

外汇买卖

技巧与实例

WAIHUI MAIMAI

JIQIAO YU SHILI

叶志坚 编著



广东省出版集团
广东经济出版社

外汇买卖

技巧与实例

WAIHUI MAIMAI

JIQIAO YU SHILI

叶志坚 编著

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇买卖技巧与实例/叶志坚编著. —广州: 广东经济出版社, 2004.9

ISBN 7 - 80677 - 834 - 9

I. 外… II. 叶… III. 外汇市场 - 基本知识
IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 093725 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	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广州市番禺市桥印刷厂 (番禺市桥镇横江工业区)
开本	889 毫米 × 1194 毫米 1/32
印张	10.75 2 插页
字数	229 000 字
版次	2004 年 9 月第 1 版
印次	2004 年 9 月第 1 次
印数	1 ~ 6 000 册
书号	ISBN 7 - 80677 - 834 - 9/F · 1120
定价	28.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号

电话: (020) 83780718 83790316 邮政编码: 510100

邮购地址: 广州市越秀中路 125 号大院八号 邮政编码: 510055

广东经济出版社读者服务有限公司 电话: (020) 83801011 83803689

本社网址: www.sun-book.com

· 版权所有 翻印必究 ·

前言

FOREWORD

近几年来国际金融市场跌宕起伏，各国货币汇率、利率忽上忽下，很是热闹，2000年底美国经济由盛转衰，2001年爆发震惊世界的“9.11”恐怖袭击使美国经济雪上加霜，随后中东战火不断，到2004年国际金融市场黄金、石油价格急速窜上历史最高水平，各国货币汇率大起大落。国内从事外汇买卖和其他外汇资金业务的人员越来越多，有公司出于保值、防范汇率利率风险需要的，也有大量个人储户为提高外汇存款收益而进行的炒汇。顺应这些需求，银行推出的外汇业务品种越来越多，有专门炒汇的“外汇宝”、“期权宝”，也有存款品种“汇聚宝”等。如何准确地分析国际金融市场形势、判断汇率走势成为广大汇民热衷的话题，不少人总希望能掌握一些炒汇的秘笈，在跌宕起伏的汇市中成为常胜将军。

有关市场汇率走势分析的资料、书籍也有不少，而从笔者多年从事外汇买卖业务的经验及与汇民接触了解到的情况看，其实在国际金融市场上，股市、汇率走势的分析方法都是大同小异的，技术流派也好，基础分析派也好，虽然经过多年的演变，但核心的方法都差不多，关键在于各人对方法的理解、运

用，正如南宋著名的民族英雄岳飞在总结自己百战心得时曾经说过的，“兵法之常，运用之妙，存乎一心”。也就是说对于常规的兵法，如何巧妙运用，全在于运用者如何用心去体会。一部《孙子兵法》流传至今，中国历史上历次大战中，对阵双方的统帅不会没有学习，但总只有一方获胜，为什么呢？除了天时、地利、人和等众多因素外，对兵书理解、运用的不同也是其中的原因。因此，对于当今的大部分汇民，甚至银行的交易员，缺的并不是市场分析的理论方法，而是缘于参与外汇买卖时日有限，缺乏相应的应用这些方法的实际经验、心得，特别是综合运用各种信息、资料，并根据相关分析方法得出走势判断，从而制定出入市交易方案的方案。因此，以众多的数据、图表，以大量的实际操作案例、心得去介绍市场分析方法，特别是在临场时如何根据瞬息万变的市场对有关分析方法加以运用、把握，是本书的特点。他山之石可以攻玉，通过阅读别人的案例、使用有关分析方法的心得，用心去体会，其实就是一个很好的、在短时间里不断积累自己炒汇经验的过程，也可以弥补自身的不足。

除了经验的欠缺外，炒汇人士另外一个问题就是一叶遮目、不见森林，经常是就汇率的波动而谈论汇率的波动，就事论事，眼界较窄。其实在当今国际汇市中，影响汇率波动的因素除了一些传统的数据、事件、技术因素等外，很大一个因素应该是包括期权、调期等大量的衍生金融工具、结构性产品充斥市场，并在一定程度上影响着汇率的波动方向、频度。而且，由于各国经济环境的升降、利率等的波动，使各国股市、债市波动频繁，带动庞大的国际游资在不同国家之间流动、套利，并进而



影响到汇率的波动。因此，如果希望自己在汇市炒作中得心应手，还必须对整体的国际金融市场，以及包括即期、远期、调期等外汇买卖和期权交易有一个简单的了解。对于专职的银行交易员更是如此。这也是本书伊始所介绍国际金融市场特点、交易产品概况的原因。正如《孙子兵法》所说的：“未战而庙算胜者，得算多也，未战而庙算不胜者，得算少也；多算胜少算，而况于无算乎？”联系汇率走势分析就是说要多收集市场信息，多从不同的角度去研究、判断市场状态，多想多算，从而判断汇率走势的准确性才能不断提高。

