

XITONGDE

WAIHUIJIAOYI

系统的

JIEXI

外汇交易解析

主 编 田 政
副主编 郭 剑 朱晓旭

中国建材工业出版社

系统的外汇交易解析

主编 田 政

副主编 郭 剑 朱晓旭

中国建材工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

系统的外汇交易解析/田政, 郭剑, 朱晓旭编著. —北京:
中国建材工业出版社, 2004. 5

ISBN 7-80159-635-8

I. 系… II. ①田…②郭…③朱… 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 037391 号

系统的外汇交易解析

主编 田 政

副主编 郭 剑 朱晓旭

出版发行: **中国建材工业出版社**

地 址: 北京市西城区车公庄大街 6 号

邮 编: 100044

经 销: 全国各地新华书店

印 刷: 北京鑫正大印刷有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 9.25

字 数: 218 千字

版 次: 2004 年 7 月第 1 版

印 次: 2004 年 7 月第 1 次

印 数: 1~5000 册

书 号: ISBN 7-80159-635-8/F·032

定 价: 26.00 元

网上书店: www.ecool100.com

本书如出现印装质量问题, 由我社发行部负责调换。联系电话: (010) 68345931

前 言

改革开放以来，我国的外汇储备逐年递增，从事外汇交易的人数也随之增多。怎样进行外汇管理、外汇交易、外汇投资及怎样做好外汇投资风险防范等一系列的问题，越来越被社会所关注。当今国际经济一体化已发展成为一种世界潮流，国际汇率的波动和各国货币比率的变化，直接关系到所有外汇持有者财富的增减。通过外汇交易进行套汇、套利来达到保值、增值的目的，已成为投资理财者的一种新途径。

为普及和提高外汇交易者的业务水平，本书以系统工程学的理念详细介绍了外汇交易中的业务规则、交易程序、投资策略、技术分析、操作技巧和风险防范方面的知识。

本书用图文并茂的方法，使读者更直接、简便、系统、全面地了解到外汇交易的有关知识。这类图书已被越来越多的读者所接受。

由于作者水平有限，收集的素材难免有误，敬请读者斧正。

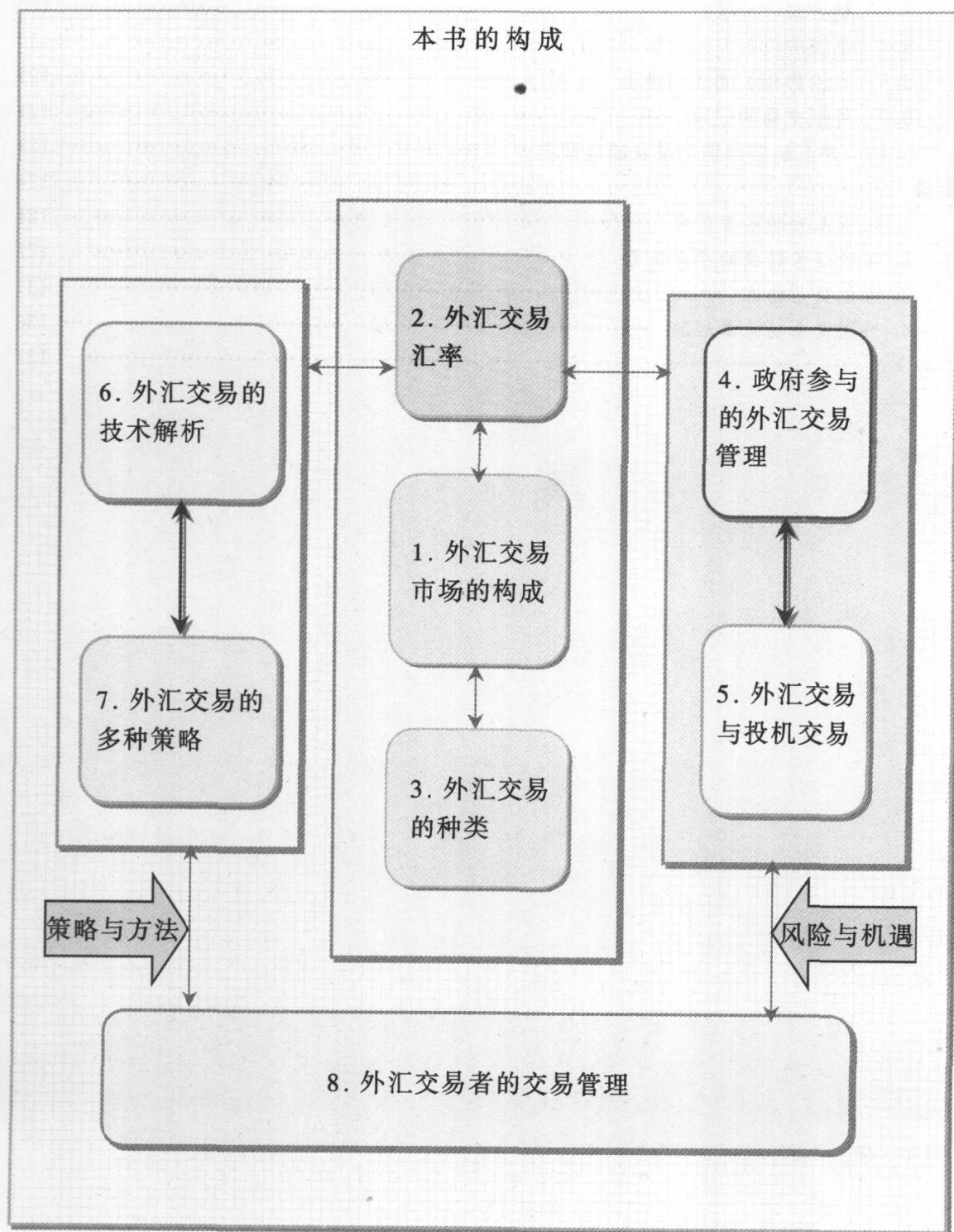
甄莹女士在本书的编写过程中做了大量的文字处理工作，王培洁先生进行了审读，在此表示衷心的感谢。

