的掛單、止損或限價而受到影響。

5. 我所損失的資金會多於我存入您的資金嗎？

不少外匯交易者都會使用大量的槓桿，因而需承擔虧損超過賬戶資金的風險。若此情況發生，您的賬戶可能會產生負數結餘，往往稱為「借方結餘」。在這情況下，您將會對經紀商欠負資金，而經紀商可能會召來收款代理公司，或採取法律行動以收回您所拖欠的資金。

福匯認為這並不公平。我們以無須支付負數結餘的方式經營。若您的虧損過大，我們的系統將會自動即時以最佳可得價格將所有開倉部位平倉。一般而言，系統將會在您的賬戶變為負數前將您的持倉平倉。若在罕有的情況下系統未能採取這項行動，福匯將會把您的賬戶調整為零。您不會因為交易虧損而對福匯拖欠金錢。

這項政策獨立於無交易員平台系統。然而，我們必須注意到交易的公平性。在交易員平台模式之下，您以交易員所制定的價格進行交易。您的單子亦可能會被看到您的單子及可能知道您的賬戶規模及背景資料的交易商所拒絕及重新報價。那麼您認為因為在一個由同一交易商控制的市場進行交易而拖欠此交易商金錢是公平的嗎？

無交易員平台 vs. 交易員平台

1. 我如何知道自己正與交易員平台進行交易？

您的經紀商有否作出以下行為？

- 就交易重新報價？
- 限制您在哪個水平建立掛單、止損或限價？
- 禁止特定的交易策略，例如食價或新聞消息交易？
- 提供固定買賣差價的報價？
- 提供「保證」的止損？

若您的經紀商作出以上任何一種行動，您正與交易員平台進行交易。採取無交易員平台執行模式的經紀商的角色是擔當提供參與市場的渠道及就此收取交易費的真正中介人角色。相反，交易員平台透過例如上述部份或全部等特定規則操控交易條件，以制造平衡的市場。

價格透明度也是釐定經紀商是否採用無交易員平台執行模式的另一種方法。福匯的 Active Trader 平台顯示高達十級的價格，以及每個價格所提供的流通量有多少。只有採用無交易員平台執行模式的經紀商才會提供此一水平的透明度，因為採取交易員平台模式的經紀商若認為本身已在正確的市場方向持倉，則不論市場定價或流通量如何，均會接受交易。

2. 傳統的交易員平台如何獲取報酬？

這個問題一般都眾說紛紜 - 當中部份更可能與事實不符。不過，客戶必須注意一些邏輯性問題。鑑於零售外匯單子流量的本質，零售經紀商有兩種賺取金錢的方法：

- **A.巧取豪奪：**歐元上升，因此客戶在 1.3150 買入歐元/美元。交易商並沒有即時對銷客戶的單子，相反，他每分每秒地等待(有時候甚至是數小時)，然後以低於 1.3150 的價格向銀行買入歐元/美元。客戶在 1.3200 平倉，獲取 50 點子的盈利。交易商再次等待，然後在高於 1.3200 的更好價格平倉。明顯地，若客戶在這項交易中產生虧損，這個例子亦同樣可行。這樣很輕易就能做到，因為超過 80% 的零售單子流量都會以這種反趨勢的方式進行。零售交易者無論是買入貨幣、股票、期貨等，都傾向在跌市中買入，及在升市中賣出。這一般都允許交易商等待，然後獲取更佳的价格。不過，對於零售外匯交易商而言，那些價格迅速向有利於他們的方向移動的客戶往往是無利可圖的，因為交易商未必能獲取更佳的价格。若交易商在超過數項交易中持續產生虧損，他們將會人為地對客戶賬戶作出干預，開始擴大買賣差價及/或就客戶的單子重新報價。
- **B.建立交易另一個方向的持倉：**若客戶買入歐元/美元，當交易商認為歐元/美元將會下跌，就可能會在沒有跟銀行對沖的情況下向客戶賣出歐元/美元。這表示交易商預計該貨幣對將會下跌。若客戶蝕本平倉，交易商就會產生盈利。顯而易見，若情況相反，價格上升，交易商將會產生虧損。若交易商在超過數項交易中持續產生虧損，交易商將會作出人為干預，然後開始擴大買賣差價及/或就單子重新報價。