当然，市场无常，没有任何一种方法是百分之百准确的。方法是死的，人是活的，关键是临场应用与发挥。如果笔者的一些心得、经验能带给读者一些启迪、帮助，这也是笔者的心愿。如有不周之处，敬请谅解。

目 录

CONTENTS

前 言	1
-----------	---

第一章 外汇市场的投资机会	1
---------------------	---

第二章 外汇市场及其基本概念	13
----------------------	----

第一节 外汇买卖的基本概念【14】

- 一、外汇 [14]
- 二、欧元 [15]
- 三、现钞和现汇 [16]
- 四、外汇汇率 [17]
- 五、标价方式 [17]
- 六、交叉汇率 [19]



七、点数 [19]

第二节 外汇市场【21】

- 一、外汇市场的概貌 [21]
- 二、外汇市场的参与者 [23]

第三节 外汇市场的特点【37】

- 一、无形的市场 [37]
- 二、24 小时不断运转的市场 [38]
- 三、庞大的交易量 [39]
- 四、公开、透明的市场 [42]

第三章 外汇买卖实务 43

第一节 即期外汇买卖业务【44】

- 一、即期外汇买卖 (SPOT DEAL) 的概念 [44]
- 二、即期外汇买卖的分类 [45]
- 三、即期外汇买卖实例 [46]
- 四、交易对手的选择 [49]

第二节 远期外汇买卖业务【51】

- 一、远期外汇买卖 (FORWARD OUTRIGHT DEAL) 的概念 [51]
- 二、远期外汇买卖的目的 [51]
- 三、远期外汇买卖的汇率确定 [52]
- 四、远期外汇买卖实例 [58]

五、远期外汇买卖需要注意的问题 [59]

第三节 调期外汇买卖【61】

一、办理调期外汇买卖的目的 [61]

二、调期外汇买卖业务实例 [64]

三、调期外汇买卖需要注意的问题 [65]

第四节 货币期权交易【67】

一、什么是货币期权 [67]

二、期权交易与远期交易的区别 [68]

三、期权交易的有关基本概念 [69]

四、期权费的确定 [74]

五、期权交易的收益 / 风险计算 [75]

第四章 汇率走势基础分析法概述 81

第一节 经济因素分析【84】

一、经济增长因素 [85]

二、国际收支与汇率的关系 [94]

三、通货膨胀、利率与汇率的关系 [100]

第二节 政治因素分析【110】

一、政治事件对汇率走势影响的一般性规律 [110]

二、操作建议 [118]

第三节 中央银行的态度——干预市场【122】



- 一、汇率干预的方式 [123]
- 二、谁在干预——各国中央银行干预市场的效果分析 [129]
- 三、要准确判断各国央行干预市场的动机和意愿 [135]
- 四、西方国家央行干预市场的新特点 [138]

第四节 不同时期的热点分析【146】

第五章 技术分析法概述151

第一节 什么是技术分析法【152】

第二节 汇率走势图形【157】

- 一、平滑线图 [157]
- 二、柱状图 [157]
- 三、蜡烛图 [159]
- 四、点数图 [163]

第三节 趋势线分析法【167】

- 一、市场的趋势 (TREND) [167]
- 二、支持位、阻力位和心理关口 [170]
- 三、趋势线与交易策略运用 [175]
- 四、通道分析及策略运用 [180]
- 五、趋势线突破的判断 [185]
- 六、运用趋势线市场分析的实例介绍 [188]

第四节 撤退百分比分析法【193】

- 一、撤退百分比分析法的内容及计算方法 [193]
- 二、实例演示 [194]
- 三、运用撤退百分比分析法需要注意的问题 [198]

第五节 汇率走势的形态分析 (PATTERN ANALYSIS) 【202】

- 一、头肩顶 / 底的形成及买卖策略 [203]
- 二、双顶 / 底的形态与买卖策略 [215]
- 三、三角形 (Triangles) 形态规律以及买卖策略 [224]
- 四、旗形 [240]
- 五、V 顶 / 底 (V Top/Bottom) 形态及其买卖策略 [250]

第六节 技术指标分析 【260】

- 一、移动平均线 [261]
- 二、相对强弱指数 [272]
- 三、MACD 的原理及使用 [287]
- 四、随机指数 [291]

第七节 关于缺口 【296】

第六章 心得与案例301

第一节 狠心做交易 【302】

- 一、相信自己的判断 [303]
- 二、制订一个详细的交易方案 [304]