感谢中国海洋石油总公司对作者多年的培养，才能使此书得以出版。在此也祝贺中海油的三支股票成功上市！

编 者

2004 年 5 月

本书的构成



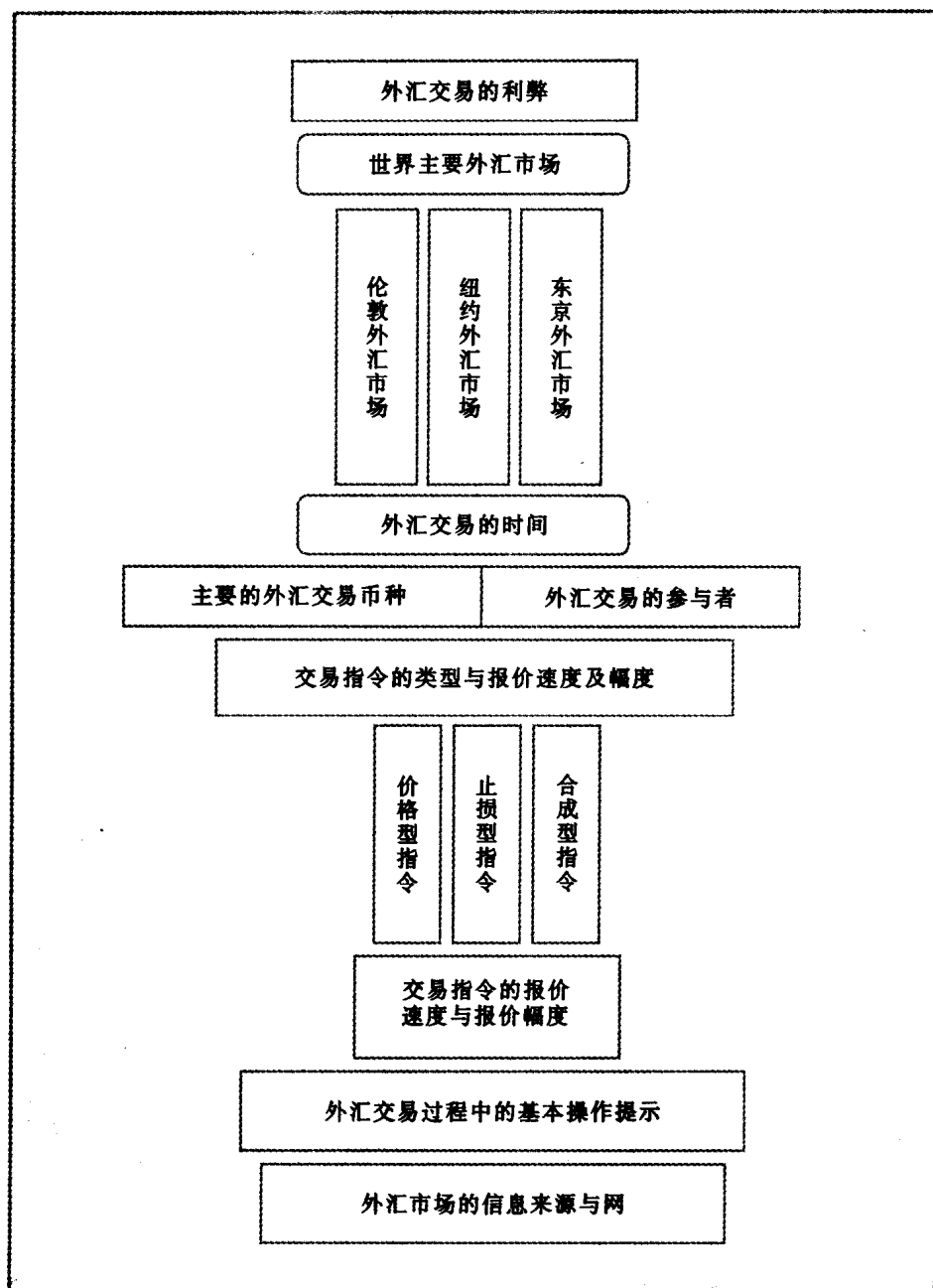
目 录

第 1 章 外汇交易及世界主要外汇交易市场	1
1.1 引言	2
1.2 世界主要外汇市场	4
1.3 外汇交易的参与者	6
1.4 外汇交易期限的分类和主要交易币种	8
1.5 外汇交易指令的类型与报价速度及幅度	11
1.6 外汇交易过程中的基本操作提示	13
1.7 外汇市场的信息来源与网址	14
第 2 章 汇率及影响汇率变化的主要因素	17
2.1 汇率的表示方式	18
2.2 固定汇率制与浮动汇率制	19
2.3 即期汇率和远期汇率	20
2.4 汇率的变化幅度	20
2.5 汇率的变迁	20
2.6 引起汇率变化的基本原因	22
2.7 汇率变动的相关理论	25
2.8 汇率的作用	27
2.9 汇率变化与经济指标分析	27
第 3 章 外汇交易的方式	28
3.1 即期外汇交易	29
3.2 远期外汇交易	29
3.3 期货交易	31
3.4 期权交易	35
第 4 章 外汇交易的风险管理及方法	38
4.1 外汇风险的识别方法	39
4.2 中央银行实行外汇管理的目的	42
4.3 中央银行外汇管理的内容	42
4.4 中央银行干预外汇市场的目的	43
4.5 中央银行干预外汇市场的具体策略	44
4.6 中央银行干预的效果	45

4.7	国际投资借贷中的外汇风险管理	45
第5章	外汇交易过程中的投资与投机	51
5.1	外汇投机的三个特点和三种方式	52
5.2	外汇投机的本质	53
5.3	外汇投机泰斗索罗斯	53
5.4	索罗斯股市投机的成功	55
5.5	索罗斯解读里根的经济学和经济政策	56
5.6	索罗斯经济学的有关投资理论的核心	57
5.7	投机专家索罗斯的几个“经典”手笔	60
5.8	索罗斯的失败及展望	65
5.9	索罗斯的退隐与复出	67
5.10	外汇投资风险警戒	68
第6章	外汇交易的技术分析方法	69
6.1	技术分析方法	70
6.2	技术分析的前提和基本方法	70
6.3	K线图的发明与K线图的绘制	72
6.4	移动平均线	74
6.5	趋势转换形态	79
6.6	汇价的价格带分布	81
6.7	技术指标	87
