

什么是基本面分析

基本面分析到底是什么，我们又应该如何利用它呢？简单来说，基本面分析就是对经济基本面的研究，很简单，是吧？

当然，事实可远不是这么简单，对于基本面分析，我们需要了解更多。

当我们听到有人谈到基本面时，他们实际上是在谈论某一货币所有国或经济体的经济基本面。

经济基本面涉及众多的信息——不管是经济层面的、政治层面的或环境层面的报告、数据、声明或事件，均与经济基本面相关。

甚至是一国主权评级遭下调也可以归入基本面分析中，比如说，欧元区国家主权信用评级的下调通常会导致欧元/美元的下跌。

基本面分析就是对上述因素进行综合研究和分析，并预计货币对未来价格走势情况。

从经济和金融角度来说，基本面分析主要集中于宏观经济组成部分，比如经济增长、通胀、失业率等对我们正在进行的交易的影响。

基本面数据及其众多形式

特别来说，基本面分析给我们指明了价格对某一经济指标“应该”或可能的反应。

我们可以从不同的经济指标中对基本面数据进行分析。

基本面数据可以见于美联储公布的成屋销售数据中，也可见于欧洲央行可能改变其货币政策的可能性中。

基本面数据向外部的公布通常会改变市场对经济局面的看法，投资者和投机者则会对数据做出相应反应。

在利率决议公布之前，投资者对升息预期能够在数小时甚至数日之前就开始消化。

实际上，在一些重大经济数据公布后，相关货币对短时间内的波动通常会超过100点，这对那些勇敢的交易者来说提供了很好的获利机会。

这也是为什么一些交易者通常在一些重大宏观经济数据公布之前保持高度关注的原因，你也应该如此。

一般来说，在基本面分析中，经济数据的分析占到基本面分析的相当大一部分。和火警警报在探测到烟雾或热量会发出响声一样，经济指标也为我们深入洞悉经济体状况提供了依据。

尽管最终公布的指标数值相当重要，数据公布之前市场对相关数据的预测值也同样重要。

了解最终数据公布后，市场在和预期数据比较之后所做出的反应是基本面分析中最重要的一环。当我们打算进行交易之前，这些因素都要考虑在内。

是不是觉得有些高深？别担心，实际上它比听起来要简单得多。

基本面分析为我们预测经济体未来经济状况提供了非常有价值的工具，但对于预测货币对未来走势还远远不够。

基本面分析也存在诸多不足，因为基本面信息以报告的形式公布出来，或货币政策改变的声明公布对汇价的指引较实际的技术指标更为模糊。

对经济数据的分析通常是这个样子：

“欧洲央行降息可能导致欧元走低。”

“某一经济指标维持在那一区域内，美元应该会走低。”

“消费者信心自上次报告公布至今已下降 2%。”

基本面分析还是技术面分析？

基于人们的感觉，市场倾向于做出反应。人们的这些感觉可能是基于他们对经济报告的反应，或基于对当前市场状况的评估。

你应该猜到了，这个世界上存在数以亿计的人口，他们都有不同的感觉和观点。

你很可能在想，“天啦，基本面分析存在这么多的不确定性因素啊！”

是的，你的想法实际上非常正确。

我们不可能单凭基本面经济指标数据的好坏来百分百判断出汇价未来走势情况。

这并不是说基本面分析应该摒弃。

绝非如此。

由于可供分析的基本面数据数量相当庞大，将所有这些数据综合起来分析对绝大多数人来说都是不可能的。

他们可能对某一经济报告相当了解，但是单凭这一点他们仍不能完全获悉整体经济的全貌。

同时，鉴于绝大多数基本面数据都只涉及到某一单一货币国家或经济体，而针对其他国家或经济体货币分析的数据也是需要的，只有这样，对货币对的分析才更加全面。

正如我们之前所提到的，货币对分析就是对某一强劲货币和某一疲弱货币的综合分析。

从这一点来说，你很可能问“我需要进行基本面分析使自己成为成功的交易者吗？”

