

新金融投资工具丛书

主编：薛瑞锋 执行主编：程 峰

金钱魔术：

外汇交易操作指引

WAIHU JIAOYICAOZUO
ZHUYIN

广东经济出版社

杨 梅 著

新金融投资工具丛书

主编：薛瑞锋 执行主编：程 峰

金钱魔术： 外汇交易操作指引



图书在版编目 (CIP) 数据

金钱魔术：外汇交易操作指引/杨梅著. —广州：广东经济出版社，2002.5

(新金融投资工具丛书/薛瑞锋主编)

ISBN 7-80677-199-9

I. 金… II. 杨… III. 外汇市场 - 基本知识
IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 030649 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团公司
印刷	广东科普印刷厂 (广州市广花四路棠新西街 69 号)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	11.5 2 插页
字数	289 000 字
版次	2002 年 5 月第 1 版
印次	2002 年 5 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 7-80677-199-9 / F·686
定价	全套 (1-6 册) 定价: 132.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

销售热线：发行部 [020] 83794694 83790316

(发行部地址：广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

网址：www.sun-book.com

• 版权所有 翻印必究 •

《新金融投资工具丛书》编委会

主 编：薛瑞锋

学 术 顾 问：孟建军 李济生

执 行 主 编：程 峰

副 主 编：尹福生 殷晓峰

策 划：邱三发

编委会成员：

郭世根 张更鑫 段海虹 张 弘

戴立洪 丁朝宇 程晓阳 杨 梅

范海洋 程 林 娄利舟 杨晓康

李 军 姜 男 陈雪红 王 彬

总 序

薛瑞津

经济全球化与区域经济一体化是 20 世纪 90 年代以来世界经济发展的两大主流趋势，而经济全球化的核心就是金融全球化。与发达国家相比，我国的金融市场仍处于相对落后的水平，近年随着我国经济发展市场化与国际化的进程日益加速，加入 WTO 之后客观上为这种国际化潮流扫除了障碍，可以说中国已经站在开放经济的门坎上。近期我国资本市场向世界开放的政策力度越来越大，金融创新是事关中国经济能否融入世界经济大潮的关键问题。

但是，何为金融创新，何为创新的金融工具，广大投资者对此仍是相当陌生的，国内在这方面的通俗读物并不多见。进入 21 世纪之后，中国资本市场的变化更是日新月异：华安创新、南方稳健、华夏成长等开放式基金相继出台，国债与外汇交易受到投资者前所未有的热烈追捧，指数期货、二板市场也是呼之欲出，QDII 与 QFII 最近又成了证券市场热烈讨论的焦点。新的投资品种与交易通道不断涌现，投资者的选择越来越多。令人遗憾的是，拥有 5000 万股民的中国证券市场目前可供普通投资者阅读的高水平的金融知识读本仍然相当匮乏。作为一名证券公司的高管人员，我意识到，增加投资者对更多金融投资工具的认识与了解是投资者教育工作的重要内容之一，因而，我和联合证券



有限责任公司的有关同志一起，组织了北京、上海、广州、深圳等地一批既具有扎实金融理论知识，又有丰富实战操作经验的青年学者，编写出这套针对普通投资者的金融读本——“新金融投资工具丛书”，相信它们将会受到投资者的喜爱。

本丛书从选题策划到组织编写完成，历经两年。本丛书取名为“新金融投资工具丛书”，其特色就在于一个“新”字。何谓“新”？这里面包含两层涵义：其一，新近引进。这些金融投资工具大部分都是在外国发达国家产生的，随着社会发展的日新月异，金融创新也在不断进行，书中介绍了国外金融工具创新的最新情况，让你足不出户就能掌握世界金融最新发展趋向；其二，新的发展。部分金融投资工具在中国早已有之，但现在已经有了新的发展，今后还将会有更大更新的发展。