6.8	技术方法应用的综合参照原则	92
第7章	外汇交易的投资策略与技巧	93
7.1	兑换时机的一般性判定原则	94
7.2	外汇交易的介入时机与退出时机的参考	94
7.3	外汇交易策略	95
7.4	汇价的反抽、反弹与反转	96
7.5	外汇交易的趋势判断	97
7.6	汇价趋势的划分	98
7.7	汇价下跌趋势的探底过程	99
7.8	外汇交易的若干基本技巧	102
7.9	外汇交易中的止损交易技巧	107
7.10	汇市交易者的心态解读	112
第8章	系统的汇市交易管理	113
8.1	系统化的外汇交易理念	114
8.2	系统的汇市交易管理的功能	114
8.3	系统化的汇市交易子项	116

8.4 参考汇价趋势与价位的交易策略	118
8.5 系统的外汇交易管理程序的主要内容	119
8.6 趋势的评价项目	120
8.7 系统的投资方法的综合应用	120
8.8 与趋势相关的实用投资应用程序	121
8.9 外汇交易的记录	121
8.10 外汇趋势判别记录及操盘预定	123
附录	124
1. 汇价上升的参考信号	124
2. 汇价趋势转换的参考信号	127
3. 外汇交易格言	131
4. 外汇交易的基本经验	136
参考文献	137

第 1 章 外汇交易及世界主要外汇交易市场



1.1 引言

外汇交易者通过外汇买卖业务,可以规避汇率变动风险达到外汇保值的目的,还可以通过套汇、套利获得外汇交易的收益。但若交易不当,则要自己承担外汇亏损的风险。具体而言从事外汇交易有以下利弊:

1.1.1 保值

外汇交易者可以通过不同的外币组合,回避汇率变化的风险,可以达到保值的目的。

如果外币持有者手中美元的比重较大,为防止美元下跌带来的损失,可以卖出一部分美元,买入日元、欧元等其他外币,避免汇率风险。即外汇的持有者通过不同币种的持有组合,规避汇率风险,使所持有的外汇总量回避由于汇率变化导致的损失。通俗地讲就是不把所有的鸡蛋放在一个篮子里。

1.1.2 套利

外汇交易者可将持有的较低利率的外币兑换成为另一种利率较高的币种,从而增加外币存款的利息收入。

如果某外汇持有者持有 10 万美元,想在银行存一年,由于美元连续降息,现在一年存款利率仅为 1% 上下,也就是说一年之后,仅可获得 1000 美元的利息。但是,如果通过外汇交易把美元兑换成利率较高的澳币,其利息收入就大不一样了!