我们完全知道，基本面分析的拥簇者和技术面分析的拥簇者在现实中都是切切实实存在的。

技术面分析对短线投资者来说似乎更有用，因为价格波动是他们关注的焦点。

中线或一些长线交易者也会对基本面分析进行关注，因为基本面分析能够提供货币币值的相关信息。

技术分析更重要

才不是，基本面分析更重要



现在，我们要疯狂一回，因为我们要告诉你，你应该兼顾使用基本面分析和技术面分析。

当某一关键基本面事件发生时，技术分析策略可能派不上用场；而当某一价格形态短期内形成，或汇价触及某一关键价位时，纯基本面分析交易者可能会错过机会。

基本面和技术面分析会将两者都兼顾起来。你可以保持对即将公布的经济数据或事件的关注，你同时也可以使用不同的技术分析工具指导你的交易。

利率

简单来说，利率主导了外汇市场。

某一货币的利率很可能是该币种币值的最大决定因素。因此，了解一国央行的货币政策，比如说利率决定，对基本面分析来说至关重要。

对央行利率决议影响最大的因素是物价稳定，即我们所说的“通胀”。

通胀衡量的是商品或服务价格的增长情况。

通胀可以向我们解释，为什么你的父母或你父母的父母在上个世纪 20 年代花 5 美分可以买一瓶苏打汽水，但是现在人们买相同的产品需要付出超过 20 倍的价格。

一个被外界普遍认同的观点是，温和的通胀和经济增长保持同步态势。

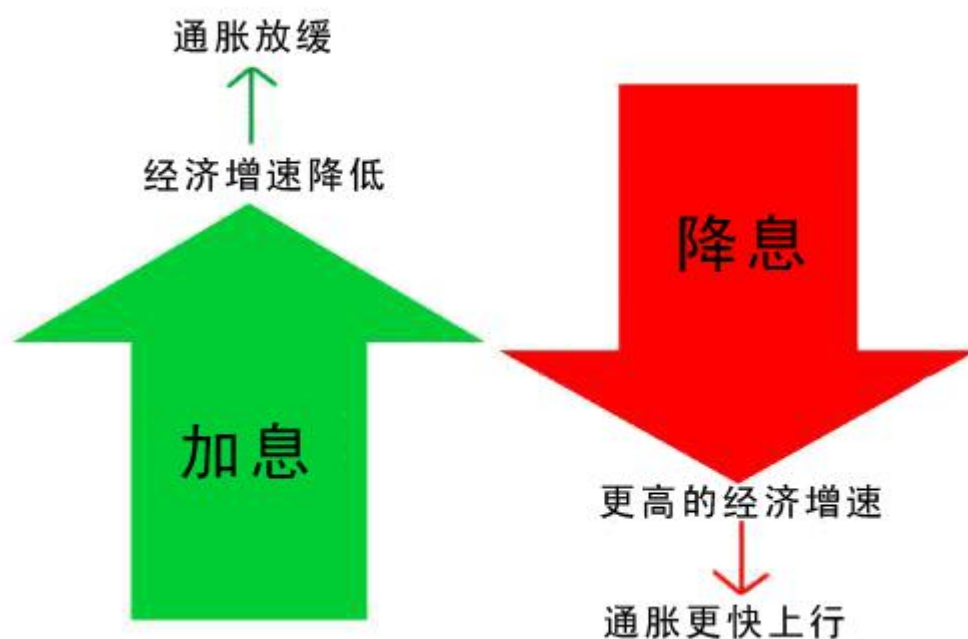
不过，过度的通胀则会损及经济，这也是为什么央行始终密切关注着和通胀相关的经济指标，比如 CPI 或 PCE 指标。

