

外汇 投资

陈彼得 杨文忠 著

入门到精通

- 入门篇——掌握外汇交易规则
- 提高篇——扎实炒汇技能功底
- 财富篇——精通外汇投资诀窍
- 风险管理篇——识别风险，收益最大化

从很多方面看，外汇投资是一种更为典型及充满智慧的市场投机。从资产数百亿美元的金融财团到投资能力有限的个人投资者，拥有同样的机会，这也正是外汇投资市场的魅力所在。



南京大学出版社

外汇投资

陈彼得 杨文忠 著

入门到精通

- 入门篇——掌握外汇交易规则
- 提高篇——扎实炒汇技能功底
- 财富篇——精通外汇投资诀窍
- 风险管理篇——识别风险，收益最大化

从很多方面看，外汇投资是一种更为典型及充满智慧的市场投机。从资产数百亿美元的金融财团到投资能力有限的个人投资者，拥有同样的机会，这也正是外汇投资市场的魅力所在。



南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

外汇投资入门到精通/陈彼得, 杨文忠著. —南京大学出版社, 2008.10

ISBN 978-7-305-05248-4

I. 外… II. ①陈…②杨… III. 外汇 - 投资 - 基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 137095 号

出 版 者 南京大学出版社

社 址 南京市汉口路 22 号

邮 编 210093

网 址 <http://press.nju.edu.cn>

出 版 人 左 健

书 名 外汇投资入门到精通

著 者 陈彼得 杨文忠

责任编辑 王燊娉(wangshenping2006@sina.com) 张秀梅

编辑热线 025-83595844

照 排 南京台城印务有限责任公司

印 刷 阜宁人民印刷厂

开 本 787×960 1/16 印张 12.5 字数 174 千字

版 次 2008 年 10 月第 1 版 2008 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-305-05248-4

定 价 25.00 元

发行热线 025-83594756

电子邮件 sales@press.nju.edu.cn(销售部)

nupress1@publicl.ptt.js.cn

前言

很多理财者都选择炒股，似乎不太敢接触外汇理财领域，觉得深不可测。外汇理财和股票投资一个很重要的区别是标的不同，购买股票是买一家上市公司，重点关注的是这家上市公司的经营状况和发展前景。而买卖某一国家或地区的货币，则是关注这个国家的社会经济状况和前景。影响外汇波动的因素很多，重点包括该国家的利率水平、经济发展状况和发生的政治事件。关注的焦点包括央行的利率政策和新闻发布、定期公布的经济数据、黄金石油的价格走势、股市的波动、战争及政治选举等事件。当然，其中经济方面的数据是最重要的因素之一，因为这个国家的经济健康状况都是通过经济数据来反映的，央行的利率政策也是通过经济数据反映的国际经济状况来制定和调整的。

所以，炒外汇最重要的是关注定期公布活动或者内部的经济数据以及影响消息的事件，这就是外汇投资第一生存法则——关注数据。

同时，关注经济数据又包括经济数据公布前市场对相关数据的预测和公布后市场对数据的解读。能否在第一时间获得经济数据的信息和掌握第一手关键事件的精神，对炒外汇的投资者很关键，特别是对短线的外汇投资者来说尤其重要。

在投资者的眼里，提到外汇理财，自然联想到投资之神巴菲特和投机至尊索罗斯，他们的特点犹如阴阳两极，区别大到不能再大了。笔者观察到有专家却独辟蹊径揭示了他们的共同之处——基本一致的思考习惯和思考方法，即他们的投资习惯。从保本第一、市场错误、集中投资，到不熟不做、承认错误、沉默是金等，巴菲特和索罗斯的投资习惯几乎涵盖了投资世界的每一个方面。外汇投资者没有必要一定是个天才，只要你学习和借鉴了他人的好习惯，并根据自身情况发展了自己的观点态度，从而养成自己的投资生存法则，就能成为投



资市场中的胜利者。

本书浅显易懂，符合普通外汇投资者阅读习惯，从入门的基础知识到外汇投资技巧，由浅入深、循序渐进地指导读者学习外汇投资，掌握外汇投资技巧，是不可多得的实操性外汇投资指南。读者可以在学习操作方法的同时，根据本书的建议逐渐培养良好的投资习惯，做长久的投资赢家。