1.1.3 套汇

外汇交易者利用国际外汇市场的汇率波动,通过外汇交易赢得汇差,从而实现外汇投资增值的目的。

套汇的基本原则是低买高卖。假如某外汇持有者持有 1 万美元,当美元兑欧元升至 1:1.90 时买入 1.9 万欧元,在美元兑欧元跌至 1.82 时卖出欧元,则可买回 10440 美元,这样就可以赚取约 440 美元的汇差收益。

最近若干年来我国的外汇业务已基本上全面开放,国际外汇市场上,各币种的汇率频繁起落,也给外汇交易者提供了非常有利的交易机会。以日元为例,自 2000 年 10 月以来,日元一直下跌,到 2001 年 3 月日元已从 1 美元兑 104 日元跌至 123 日元,如果当时持有 104 万日元,以 104 日元的价格买入 1 万美元,则日后再以 123 日元的价格卖出,则可获得 123 万日元,其汇差收益可达 19 万日元。倘若日后日元继续反弹升值,其利润将更为可观。

1.1.4 直接套汇和间接套汇

套汇按交易方式可分为直接套汇和间接套汇两种,直接套汇是指投资者利用两个外汇市场上两种外汇之间的汇率不平衡,积极或消极地赚取汇差的外汇交易。

间接套汇还可进行三角套汇,指利用三个或三个以上外汇市场中三种或三种以上外汇间汇率的差异,积极或消极地赚取外汇买卖的利差。另外,套利的存款方法也有很多技巧。虽然所持外币存款利率较其他外币利率为高,但由于所存外币汇率下调,所得到的利息收益往往抵不上汇差的损失,故当汇率大幅度变动趋于下跌时,应选择转存其他强势币种避免汇率风险。

1.1.5 外汇存取方式的“追涨杀跌”策略

因为在一般情况下,当某种外币存款利率上升时,将会有一段相对稳定的期间;而当其震荡下降时,也将会有一段逐级盘下的下降过程。所以,当所存入的外币不久遇到利率上升时,则可立即办理转存。虽说已存时间利息按活期计算有损失,但以后获得的利息收入足以

弥补前期的利息损失。而当已存入的外币快到期，遇上利率上升时，则可等到期满后，立即取出转存，既可拿到原有期利息，又可利用高利率起存机会获取更多的利息收益。

倘若存期内遇到利率下调，并超过了预先设定的心理止损价位，而且其汇率也出现了震荡趋降的走势时，便不能顾及因提前支取所造成的利息损失，而应果断地提前支取“杀跌”，并将其兑换成其他硬货币存储，以避免造成更大的汇差损失。

显然，外汇持有者掌握了外汇交易的技巧：便可“以汇生汇”，有效地利用存款生息和必要的外汇交易投资手段才是最佳的持汇选择。

即外汇持有者，不管是否介入外汇交易与否，每日国际汇市上各币种的外币的涨跌、波动，已使外汇持有者不得不接受汇率变化的风险和盈利。

因此，外汇持有者、特别是大宗外汇的持有者（机构或个人）都有必要掌握外汇交易技巧，主动介入汇市，利用汇率波动，“低买高卖”获取汇率变动的汇差和利差收益。

当然，趋利避害是美好的愿望，但具体的外汇交易却也并非容易。因为强势货币与弱势币种的界限很难划分。有时货币的强弱转化会使人措手不及。如 20 世纪 60 年代初期，日元曾是弱势币种，而美元则是强势币种，但是到了 20 世纪 80 年代至 90 年中期，日元反而成了强势币种，美元却日见衰落。特别是近几年来，美元汇率趋软，又呈现贬值趋势。

注：历史上日元一直是弱币。第二次世界大战结束时，美元兑日元的汇率曾达到过 1:390，此后一直维持了 20 多年。20 世纪 60 年代后，日本经济进入高速增长期，国际贸易收支一直维持顺差，外汇储备不断增加，日元渐成为强势货币，日元对美元逐渐升值。第一次美元危机爆发后，日本宣布新汇率为 308 日元折合 1 美元。第二次美元贬值时，日元汇率又升到 280 日元合 1 美元。1978 年 10 月升至 186 日元兑 1 美元。到了 1981 年又达到了 120 日元左右兑 1 美元。1995 年曾达到 79 日元兑 1 美元的历史最高价位。

显然，由于各国间外汇汇率的不断变化，银行存款利息有时并不能抵偿汇率变动可能带来的汇价损失。外汇买卖交易是外汇保值投资的方式之一，能否达到保值、增值的投资目的，取决于外汇交易者的技能。即：外汇交易既存在着风险，又有获利的机会。只有当外汇交易者对行情估计的准确时，才可能获利，否则就可能受损。图 1.1 中示出几种主要外汇间的变化趋势。

值得一提的是，并不是所有的外汇交易者都能在外汇交易中获利，但汇市不像股市，汇市中无庄家，外汇交易的参与者可凭各自对世界金融形势的判断准确程度和外汇交易的技巧回避风险获取收益。