国家或地区	央行
美国	美联储
欧元区	欧洲央行
英国	英国央行
日本	日本央行
加拿大	加拿大央行
瑞士	瑞士央行
澳大利亚	澳洲联储
新西兰	新西兰联储

为了将通胀控制在合适水平，央行最有可能采取加息措施，这将放慢经济和通胀增长速度。

会出现这一情况的原因在于，将利率设定在高水通常将迫使消费者和企业减少借贷并增加存款，并对经济活动形成抑制。贷款成本变得更为高昂，而持有现金则变得更具吸引力。

另一方面，当利率下降时，消费者和企业会更倾向于借贷，因为银行放松了贷款条件。这会推动零售销售和资本支出的增长，因此，有助于刺激经济。



那么，这又与外汇市场有什么关系呢？

简单来说，货币和利率息息相关，因为利率决定了全球资本是进入还是流出某一国。利率决定了投资者是投资某一国，或是其他地方。

比如说，在提供 1%存款利率和提供 0.25%存款利率的两家银行中，你会选择哪一家呢？

你可能会说，我才不会将钱存银行，把钱放在我家床底下不是很好吗？但是，那不是我们的选择。

你会选择 1%存款利率，对吧？

我们希望如此，因为 1 要大于 0.25，货币利率也同样有高低之分。

一国利率越高，该国货币走强的可能性越大。低利率货币从长期来说更有可能走软。

很简单，是吧？

这里，我们学习的重点是，国内利率直接影响到全球市场参与者对该国货币较其他货币币值的看法。

央行利率		
货币	利率	下次议息时间
 美元	0-0.25%	8月1日
 欧元	1.0%	7月5日
 英镑	0.50%	7月5日
 日元	0-0.1%	7月12日
 瑞郎	0-0.25%	9月13日
 加元	1.0%	7月17日
 澳元	3.50%	7月3日
 纽元	2.5%	7月26日

PS：数据截止日期为2012年6月29日

利率预期

市场会随着人们对不同事件或情景的预期不断变化。利率同样如此——利率也会变化——只是它不会经常变动。

大多数交易者并不会把关注点放在当前利率水平上，因为市场已经为货币当前价格“计价”。他们更为关注的是利率的未来走势。

我们也有必要知道，利率会随着央行货币政策的变化而动，更具体的说，会随着货币周期的变化而变化。

如果利率在持续走低，或已经在相当长一段时间持续走低，那么利率朝反方向移动将很可能不可避免。

利率在未来某一时候将会走高。

你可以关注投机者对央行什么时候将会加息以及将会加息多少基点的预测情况。

市场会告诉他们；关注利率的未来走势是投机者的天性。预期的变化意味着，其投机策略将开始变动，随着利率变动日益临近，投机者策略的调整意愿将更强。

尽管利率会随着货币政策的逐渐变动而调整，但是市场信心可能会出现突然的变动，而这种变动仅仅只是因为一份货币声明报告。

这份声明可能预示着利率的变动将会更加显著，甚至和最初预期的方向相反。

利差

一些外汇交易者会通过不同货币的利差来确定某一货币是会走强还是走弱。

利差是外汇交易者需要高度关注的因素。利差的变动能够帮助我们判断货币对的走势情况。

货币利差的扩大利好高收益货币走势，而利差的收窄则利好低收益货币走势。

两国利率呈反向运动通常导致一些市场出现巨大波动。一国加息，而另一国降息，市场出现剧烈波动行情很可能不可避免。

名义利率 vs 实际利率

当人们谈论利率是，他们要买说的是实际利率，要么是名义利率。

名义利率和实际利率之间有什么区别吗？

名义利率并非始终告诉我们故事的全部。名义利率并未将通胀因素考虑在内。

实际利率=名义利率-预期率

名义利率通常是基准利率(比如说债券的收益率)。

而另一方面，市场并不会关注名义利率，而是关注实际利率。

如果你持有某一债券，该债券的名义收益率为 6%，但是通胀率为 5%，那么这一债券的实际收益率只有 1%。

这可是很大的区别呀，所以，我们要始终记住名义利率和实际利率之间的区别。

央行及其政策立场

我们已经知道，货币价格会受到一国利率变动的影晌。

我们也知道，利率最终受到央行对一国经济和价格稳定性观点的影响，这会影响到央行的货币政策。

中央银行和其他的机构一样，也有一名领导人，我们称为央行行长或主席。投资者一般会对包括央行行长或主席在内重要官员的讲话高度关注，因为他们的讲话通常会透露出央行货币政策未来的方向。

获悉央行货币政策可能出现的转变对外汇投资者来说非常重要。幸运的是，央行在其货币政策转变之前，会和市场做很好的沟通。

关键在于，你是否理解央行对外所透露的信息，这可不是那么简单的事情。



所以说，下次等到美联储主席伯南克或欧洲央行行长德拉基发表演讲时，请认真聆听。在正式讲话之前，最要是先在专业外汇网站的财经日历上查看，这些重要央行官员发表讲话的具体或大致时间。

