

新世纪金融学系列教材

外汇交易 分析与实验

邵新力/主编



WAIHUI

JIAOYI

FENXI YU SHIYAN

外汇交易是指为了
结算和支付的需要而在买进一种货币的
同时卖出另一种货币的交易

最常见的外汇交易方式有即期外汇
交易、远期外汇交易、换汇交易、外汇期货交易
和外汇期权交易等

应用外汇市场技术分析方法，掌握
外汇市场中透露出来的种种信息，尽可能早地抢占
外汇市场中的正、反两方面先机，预测
汇价未来的发展趋势



中国金融出版社

新世纪金融学系列教材

外汇交易分析与实验

邵新力 主编

 中国金融出版社

责任编辑：王海晔 李 融

责任校对：潘 洁

责任印制：程建国

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇交易分析与实验 (Waihui Jiaoyi Fenxi yu Shiyan) / 邵新力主编.
—北京：中国金融出版社，2005.9

(新世纪金融学系列教材)

ISBN 7 - 5049 - 3788 - 6

I. 外… II. 邵… III. 外汇市场—教材 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 096287 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京新丰印刷厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 9.25

字数 184 千

版次 2005 年 9 月第 1 版

印次 2005 年 9 月第 1 次印刷

印数 1—5000

定价 15.00 元

如出现印装错误本社负责调换

新世纪金融学系列教材

编 委 会

编委会顾问：

曾康霖（西南财经大学中国金融研究中心教授、博士生导师）

张亦春（厦门大学经济学院金融系教授、博士生导师）

白钦先（辽宁大学国际商学院金融系教授、博士生导师）

编委会主任：

张 强（湖南大学副校长、金融学院教授、博士生导师）

编委会副主任：

杨胜刚（湖南大学金融学院院长、教授、博士生导师）

编委：

彭建刚（湖南大学研究生院副院长、金融学院教授、博士生导师）

张 强（湖南大学副校长、金融学院教授、博士生导师）

曾令华（湖南大学金融学院教授、博士生导师）

杨胜刚（湖南大学金融学院院长、教授、博士生导师）

晏艳阳（湖南大学金融学院副院长、教授、博士生导师）

戴晓凤（湖南大学金融学院应用金融系主任、教授）

李连友（湖南大学社科处处长、金融学院教授）

陈迪红（湖南大学金融学院风险管理与保险学系主任、教授）

卢仿先（湖南大学金融学院副院长、副教授）

贺学会（湖南大学金融学院副院长、副教授）

姚小义（湖南大学金融学院货币金融系主任、副教授）

乔海曙（湖南大学金融学院院长助理、副教授）

新世纪金融学系列教材

总 序

21 世纪的中国高等金融学教育蕴含着一系列的突破与创新，其中教材的创新即是重点之一。“新世纪金融学系列教材”是在湖南大学金融学科建设与发展的基础上，适应新世纪金融人才培养需求而推出的一套容量大、体例新、质量精、系统性强、适应面广的全新金融学系列教材。它既汇聚了湖南大学金融学院过去十多年来在教材建设中所取得的重要成果，又代表了高等金融学教育界在新时期积极探索教材改革与创新的最新发展趋势。

该系列教材拟推出共 20 本，包括货币金融、银行管理、证券投资、国际金融、金融工程、征信管理、保险精算等金融学各专业方向所涉及的理论课与实验课教学内容的诸多方面。基本上涵盖了金融学各专业方向的核心课程，成为一个具有可塑性的金融学核心教材库，可供金融类各层次（含本科生、研究生）根据学生的专业方向培养目标进行挑选和组合，也可作为金融系统干部培训及金融 MBA 等学位教育的专业教材。

参加该系列教材编写的主要是湖南大学金融学院具有丰富教学经验的专家教授，他们既熟悉我国高等金融学教育的发展现状，又了解本学科教与学的具体要求，同时他们也是金融学理论研究的新生力量。该系列教材编写的指导思想是：以培养学生的综合素质为主，贯彻金融学研究的教学的