处汇交易与股票投资的不同在于：

(1) 股票交易是投资某一支股票的涨跌，外汇交易是投资某种外币与另一种外币当前汇率与预期汇率的涨跌。

(2) 股票交易比较复杂，投资者面对上千支股票，要从中选出“黑马”股十分不易。而外汇交易比较简单，可在十数种外汇之间寻找获利机会。

(3) 在股票投资中，庄家容易操作股市，而外汇市场规模庞大，国际性、规范性强，大户操作汇市的可能性相对小，人为因素较少，因而交易相对公平，市场相对透明。



图 1.1 几种主要外汇间的汇率变化趋势

1.2 世界主要外汇市场

不同国家有不同货币这一事实是区别国内支付体系和国际支付体系的基本根据。国际交易和国际偿债及贷款涉及多种货币间的交换以及商品、劳务或金融工具的交换。例如，一家日本公司向美国公司出口商品，美国买方必须把美元兑换为日元以便支付货款，或日本卖方必须接受美元并随后兑换为日元；又如，英国投资者希望介入美国的证券市场，就须先获得美元（英镑兑换美元）以便投资证券。这些都涉及到外汇交易，也是外汇市场存在的原由之所在。国际外汇交易市场就是为了满足各国政府、企业和个人进行国际贸易、外国投资、金融投机、海外旅游消费等各种原因产生的支付要求而存在的。

外汇交易市场不是指一般外汇交易者去的银行进行外汇兑换的场所，而是指全球各大金融中心的交易场所。以电子化交易系统为媒介，介于有形或无形之间。

由于传统习惯的影响，世界外汇市场可以划分为两种不同的类型。一类是有形的，参加外汇交易的代表在一定时间内集中于固定的场所进行交易，称为定点交易。另一类是无形的，即交易者可通过计算机网络系统、电话、电报或电传等通讯工具进行外汇交易。这种交易没有固定的场所，称之为非定点交易。近年来，由于国际贸易与金融业的日益发展，外汇交易的数量也在不断扩大，世界各国间的外汇交易大都通过无形市场进行，有形市场仅限于当地部分现货交易。

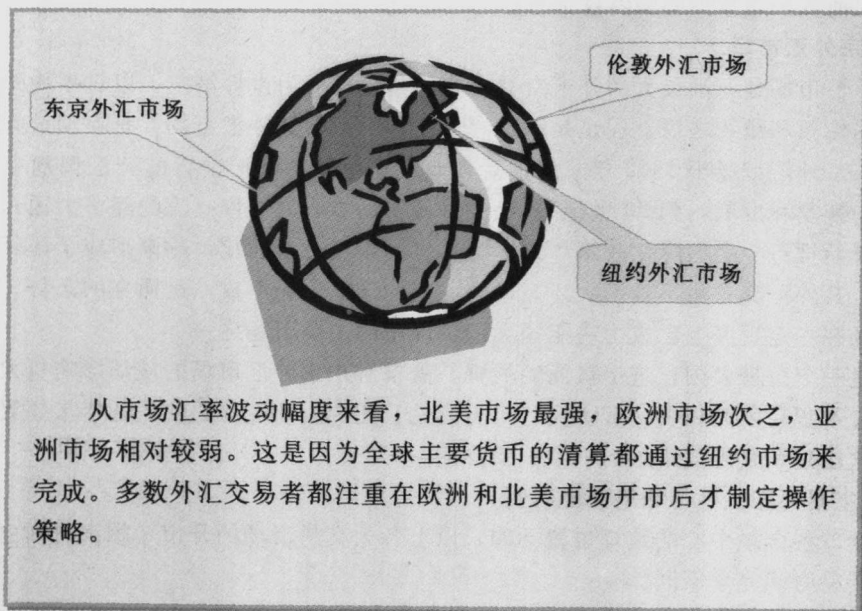
世界主要外汇市场按洲际划分为：

(1) 欧洲外汇市场：主要包括伦敦、法兰克福、苏黎士、巴黎、卢森堡等金融中心。

(2) 北美洲外汇市场：主要包括纽约、芝加哥、洛杉矶及加拿大多伦多外汇市场等。

(3) 亚洲外汇市场：主要包括东京、悉尼、香港、新加坡以及中东地区的外汇市场。

其中伦敦、纽约、东京三大外汇市场的交易量占全世界交易量的绝对多数。有着举足轻重的地位。



1.2.1 伦敦外汇市场

伦敦外汇市场是目前世界上历史最悠久、最负盛名的国际外汇交易市场，也是世界上最主要的外汇市场之一。日均交易量占全球日均交易量的 $\frac{1}{3}$ 以上。它既经营一切可兑换货币的现货交易，也经营相应货币的期货交易，同时也频繁开展外币套汇业务。伦敦汇市拥有庞大的电讯网络，通过计算机网络系统、电报、电话、传真等可把外汇银行业务人员与外汇经纪人紧密联系在一起，并且拥有一批训练有素的外汇交易专门人才。此外，还有多年积累的经验 and 熟练的业务技术，又占据了世界时区的横跨东亚和纽约之间的适中位置。因此，伦敦外汇市场对整个外汇市场走势有着重要的影响。英国政府经常通过英格兰银行对伦敦外汇市场进行干预，通过对汇率的干预达到稳定外汇市场的目的。