不少交易商聲稱他們會內部為客戶(買方及賣方)進行配對，但這種情況甚少在同一時間及在具備頻繁數量的情況下出現。交易商必須集合客戶單子，然後在交易日承受市場風險。整體而言，到當日結束時，持倉並不會太大，因為大部份客戶均進行單日交易，因此，將會把他們在當日建立的持倉平倉。這跟在任何特定的一秒存在大量即時買方及賣方的情況不同，因為這會為交易商造成重大的市場風險。

3. 福匯的無交易員平台服務如何獲取報酬？

福匯以標高報價的方式(就主要貨幣對而言，每邊約為 1 點子)賺取佣金。無論客戶在交易中獲利或虧損，以及不論客戶的盈利或虧損有多大，這項標高的差額亦都適用。

福匯自環球銀行、金融機構及外匯市場的其他市場莊家獲取報價。我們的最佳買入/賣出價系統會篩選這些報價，然後選擇最佳可得價格。系統其後會向客戶顯示標高了價格的最佳買入價及賣出價。當客戶點擊價格時，他們實際上所點擊的是目前提供最佳買入價或賣出價的銀行的價格，再加上我們所標高的價格。鑑於福匯是以每宗交易為基礎獲取收入，因此我們盡力鼓勵客戶進行更大交易量及頻密地進行交易。這說明了為何我們投入大量資源嘗試改善客戶的盈利能力。我們希望客戶具備資金繼續交易，及進行更大額的交易。我們不會因客戶產生虧損而獲益。

4. 哪種交易策略最適宜通過傳統交易商執行？

根據我們的經驗，交易商對使用區間交易策略的客戶有利，即客戶在跌市時買入，在升市時賣出。箇中的原因，是買入及賣出須最少相隔 10 至 15 分鐘，使交易商有時間適當地進行對沖交易。在數秒之內離場或只賺取數點子的客戶，對交易商來說是一項挑戰，因為零售交易商要迅速進行對沖並不可行。

5. 哪種策略最適宜通過採用無交易員平台執行模式的公司執行？

採用無交易員平台模式的公司幾乎可以採取任何策略。福匯有別於其他採取交易員平台模式的公司的地方，是提供多數由專業交易者使用的突破及動力策略，以及基本上屬於極短線及極為頻密的區間交易的食價策略。

6. 福匯希望客戶獲利。為甚麼及如何做到？

福匯鼓勵獲利的客戶開立賬戶，因為我們依賴交易量及頻密度去產生報酬。我們的業務發展是以交易量為基礎。我們假設獲利的交易者傾向進行更大額的交易，及更頻密地進行交易。不少交易員平台都感到難以應付盈利的客戶，因為不少盈利的策略對交易商來說都難以或不可能對沖。作為一項規則，位於離岸司法管轄區不受監管的交易商甚少會容許任何一絲真正的利潤，部份更以巧妙的方式限制獲利客戶而見稱。作為一項根據經驗而得出的通用法則，受監管的非離岸經紀商不會從事市場操控及其他違規行為，因為他們將會面對嚴重的監管罰則。儘管如此，部份交易員平台並不會以客戶的最佳利益為先，因為他們首要關注的是本身

交易員平台的盈利能力，而這有時候可能會與客戶的盈利能力對立。

7. 福匯的最大交易單位是多少？

福匯並無設立最高交易單位。具體而言，福匯平台容許的交易單位為每項交易高達 5,000 萬，而交易者可以遞增的規模進行交易（就同一貨幣對建立多張 5,000 萬的單子）。此外，致電交易室時，客戶可以建立任何單位的單子。

交易者亦須注意，福匯有預設止損/限價以及一擊成交功能。

相反，採納交易員平台模式的公司可能會採用最高交易單位，因為若食價者及其他交易者進行大額交易，就會製造過量的風險，以致超出採用交易員平台模式的經紀所能管理的風險範圍。唯一例外的是過往有重大虧損紀錄的交易者，因為交易員平台十分樂意就該項交易建立相反的持倉。

8. 福匯不會重新報價。為甚麼？

福匯不會向客戶重新報價，因為福匯並無設定價格。假如系統上提供其中一家流通量提供者的價格，單子便會獲得執行。我們的業務模式使我們能夠自所有交易策略中獲利，而我們偏好頻密交易策略，採用此策略的客戶在其他公司會被重新報價。儘管我們不能保證能夠在您期望的價格為您執行單子，因為流通量提供者可能已改變其價格，但我們的系統全心全意盡力為您執行單子，因為無論交易策略的最終結果是怎樣，這樣做都符合福匯的最佳利益。

