

外匯投資技巧與風險控制

張永宏 著



03830

90668637

江南大学图书馆



90668637

经济管理系
专用章

外汇投资技巧 与风险控制

张永宏著



现代出版社

外汇投资技巧与风险控制

张永宏

现代出版社

*

1992年5月第1版 1992年5月第1次印刷

1993年9月第2次印刷 印数 10000 册

850×1168 大 1/32 印张: 8.75

字数: 21.25 万

*

ISBN 962-7557-10-2

定价: ¥6.80 元, HK \$ 30.00 元

序

外汇市场瞬息万变，价格随不同因素迅速而大幅波动，以百万美元计之买卖能于分秒之间顺利易手，全赖一套专业之市场操作常规，而外汇交易能于起跌波涛中，减低承受风险之同时，赚取丰厚之利润，则必须对市场状况充分了解及对外汇风险之全面掌握。

本书“外汇投资技巧与风险控制”图文结合、深入浅出，详尽介绍了外汇市场之各项运作情况、基本技术分析、进而探讨投资技巧以及外汇风险之管理。读者在加深了解外汇市场之余，能认识外汇于全球金融运作之重要性。

随着国内经济之迅速发展，实有必要培训专业之外汇从业员，彼能发展国内外汇市场。现时这方面的著述十分有限而且并不全面，本书正好配合这方面的需要。

英国渣打银行香港远东区总部资金部司库

黄远辉

一九九二年元月一日于香港

目 录

序.....	(1)
第一章 外汇和外汇市场.....	(1)
第一节 外汇.....	(1)
一、外汇	(1)
二、外币概况	(2)
第二节 外汇汇价.....	(3)
一、外汇汇价	(3)
二、汇价的波动	(4)
第三节 标价方法.....	(5)
一、直接标价法	(5)
二、间接标价法	(6)
第四节 汇价分类.....	(6)
一、现汇价和现钞价	(6)
二、基本价和套算价	(8)
三、同业价、经纪价和客户价	(10)
四、即期价、远期价和调期价	(13)
第五节 外汇市场	(14)
一、外汇市场的划分	(14)
二、外汇市场的参与者	(16)
三、外汇市场的交易量	(16)
四、汇市概况	(17)
第二章 外汇交易的系统运作	(20)
第一节 交易设备	(20)

一、交易工具	(20)
二、资讯工具	(22)
第二节 交易的基本概念	(25)
一、交易货币	(25)
二、交易时间	(29)
三、交易的实施	(34)
四、交易银行层次的划分	(38)
五、汇价的构成	(39)
六、汇价的点数	(40)
七、汇价的读法	(41)
八、成交的用语	(42)
第三节 交易的业务	(43)
一、即期交易	(43)
二、远期交易	(44)
三、调期交易	(50)
四、套汇交易和期权交易	(53)
五、按金交易	(59)
第四节 交易的操作	(64)
一、交易规则	(64)
二、交易程序	(66)
三、交易报价法	(68)
四、交易技巧	(94)
五、交易过程	(99)
第三章 外汇交易的分析技巧	(106)
第一节 基础分析和技术分析的相关性	(106)
第二节 基础分析	(107)
一、基础分析概述	(107)
二、基础分析的理论依据	(107)
三、基础分析的研究对象	(109)
四、美国的经济指标	(113)

五、基础分析的应用	(115)
六、影响汇市变化的其它因素	(117)
第三节 技术分析	(125)
一、技术分析概述	(125)
二、技术分析的基本概念	(126)
三、趋势分析法	(132)
四、形态分析法	(149)
五、点数图分析法	(172)
六、相对强度指数分析法	(180)
七、其它技术分析方法	(185)
第四章 外汇交易的风险控制	(193)
第一节 资金部的管理	(193)
一、资金部的功能	(193)
二、资金部的结构	(194)
三、交易的规章	(196)
四、交易业务的管理	(197)
五、交易凭证的管理	(206)
六、交易人员的管理	(209)
七、交易员的选拔和培养	(213)
第二节 交易的风险	(215)
一、汇价风险	(215)
二、利率风险	(223)
三、信用风险	(225)
四、流动性风险	(229)
五、道德风险	(229)
第三节 交易风险的比较研究	(232)
一、外汇市场与货币市场的风险比较	(232)
二、外汇市场的风险比较	(235)
第四节 交易风险的控制	(237)
一、汇价风险的控制	(238)