1.2.2 纽约外汇市场

纽约外汇市场是当今世界上最大的外汇市场之一，该市场日平均外汇交易量与伦敦外汇市场不相上下。不仅是美洲外汇交易的中心，更是全世界外汇结算的枢纽。二战以来，美元一直在事实上充当着国际上最主要的储备货币与清算手段的地位，目前全球商品交易以美元计价支付的高达 70% 以上，尽管如今美国本土以美元计价的进出口贸易带来的外汇买卖业务不大，但世界各地的美元交易最终都必须在纽约的外汇商业银行中办理划拨、收付和清算。因此，纽约外汇市场也就成为全世界美元交易的清算中心。纽约外汇市场的重要性还表

现在它对汇率走势的重要影响上。即使在欧洲市场收市之后，纽约外汇市场还会有较大幅度的汇率波动。

其原因主要有：

第一，美国的经济形势对全世界经济有着举足轻重的影响，美国经济数据将影响汇率走势，影响资金流向；

第二，美国各类金融市场发达，股市、债市、汇市相互作用、相互联系；

第三，以美国投资基金为主的投机力量非常活跃，对汇率波动推波助澜。因此，纽约外汇市场的汇率动态受到全球外汇交易商的格外关注，纽约外汇市场有着其他外汇市场所无法取代的美元清算和划拨中心的特殊地位。

1.2.3 东京外汇市场

东京外汇市场是亚洲最大的外汇交易中心。其规模列为世界第三，以日平均外汇交易量计算，位居伦敦和纽约之后。但也是一个有重要国际影响的外汇市场，是亚洲最大的外汇交易中心。东京外汇市场于1952年6月重新开业，成为日本外汇银行的调汇调剂中心。随着日本经济的恢复和发展，到20世纪70年代后日本逐步成为世界一流的经济大国，经济的发展使日本开始推行金融国际化政策，外汇交易也逐步实行自由化，逐渐形成了国际化的东京外汇市场。其外汇交易量不断扩大，与伦敦、纽约外汇市场形成鼎足而立的态势。现在，东京外汇市场在一定程度上已成为决定国际汇价动态的主要市场之一。

日本是一个贸易大国，进出口商们的贸易需求对东京外汇市场的波动影响较大。由于汇率变化与日本贸易密切相关，日本央行对美元兑日元的波动极为关注，近年来频繁地干预外汇市场，这也是东京外汇市场的一个重要特征。

1.2.4 各主要外汇交易市场的交易时间

由于全球各金融中心的地理位置不同，以上各大交易市场的开市、闭市时间由于时差的关系，其交易时间完全不同。

亚洲地区为北京时间8:00~16:00；

欧洲地区为北京时间16:00~24:00；

北美洲地区为北京时间20:00~次日凌晨4:00。

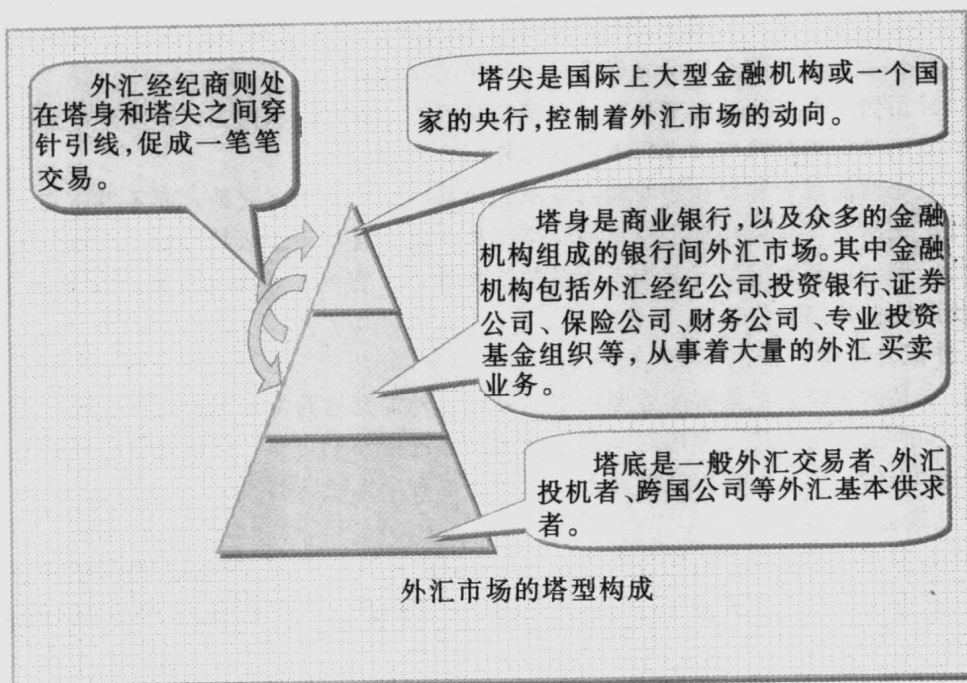
外汇市场周而复始，基本上形成了一个24小时开放的市场，除了周六、周日休息以及各国的重大节日外，交易者随时可以进行外汇交易。主要外汇市场的营业时间相互衔接，不同地区的大规模外汇买卖可以不分昼夜地在几个市场中相继进行。外汇市场实际上已不再是区域性市场，而是世界性市场，为交易者提供了没有时间和空间障碍的理想交易场所，交易者可以寻找最佳时机进行交易。如某交易者若在上月纽约市场上买进日元，若晚间香港市场开市后日元上扬，交易者便可在香港市场卖出，不管投资者本人在哪里，都可以利用现代通讯系统和手段参与任何市场，任何时间的买卖。