第二节 “三价”的确立与遵守——壮士断臂 【306】



第三节 亏小赚大【311】

第四节 读懂基本因素发出的市场信号【315】

第五节 寻找顶部和底部【321】

**第六节 综合运用基本因素与技术分析工具买卖实战
案例【325】**

第1章

外汇市场的投资机会

© 外汇市场的投资机会



自从实行固定汇率制的布雷顿森林体系在 20 世纪 70 年代崩溃、国际金融市场代之以浮动汇率制度后，金融市场上各国货币汇率频繁上下起伏。近年来国际经济环境发生了急剧的变化，使货币汇率的波动更为剧烈。

远的不说，20 世纪 90 年代初英、德两国经济发展极不平衡，东、西德统一及德国强大的生产力和美好经济前景刺激马克越来越坚挺，英国在高利率政策调控下，经济增长呆滞，英国政府多次表示希望德国带头减息以舒缓英镑下跌的压力；但是，由于当时德国的经济发展过热，德国央行以压制通货膨胀为理由，坚决维持 10% 的高利率政策迫使经济降温，拒绝英国的降息请求。两国间的矛盾公开化。1992 年 6 月，丹麦全民投票否决了“马城条约”。随后的法国全民公决也不为市场看好，欧盟有破裂的危险。国际金融大鳄索罗斯趁机向英国中央银行发起了狙击，在金融市场上疯狂沽售英镑。如其所愿，欧洲内部分歧重重，以德国中央银行为首的欧洲各国中央银行由于与英国央行之间的矛盾，对英镑的沽售狂潮仅象征性予以帮助，而不是根据欧洲货币体系（EMS）机制的规定尽全力援手相助，德国央行行长施莱辛格在接受《华尔街日报》采访时更是表示，当前欧洲货币体系的不定只有通过货币贬值才能解决。英国中央银行独力捍卫英镑汇率，竟然在一天内两次宣布提高英镑利率，但无法抵抗以索罗斯为首的金融大鳄的强大市场力量的狂潮，最终宣布英镑退出欧洲货币体系（EMS），即允许英镑根据市场需要自由浮动，而不受原来的英镑与马克实行核心汇率+浮动幅度的做法，英镑汇率大跌，索罗斯一个晚上狂赚英国中央银行 10 亿美元。以一个基金的力量对抗一个西方国家的中

央银行并对该国进行狙击，这是第一次。这就是当时有名的英镑危机事件，索罗斯及其量子基金在此一举成名。图 1-1 所示，1992 年 9 月 11 日英镑/美元从 1.981 5 跌至 1.919 0，当天不见 600 点，9 月 16 日从 1.875 5 下跌至 1.775 0，下跌 1 000 点，从 9 月 8 日的 2.01 到 9 月 23 日的 1.682 0，两星期内英镑 / 美元下跌 3 300 点，英镑贬值超过 16%，期间虽有英格兰银行（英国中央银行）一日内两次提高英镑利率以对抗狙击，仍无补于事，最后被迫退出欧洲货币机制，任由英镑自由浮动，此后英镑继续贬值，到 1993 年 2 月 12 日英镑/美元下跌至 1.407 2，与 1992 年 9 月 8 日的 2.01 相比，不到半年时间英镑下跌 6 000 点，贬值 30%。

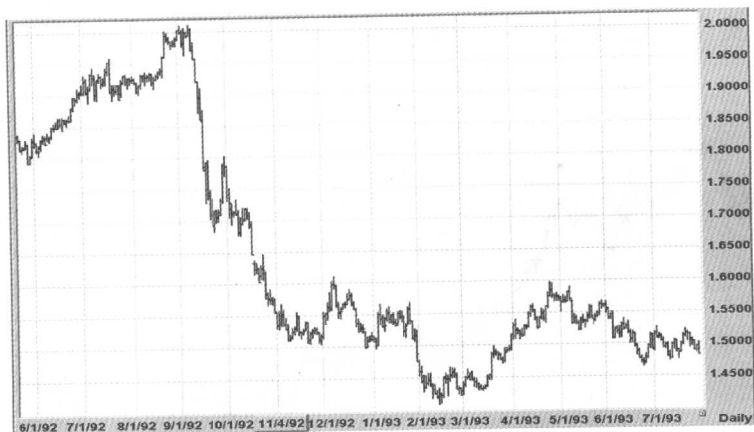


图 1-1 英镑 / 美元日线图 (1992 ~ 1993)