尽管央行行长不是制订一国或某一经济体货币政策的唯一人员，但央行行长的讲话我们绝对不能忽视。

听起来似乎有点有点夸张，但是，你应该了解了其中的重点。

并不是所有的央行官员和央行行长具有同等的地位。

央行官员的讲话会对市场造成较大影响，所以在某一央行官员发表讲话或声明后，请仔细观察一下外汇市场的明显波动情况。

他们的讲话可能会涉及到货币政策的方方面面，比如说加息、降息或维持利率不变、降低或上调经济增长预估等。

但是，如果你不能听到他们的实时讲话，你也不要气馁。在他们发表讲话或声明的同时，主要媒体都会做同步直播，而专业的外汇网站也会做文字同步直播。

货币分析师和专业的外汇交易者会对讲话内容保持高度关注，他们会仔细分析讲话或声明的措辞以及语言表达，当讲话内容涉及到利率、当前政策立场改变等方面时，他们会尤其警惕。

和市场会对经济报告或经济指标的公布作出反应一样，货币交易者也会对央行活动以及货币政策的变动做出反应，尤其是当央行决定超出当前市场预期时，他们作出的反应会更大。

随着央行决策对外透明度的不断增加，我们对央行货币政策在未来可能出现改变的预测也更为容易。

尽管如此，仍然存在央行政策的转变程度会超出或低于市场预期的情况。也正是在这种情况下，市场波动会更高，交易者也应该对手头头寸的风险控制保持更高的警惕。

鸽派和鹰派

在货币政策立场方面，央行官员可以分为鸽派和鹰派两大类，这主要取决于它们对当前经济形势的判断。

当央行官员支持采取加息以对抗通胀时，我们称它们为鹰派官员，尽管这样做会对经济增长和就业造成不利影响。

比如说，英国央行暗示通胀正对经济造成威胁。如果英国央行通过官方声明表达通过加息来抑制通胀的倾向，那么英国央行立场则表现为鹰派。

另一方面，鸽派官员倾向于通过收紧利率来促进经济增长并提高就业人数。对于某一事件或行动，他们也会表现出非激进性立场。



你也会发现，一些央行官员会保持观望态度，他们既会表现出鹰派的立场，也有可能展现出鸽派的倾向，不过，当极端的市况出现时，他们将表现出明显的鹰派或鸽派立场。

新闻和市场数据

如果你在百度上搜索“外汇+新闻”，你会发现相关的搜索结果大约 384 万个，而你要是搜索“外汇+数据”，这一结果则更是达到 637 万个。

是的，就是这么多。这也难怪你需要到这里来学习相关的课程。在外汇领域，确实有太多的信息需要处理，也有太多的事情会困扰新进的交易者。当然，在这么多信息中，也有很多我们曾今见过的过时信息。

但是，我们要成为一名成功的交易者，我们需要秉承“信息为王”这么一个信念。

价格会因为以下所有信息的公布而出现变动：经济报告、央行官员讲话、利率改变等等。

你的目标是取得交易的成功，当你明白价格为什么会出现相关走势时，取得成功对你来说会更加容易。成功的交易者并非天生的，他们需要接受相关教育或不断的自我学习。

成功的交易者并没有什么神秘的力量支配着他们，他们也不能够看到未来。

他们能够做的是，从众多的外汇新闻和数据中，选取当下的关键、重要数据进行分析，进而做出正确的交易决定。

在哪里获取市场信息？

你可以从诸多的途径获取市场信息。

在众多的信息来源中，互联网无疑是最为便捷的来源，通过互联网，无论我们在世界上的那个角落，我们都可以同步了解到最新的外汇资讯。但也不要忽视了纸质媒体以及传统的广播媒介。

个人外汇交易者将会为为数众多的外汇网站、外汇投资服务、能够获得的电视节目而着迷，它们中的绝大多数都是免费的，当然，也有一些是要付费才可以获得。

互联网

我们首选推荐的中文外汇网站是 www.cnforex.com。

我们只会推荐最顶尖的外汇网站给大家，而 cnforex.com 则当之无愧的符合这一标准。

cnforex.com 会全天候不间断的为广大外汇交易者提供最全面、最具价值的外汇资讯和信息，并提供行业内资深和顶尖的分析师的评论性文章供交易者参考，同时，cnforex.com 也会制作一系列外汇学习的培训课程，供不同阶段外汇交易者学习、提升他们的交易技能。此外，cnforex.com 也力求网站表现形式的多样性，已形成以文字播报为主、视频播报为辅的全媒体展现形式，cnforex.com 所制作的视频节目目前已在专业财经频道《财富天下》每天下午 19:00 播出。