9. 銀行不也是市場莊家嗎？

是，它們都是。就像零售外匯市場莊家一樣，它們都希望以一個較提供予您的價格更佳的價格建立交易。儘管如此，通過零售外匯市場莊家執行交易跟通過如福匯此等傳送實體執行交易兩者之間有明顯的不同之處。

- **競爭：**在無交易員平台執行系統之下，福匯自環球銀行、金融機構及其他市場莊家獲取報價。這些公司競相爭取您的單子。現在就以下述例子顯示這如何能令作為交易者的您受惠：

- 市場莊家 A 提供的賣出價及買入價分別是 1.3160 及 1.3162

- 市場莊家 B 提供的賣出價及買入價分別是 1.3159 及 1.3161

- 市場莊家 C 提供的賣出價及買入價分別是 1.3159 及 1.3162

- 福匯將會提供的賣出價及買入價分別是 1.3160 及 1.3161，再加上我們標高的價格(最高賣出價配對最低買入價)「低買/高賣」。

以上例子凸顯出競爭的重要性。若某一市場莊家試圖令市場向有利於他們的方向移動，它們便會損失盈利的交易，因為其他市場莊家提供者將會提供更佳的價格。注意市場莊家 C 如何提供一個較福匯給予客戶的價格高 7 點子的買入價。此提供者將不會得到任何單子，因為單子只會流向提供最佳價格的市場莊家。

- **身份保密：**透過福匯無交易員平台執行模式進行交易的另一項主要分別是所有單子均

存置於福匯的伺服器之上，及只會作為市價單傳送至市場莊家。現舉例說明。假設您於 1.3150 建立長倉，止損為 1.3130，限價為 1.3200。通過福匯，您的止損及限價將會存置於我們的伺服器。在任何時候沒有一家銀行會看到單子是在甚麼價位建立。若匯價跌過您的止損，福匯的系統將會把您的單子作為市價單傳送給市場莊家，及將會以最佳可得價格執行。

相反，交易員平台將可看到您的所有單子。在上例中，交易商知道您的止損設於 1.3130，及限價設於 1.3200。在特定情況下，交易商將會在您的止損執行時獲利。由於交易商控制市價，他們亦可以控制報價會否及在何時穿過您的止損水平，然後觸發您的止損，將交易平倉。

- **規模：**銀行的另一項優點是規模。它們與大量如福匯等零售公司以及數以千計其他公司進行交易。這令它們獲得充足的單子流量，因而能較零售交易員平台更容易地在內部抵銷交易。此外，投機者只佔大部份銀行的客戶的一小部份。公司客戶、其他資產類別中的投資基金以及其他日常商業交易構成龐大的外匯市場。這些用戶有時候對價格敏感，但卻甚少對方向敏感，因為他們並非在外匯市場進行投機。這些交易流量為銀行提供莫大優勢，因此，他們是更出色的市場莊家，因為它們進一步使買方及賣方於同一時間在內部接觸。

10. 銀行能夠看到我在福匯的單子嗎？

不，銀行不能查看您的單子。福匯系統上的市場莊家不能看到客戶的身份。事實上，對於市場莊家來說，所有客戶單子看來就像它們是來自單一客戶—福匯一樣。所有單子、止損及限價均存放於福匯，只有觸發單子時，它們才會以市價單的形式傳送予銀行（這亦包括追加保證金通知）。這確保銀行無法不必要地調整報價以觸發未獲執行的單子。

11. 甚麼是「單子懸空」？

單子懸空是因為接獲交易的流通量提供者並無確認交易的狀態所致。請緊記，福匯會將所有交易轉交提供特定價格的流通量提供者。因此，要完成單子必須取得流通量提供者的確認。假若因為發生技術故障以致交易確認受到影響，單子便可能會懸空，直至取得確認為止。在極端的情況下，客戶可能不會收到確認，此時單子可能須重設或被拒接納。

雖然此情況較為罕見，但假如您注意到單子懸空了一段相當長的時間，請致電與我們的客戶服務人員聯絡。

12. 圖表清楚顯示匯價已超越我的限價，但交易卻沒有執行，為何會出現這種情況？

市場的買賣價有可能會超越您的限價，但您的限價卻並未獲得執行。當沒有足夠可得的流通量以圖表所示的價格執行所有單子時，這種情況便會發生。一般來說，這種情況較有機會在新聞消息公布流通量偏低時出現。