20年前，中国老百姓的投资渠道还仅限于银行储蓄和国债；10年前，中国开始有了股票，也有了股民；5年前，商品期货蓬勃发展，渐渐得到人们的认同；现在，基金、外汇的投资逐渐兴起，个人投资渠道已大大拓宽，品种也日益丰富；在可预见的将来，股价指数期货和二板市场即将推出，随后的金融期权和离岸金融等也将一步步向我们走来。对于这些新生事物，我们首先要了解掌握，然后是参与，最后在一定条件下加以改造、利用，而本丛书就是从最基本的理论入手，将理论和实务紧密结合起来，让您放下书本之后就有实际操作的现场感。

这套丛书第一辑推出六部著作，内容涵盖了证券投资基金、债券交易、外汇交易、二板市场、离岸金融、商品期货等热点问题，第二辑将根据中国资本市场未来的发展状况精心选题，争取尽快与投资者见面。

《投资正道：证券基金操作指引》介绍了证券投资基金的基本知识，中国证券市场封闭式投资基金与开放式基金的选股思路、交易策略、投资取向，还有买卖开放式投资基金的技巧等。



《金钱魔术：外汇交易操作指引》介绍了外汇的基本知识，外汇交易的分析方法，影响汇率的经济政治因素，外汇期货交易等。

《金融利器：债券交易操作指引》介绍了债券市场、债券定价、债券投资的基本技巧，理论与实际应用价值都很高。

《运筹帷幄：二板市场操作指引》结合中国的实际，主要研究二板市场的功能、企业在二板市场发行的条件与上市程序，企业上市前的财务规划与操作实务，二板市场交易制度及二板与主板的关系等问题。是一本认识二板市场及从事市场操作与投资的实用参考书。

《发现机遇：离岸公司操作指引》集中研究离岸公司的概念及类型、离岸公司的优势和特点、如何合理利用离岸公司、各离岸法区设立离岸公司的要求、离岸公司服务费用的构成以及如何注册离岸公司等问题。本书的特点在于新颖性和操作性。

《套利有招：期货市场操作指引》对商品期货在我国经济发展中的作用与地位，期货交易的技巧与投资理念进行介绍。详细解剖了套期保值的原理和实际操作技巧，不仅对普通期货交易者有实战指导意义，而且对于从事生产、加工及进出口业务的企业也有参考价值。该书具有相当高的实用性。

关于这套新金融投资工具丛书的内容难以一一尽述，读者可根据自己的需要各取所需。另外特别值得一提的是，本丛书的作者均为有较高理论水平的青年学者，既有国外先进的金融投资方面的理论，又了解中国的国情，堪称国内金融投资界的精英。本丛书计划将最新的金融热点工具基本上全部包括在内，既有眼前的热点，又根据中国金融市场政策推出的惯性作出适当的前瞻。选题上做到切中投资焦点，结构上务求结合中国金融市场的实际有的放矢，行文上力争通俗易懂，兼顾权威性与可读性，力求理论与实践的完美结合。当然，本丛书在编写过程中，难免有挂万



漏一之处，还望广大读者和专家同仁不吝指教。

这套丛书的顺利出版发行应该说是许多人共同努力的结果，在这里，我要特别感谢联合证券有限责任公司的各位同仁，他们无私奉献的真知灼见，为这套丛书增色不少。

2002 年 5 月于深圳

（薛瑞锋，复旦大学经济学博士，联合证券有限责任公司财务总监）

目 录

总序	(1)
----------	-------

第一章 外汇与汇率概述

第一节 什么是外汇	(3)
一、外汇的含义	(3)
二、外汇的特征	(5)
三、外汇的种类	(6)
四、现钞和现汇的区别	(8)
五、外汇的作用	(9)
第二节 汇率概述	(10)
一、汇率的含义	(10)
二、汇率的标价方法	(11)
三、汇率的种类	(14)