传统的财经媒体

财经媒体可以海量来计，但是，我们建立你记住一些大型的财经媒体。

这些大型的财经媒体会全天候不间断的提供全球市场财经资讯以及深度报道。你需要对这些媒体所报道的重大事件保持高度关注，比如央行利率声明、重大经济报告的发布以及分析等等。这些大型的财经媒体也会就市场热点以及重大问题，对众多大型金融机构经济学家、分析师等权威人士进行采访，就这些热点、重大问题进行解读。

大型的财经媒体有：

路透

华尔街日报

彭博

marketwatch.com

实时新闻源

如果你寻求了解货币市场走势的更多途径，也不要忘记你客厅所拜访的电视机。

财经类电视节目也会 1 天 24 小时、1 周 7 天不间断的提供给你有关全球金融市场最新的市场动向。



在美国，最尖端的财经电视类节目当属彭博电视、CNBC、MSNBC，甚至是 CNN，你也可能收看一些 BBC 的电视节目。

对于我们获取实时数据的另一选择是你的交易平台。

多数交易商会把及时的新闻数据直接嵌入到你的交易平台软件中，你可以轻易获得有关货币市场上的最新事件以及新闻。由于并非所有的交易商都提供这一服务，所以你最好事先和你的交易商核实这方面信息。

财经日历

如果你可以清楚的知道本月美联储公布利率决议的时间、市场对于利率的预测值、最终公布的实际值、以及结果对货币市场所造成的影响，是不是很棒的一件事呢？财经日历让这一切成为可能。



好的财经日历会让你查到不同月份，甚至不同年份的经济数据。

是的，经济事件和数据报告的公布非常的频繁，在没有财经日历提醒的情况下，一般人真的很难及时顾忌所有数据以及时间的公布。而数据和事件在短期内加速货币对的波动。

幸运的是，对外汇交易者颇为重要的绝大多数经济新闻的公布都会在数月之前提前预告。

市场信息的一些建议

请记住，你所阅读的报告都是具有时效性的。绝大多数信息都已经成为过去时，且市场已经对所公布的报告作出了充分的反应。

如果市场已经作出了相应的反应，你可能应该对你的当前交易策略进行调整。因为，“昨天的新闻”对于外汇交易来说，显然已经过时。

你也必须有能力确定，你正在分析的新闻是事实、传言、虚构的，还是他人的看法。

经济数据的传言确实存在于市场中，这种传言在数据公布的数分钟至数小时之前都有可能散播出来。传言会促使一些短线交易者做出反应，而这些短线交易者的行为也有可能对市场情绪造成持续的影响。



大型机构交易者通常也会受到传言的影响，在分散性市场中，很难知道消息的真实性，比如说现货外汇市场。鉴别消息的真伪永远不是一项简单的工作。

作为一名交易者来说，你的工作是制定好自己的交易计划，并在这些传言被证实是真实的或虚假的之前，对此类新闻或传言迅速作出反应。制定完备的风险管理计划可能让你免于不必要的损失。