假設福匯平台存放了超過 20M 以 1.3350 的價格建立的賣出限價單，而匯價是 1.3320。新聞消息公布後，市場在數毫秒間由 1.3320 飆升至 1.3355。您在圖表上目睹這個情況，而其後市場在幾秒內重新跌至低於您的限價。點線圖清楚顯示匯價已超越您的限價，那為甚麼您的單子會未獲執行呢？

一般而言，市場出現這樣的升勢是由於流通量提供者於市場作出一次進取的買入。由於所涉的風險，流通量提供者一般只會提供小量的報價，例如 1M。假設市場上存在價值 20M 的單子，但只有 1M 才會獲得執行，因為價格的升勢只涉及 1M。由於無交易員平台模式只能傳送所得的流通量，所以餘下價值 19M 的單子便須重設，等待價格再次觸及該個水平。

請注意，一般而言，點線圖上的價格飆升反映有限的流通量數額。

新聞消息交易

1. 您容許沒有限制地進行新聞交易嗎？

是，福匯容許不受限制地進行新聞消息公布交易，不論是透過單一方向的單子、多空套做、或系統容許用戶使用的任何其他方法。在主要經濟數據公布期間，如非農就業數據公布期間，價格會在短期內稍為擴大，原因是系統上的市場莊家會擴大價格以保障自己，但其後將會迅速回復正常。不少零售外匯交易商在新聞消息公布期間對建立單子都制定了大量限制，因為它們不會將單子傳送到真正的市場，及不希望在市場變動時承擔在錯誤方向建立持倉的風險。

2. 您接受所有 EA 嗎？

是。福匯接受所有 EA。

部份 EA 使用高頻方式交易，令交易員平台難以應付，因此交易員平台可能會禁止這類 EA。例如，當您的 EA 傳送多張買入單子時，採用交易員平台模式的經紀商將會同時建立多個短倉。現在將以上乘以使用相同 EA 的人數。採用交易員平台模式的經紀商將會承受過量的風險，原因是若那些 EA 單子是正確的話，採取交易員平台模式的經紀商將會持有多項方向錯誤的交易，及沒有足夠的時間去適當地管理這種風險。

相反，福匯擁有多個 EA 用戶，而這個數目正與日俱增。以上述為例，當您的 EA 買入單子傳送到福匯之後，福匯並不會建立短倉。相反，這些買入單子將會傳送予多家爭取您交易的市場莊家。因此，執行多張單子的 EA 或僅執行少量單子的 EA 全部都會以相同的方式經由福匯的無交易員平台執行模式處理。我們亦鼓勵客戶編寫他們喜歡的 EA，或以 C# 編寫適用於 Strategy Trader 自動交易平台的 stEA 交易程式。

買賣差價

1. 哪一者較好：浮動買賣差價或固定買賣差價？

於 2006 年，福匯採取行動改為採用浮動買賣差價，即無交易員平台執行模式。這個行動是經過審閱多個問題(即上述問題)後而作出的。對交易者來說，這些模式之間的其中一項最大差別是銀行提供浮動的買賣差價。因此，採用交易員平台模式的經紀商必須操縱市場以獲取銀行的浮動買賣差價，及向客戶提供固定的價格。

以浮動買賣差價進行交易具有兩個獨特優點。平均來說，浮動買賣差價為客戶提供更便宜的定價。例如，採取交易員平台模式的經紀商一般會將歐元/美元固定為 2 點子。然而，在倫敦及美國時段，當此貨幣對有較高的交易量時，浮動買賣差價一般比 2 點子為低。於福匯，主要貨幣對的買賣差價一般約為 1.6。相對於 2 點子的固定買賣差價，這可能會令交易者節省 0.4 至 1 點子。