二、利率风险和流动性风险的控制	(245)
三、信用风险的控制	(246)
四、道德风险的控制	(249)
第五章 外汇交易的行话	(250)
第一节 交易货币用语	(250)
第二节 交易方式用语	(250)
第三节 交易过程用语	(251)
第四节 技术分析用语	(253)
第五节 交易交收用语	(255)
第六章 世界 100 家大银行资信概况	(257)
附： 图表索引	(264)
后记	(268)

第一章 外汇和外汇市场

第一节 外汇

一、外汇

外汇 (FOREIGN EXCHANGE), 为国际汇兑的简称, 简单地说, 凡是在市场上能够自由兑换的货币即可认为是外汇, 实际上, “外汇”一词, 常指银行或其它财务机构的外币结余。

国际货币基金组织 (INTERNATIONAL MONETARY FUND, “IMF”) 曾给“外汇”下过如下定义: “外汇”是货币管理当局 (如中央银行、货币机构、财政部) 以银行存款、政府债券等形式保有的、在发生国际收支逆差时可动用的债权。

目前大约有十九种使用频率较高的可自由兑换的货币: 美元 (USD)、日元 (JPY)、马克 (DEM)、英镑 (GBP)、法国法郎 (FFR)、意大利里拉 (LIT)、瑞士法郎 (SFR)、加拿大元 (CAD)、澳大利亚元 (AUD)、新西兰元 (NZD)、港币 (HKD)、新加坡元 (SGD)、马来西亚林吉特 (MRT)、荷兰盾 (FL)、瑞典克郎 (SKR)、挪威克郎 (NKR)、丹麦克郎 (DKR)、奥地利先令 (ATS) 和比利时法郎 (BFR) 等。

在外汇市场上交投活跃的可自由兑换的货币有: 美元、日元、马克、英镑、瑞士法郎; 在亚洲区汇市中, 澳大利亚元和港币交投也

较为活跃。

二、外币概况

汇市常常出现“马克跌了多少芬尼”等诸如此类的消息述评，这种涉及币制方面的问题也会使投资者困惑。下面我们简单介绍几种热门货币的概况：

美元。美元(UNITED STATES DOLLAR)，简写为US\$，单位名称“元”(DOLLAR)，辅币单位“分”(CENT)，进位是1 USD = 100 CENTS。一九一四年美国建立联邦储备制度后发行的联邦储备券(FEDERAL RESERVE NOTE)即是现在的美元。纸币面额有1, 2, 5, 10, 20, 50, 100元等七种，500以上的大面额钞票现已不再流通，辅币有1分，5分，10分(DIME)，25分(QUARTER DOLLAR)，50分(HALF DOLLAR)和1元。

日元。日元(JAPANESE YEN)，由日本银行(BANK OF JAPAN)发行，简写¥，单位名称“圆”(YEN)，辅币进位1圆等于100钱，纸币面额有1, 5, 10, 50, 100, 500, 1000, 5000, 10000圆，其中100圆以下的纸币已停止使用，由铸币代替。

马克。马克(DEUTSCHE MARK)，由德意志联邦银行(DEUTSCHE BUNDES BANK)发行，简写为DM，单位名称“马克”(MARK)，进位是1马克等于100芬尼(PFENNING)，纸币面额有5, 10, 20, 50, 100, 500, 1000马克等七种，铸币有1, 2, 5, 10马克和1, 2, 5, 10, 50芬尼。