我们最后的建议是：知道消息的最初来源。

对外汇新闻和媒体的关注度越高，你所获得的专业知识将越丰富。

你对新闻发布的来源了解得越多，你越有可能鉴别出新闻的准确性。那些报道新闻的人或机构有他们自己的日程安排，而且他们自身也存在长处和不足。

市场反应

对于预测市场可能对经济数据所做出的反应，并不存在一个万能的公式，而对于为什么市场会作出如此反应，也没有一个标准的答案。

你通常会看到，在数据公布后市场会作出最初的反应，这一反应通常会很短暂，但是波动巨大。

随后，将有第二波反应，此时，市场交易者们已经就数据或新闻报道进行了一段时间的消化。

也就是在这个时候，市场才会决定，所公布的消息或数据是一如预期或与预期相悖，以及是否应该做出相应的反应。

报告的结果是和预期一致呢，还是不一致呢？还有，市场最初的反应就整体经济的信息给我们发出的信号又是什么？

这些问题的回答有助于我们对价格的走势进行解读。

共同预期

共同预期，是市场对即将公布的经济数据或事件的普遍看法。在数据公布之前，会有来自银行、金融机构的众多的经济学家对这些数据进行预测。

媒体对经济学家在内的众多市场参与人士的预测水平进行平均，最终形成了我们在报告或事件公布之前，所看到的预期值。

在预期值形成之后，市场参与人士对即将公布的数据便有了一个参考标准，他们会看，最终公布的数据，是符合预期、高于预期，还是不及预期。



- 符合预期，即最终数据非常接近预期或和预期一致
- 好于预期，即报告最终结果要好于市场预期
- 差于预期，即报告最终结果要比之前预期的要差

即将公布的数据是否和预期一致对外汇交易者来说非常具有参考价值，因为这会确定汇价的短期方向。最终公布的数据和预期水平差距越大，汇价在报告公布后出现巨大波动的可能性就越大。

不过，我们需要记住的是，外汇交易者都是非常精明的人士，他们往往会提前布局好。

一些外汇交易者会对市场预期的数据结果进行提前消化，他们会在报告公布之前进行相应的市场操作。

数据报告对价格走势影响的可能性越大，交易者对市场预期数据的消化得越快。你又怎么能说，当前市场状况就是这个样子呢？

真的很难说。

你也知道很难说，所以在数据报告公布之前，你需要站在比市场一般预期更高的高度来看待当前价格走势。这会让你思考，市场对数据的消化程度到底有多少。

在报告结果最终公布之前，会有很多不确定性因素的出现，所以，你的眼睛和耳朵都必须保持高度的警惕。市场信心在报告公布之前，会出现快速改善或恶化的情况，因此，你必须警惕汇价出现和当前走势出现不一致的情况。

最终公布的报告结果完全和预期不一致的情况也时有发生，所以，不要完全将赌注压在和大多数人预期一致的一方。当报告数据结果和预期出现明显不一致的时候，你会看到价格可能和绝大多数人之前的判断方向相反。

你需要做的是问问自己，“如果 A 情况出现汇价会怎么走？如果 B 情况出现，汇价会怎么走？其他交易者会做出反应，是否会改变他们之前的判断？”

你的工作也可以做得更细致。

你可以问自己，“如果数据结果低于预期的 25% 汇价会怎么走？价格会下跌多少点？导致汇价下跌 40 点，报告的结果应该是怎样的？”

你不见得非得这么问自己，我们要说的是，在报告公布之前，你需要将可能出现的结果都考虑在内，并为市场可能出现的一切结果做好准备。在结果公布之前采取防守态势，将让你始终处于有利地位。

关注修正后的数据

我们需要注意的是，经济数据会被修正。这也正式经济报告的公布流程。

让我们以美国月度非农就业数据(NFP)为例说明。正如该指标名称所说明的那样，该报告每个月公布一次，在公布的众多分项指标中，也包括上个月的修正数据。

我们假设，美国经济正在下滑，且 1 月份的非农就业人数为下降 5 万人，马上就要公布 2 月份的非农就业数据了，市场普遍预计，2 月份将再次下降 3.5 万人。

但是，2月公布的数据显示非农就业人数仅仅下降1.2万人，这要好于预期很多。同时，1月份的数据也做了修正，修正的数据出现在2月份的非农报告中，最终修正为仅仅减少2万人。

Non-Farm Payrolls			
	Actual	Forecast	Previous
January	-50,000	-30,000	-80,000
February	-12,000	-35,000	-20,000

好于预期 1月数据被上修

作为一名外汇交易者，你必须对数据修正的情况保持警惕。

如果你不将1月份修正数据考虑在内，你可能因2月份非农就业人数进一步增加1.2万人而采取负面的行动。

不过，将1月份数据被上修以及2月份数据好于预期两方面因素考虑在内，这可能正是市场信心出现回升的转折点。

当你看到最终公布的数据以及1月份修正后的数据后，你对美国就业市场的看法可能会和之前的悲观看法大相径庭。尽管就业人数仍在下降，但是降幅已经在缩减，而这正是就业市场企稳的表现。

我们不仅需要判断数据是否会做修正，也需要对修正后数据的大小保持警惕。当我们对当前数据进行分析时，修正的幅度越大，它对汇价走势的影响权重则越大。

修正后的数据能够帮助我们确定可能出现的趋势改变情况，或当前趋势并不会出现改变，因此，对于公布的数据，我们必须保持高度关注。