第二章 汇率制度

第一节 固定汇率制度	(23)
一、固定汇率制度的含义	(23)
二、固定汇率制度的发展	(23)
三、固定汇率制度的调节机制	(29)
四、对固定汇率制的评价	(30)
第二节 浮动汇率制度	(31)
一、浮动汇率制度的含义	(31)
二、浮动汇率制度的种类	(31)
三、浮动汇率制度的调节机制	(33)
四、对浮动汇率制度的评价	(34)
第三节 中国汇率制度	(35)
一、人民币汇率制度的演变	(36)
二、现行人民币汇率制度	(39)

第三章 汇率的形成与变动

第一节 汇率的决定	(45)
一、国际金本位制下汇率的决定基础	(45)
二、纸币本位制度下汇率的决定基础	(47)
三、汇率的形成	(49)
第二节 汇率的变动	(50)
一、汇率变动的类型	(50)



二、汇率变动的计算	(51)
第三节 影响汇率变动的因素	(54)
一、影响汇率变动的长期因素	(54)
二、影响汇率变动的短期因素	(57)
第四节 汇率变动对经济的影响	(61)
一、汇率变动对国际收支的影响	(61)
二、汇率变动对国内经济的影响	(63)
三、汇率变动对国际经济关系的影响	(64)

第四章 外汇市场与外汇交易

第一节 外汇市场概述	(67)
一、外汇市场的含义	(67)
二、外汇市场的种类	(67)
三、外汇市场的构成	(70)
四、外汇市场的组织形式	(74)
五、外汇市场的特点及作用	(75)
第二节 外汇交易	(77)
一、外汇交易的含义	(77)
二、外汇交易工具	(78)
三、外汇交易方式	(81)
第三节 世界主要外汇市场	(83)
一、伦敦外汇市场	(83)
二、纽约外汇市场	(85)
三、东京外汇市场	(86)
四、新加坡外汇市场	(88)



五、香港外汇市场	(89)
六、苏黎世外汇市场	(90)
七、法兰克福外汇市场	(90)
第三节 中国外汇市场	(91)
一、中国外汇市场的发展	(91)
二、中国外汇交易中心	(94)
三、中国外汇市场的特点	(95)

第五章 即期外汇交易

第一节 即期外汇交易概述	(99)
一、即期外汇交易的含义	(99)
二、即期外汇交易的作用	(100)
三、即期外汇交易的层次	(101)
第二节 即期外汇交易的报价	(104)
一、即期外汇市场的报价方法	(105)
二、即期外汇市场报价的惯例	(106)
三、即期外汇交易报价的依据	(108)
四、即期外汇交易的报价技巧	(110)
第三节 即期外汇交易的汇率	(111)
一、即期汇率的种类	(111)
二、即期汇率的计算	(113)
第四节 即期外汇交易的结算	(118)
一、交易地和结算地	(118)
二、即期外汇交易的结算时间	(119)
第五节 即期市场上的套汇交易	(120)



一、直接套汇·····	(121)
二、间接套汇·····	(121)

第六章 远期外汇交易

第一节 远期外汇交易概述·····	(125)
一、远期外汇交易的含义·····	(125)
二、远期外汇交易的种类·····	(125)
三、远期外汇交易的作用·····	(127)
第二节 远期外汇交易的汇率 ·····	(129)
一、远期汇率的标价方法·····	(129)
二、远期汇率的决定·····	(131)
三、远期汇率的计算·····	(133)
四、远期外汇交叉汇率的计算·····	(134)
第三节 远期外汇交易的结算 ·····	(135)
一、远期外汇交易的交割日·····	(135)
二、我国的远期外汇买卖·····	(136)
第四节 择期外汇交易 ·····	(138)
一、择期外汇交易的含义·····	(138)
二、择期外汇交易的汇率·····	(139)
三、择期外汇交易的计算步骤·····	(140)
第五节 掉期外汇交易 ·····	(140)
一、掉期外汇交易的含义·····	(140)
二、掉期交易的种类·····	(141)
三、掉期交易的作用·····	(142)
四、掉期汇率的计算·····	(143)