笔 者

2008年6月20日

目 录

入门篇	1
第一节 外汇的基础名词	2
一、国际金融市场	2
二、外汇市场	5
三、外汇交易	7
四、全球主要外汇市场	12
五、国际外汇市场的基本构成	16
六、我国的外汇市场	19
七、外汇管制	22
八、“游戏”规则	24
九、外汇和套利	26
十、外汇保证金交易特点	30
十一、外汇保证金交易	32
十二、下单	33
十三、成交量分析	34
十四、外汇交易的形式	36
十五、外汇交易途径及开户程序	41
十六、外汇经纪商	42
十七、期权	45
十八、外汇风险	47
十九、技术分析	50
二十、外汇分析	51
第二节 外汇的基本知识	53



一、汇率	53
二、外汇市场主要币种货币特性	56
三、影响汇率的重要因素	60
四、经济数据解读	64
五、外汇交易的时间特点	67
六、外汇交易的基本原则	69
七、市场变量工具	73
八、家庭理财	76
九、外汇交易报价	80
十、汇率预测	82

提高篇 87

一、上升三法与下降三法	88
二、外汇潜规则	89
三、步林通道	92
四、M 头与 W 底	93
五、三重顶与三重底	96
六、头肩顶与头肩底	98
七、支撑线与阻力线	101
八、波浪理论	105
九、趋势线	108
十、移动平均线	110
十一、制订计划	113
十二、做好短线交易	114
十三、准确判断顶与底	116
十四、寻找买卖时机	118