最新思想，遵循学科自身发展规律和教学规律，以教育部颁布的教学大纲为指导并结合学术发展的最新成果，力求切合经济社会发展和高等金融学教育需要，具有科学性、前瞻性、启发性，做到低起点、高出点和真正好学、好教，有利于学生创造性地掌握金融学科知识并在此基础上形成自己的创新思维，以推动我国高等金融学教育事业的蓬勃发展。

我们诚恳地希望各界同仁及广大师生关注并支持这套教材的建设，及时将教材使用与学习过程中遇到的问题和改进意见反馈给我们，以供修订时参考。

张 强

2004 年 10 月于湖南大学

前 言

经济全球化是当今国际社会的显著特征，现代市场经济是一种全球性的开放经济。经济关系的国际化意味着国际分工、合作的加强与深化，超越国界和社会体制差异的世界市场的形成，扩大了金融活动的空间，使得经济一体化、金融国际化的格局逐步形成。加入世界贸易组织标志着我国已全方位地加入国际经济大循环，我国经济的发展正日益与世界经济接轨。随着经济环境和游戏规则的变化，企业及个人基于正常经济活动、投资或避险的目的，参与国内和国际金融市场的需求日益强烈。因此，如何利用金融市场，通过各种不同的币种及不同负债和资产的妥善安排与管理，有效地降低外汇风险，进而获取最佳投资利益，是经济一体化趋势下我国企业，乃至个人常常需要面对并解答的重要问题。

经济环境和游戏规则的改变也引起了我国高等金融学教育进一步的改革。在国际金融学教学内容和课程体系的改革中更加突出“面向现代化、面向世界、面向未来”的办学宗旨，更加注重素质教育和重视学生创新能力的培养，在引进国外金融学的最新理论知识和实践经验的同时，也增加了一些适应开放经济条件下新型金融活动方面的知识和技能性内容。国际金融实验正是在这样的新形势下，为适应我国高等金融学教育蓬勃发展的需要而新开设的一门课程，本书则是与之配套编写的一本教材。

本教材是作者结合多年从事国际金融学相关课程的教学经验对金融专业实验课程教学的有益探索，其特点可简要地

归纳为：(1) 构架新颖。国际金融市场，尤其是国际外汇市场瞬息万变，现代化的计算机和通讯技术保证了当今的国际外汇交易的广泛性和灵活性。采用国际外汇市场实时行情、突出外汇交易的即时性是本书构架上的特色之一。本书除了讲述外汇交易相关基础知识外，还对外汇交易的相关技术问题进行了介绍，并利用国际外汇市场典型的外汇交易实例进行了案例分析。(2) 内容实用。外汇交易是一门典型的应用型学科。学科的属性将其基本内容定位于其相关的业务知识与业务规范、业务处理与业务技能、业务流程与业务操作等方面。因此，本书在内容上始终把握外汇交易原理和基本操作这一主线，以业务实践的规范为依据诠释外汇交易的理论和知识，体现了实践为先、实用为本的原则。(3) 操作性强。本书在系统介绍外汇交易一般原理后，对即期外汇交易、远期外汇交易、外汇期货交易等典型外汇交易进行了基本讲述，并结合课程所采用的国际金融资讯和外汇模拟交易系统，对典型外汇交易实例予以分析和评论。入情入理、循序渐进地由入门知识到复杂应用，逐步引导学生学会观察市场、分析市场，并在市场上有所作为。

鉴于上述特点，本书适合作为我国高等院校金融学专业的核心课程教材，也可以作为经济类、管理类大学本科其他各专业的教学参考书。

杨胜刚

2005年6月

目 录

1	第一章 外汇交易的一般原理
1	第一节 外汇交易的基本规则
1	一、交易货币
2	二、交易参与者
3	三、交易时间
4	四、交易程序
5	五、交易惯例
7	第二节 外汇交易工具
7	一、路透社终端
8	二、彭博终端
9	第三节 外汇交易种类
9	一、即期外汇交易
9	二、远期外汇交易
9	三、外汇换汇交易
10	四、外汇期货交易
10	五、外汇期权交易
10	附录 欧元小知识
13	第二章 即期外汇交易
13	第一节 即期外汇交易的含义
14	第二节 即期外汇交易的交割日及其确定
14	一、即期外汇交易的交割日
14	二、即期外汇交易交割日的确定
14	第三节 即期外汇交易汇率报价
14	一、被报价货币