1.3 外汇交易的参与者

外汇市场的参与者的类别：

1.3.1 具有外汇交易权的银行

外汇银行是政府指定专门经营外汇业务或国际结算业务的银行。具有外汇交易权的银行包括：



(1) 本国以外汇交易为主要业务的外汇专业银行;

(2) 兼营外汇业务的本国商业银行;

(3) 在本国的外国银行分行或代理行。

外汇银行多为政府发展对外金融业务, 扩大进出口贸易, 管理外汇收支的专业金融机构。由于各国的经济制度和银行体制不同, 外汇银行的产生与设立也不同。在外汇管制较严的国家, 外汇交易必须通过具有“外汇指定银行”资格的银行才能办理。经济比较发达的国家, 大多放松外汇管制, 实行金融自由化。

外汇银行在外汇交易中主要由两个渠道获利, 即代顾客买卖外汇和直接进行外汇交易。外汇银行在向顾客报出的外币买卖价格时, 预留一定的价差幅度, 外汇银行通过代顾客买卖外汇赚取一定幅度的微小差价收入, 但这部分价差也并不全是银行的利润, 如果汇率波动过大, 银行还有亏损的风险。

外汇银行除了传统的价差赢利外, 还开展诸如掉期、期货、期权等外汇业务, 有关这部分的详细内容将在本书的后续部分详述。通过这些业务为客户实现外汇保值和套利, 并从中收取服务费和手续费。此项收入也是外汇银行的主要收入来源之一。

1.3.2 央行或政府外汇主管机构

央行或政府外汇主管机构也是外汇市场上重要的参与者之一。各国的央行一般不直接参与外汇市场的交易活动, 而是通过经纪商和商业银行进行外汇交易。央行或政府外汇主管机构介入市场的目的是为了保证汇率的稳定, 防止国际短期游资对市场的冲击。因此, 央行要密切关注外汇市场上的汇率状况。当汇率剧烈波动时, 央行就通过大量的买进或卖出外汇干预外汇市场, 从而使汇率维持在一定水平或一定的波动幅度之内。

1.3.3 外汇经纪商

外汇经纪商不是交易当事人, 不介入实际的交易。外汇经纪商熟悉市场供求情况, 了解市场汇率行情, 经常活动于外汇银行之间、外汇银行与顾客之间, 是外汇市场上专门为交易

双方充当中介的参与者。交易完成时，经纪商会通知交易的双方即刻签发各自的单据给对方，并收取一定比例的佣金，即完成了参与交易的全过程。

通过外汇经纪商进行外汇交易，可以使交易双方节省时间和精力。外汇经纪商必须经央行或得到政府外汇主管机构批准后方可参与外汇中介业务。

外汇经纪商能够为客户在短时间内联系到交易的对象并完成交易，而不披露交易双方的名称。外汇交易商往往委托外汇经纪商安排交易，这样有利于隐蔽其身份，不使其报价处于被动地位。例如，某大型银行欲购入大量的某种外币，它绝不希望对方银行知道买主是谁，否则报价必定被抬高少许。

1.3.4 外汇交易商

外汇交易商是经营汇票买卖业务的专业公司。外汇交易商主要是通过“先买后卖，先抛后补”或同时进出等方法，利用时间和空间的差异进行外汇交易，以获得价差利润。外汇交易商一般多为信托公司或银行兼营业务，但国外也有个人经营的实例。

1.3.5 贴现公司

贴现公司是以买卖远期票据为主要业务，在票据贴现业务中，外国汇票的贴现业务占主要部分。贴现公司在需要资金时，还可将此类汇票再贴现出去。贴现公司必须拥有充足的自有资金。

1.3.6 外汇投机者

外汇投机者是指那些专门在外汇市场的汇价变动中寻求可乘之机的机构、投资基金或个人等。他们主要依据是对汇率的预测，以“买空”、“卖空”等方法谋取利润。外汇投机者既是外汇的供给者，又是外汇的需求者，常常在外汇市场上大量买进或卖出外汇。索罗斯就是典型的外汇投机者的代表之一。