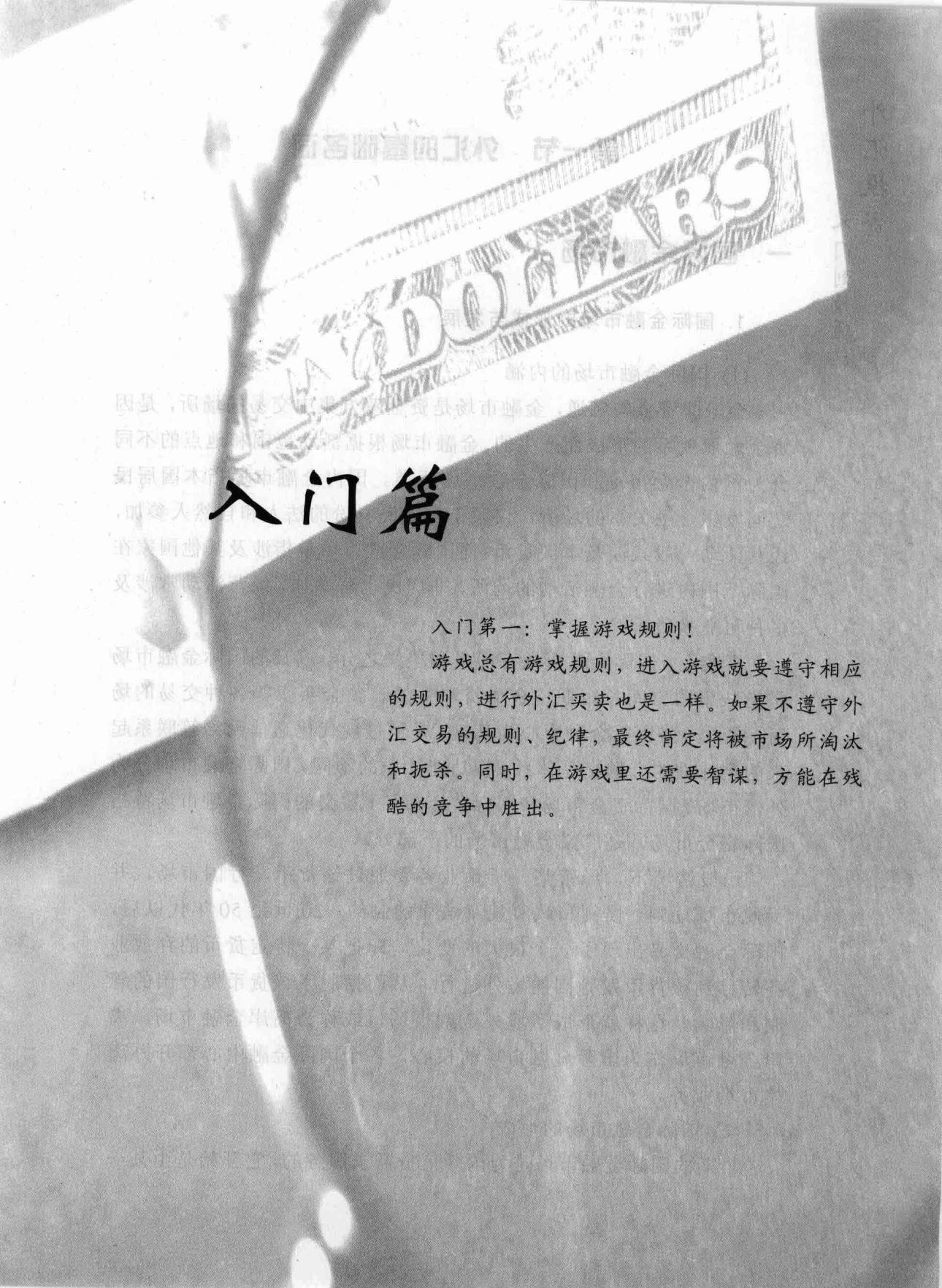
财富篇 121

第一节 外汇高手的投资与投机 122

一、外汇投机有诀窍	122
-----------	-----

二、索罗斯——外汇投资泰斗·····	124
三、比尔·利普舒茨——外汇苏丹王·····	132
四、琼斯——赚钱机器·····	135
五、罗杰斯——无所不能·····	137
六、彼得·林奇——成功的一生·····	139
第二节 外汇交易的投资策略·····	143
一、给外汇投资者的 19 条建议·····	143
二、外汇交易的时机·····	148
三、外汇交易策略·····	150
四、认清反弹与反转·····	152
五、外汇交易的趋势判断·····	153
六、掌握基本面分析·····	155
七、外汇操作有绝招·····	157
八、外汇投资者生存法则·····	160
九、外汇交易中的止损交易技巧·····	161
十、心态制胜·····	163
十一、态度决定成败·····	165
风险管理篇·····	169
一、外汇风险的识别·····	170
二、外汇风险管理手段·····	172
三、外汇风险的防范·····	175
四、外汇交易的风险管理·····	177
五、外汇风险的影响·····	180
附录：个人外汇管理办法实施细则·····	183





入门篇

入门第一：掌握游戏规则！

游戏总有游戏规则，进入游戏就要遵守相应的规则，进行外汇买卖也是一样。如果不遵守外汇交易的规则、纪律，最终肯定将被市场所淘汰和扼杀。同时，在游戏里还需要智谋，方能在残酷的竞争中胜出。

第一节 外汇的基础名词

一. 国际金融市场

1. 国际金融市场的形成与发展

(1) 国际金融市场的内涵

金融即资金的融通，金融市场是资金双方集中交易的场所，是因资金融通关系的形成而产生的。金融市场根据活动范围和地点的不同分为国内金融市场和国际金融市场两类。国内金融市场指本国居民之间发生金融关系的场所，仅限于有居民身份的法人和自然人参加，经营活动一般只涉及本国货币；而国际金融市场是指涉及其他国家在国际范围内进行金融活动的场所，非居民也可参加，经营活动常涉及多种可兑换货币。

事实上，国际金融市场有广义和狭义之分。广义的国际金融市场是指从事国家间长短期资金借贷和外汇、黄金买卖等各种交易的场所，它以一些国际金融中心为基础，是通过现代化通信网络等联系起来的全球性的金融交易体系。按功能性质的不同，国际金融市场分为外汇市场、国际资金市场和国际黄金市场。狭义的国际金融市场特指国际资金市场，是广义金融市场的一部分。

一般情况下，经营某一货币业务要通过该货币发行国市场，并受此市场规则、惯例和政府规章法律的制约。20世纪50年代以后，国际金融交易出现了一个很大的变化，即把某一特定货币的存放业务转移到该货币发行国的境外进行，从而摆脱了该货币发行国的管制和影响。这样就形成了境外金融市场，或称为离岸金融市场。离岸金融市场作为国际金融市场的核心，各个国际金融中心都开办离岸市场业务。

(2) 国际金融市场的形成

早期的国际金融市场是为国际信贷需求服务的，它开始是由某一



城市或某一地区形成的地方性金融市场,后来逐步扩大到可以为本国工商企业和个人提供各种金融服务的全国性金融市场,再加上生产国际化、资本国际化和国际贸易发展的推动,那些地理位置优越、金融服务完善、国际通信便利的全国性金融市场最后演变成国际金融市场,伦敦、纽约、东京就是这样发展起来的。