英镑。英镑(GREAT BRITAIN POUND)，由英格兰银行(BANK OF ENGLAND)发行，简写为£，单位名称“镑”(POUND)，一九七一年二月十五日英镑改为十进位，1英镑等于100新便士(NEW PENCE)。面额有1, 5, 20, 50镑等五种。

瑞士法郎。瑞士法郎(SWISS FRANC)，由瑞士国家银行(BANQUE NAZIONALE SUISSE)发行，简写SF，单位名称“法郎”

(FRANC),进位 1 瑞士法郎等于 100 分(CENTS)。纸币面额有 10, 20, 50, 100, 500, 1000 法郎等六种,硬币有 1, 2, 5 法郎等三种。

港币。港币(HONG KONG DOLLAR),简写为 HK\$,单位名称“元”(DOLLAR)。流通中的纸币 80%由香港上海汇丰银行(HONGKONG & SHANGHAI BANKING CORP)发行,20%由渣打银行(STANDARD CHARTERED BANK)发行,面额有 10, 20, 50, 100, 500, 1000 元等五种,铸币有 1, 2, 5 元,1 毫,2 毫,5 毫。

第二节 外汇汇价

一、外汇汇价

外汇汇价(FOREIGN EXCHANGE RATE)是两种可自由兑换货币之间的转换比率,简单地说即买卖外币的价格。

汇价通常标到小数点后第四位,如表 1-1 中的 USD/DEM:1.7465/72,但有少数也标到小数点后第二位,如表 1-1 中的 USD/YEN:138.58/61 和 USD/LIT:1288.90/40。

表 1-1

报价货币	汇 率
英镑兑美元 STG/USD	1.7125/35
美元兑马克 USD/DEM	1.7465/72
美元兑日元 USD/YEN	138.58/61
美元兑意大利里拉 USD/LIT	1288.90/40

二、汇价的波动

外汇汇价的波动，一般取决于市场供给与需求的状况，但其决定的程度有以下三种情况：

第一，基本上随市场供求的变化而波动，政府或中央银行并不订定汇价，只是当本国货币大涨或大跌、影响正常的经济生活时，才会使用本币或外币资金去干预汇市，即中央银行在某个外汇市场抛售或吸纳本、外币。有时一国的外汇倾销(EXCHANGE DUMPING)也会使汇市大幅升跌。该情况较为复杂，干预的进行和程度与外汇倾销的背景有密切关系。

第二，为满足经济活动的需要，维持经济的稳定，政府或中央银行将本币与某一外币(大多为硬货币)挂钩，订定一参照汇价，使受市场影响的汇价的波动限制在一定幅度内。若其波幅过大地偏离订定的参照汇价，政府或中央银行即入市干预，如香港政府银行监理处(OFFICE OF COMMISSIONER OF BANKING)于一九八三年十月宣布实行联系汇率制(THE LINK RATE)，港币与美元挂钩，1美元=7.8港币。港汇若波幅过大，港府即动用外汇基金入市干预。从历史上看，有两次港汇处于大幅波动之中。第一次是1981年1月份，受美国经济疲弱，因其要求其他国家货币升值的压力影响，港汇跌低至7.74位；第二次是一九九一年六月份因汇市投机港元与美元的利差，港汇曾一度跌落7.7150的新低位。除此之外，港元汇价大都处于7.75—7.82范围内。而为政治的需要，英国政府也曾于一九九〇年十月十八日宣布英镑以中枢汇率2.95马克和上下6%的浮动幅度加入欧洲汇率机制以寻求英镑币值的稳定。

第三，各国政府或中央银行联手干预汇市，以使汇价的走势符合国际贸易的进程。特别是一九八五年九月，西方五国财长纽约会议以后，多国合作干预汇市已非常普遍，现每年一度的七国首脑会

议,汇率常是一个重要的议题。

第三节 标价方法

一国外汇汇率是用外国货币作为标准来衡量本国货币的价格,还是以本国货币作为标准来衡量外国货币的价格,即涉及本外币的标价方法,国际上一般通行两种标价方法,即直接标价法和间接标价法。