以上述為例，採用交易員平台模式的經紀商的固定歐元/美元買賣差價為 2 點子。不過，若銀行買賣差價擴大至 4 點子，採用交易員平台模式的經紀商必須向客戶重新報價，否則交易員平台將會就每項交易虧損 2 點子。是否讓交易者入市的決定，將會根據交易商認為本身能否自您的虧損賺取超過 4 點子而作出。因此，在升市中，若您是建立短倉，交易商可能會讓您建立交易，但若您是企圖買入，您就可能會因為被重新報價而獲提供一個高數點子的價格。當然，在無交易員平台執行模式之下，重新報價並不相關，因為採用無交易員平台執行模式的經紀商就每項交易獲取固定的佣金，及只會傳送價格，容許交易者在任何可得的價格及流通量之下進行交易。儘管福匯不能保證可在您希望的價格執行單子，因為流通量提供者可能已更改價格，但我們將會盡力嘗試在每個交易方向為您執行單子。

2. 貨幣在買賣差價及流通量方面有甚麼差別？

並非所有貨幣的本質都是相同的。歐元/美元及美元/日圓是兩個流通量最高的貨幣對，具備市場上最佳的買賣差價。這與它們代表全球兩項最大跨境交易及投資流量關係息息相關。這給予銀行大量來自眾多非投機性客戶的非相關外匯流量，使它們得以提供龐大的流通量。這亦說明了為何作為上述兩者交叉盤的歐元/日圓亦具備較高的流通量及有更低的買賣差價。這三個貨幣對每日 24 小時都具備高度的流通量。†另一方面，英鎊及瑞郎交叉盤的流通量並沒有那麼高，而其大部份活動都傾向在歐洲營業時間發生。當某貨幣對的流通量較低時，買賣差價傾向會擴大，而該些買入價及賣出價所附帶的數量亦較低。少數貨幣對澳元/美元及澳元/日圓每日 24 小時的買賣差價都較低及具備較高的流通量†，而且在近年來比英鎊/美元及英鎊/日圓顯示出更強的一致性。紐元及加元交叉盤的流通量傾向比英鎊貨幣對更低。除上述貨幣對外，北歐及新興市場貨幣被視為跟股票近似，基本上只切合一個時區，而其隔夜市場的買賣差價較大，而且流通量較低。

3. 為甚麼若干貨幣對的買賣差價及流通量會較其他貨幣對為好？

這個問題涉及幾個相當重要的原素：

- **A. 一個國家的交易流量及金融市場的規模：**美元得到全球單一最大經濟體系及其最大金融市場的支持。美元亦幾乎被全球每個其他國家用作為反向貨幣。歐元是 17 個歐洲國家所使用的貨幣，包括全球七大經濟體系之中的三個。日圓是全球第三大經濟體系所使用的貨幣。隨著您往下查閱清單及看到較小的經濟體系，跨境交易的數量及金融流量將會大幅減少。這解釋了為何您會看到較高的買賣差價及較低的流通量。
- **B. 自然貨幣對相對於合成交叉盤：**自然貨幣對是存在買方及賣方直接互換兩個貨幣的真實市場之下的貨幣對。合成貨幣的交叉盤價格指沒有足夠自然需求構成該貨幣對專屬市場之下的貨幣對。銀行計算兩個相關貨幣對的合成交叉盤。美元兌所有自由可得的貨幣構成最常見的自然貨幣對。歐元只有在兌日圓及鄰國的英鎊、瑞郎、北歐貨幣及東歐貨幣時才是自然貨幣對。日圓只有在兌歐元及美元的情況下才是自然貨幣對。英鎊/日圓是合成貨幣對，其價格實際上是由英鎊/美元貨幣對及美元/日圓貨幣對兩者組成的。這令作為市場莊家所承擔的風險更高，因為計算時間將會延長滯後時間，及使對沖另一邊交易的執行風險上升。視乎交易的情況是否良好，這很自然地導致銀行對就這些貨幣對提供報價時採取更為審慎的做法。零售交易員平台並沒有這方面的問題，因為它們無須將單子傳送到真正的市場。只要客戶沒有盈利，特別是在較短期的策略之下，交易員平台將會進取地提供報價，但若客戶開始真正從中產生盈利，這種情況便不會繼續下去。
- **C. 非相關流量：**因為交易及跨境投資而產生的資金流量構成若干貨幣對外匯交易的一大部份。歐元/美元、美元/日圓及歐元/日圓是三個交易流通量最高的貨幣對，原因是存在大量這一類非相關流量。在歐洲交易時段，歐元/英鎊及歐元/瑞郎都有類似的情況。貨幣對的交易及投資流量較少，投機者所佔的數目就會越多。換句話說，市場莊家的防範性將會更高，以致提供更高的買賣差價及更低的流通量。