20 世纪 60 年代以后,又形成了几个新兴的国际金融市场。由于新科技革命进入高峰时期,生产的国际化达到前所未有的水平,国际资本流动规模空前,那些政局稳定,经济发展飞速,地理位置优越,金融机构和设施、通信和服务水平先进的地区,在政府的积极引导下,发展成为新兴的国际金融市场,如中国香港、新加坡等。

各级金融市场的形成,需要具备一定的条件。从国际金融市场发展的历史来看,其形成需具备以下几个条件:

① 相对稳定的政治和经济环境,能通过立法保证外国资本的利益,以提高对外国银行和投资者的吸引力。

② 宽松的金融环境,实行自由外汇制度或宽松外汇管制,比较灵活的外汇调拨,在存款准备金、利率、税率等方面没有严格的管制条例,银行监管合乎世界水平,非居民享受与当地居民相同的待遇。

③ 比较集中的银行机构,比较发达的信用制度,比较健全的管理制度,比较便利的资金供求转移,高度发达的国内金融市场,能够迅速周全地处理国际性的金融业务。

④ 完善的现代化国际通讯设施及其他相配套的服务设施,以及便于国际交往的地理位置。

⑤ 具备较高水平、国际金融专业知识和银行实务经验,能够提供高效率服务的专业人才。

2. 国际金融市场的作用

在生产国际化、资本国际化和国际贸易发展迅速的今天,国际金融市场在生产、贸易诸多方面都发挥着重大的作用,当然,我们也要看到其带来的不利的一面。





(1) 国际金融市场的积极作用

国际金融市场作为从事国际货币金融业务活动的领域，其活动遍及全球各地，对于全球各地的生产、贸易活动起着重要的促进作用。

① 国际金融市场使国际资金的运用、调度和国际债务的结算更为便利，为扩大国际投资和国际贸易创造了条件。它也便利了借贷资本和产业资本的国际流通，激活了国际范围内的大量闲置资本，使其变成了活动资本，从而为职能资本提供了重要的国际获利机会，加速了生产和资本的国际化，并使各国经济之间的相互联系加强了。

② 国际金融市场畅通了国际金融渠道，为各国经济发展提供了资金。国际金融市场能通过自己的各项业务活动，汇集巨额的资金，从而为一些国家提供了发展经济所急需的资金，促进这些国家经济的恢复和发展。例如，欧洲货币市场就曾促进了德国和日本经济的复兴，而亚洲美元市场则对亚太经济建设起了非常积极的作用。

③ 在调节国际收支方面，国际金融市场发挥了重要的作用。二战后，国际金融市场日益成为各国外汇资金的重要来源。一方面，出现国际收支逆差的国家越来越多地直接利用国际金融市场的资金来弥补财政赤字；另一方面，国际金融市场还提供一种经济机制——通过汇率变动来影响国际收支，即以外汇供需的变化来促使外汇汇率的变动，进而调节贸易和资本活动，使国际收支自动恢复均衡。当然，这种国际收支自动均衡的效果相对来说不是很及时，有一定的滞后性。

④ 国际金融市场促进了资源在世界范围内的优化配置，提高了国际资金的使用效率。国际金融市场在联系国际资金需求者与供给者上，具有纽带作用，有力地促进了生产要素在世界范围内的合理配置。通过其中介作用的发挥，国际性的闲置资金可以更好地流通，使资金需求者获得生产所需的资金，这样实现了国际资金流向利润率或收益率更高的地方，从而达到更优的资源配置效果。

(2) 国际金融市场的消极作用

在欣慰国际金融市场积极作用的同时，我们也应该认识到，国际金融市场在世界经济发展中，也有其不利影响和消极的一面，主要反

映在以下几个方面：

① 国际金融市场的发展日益与实物经济发展并不总是一致，它是世界经济发展中不稳定的因素。在很大程度上，国际流动资本尤其是短期资本已脱离了世界经济和贸易活动，形成了一种相对独立的力量，难以控制。国际游资规模迅速膨胀，在国际社会无拘无束地频繁流动，国际社会的干预能力又相对有限，因此它们极易通过外汇市场及整个国际金融市场冲击相关国家的经济局势。

② 国际金融市场的一体化，还增加了金融危机在国家间扩散的风险。离岸金融市场与金融创新的蓬勃发展，方便了国际金融市场参与者对各国金融监管制度的规避，交易不当就难以避免。