15	二、汇率的双向报价
16	三、交叉汇率及其计算
19	第三章 远期外汇交易
19	第一节 远期外汇交易的含义
20	第二节 远期汇率的报价和计算
20	一、远期汇率的报价方式
21	二、远期交叉汇率的计算
22	第三节 远期外汇交易交割日的确定
23	第四节 远期外汇交易的方式
23	一、固定交割日的期汇交易
23	二、选择交割日的期汇交易
26	第四章 外汇期货交易
26	第一节 外汇期货交易及其程序
26	一、外汇期货交易的概念
27	二、交易程序
28	第二节 外汇期货交易合约的设定
28	一、外汇期货合约及其内容
28	二、几点说明
29	第三节 外汇期货交易的基本规则
29	一、保证金制度
30	二、清算所的日结算制度
31	三、现金交割
32	第五章 国际金融资讯系统
32	第一节 世华国际金融信息有限公司简介
33	第二节 世华财讯——国际金融资讯分析系统 (校园版) 介绍
34	第三节 世华财讯系统操作及菜单介绍
34	一、系统菜单总览
34	二、系统工具栏
35	三、页面和窗口
35	四、页面操作
39	五、窗口操作

46	六、系统设定
52	七、当前操作
52	第四节 实时行情基本认知
53	第五节 技术分析图表基本认知
57	第六章 外汇市场技术分析
57	第一节 技术分析的假设前提
57	一、市场行为包含所有信息
58	二、市场价格沿趋势变动并保持原有方向
58	三、历史会重现
58	第二节 基本图表认知
58	一、K线图
62	二、竹线图
62	三、收盘价图
62	四、宝塔线
65	五、OX图
65	六、新价线图
66	七、时间图
66	八、Tick图
66	九、价量图
67	十、分时价量表
69	十一、分价表
69	十二、单商品报价表
70	第三节 波浪理论
70	一、斐波纳奇数列
70	二、艾略特波浪技术
73	三、波浪理论与管道线
75	第四节 移动平均线
75	一、指标说明
76	二、移动平均线的特点
76	三、移动平均线的使用方法
80	第五节 基本技术图形与出入市技巧
80	一、趋势线分析
84	二、反转形态
90	三、持续形态

97	四、外汇交易时机选择的基本原则
98	第六节 技术指标分析
106	第七章 典型外汇交易实例及分析
106	第一节 欧元走势分析
106	一、移动平均线分析
107	二、典型技术形态
112	第二节 日元走势分析
112	一、波浪形态分析
113	二、技术指标分析
116	三、形态分析
119	第八章 外汇模拟交易系统
119	第一节 外汇模拟交易系统概述
119	一、外汇模拟交易系统及其构架
119	二、外汇模拟交易系统的主要功能特点
120	第二节 外汇模拟交易系统操作指南
120	一、登录
121	二、主界面
123	三、退出系统
123	四、交易
132	主要参考书目
133	后记

第一章

外汇交易的一般原理

外汇 (Foreign Exchange), 是指以外国货币表示的、能用来清算国际收支差额的资产。从动态的角度看, 外汇又是指将不同国家的可兑换货币进行买卖交换的行为, 是国际间的一种汇兑活动。这又引出了另一个重要概念——外汇交易, 外汇交易是指为了结算和支付的需要而在买进一种货币的同时卖出另一种货币的交易。