1.3.7 其他参与外汇交易的机构与个人

除了专门买卖外汇的机构、个人以外，还有大量的一般机构和个人如跨国公司、进口商、出口商、旅游者等，因其本身业务及其他活动的需要，不时地参与外汇市场交易。其中，进、出口商是外汇市场上十分重要的参与者。出口商卖出货物后，在外汇市场上将其收入的外汇卖出以换回本币；进口商则在外汇市场上用本币购买外汇，以进口各种商品物资。另外，国际投资机构到国外直接投资开办企业、商业、服务业等，或在外国间接投资，如购买外国股票、债券，都需要将本国货币或他种货币转换成投资所在国的货币，从而也涉及到大宗的外汇交易。

1.3.8 外汇持有者

凡持有外币资金或金融资产的机构、个人，也需要通过外汇交易进行保值以避免或减少汇率变动的风险。

1.3.9 国际借贷机构

借入币种与借出币种不同，需进行外汇买卖。反之，还贷时若借款者用于偿债的资金与还贷所需币种不同，亦需进行买卖转换。

此外，跨越国界进行工商、旅游、工作、学习、访问等活动的团体和个人也涉及到外汇买卖交易，因此，从事这些活动的机构或个人也是外汇市场的参与者。

1.4 外汇交易期限的分类和主要交易币种

外汇本身就是一种商品，和其他商品一样，也具有价格。但是，汇价与其他商品有不同

之处，一般商品的价格是以货币表示，而汇价则是由一种货币表示另一种货币的价格。商品之间的交易是用货币去购买商品，而外汇之间的交易则是用一种货币去购买另一种货币。商品是一种实物资产，而外汇则是一种在国际、国内金融市场上可以买卖的金融商品。所谓外汇交易，就是以一国的货币兑换另一国的货币，如将美元兑换成日元，或将日元兑换成欧元，都属于外汇交易的范畴。

外汇有狭义和广义之分：

狭义外汇是指外国货币，如美元、英镑、日元、欧元等。即通常所说的外汇现钞。

广义外汇是指一国对另一国拥有的资金所有权的货币凭证。属于国际资本结算手段之一，它不仅包括外国货币现钞，还包括国外银行存单、银行支票、汇票、期票、息票、外国债券和其他可以在外国自由兑现的货币凭证。

1.4.1 外汇交易期限的分类

按其买卖交割期的远近划分，可分为即期外汇和远期外汇。

即期外汇又叫现汇，是指银行与客户或与其他银行之间于按当日成交时的汇率进行交割的外汇交易。即期外汇是外汇市场中最常见、最普遍的一种交易方式，我国个人外汇交易业务大都是即期外汇交易。

远期外汇交易又称为期汇交易，是指外汇市场上用作远期付款交割的外汇。也就是说，买卖双方按预先约定的汇价、交易数量和期限，订立外汇买卖合同，到约定的日期进行实际交付。远期交易是一种预约性的交易，从签订合同到实际收付的这段时间叫做交割期，远期交易的交割期通常分为3个月和6个月，较长期的交易交割期为1年或1年以上。目前，我国银行尚未展开这项个人外汇远期外汇交易业务。关于这方面的详细内容将在第三章详细介绍。另外，我国外汇银行业务中还把外汇分为现汇和现钞两种。

(1) 现汇与现钞的差异

现汇是账面上的外汇。它的转移出境，不存在实物形式的转移，可以直接汇出，只是账面上的划转。现汇支取现钞时，可以支取等额的现钞。现钞是实物形式的外国货币。

在外汇指定银行公布的外汇牌价中，现钞买入价低于现汇买入价，而现钞现汇的卖出价则基本持平。国家的外汇管理政策的导向是：鼓励持有现汇、限制持有现钞，因为现汇作为账面上的资金比现钞更便于外汇当局管理。

(2) 钞汇异价的原因

现钞买入价，指银行买入外币现钞所使用的汇率。因为与买入现汇相比，银行买入现钞后要承担管理成本费用。而外汇持有者将现汇卖给银行，就是把外汇持有者在国外银行的外汇所有权卖给银行。这笔外汇存款从外汇持有者卖给银行的那一刻起，就从外汇持有者的名下转移到银行的名下。银行只做相应的财务处理，就可以马上得到这笔在国外银行的外汇存款。同时开始计算利息，这对银行有利。而银行若是从外汇持有者手中买入现钞，由于外币现钞不能在当地流通使用，需要把现钞运往国外存储，所以它不仅不能立即获得存款和利息，而且还得支付现钞保管费用。当银行买入的现钞积累到足够数量后，银行才能把这些外币现钞运送到国外，存于国外的银行之中。直至此时，银行才能获得在国外银行的外汇存款并开始获得利息。

银行收兑外币现钞需要支付的具体费用包括：现钞管理费、运输费、保险费、包装费等，这些费用就反映在现钞买入价低于现汇买入价的差额里。并且，在等待期间，银行还得承担由于汇率变化引起的损失。