一、直接标价法

直接标价法(DIRECT QUOTATION),又称为“应付标价法”(GIVING QUOTATION),即用一个或一百个单位(常用一个单位)的外国货币作为参照标准,折算为相应数额的本国货币。有时,在交叉汇率的报价中,日元和意大利里拉也采用 10 万为单位,如 HKD/YEN:6150,即表示 10 万日元折合 6150 港元。

在直接标价法下,外国货币的数值固定不变,本国货币的数值随着外国货币或本国货币币值的升降而变动,因而在传统的教科书中,该标价方法也称为价格标价法(PRICE QUOTATION)。如某日东京外汇市场上美元兑日元(USD/YEN)市场价(假设为买卖中间价)为 138.60,即 1 美元折 138.60 日元,在此标价法下,“1”美元数值不变,折合日元的数值则会随市场的供求特别是投机的需要而改变,可能变为 139.60,也可能变为 137.60。前者表明外国货币即美元升值,本国货币即日元贬值,后者则刚好相反,美元贬值而日元升值。

目前世界大多数国家均采用直接标价法,以便直接反映本外币的升贬值情况。在国际外汇市场上,各主要货币都习惯以美元为中心进行买卖,即每一美元兑多少外币。如表 1-1 中的 USD/DEM、USD/YEN、USD/LIT 的标价。所以直接标价法又称为第一货

币标价法(THE FIRST CURRENCY QUOTATION)。

二、间接标价法

间接标价法(INDIRECT QUOTATION),又称“应收标价法”(RECEIVING QUOTATION),与直接标价法相反。

在间接标价法下,本国货币的数值固定不变,外国货币的数值则即时变动。因而在传统的教科书中也称为数量标价法(VOLUME QUOTATION)。如伦敦外汇市场上英镑的市场价(假设为中间价)为 1.7245 即 1 英镑折合 1.7245 美元,在此标价法下,英镑数值“1”固定不变,而美元数可能变为 1.7345,英镑上涨,美元下跌;也可能变为 1.7145,英镑贬值,美元升值。目前,外汇市场上交易较为活跃的货币大致有五种采用间接标价法,即:

英镑——STG/USD 澳元——AUD/USD

新西兰元——NZD/USD 欧洲货币——ECU/USD

南非兰特 RAND/USD

另外,在美国国内外汇市场上,美元兑加拿大元(USD/CAD)的汇价也曾采用过间接标价法。但近年来也开始采用直接标价法。

间接标价法下,美元的中心地位退居第二位,故该标价法又称为第二货币标价法(THE SECOND CURRENCY QUOTATION)。

第四节 汇价分类

由于外汇业务的目的和性质不同,汇价也有各种不同的分类。

一、现汇价和现钞价

按银行买卖外汇的角度划分,可分为现汇价和现钞价。

现汇价,指交易双方之资金于交易日后的二个营业日内进行交收的汇价,包括买入价和卖出价。

买入价(BUYING RATE),又称为买入汇率(BID RATE),为银行向同业或客户买入外汇时使用。

卖出价(SELLING RATE),又称卖出汇率(OFFER RATE),为银行向同业或客户卖出外汇时所使用。

表 1-2

报价货币	汇 率	标价方法
USD/YEN	138.43/48	直接
USD/DEM	1.7550/60	直接
STG/USD	1.7000/10	间接
AUD/USD	0.7743/50	间接

在第三节中,我们解释了汇率的标价问题,因而,很容易即可识别表 1-2 中几组汇率的标价方法。这里要阐述的则是在两种标价法下一汇率其买入价和卖出价的分辨。当采用直接标价法时,外币折合本币数较小的那个汇率为买入价,如表 1-2 中 USD/YEN—138.43 即是。反之,外币折合本币数值较大的那个汇率则是卖出价,如表 1-2 所示的 USD/DEM—1.7560。前者表示,每买入 1 美元,报价者愿意付出 138.43 日元;后者表示,每卖出 1 美元,报价者想收入 1.7560 马克;当采用间接标价法时,则刚好相反,即外币折合本币数值较大的那个汇率为买入价,如表 1-2 中 STG/USD—1.7010 即是。反之,外币折合本币数值较小的那个汇率则是卖出价,如表 1-2 所示的 AUD/USD—0.7743。前者表示,卖出 1 英镑想买入 1.7010 的美元,后者表示,买入 1 澳大利亚元愿付出 0.7743 美元。