交易策略

1. 所有貨幣對是否相同，這如何影響我的交易？

- **1) 歐元/美元：**全球流通量最高的貨幣對，價格最低。大部份銀行市場莊家都善於提供此貨幣對，而我們認為，透過像福匯這類採用無交易員平台執行模式的經紀商交易時，買賣此貨幣對簡直易如反掌。它的流通量每日 24 小時都較高及深[†]。這是進行大額交易的最佳貨幣對，而且是在亞洲時間進行食價的最佳貨幣，原因是它的買賣差價較低。大部份旨在就每項交易賺取數點子的高頻機構系統一般都會使用歐元/美元。
- **2) 歐元/日圓：**特性類似美元/日圓的高流通量貨幣。此貨幣對有較為明確界定的趨勢，及由於投機者集中，所以較為波動。歐元/日圓是採取突破、動力及其他一般技術策略的出色貨幣對。
- **3) 美元/日圓：**另一個幾乎跟歐元/美元一樣出色的高流通量貨幣，但買賣差價的一致性則稍低。這是就低買賣差價進行食價的另一個出色貨幣對。美元/日圓是一個進行食價或區間交易的較為安全的貨幣對，原因是相對於歐元/美元來說，它的單日波幅較低。這是高頻系統廣泛使用的另一個貨幣對。
- **4) 英鎊/美元：**這是繼歐元之後最普遍買賣的貨幣對。它在單日及長線的波幅都較大。這個貨幣對的流通量不及歐元/美元及美元/日圓；因此其買賣差價往往都較歐元/美元或美元/日圓為高。倫敦時段最適宜買賣英鎊/美元。在亞洲時間，英鎊/美元難以進行大額交易，原因是流通量較低，買賣差價亦不一致。英鎊/美元是外匯新手最普遍產生虧損的貨幣對。不建議就此貨幣對使用區間交易策略或進行食價。就像英鎊/日圓一樣，英鎊/美元是出色的突破及動力貨幣。交易員平台在亞洲時段一般都善於處理英鎊/美元，因為它們明白，不少人都在英鎊/美元交易產生虧損，因此交易商願意在這個時間提供固定買賣差價或較低的買賣差價。然而，當這個貨幣對變動時(通常在倫敦時段)，交易員平台都會就英鎊/美元單子大肆重新報價，因而抵銷了亞洲時段固定或較低買賣差價的初步優勢。
- **5) 英鎊/日圓：**這是其中一個波幅最大的貨幣對，以及零售外匯交易界最喜愛的貨幣對。就像英鎊/美元一樣，這個貨幣對往往令大量客戶招致虧損，而且要求以嚴格的紀律進行交易。流通量及買賣差價有很大的差異，原因是這是一個由英鎊/美元及美元/日圓製造出來的合成貨幣對。交易者甚至不應試圖進行區間交易，及只應以動力及/或突破交易作為策略。傳統零售外匯交易員平台均喜愛此貨幣對，因為不少客戶都因為它而招致損失。交易員平台往往會藉著就此貨幣對提供好的買賣差價去吸引交易者。英鎊/日圓是一個波幅高的貨幣對，因此在消息公布時，交易員平台都傾向大幅就此貨幣對重新報價。
- **6) 澳元/美元：**這是適合每日 24 小時買賣的出色貨幣對。[†]澳洲的營業日跟大部份東亞國家相同。這確保澳元貨幣對在亞洲時間存在活動，因此買賣差價保持較低。
- **7) 美元/加元：**由於跨境投資及交易的緣故(美國和加拿大在這兩方面都佔對方最大的比重)，在北美時區流通量最大。在這個時區以外，買賣差價較大，流通量亦較低。美元/加元會被用作進行宏觀的原油投機活動，及在長線上傾向有較好的趨勢。