在外汇市场上, 每天都要发生数额巨大的外汇交易。这些外汇交易发生的原因是多方面的, 其中最根本的是政府、工商企业、金融机构以及个人对非本国货币的需求与供应。由于有形商品的进出口、劳务的输出和输入、金融资产的投资与流转、不动产的投资等引致了对外汇的需求与供应, 这些需求与供应具体体现在国际结算、国际投资、外汇融资和外汇保值等业务中。在众多因素引起的外汇交易中, 即使是经常进行业务往来的交易双方也可能从未谋面; 同时, 外汇买卖既可能为交易者创造巨大盈利, 也可能使交易者亏损万千, 直至倾家荡产。因此, 所有的外汇交易参与者都必须全面了解交易程序、熟练掌握交易规则、灵活运用交易技巧, 使自己在实际外汇交易中立于不败之地。

本章将对外汇交易中的交易货币、交易参与者、交易时间、交易程序、交易惯例、交易工具及交易基本种类等作简要介绍。

第一节 外汇交易的基本规则

一、交易货币

在外汇交易中, 无论使用何种交易方式, 其交易数额都是用某一国的货币来表示的。每一个国家都有自己的货币及其特有的货币名称和符号。各国货币表示方法上的不一致给日益发展的国际贸易和国际金融活动带来不便。为了准确而简明地表示各国的货币, 国际相关机构和组织进行了通力合作, 在各国货币习惯表

示法的基础上,产生了国际标准 ISO4217 三字符货币代码。1978 年 2 月,联合国贸易和发展会议和欧洲经济委员会将三字符货币代码作为国际通用的货币代码或货币名称缩写向国际上推荐。在 ISO4217 货币代码的三个字符中,前两个字符代表该种货币所属的国家或地区,第三个字符代表货币单位。如美元为 USD, 中国人民币为 CNY。表 1-1 列举了世界上的一些主要货币及其代码。

在一些外汇交易中,有些货币也用俚语或俗称来表示,如 Greenback Buck 代表美元, Cable 代表英镑, Funds 代表加拿大元, TT 代表港币, Stocky 代表瑞典克朗, Ozzie 代表澳大利亚元, Swissy 代表瑞士法郎。

表 1-1 世界主要货币名称及代码

货币名称	缩写或沿用的符号	国际标准 ISO4217 三字符货币代码	辅币及进位
美元 (U. S. Dollar)	US \$	USD	1 美元 = 100 分
欧元 (Euro)	€	EUR	1 欧元 = 100 分
英镑 (British Pound)	£	GBP	1 英镑 = 100 便士
日元 (Japanese Yen)	¥	JPY	1 日元 = 100 钱
瑞士法郎 (Swiss Franc)	SF	CHF	1 瑞郎 = 100 分
加拿大元 (Canadian Dollar)	C \$	CAD	1 加元 = 100 分
澳大利亚元 (Australian Dollar)	A \$	AUD	1 澳元 = 100 分
中国人民币 (Renminbi Yuan)	RMB ¥ (Yuan)	CNY	1 元 = 100 分
港元 (HK Dollar)	HK \$	HKD	1 港元 = 100 分
俄罗斯卢布 (Rouble)	Rub	SUR	1 卢布 = 100 戈比
新加坡元 (Singapore Dollar)	S \$	SGD	1 新加坡元 = 100 分
韩国圆 (ROK Won)	Won	KRW	1 韩国圆 = 100 钱
新西兰元/纽币 (New Zealand Dollar)	NZ \$	NZD	1 纽币 = 100 分

二、交易参与者

在外汇市场上,外汇交易的参与者主要有四类:外汇银行、外汇经纪商、顾客和中央银行。(1) 外汇银行 (Appointed or Authorized Bank), 一般包括经中央银行指定或授权的专营或兼营外汇业务的本国商业银行和开设在本国的外国商业银行分支机构,它们是外汇市场的主体。这主要是一些大银行,它们在一天 24 小时中时时打算买卖某些货币——不是在同一外汇交易中心。它们对买卖的货币有自己的报价,而且是双向报价,成交后买入价和卖出价之间的差额作为盈利来源或用于弥补经营成本。(2) 外汇经纪商 (Foreign Exchange Broker), 即作为外汇银行之间或外汇银行与顾客之间的中介,为买卖双方接洽交易并收取佣金的汇