③ 国际金融市场融资的便利性与无限制性，从一定程度上说，增加了国际性债务危机发生的可能性。逆差国在国际金融市场借款规模的扩大，如果对资金缺乏合理的配置，将造成资金的浪费，无法形成有效的创汇增长点，结果进入借新还旧的恶性循环轨道。一旦借款国无力偿债，就会在国际范围内引发债务危机，如南美、非洲一些国家。

④ 国际金融市场也成为国际走私、贩毒及其他金融犯罪活动洗钱的场所，在一定程度上削弱了有关国家在这方面的执法力度。尤其是欧洲货币市场，各国货币当局难以监管，成为犯罪分子最为青睐的金融市场。

二、外汇市场

1. 外汇市场的概念及成因

外汇市场是指从事外汇买卖的交易场所，或是各种不同货币相互之间进行交换的场所。为什么会出现外汇市场呢？原因归结起来主要有以下几方面：

(1) 贸易与投资

随着国际间往来贸易的发展，各国的商人在进行买卖的时候，需





要交换不同的货币。比如，商人在进口商品时需要支付一种货币，而在出口商品时需要收取另一种货币。这样在结算账目时，他们就收取了不同的货币。从而，他们需要将自己手中的部分货币兑换成可以用于购买商品的货币。

(2) 对冲

由于不同货币之间汇率的波动，公司将资产折算成本位币时，就可能遭受一定的风险。当以外币计值的国外资产在一段时间内价值稳定时，若汇率发生变化，以国内货币折算此资产价值时，就会发生损益。公司可以通过对冲的方式来消除这种潜在的损益。而外汇交易刚好抵消了由汇率变动而产生的外币资产的损益。

(3) 投机

两种货币之间的汇率会随着货币之间供需情况的变化而变化。交易员在一个汇率上买进一种货币，而在另一个更有利的汇率上抛出该货币，就可以实现赢利。

外汇市场波动频繁且波幅较大。目前，一日涨跌 2%~3% 已不是新鲜事，不过也正是这样的起伏，给投资者创造了更多的良机，所以吸引了越来越多的投资者加入这一行列。

2. 外汇市场的特点及参与者

(1) 外汇交易的商品不是实物商品，而是货币。

(2) 循环作业。外汇市场是一个 24 小时连续作业的市场。对投资者来说，时间和空间上非常自由，投资者可以寻找最佳时机进行交易。比如，上午投资者可以在东京市场上买进日元，假如晚间纽约市场开市后日元上扬，他便可以在纽约市场上把日元卖出，而不论投资者身在何处。

(3) 有市无场。比如股票，投资者通过经纪公司制定的统一的制度在固定的场所进行交易，也就是说有固定的场所，而外汇市场没有统一固定的地点。

(4) 外汇市场上的参与者。外汇市场的参与者主要有外汇银行、

中央银行、外汇经纪人、零售客户、外汇投机商。

3. 外汇市场的种类

(1) 根据有无固定场所可分为有形市场与无形市场

有形市场：主要是大陆式市场。

无形市场：主要是欧美式市场。无形市场与有形市场相比，优势在于市场运作成本低、交易效率高，有利于市场一体化。

(2) 根据外汇交易的主体可分为银行间市场(外汇批发市场、同业市场)和客户市场

另外，外汇市场根据业务不同，又分为外汇拆借和外汇买卖两类市场。

三、外汇交易

外汇交易是随着国际贸易的发展而产生的，尤其是在我国股市飙升、人民币持续升值的环境下，外汇交易已经成了千家万户理财的重要工具。

1. 外汇交易的概念

外汇交易是指买入一种货币并且同时卖出另一种货币的交易。外汇市场是全世界最大的金融市场，其日交易额惊人。交易货币例如欧元/美元和美元/加元。大多数货币交易均涉及到“主要货币”(包括美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、加元和澳元)。

外汇交易是国际间结算债权债务关系的工具。近十几年里，外汇交易不仅在数量上成倍增长，而且在实质上也发生了很大的变化。外汇交易不仅是国际贸易的一种重要工具，而且已经成为国际金融市场一种最重要的金融商品。外汇交易的种类也随着外汇交易的性质的变化而日趋多样化。