- **8) 紐元/美元**：儘管跟澳洲類似，但這個較細小的經濟體系及貨幣意味著買賣差價較大及流通量較低。多年來，利率均高於大部份其他已發展經濟體系，交易者往往買賣紐元交叉盤進行套息交易。
- **9) 歐元/瑞郎**：這個貨幣對以低單日區間見稱。這是進行區間交易策略及食價的理想貨幣對。歐洲及北美時區的流通量及買賣差價均出色。流通量及買賣差價在亞洲時間傾向大幅下跌。
- **10) 歐元/英鎊**：這個貨幣對跟歐元/瑞郎非常相似，單日區間偏低，於歐洲及美國市場有高流通量及買賣差價。在亞洲時段，買賣差價擴大，而流通量則大幅下降。
- **11) 其他日圓交叉盤**：日圓是世界上最常被借入來進行套息交易的貨幣。因此，大部份日圓交叉盤都是用於發揮其套息潛力的。美元/日圓、歐元/日圓及澳元/日圓傾向有較好的買賣差價，而其他交叉盤則有較大的波幅，及往往適合進行宏觀投機、突破及動力交易。不少人有時候會對它們進行區間交易，但整體上而言，它們是趨勢貨幣。
- **12) 新興市場貨幣**：這些貨幣只應在其相關時區進行交易，及被視為就特定國家及/或商品進行的長線宏觀投機。其高買賣差價並不適合進行食價，而且交易者難以在短時間內進行大額交易。交易者適宜以小額入市。若這些貨幣存在隔夜市場，該些市場都十分稀疏，因此策略上必須使用較低的槓桿，以免因為追加保證金而需要在隔夜離場。
- **13) 北歐貨幣**：這些貨幣應該以跟新興貨幣市場相同的方式看待。北歐經濟體系較為穩定，因此風險較新興市場貨幣為小。

2. 哪一個時區最適合進行交易？

答案將視乎您所採用的是甚麼策略及所買賣的是甚麼貨幣對。倫敦時段(基本上由美東時間上午 3:00 至中午)是最多外匯交易進行的時間，買賣差價最低，而流通量則最深。這亦是市場出現大多數轉變的時間。對英鎊及瑞郎交易者來說，我們認為這是應該進行交易的時間。對歐元及日圓交易者來說，在任何時間交易都可以。區間交易者可以考慮亞洲時段，因為市場不會出現太大的變動，而區間交易策略因為一項大型變動而失效的機會亦較低。

3. 亞洲交易時段存在甚麼挑戰？

亞洲時區為外匯帶來挑戰及機會。流通量較每日的其餘時間為低，在這段時間之內市場上的銀行、市場莊家及機構較少。這並非建立大額單子的時間，亦不建議買賣英鎊或瑞郎交叉盤。歐元及日圓交叉盤的流通量傾向較高，買賣差價一般較好。澳元及紐元貨幣對亦出色，因為這是它們的營業日。

滑點

1. 甚麼是滑點？

滑點是在任何金融市場交易時的一項影響因素，包括無交易員平台執行模式的環境之下。

當匯價跳空，或某一價格的可得流通量被其他單子所取用時，便會出現滑點。匯價跳空一般會在市場快速轉變而價格跳了數點子但沒有在當中之間的匯價買賣時出現。同樣地，每個價格都有其可提供的流通量。舉例說，若價格是 50，而在 50 所提供的流通量為 2M，則一張 3M 的單子將會滑點，因為 3M 多過價格為 50 時可提供的 2M 流通量。

要管理滑點，福匯客戶可以選擇設定範圍，這容許客戶選擇他們就某一交易可接受的滑點水平(或甚至完全避免滑點)。您可以[按此](#)了解設定範圍的詳情。

此外，客戶亦可以使用福匯 Active Trader 平台為交易增加透明度。此平台不單止顯示多達 10 個可提供的價格，還可以顯示每個價位可提供的流通量有多少。

2. 為甚麼福匯不能保證止損？

只有交易員平台才會提供保證止損，因為保證止損並非市場的天然部份。保證止損的公司並不會將客戶的單子傳送至公開市場，反而會在內部處理(私自對沖)單子。在這個情況之下，交易員平台一般會持有客戶單子相反方向的持倉，及會在客戶虧損時獲利。一般而言，觸發止損時，客戶將會產生虧損。交易員平台保證止損並無任何成本，因為交易員平台一開始已賺取了原本的虧損。在所有金融市場中，止損被視為掛單指令，在觸發時將會被傳送至市場以最佳可得價格，而非「保證價格」執行。一般預期會出現少許滑點。採用交易員平台執行模式的公司踢走盈利交易者的其中一項首要工作是停止保證執行他們的止損。

† 受所得流通量所限，交易室由星期日下午 5:15(美東時間)至星期五下午 4:00(美東時間)提供服務。

Forex Capital Markets Ltd.獲英國金融服務管理局認可及監管(公司註冊編號：217689)。