兑商，其主要功能是起联络作用。在过去几年中，经纪商行业出现了某种程度的合并现象，一些规模较小的经纪商被接收或者与较大的经纪商合并。(3) 顾客 (Customers)，一般是指外汇银行的顾客，包括：交易性的外汇买卖者，如进出口商、国际投资者、旅游者等；保值性的外汇买卖者，如套期保值者；投资性的外汇买卖者，如外汇投机商。(4) 中央银行 (Central Bank) 在外汇市场上除了担任市场监督者和管理者的角色外，还必须干预市场，以实现其控制货币供应、平稳利率和汇率的政策目的。中央银行中最活跃的是美国联邦储备体系 (Federal Reserve System, FRS)、欧洲中央银行 (ECB)、英格兰银行、瑞士国家银行、日本银行。无论这些外汇交易参与者以何种形式入市，最终均需通过外汇交易员的交易活动来完成。

外汇市场的交易可分为两个层面：银行间的批发业务和银行与顾客之间的零售业务。上述四类市场参与者之间的相互交易，形成了整个外汇市场的交易。外汇市场的交易范围，包括外汇银行与顾客或外汇经纪商之间、同一市场的外汇银行之间、不同市场的外汇银行之间、中央银行与外汇银行之间、各中央银行之间的交易。

三、交易时间

由于世界各地存在时差，全世界外汇市场的交易或顺承相连或相互交错，因而从全球范围看，国际外汇市场是一个 24 小时全天候运行的昼夜市场。如以香港时间为参照，每天早上 5 点，大洋洲的惠灵顿、悉尼最先开盘；接着是亚洲的东京、香港、新加坡；然后在下午 2~3 点欧洲的法兰克福、苏黎世开盘，其后是巴黎和伦敦；晚上 9 点美洲的纽约开盘直到第二天凌晨 5 点收盘；当纽约收盘时，惠灵顿又开始了新一天的交易。世界主要外汇市场的营业时间如图

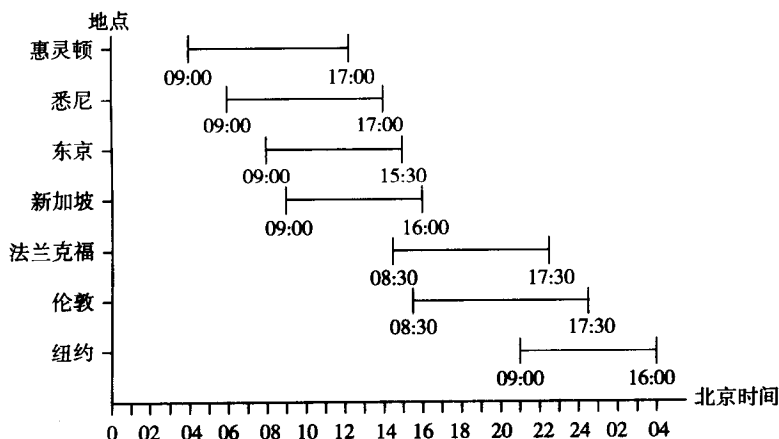


图 1-1 世界主要外汇市场的营业时间

1-1 所示。

外汇交易者在一个交易日中应特别关注的交易时间有：早上亚洲市场的开盘，下午欧洲市场的开盘，晚上纽约市场的开盘和次日凌晨纽约市场的收盘。而在一个交易周中，交易者应关注的交易时间有：星期一早上悉尼市场的开盘，其对外汇行情起承上启下的作用；星期五晚上纽约市场的外汇行情，因为美国的许多经济数据在这个时间公布；星期五纽约市场的收盘，这将决定下周的汇市走势。