现钞价(NOTES RATE),仅用于小额的支付和结算,外汇交易中很少使用,特别是同业交易。

由于外币在运送入境其间,涉及保险、运费及滞库待运之利息损失等支出,现钞汇价一般比现汇汇价为低。

二、基本价和套算价

按表现方式划分,汇价可分为基本价和套算价。

基本价(BASIC RATE),指一国货币与一主要货币(KEY CURRENCY)之间确定的汇率。外汇市场上,大多以美元作为关键货币。基本价的订定,可便利本国货币与其它各国货币之间的套算定值。

在“路透社汇价终端机”(REUTER MONITOR MONEY RATE SERVICES)的“ASAP”页上显示的汇价即是基本价。如表 1-3。

1510	CCY	BANK	SPOT	BANK	PREV1	HIGH	LOW	ASAP
1510	DEM	CIHK	1.6855/60	CIHK	52/62	1.6855	1.6852	
0620	JPY	CSXX	134.15/25	CONY	15/25			
0602	GBP	MGTX	1.7312/22	CIBB	12/22			
0600	CHF	DRBN	1.4695/05	MGTX	95/05			
0649	AUD	NABN	0.7967/72	CIBB	65/70			
-----30YR MMKT 102.20-22-----								
0546	NZD	BNZE	.5848/55	I 1217	XAU SHKG	348.70/349.20		
1007	HKD	HSBC	7.7550/60	I 0331	XAG MGTY	4.10/4.12		
0956	SGD	OUBS	1.6935/45	I 0052	XEU WMCS	1/2120/30		
1247	MYR	SCKL	2.7495/15	I 0702	CAD TDCA	1.342/47		
0601	FFR	MGTX	5.7420/40	I 0248	ED3 CIXD	5.43/5.56		

表 1-3: 路透社“ASAP”页基本价

套算价(CROSS RATE),又称为交叉汇率,其数值可通过基本价套算。在外汇市场中,交易员又习惯称“交叉盘”,买卖外币时不再以美元为报价中心,而是用其它外币作为报价中心。路透社汇价

终端机“WXWX”页上显示的汇价即是套算价,如表 1-4。

1537	REUTER	WORLD	CROSS	RATES	WXWX
DEM		GBP	JPY	CHF	FRF
DEM	*	0.3522/27	83.52/64	0.8887/99	3.4164/20
GBP	2.8356/05	*	236.98/42	2.5216/61	9.6940/48
JPY	1.1956/74	0.4212/20	*	1.0632/49	4.0875/47
CHF	1.1237/53	0.3959/66	93.91/05	*	3.8416/82
FRF	0.2922/27	0.1029/32	24.42/46	0.2599/03	*

表 1-4: 路透社“WXWX”页套算价

交叉盘的计算。

例 USD/DEM 1.6855/60

USD/YEN 134.15/25。

马克兑日元(DEM/YEN)的买入价为:

$$134.15 \div 1.6860 = 79.57$$

卖出价为:

$$134.25 \div 1.6855 = 79.65$$

即 DEM/YEN: 79.57/65

市场上交易频繁的交叉盘大致有如下六种:

表 1-5

交叉盘(CROSS RATE)	交易员行话(JARGON)
马克兑日元 DEM/YEN	MRAK--YEN
马克兑瑞士法郎 DEM/CHF	MARK--SWISS
英镑兑马克 STG/DEM	STERLING--MARK
英镑兑日元 STG/YEN	STERLING--YEN