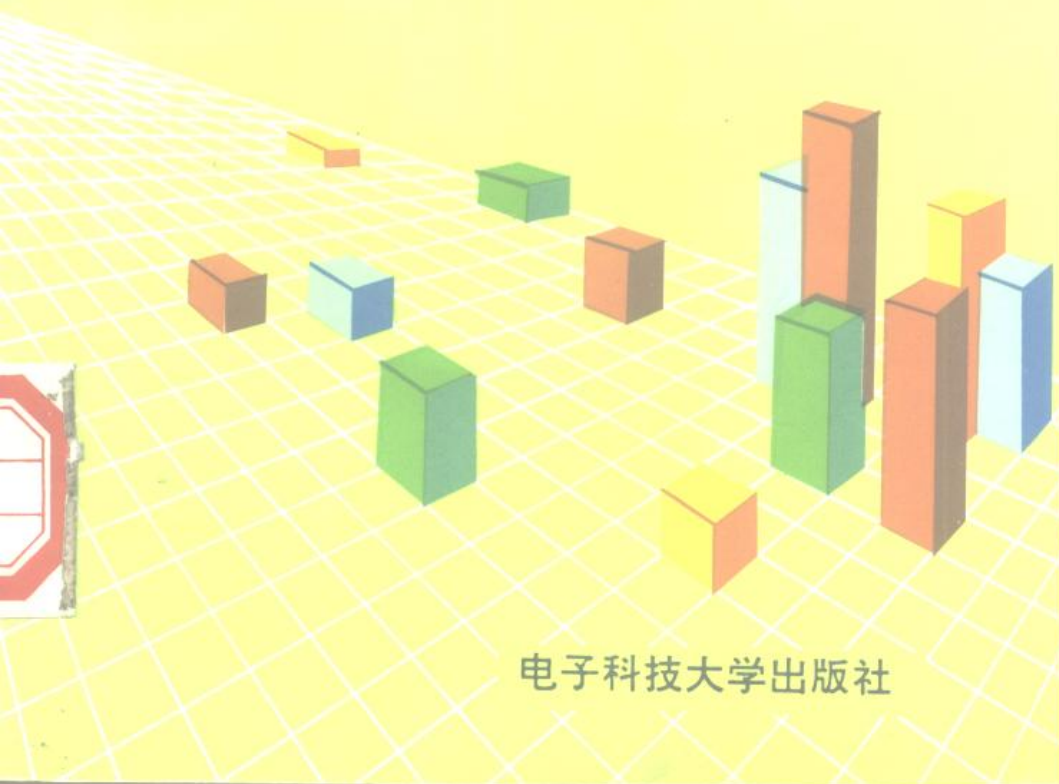


WAIHUIJIAOYIYUYUCESHIWU

外汇交易 与预测实务

李东浩 梁 爽 编



电子科技大学出版社

外汇交易与预测实务

李东浩 梁爽 编

电子科技大学出版社

[川] 新登字 016 号

内 容 简 介

本书是一本外汇交易知识的普及性图书。书中既有外汇交易的基础理论知识,又注重实践。内容包括外汇基本知识,外汇市场,外汇交易方式,外汇交易策略与技巧,外汇风险,外汇预测概论,国际汇率制度及人民币汇率制度,预测基本因素分析法,非基本因素分析法以及附录。本书收集资料丰富,内容通俗易懂,对理论工作者及一般外汇交易者都有较大的参考价值。