四、交易程序

典型的外汇市场是一个无形市场，每天都要发生金额巨大的外汇交易，而交易双方甚至未曾谋面。外汇市场能正常运行、外汇交易能有条不紊地进行，主要依靠于外汇交易各方都严格遵守各种交易程序。外汇交易需要遵循的一般程序为：

（一）选择交易对手

银行在对外联系、准备交易之前，应首先选择资信良好、作风正派、与本行关系较好的银行或经纪人作为交易对手。具体操作中，应选择那些报价差价较小（一般以 3~5 个基本点为宜）、报价与还价速度快、服务水平高的银行或经纪人作为交易对手，以确保交易的顺利进行。

（二）自报家门

在开始交易之前，询价银行必须先自报家门，如“Hi Bank Of China Shanghai”，以便让报价者知晓交易对手是谁，并决定其交易策略。

（三）询价

即询问有关货币现汇或期汇的买入价、卖出价，其中包括交易货币、交易金额和合同交割期限（又称起息日）。

（四）报价

银行的外汇交易员在接到询价后立即对有关货币的现汇或期汇报出买入价和卖出价，这是外汇交易的基础。

（五）成交

询价银行首先表示买入或卖出某种货币某一期限的交易金额，然后由报价银行承诺。

（六）证实

交易双方互相证实买进或卖出的汇率、金额、起息日以及资金结算办法。一旦报价银行的交易员说“成交了”（OK, Done），即表示交易合同宣告成立，交易双方开始受合同约束。

(七) 交割

这是外汇交易的最后一个程序，也是最重要的一个环节。即交易双方各自按对方当事人的要求将交易的货币及时准确地解入对方指定的银行存款账户中的处理过程。

五、交易惯例

在外汇交易中，存在一些大家共同遵守的习惯和做法，最后逐渐被外汇交易员们认定为规则，在外汇交易中使用，尽管这些惯例并无成文规定，而只是一种约定俗成。下面列举外汇交易中主要的交易惯例：

(一) 采用以美元为中心的统一报价方式

为使交易迅速顺利地进行，交易各方使用统一的标价方法——美元标价法 (Dollar Quotation)，即所有在外汇市场上交易的货币都对美元报价；并且除英镑、欧元、新西兰元和澳大利亚元等极少数货币外，对一般货币均采用以美元作为外币的直接标价法。

此外，外汇交易通常采取双向报价制，即银行在报价时应对某一种货币同时报出买价 (Bid Price) 和卖价 (Offer Price)。同时，报出的汇价一般以 5 个数字表示。这 5 个数字可以分成两个部分：大数 (Big Figure) 和小数 (Small Figure)。大多数的汇价，其小数点后第二位以前的数据值为大数，以后的数据值为小数，如瑞士法郎兑换美元汇价：USD/SF 为 1.3420/30，其中 1.34 是大数，20/30 是小数。也有少数几种汇价，其整数部分为大数，小数部分为小数，如日元兑美元汇价：USD/JPY 为 124.75/85，其中 124 是大数，75/85 是小数。由于在一个交易日内，外汇市场的汇率波动不大，为了提高效率，在实际外汇交易操作中，常常只需报出汇价的最后两位数，而省略前面的大数。如前述的瑞士法郎兑换美元汇价只需报出 20/30。

(二) 交易额通常以 100 万美元为单位

如交易中 Five Dollar 表示 500 万美元。如果交易额低于 100 万美元，应在询价时预先说明是小额的，并且报出具体交易金额。

(三) 交易双方必须恪守信用

在交易过程中，交易各方必须恪守信用，共同遵守“一言为定”的原则和“我的话就是合同”的惯例，买卖一经成交即不得后悔，不能要求变更交易内容或撤销交易合同。

(四) 交易用语必须规范化

为了能在汇率频繁变动的外汇市场上迅速无误地成交，外汇交易者在买卖磋商阶段常常使用一些俚语或行话。这些“外汇交易行话” (Dealing with the jargon) 是带有技术性的，使用这些行话必须做到规范、正确。如可用 Bid、Buy、