2. 外汇交易的种类

外汇交易可分为现钞、现货、合约现货、期货、期权、远期交易





等。具体地说,现钞交易主要是旅游者以及由于其他各种目的需要外汇的现钞者之间进行的买卖,主要包括现金、外汇旅行支票;现货交易是大银行之间以及大银行代理大客户的交易,买卖约定成交后,最迟在2个营业日之内必须完成资金收付交割;合约现货交易是投资人与金融公司签订合同来买卖外汇的方式,是适合于大众的投资;期货交易则是按约定的时间,并按已确定的汇率进行交易,每个合同的金额是固定的;期权交易是为了获得将来是否购买或者出售某种货币的选择权而预先进行的交易;远期交易是根据合同规定在约定日期办理交割,合同可大可小,交割期也较灵活。

从外汇交易的数量来看,现在外汇交易的主流是投资性的,是以在外汇汇价波动中赢利为目的的。由国际贸易而产生的外汇交易占整个外汇交易的比重不断减少,据统计,目前这一比重只占1%左右。而现货、合约现货以及期货交易在外汇交易中所占的比重较大。

(1) 现货外汇交易(实盘交易)

现货交易是大银行之间以及大银行代理大客户的交易,买卖约定成交后,最迟在2个营业日之内必须完成资金收付交割。这里主要介绍国内银行面向个人推出的、适于大众投资理财的个人外汇交易。

个人外汇交易,又称外汇宝,是指个人委托银行,参照国际外汇市场实时汇率,把一种外币兑换成另一种外币的兑换行为。由于投资者必须持有要卖出的足额外币,才能进行交易,与国际上流行的外汇保证金交易相比,缺少保证金交易的卖空机制和融资杠杆机制,因此也被称为实盘交易。

自从1993年12月上海工商银行开始代理个人外汇买卖业务以来,由于我国居民个人外汇存款的大幅增长,新交易方式的引进和投资环境的变化,个人外汇买卖业务快速发展,目前仅次于股票市场,成为我国第二大投资市场。

到目前为止,工、农、中、建、交、招、广大、浦发等多家银行都开展了个人外汇买卖业务。银行关于个人外汇买卖业务的竞争会变得更加激烈,服务也会在竞争中变得更加完善,外汇投资者将享受到

更优质的服务。

国内的投资者，凭手中的外汇到上述任何一家银行办理开户手续，存入资金，即可通过互联网、电话或柜台方式进行外汇交易买卖。

(2) 合约现货外汇交易(按金交易)

合约现货外汇交易，又称外汇保证金交易、虚盘交易、按金交易，指投资者和专门从事外汇买卖的金融公司(银行、交易商或经纪商)，签订委托买卖外汇的合同，缴付一定比率(一般不超过 10%)的交易保证金，便可按一定融资倍数买卖十万、几十万甚至上百万美元的外汇。因此，这种合约形式的买卖实质上只是对某种外汇的某个价格作出书面或口头的承诺，然后等待价格出现上升或下跌时，再做实际的买卖，在变化的价差中获取利润，当然也可能承担亏损的风险。由于这种投资所需的资金可多可少，所以，近年来吸引了众多投资者的加入。

外汇投资以合约形式出现，主要的优点在于节省投资资金。以合约形式买卖外汇，投资额一般不高于合约金额的 5%，而得到的利润或承担的亏损却是按整个合约的金额计算的。外汇合约的金额是依据外币的种类来确定的，比如，每一个合约的金额分别为 12 500 000 日元、62 500 英镑、125 000 欧元、125 000 瑞士法郎，每张合约的价值约为 100 000 美元。每种货币的合约金额是不能根据投资者的要求改变的。但投资者可以根据自己保证金的数量来买卖合约。一般情况下，投资者用 1 000 美元的保证金就可以买卖一个合约，当外币汇率上升或下降时，投资者的赢利或亏损是按合约的金额即 10 万美元来计算的。有人认为以合约形式买卖外汇的风险比实买实卖的要大，但我们仔细地把两者加以比较，就不难看出利弊所在。

假设在 1 美元兑换 135.00 日元时买日元实盘买卖保证金形式购入 12 500 00 日元需要 US\$92 592.59、US\$1 000.00。

若日元汇率上升 100 点，则赢利 US\$680.00、US\$680.00。

赢利率 $680/92\ 592.59=7.34\%$ 、 $680/1\ 000=68\%$

若日元汇率下跌 100 点，则亏损 US\$680.00、US\$680.00。

亏损率 $680/92\ 592.59=7.34\%$ 、 $680/1\ 000=68\%$