五、掉期交易的程序·····	(146)
第六节 套汇交易 ·····	(147)
一、套汇的含义·····	(147)
二、地点套汇·····	(148)
三、时间套汇·····	(149)
第七节 套利交易 ·····	(150)
一、套利的含义·····	(150)
二、无抵补的套利·····	(150)
三、抵补套利·····	(151)

第七章 外汇期货交易

第一节 外汇期货交易概述 ·····	(155)
一、外汇期货交易的含义·····	(155)
二、外汇期货合同·····	(156)
第二节 外汇期货交易的基本原理 ·····	(157)
一、外汇期货交易的对象·····	(157)
二、外汇期货交易的交易单位·····	(157)
三、外汇期货交易的标价·····	(158)
四、标准交割时间·····	(159)
五、外汇期货交易的经纪公司及其经纪人·····	(160)
六、外汇期货交易的保证金·····	(160)
七、外汇期货的交易方式·····	(162)
第三节 外汇期货交易的程序 ·····	(163)
一、选择经纪公司及其经纪人·····	(163)
二、开立保证金账户·····	(164)



三、订单(指令)	(164)
四、期货合同的清算与交割	(168)
第四节 外汇期货交易技术	(169)
一、外汇期货套期保值技术	(170)
二、外汇期货投机技术	(175)
第五节 外汇期货交易与远期外汇交易的区别	(178)
一、交易方法	(178)
二、标准化合约	(179)
三、价格波动	(179)
四、保证金制度	(180)
五、结算方式	(180)

第八章 外汇期权交易

第一节 外汇期权概述	(183)
一、外汇期权的含义	(183)
二、外汇期权合同	(183)
三、外汇期权的种类	(185)
第二节 外汇期权的价格	(188)
一、外汇期权的报价	(188)
二、期权价格的构成	(189)
三、影响外汇期权价格的因素	(192)
第三节 外汇期权合同的清算与交割	(194)
一、清算与交割方式	(194)
二、我国外汇期权交易	(195)



三、看涨期权的盈亏计算·····	(196)
四、看跌期权的盈亏计算·····	(198)
第四节 外汇期权交易技术 ·····	(201)
一、外汇期权保值技术·····	(201)
二、外汇期权投机技术·····	(204)
第五节 外汇期权与远期外汇交易、外汇期货交易的比较 ·····	(218)

第九章 外汇汇率走势预测影响因素

第一节 基本经济因素 ·····	(224)
一、国民生产总值 (GNP)·····	(224)
二、通货膨胀·····	(225)
三、利率·····	(228)
四、就业·····	(229)
五、个人收入·····	(229)
六、工业订单·····	(230)
七、商业库存和销售·····	(231)
八、外贸平衡数字·····	(232)
九、经济先行指标指数·····	(232)
第二节 政策因素 ·····	(237)
一、中央银行对外汇市场的干预·····	(238)
二、国际间的协调·····	(240)
第三节 社会政治因素 ·····	(244)
一、大选·····	(245)
二、政权更迭·····	(246)



三、战争或政变·····	(247)
第四节 心理因素 ·····	(248)
一、市场预期·····	(248)
二、投机信息·····	(250)
三、经济新闻·····	(250)

第十章 外汇汇率走势预测——图形分析

第一节 技术分析概述 ·····	(257)
一、技术分析的原理·····	(257)
二、技术分析的方法·····	(261)
三、技术分析的优缺点·····	(261)
第二节 条形图 ·····	(262)
一、条形图的绘制·····	(262)
二、条形图的走势分析·····	(263)
第三节 K线图 ·····	(280)
一、K线图的绘制·····	(281)
二、单个K线图的观察法·····	(282)
三、多个K线的分析·····	(287)
四、K线图的分析·····	(294)
第四节 线图和即时图 ·····	(294)
一、线图·····	(294)
二、即时图·····	(295)
第五节 点数图 ·····	(296)
一、点数图的绘制·····	(296)
二、点数图的分析·····	(299)