20 世纪 90 年代初，日本货品大量出口美国，但本国却十分封闭保守，对进口设立了诸多限制，导致了贸易顺差不断扩

大，而美国的贸易逆差不断上升。美国贸易代表多次与日本谈判，要求日本政府开放本国市场，进口更多的美国汽车、钢铁、大米等货品，但日本政府态度强硬，即使美国政府一再威胁以“超级 301 条款”制裁日本，日本代表也不为所动，多轮谈判均以破裂告终。美国政府无计可施，惟有在国际金融市场上纵容日元升值，打击日本的出口竞争力，结果当年尽管日本经济表现一般，但日元在国际市场上大幅度升值。从 1993 年初起，美元 / 日元从 125 的价位下跌，到 1995 年中竟然跌至 79.85 的历史最低位（见图 1-2）。期间日本中央银行多次入市干预并请求美国联储协助，美国联储出于道义上的原因，仅以少量资金协助干预后就不再采取措施，放任日元升值。日本出口损失惨重，最后日本政府被迫让步，部分放开本国市场，进口更多美国货，美元 / 日元汇率才开始止跌回升。

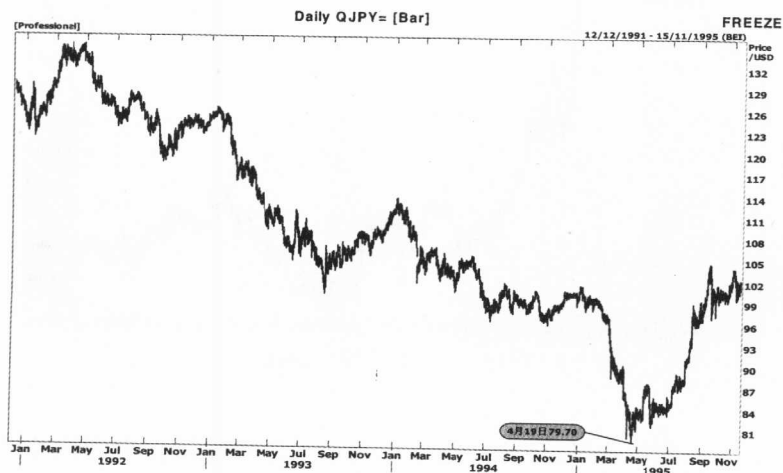


图 1-2

1997年,金融大鳄索罗斯瞅准东南亚国家在经济发展过程中出现的结构性问题,挟成功狙击英镑的余威,再度在外汇市场上逞能,对东南亚国家发起了狙击,一时间马来西亚、菲律宾、泰国、印度尼西亚、韩国等东南亚国家金融市场一片混乱,货币大幅度贬值(见图1-3,图1-4)。各国为捍卫本国货币汇率耗尽了外汇储备,仍无法抵御国际金融大鳄的冲击,利率猛升,股市暴跌。最后马来西亚被迫宣布实行固定汇率,以避免金融危机对本国经济、金融的深入冲击。几年后东南亚各国才从这次金融风暴中缓过劲来。

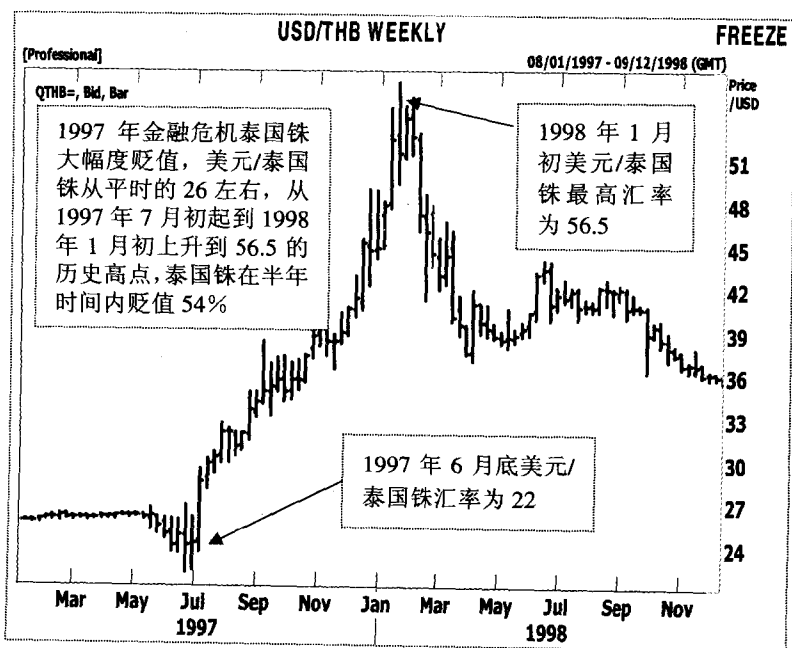


图 1-3