外 汇 交 易 与 预 测 实 务

李东浩 梁 爽 编

*

电子科技大学出版社出版

(成都建设北路二段四号) 邮编 610054

西南冶金地质印刷厂印刷

四川省新华书店经销

*

开本 787×1092 1/32 印张 12.3125 字数 266 千字

版次 1995 年 1 月第一版 印次 1995 年 1 月第一次印刷

印数 1-3000 册

ISBN 7-81043-104-8/F·15

定价: 9.50 元

前 言

随着市场经济体系在中国的确立以及金融体制的深化改革，外汇交易来势迅猛，正以不可阻挡之势，迅速深入国民经济的各个部门。

一方面，由于国际合作的频繁和紧密，国内市场与国际市场的逐步接轨，为了达到保值或投机的目的，越来越多的企业、公司和银行大量地参与外汇交易，外汇交易量迅速增加；另一方面，个人参与国际金融市场外汇交易的发展趋势更是有增无减。国内越来越多的城市已开办或即将开办个人外汇交易业务。上海市截至目前为止，个人外汇交易额已超过3亿美元，广州、深圳、天津等城市的个人外汇交易正日益蓬勃发展。据1994年10月下旬《中国证券报》消息，深圳中国外汇经纪中心已经向个人推出外汇保证金买卖（即外汇期货交易），保证金比率仅为5%。客户仅需交纳5万元人民币保证金即可进行高达相当于100万人民币的外汇交易。许多人获利匪浅，更多的人正跃跃欲试，随时准备进入外汇交易市场。同时，国内也开始出现了一批专业的外汇交易人员，并且数量正迅速扩大。

为什么外汇交易能吸引众多的投资者和投机者参与呢？

在全球五大金融市场——外汇、利率、股票、贵金属及期货市场中，外汇市场是最大的市场，是一切市场的“王中之王”，是“天下第一市”。

首先，外汇市场规模宏大，发展迅速。

美国花旗银行（Citicorp Bank）1977 年曾统计，当年世界外汇交易总额约为 50 万亿美元，日交易额为 2000 亿美元。而实际的贸易和投资活动一年仅为 1.8 万亿美元。1978 年，全美国国民生产总值为 2.1 万亿美元，也仅占外汇交易活动的 4.2%。

战后，外汇市场交易规模日益膨胀，使得外汇市场成为世界各类市场的绝对冠军。特别是近 10 多年来，无论在绝对规模，还是在增长速度上，外汇市场都大大超过其它金融市场。80 年代初，外汇市场日交易量就为纽约股票市场日交易量的 50 倍，是美国政府债券市场日交易量的 10 倍。

目前，全球外汇市场的交易额更为庞大，年交易量已达到 250 万亿美元，日交易量也超过了 1 万亿美元；而全球股市日交易额最多也不过 100 亿美元。其发展速度之快，连进展神速的世界期货市场也望尘莫及。1993 年，全美期货交易量为 4 万亿美元，仅相当于全球外汇市场几天的交易量。

其次，外汇交易方式灵活多变，适应市场的发展和需要。即期、远期、择期、调期、期货、期权……各种现代交易方式，一应俱全，令股票、期货交易甘拜下风。

再次，外汇市场是一个 24 小时不停运转的全球化的市场。时间上继起，空间上并存，交易者遍布全世界。

1994 年 4 月 4 日，中国外汇交易中心正式在上海成立并运作成功。随后，武汉、大连、沈阳、深圳、广州等全国各

主要外汇调剂中心、交易中心相继与之联网运作，标志着中国外汇交易进入了一个崭新的阶段。目前，越来越多的城市正进行紧张的申请和筹备并网工作。中国外汇交易额正飞速上升。

国际、国内经济和金融形势的发展，迫切需要一大批既懂外汇理论又懂实际操作的外汇交易人员和外汇管理人员，数量迅速膨胀的个人外汇交易者也需要一本通俗易懂、深入浅出地介绍外汇交易技巧方面的书籍。本书正是为了满足这一迫切需要应运而生的。全书结构新颖，分为上篇、下篇及附录三部分。三部分独立成篇而又联系紧密，上篇介绍外汇交易的方法及技巧，实战操作性强；下篇介绍外汇交易实用预测方法，可行而有效；附录部分精选有世界最新 50 家大银行排名、外汇交易术语英汉对释等新颖实用的宝贵资料，是广大外汇交易爱好者及专业外汇工作者的一本不可多得的参考书。

在书稿写作及出版过程中，始终得到了陈 洪、吴征宇、彭 鹰、熊松涛、高 琦、王卫东、陈仁格、陈卫东、周雪莲、贾朝定、雷 湘、陈 军、乔华翔、程 燕等青年学者的大力支持和协助，在此一并表示感谢。

编 者

1994 年 8 月

目 录

上 篇

第一章 外汇概述	(2)
第一节 外汇的概念	(2)
第二节 我国经贸交易使用的七种主要外汇	(4)
第三节 人民币汇率制度	(10)
第二章 外汇市场	(14)
第一节 外汇市场的功能	(14)
第二节 外汇市场的结构	(17)
第三节 世界主要外汇市场	(29)
第四节 我国的外汇调剂市场和新外汇管理 体制	(45)
第三章 外汇交易(上)	(53)
第一节 外汇交易及基本影响因素	(53)
第二节 需要进行外汇交易的业务	(54)
第三节 外汇交易行话与术语	(63)
第四节 外汇交易报价形式	(67)
第五节 外汇交易工具	(69)
第四章 外汇交易(下)	(74)
第一节 即期外汇交易	(74)

第二节	远期外汇交易	(86)
969-11 第三节	外汇期货交易	(102)
第四节	外汇期权交易	(128)
第五章	外汇交易策略与技巧	(160)
96961 第一节	短期策略与长期策略	(160)
第二节	投机策略	(161)
第三节	规划策略	(164)
第四节	操作策略	(165)
第五节	止蚀点的控制与具体操作技巧	(167)
第六节	外汇投机交易技术	(172)
第七节	交易员和经纪人必须具备的素质	(178)
96961 第六章	外汇风险	(180)
第一节	企业如何防范汇率风险	(180)
第二节	银行如何防范汇率风险	(201)
第七章	汇率制度	(205)
第一节	固定汇率制度	(205)
第二节	浮动汇率制度	(208)
第三节	汇率制度的现状	(210)
第四节	ECU 和 SDR 简介	(213)

下 篇

第八章	汇率预测概念	(218)
第一节	预测的一般概念	(219)
第二节	汇率预测的必要性	(223)
第三节	汇率预测方法	(225)
第九章	基本因素分析法	(228)

第一节	基本经济因素	(229)
第二节	中央银行的干预	(240)
第三节	市场预期因素	(243)
第四节	政治与新闻因素	(247)
第十章	图表技术分析	(251)
第一节	形态分析	(254)
第二节	趋势分析	(271)
第三节	移动平均线	(299)
第四节	震荡指标	(311)
第五节	CDP、OBV 及 P、R 数简介	(318)
第六节	道氏理论	(322)
第七节	波浪理论	(328)
第八节	亚当理论	(331)
第九节	江恩理论	(334)
第十一章	较高级汇率预测方法简介	(340)
第一节	计量经济学基本因素分析法	(340)
第二节	Box-Jenkins 技术分析法	(346)

附 录

附录一	世界 50 家大银行最新排名	(350)
附录二	怎样选择投资工具	(354)
附录三	外汇交易术语英汉对照及释义	(357)
附录四	中国外汇管理	(371)

第一章 外汇概述

第一节 外汇的概念

要进行外汇交易，首先得从外汇的基本概念谈起。

外汇 (Foreign Exchange)，是国际汇兑的简称。外汇有动态和静态之分。动态外汇 (Dynamic Foreign Exchange) 指国际债权债务清算过程中，货币兑换的交易过程；静态外汇 (Static Foreign Exchange) 指国际债权债务清算过程中，使用的支付手段或工具。一般意义上的外汇仅指外汇的静态含义。

作为外汇，必须具有下列基本特征：

1. 外汇必须是某种国际债权；
2. 外汇是以外国货币表示的支付手段；
3. 外汇一般都具有可兑换性。

关于哪些是外汇，我国《外汇管理暂行条例》对此作了以下规定：

1. 外国货币。包括钞票、铸币等；
2. 外国有价证券。包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；
3. 外币信用工具或支付凭证。包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；
4. 其它外汇资金。

在实际生活中，绝大部分外汇都是以现钞外币和存款外币两种形式存在的。

目前，在国际金融领域中使用较为广泛的可兑换性强的货币主要有：美元（USD）、马克（DEM）、日元（YEN）、英镑（GBP）、瑞士法郎（SFR）、澳大利亚元（AUD）、法国法郎（FRF）、加拿大元（CAD）、意大利里拉（LIT）、港币（HKD）、新西兰元（NZD）、新加坡元（SGD）、荷兰盾（FL）、比利时法郎（BFR）、奥地利先令（ATS）、瑞典克郎（SKR）、挪威克郎（NKR）、丹麦克郎（DKR）等，其中前10种货币在外汇市场上的交投量较大、最为活跃。表1-1是常见货币中英对照。

表 1-1

货 币	全 称	常见代号	国际标准写法
美 元	UNITED STATES DOLLAR	USD US \$	USD
马 克	DEUTSCHE MARK	DM DEM	DEM
日 元	JAPANESE YEN	JRY YEN	JP ¥
英 镑	POUND STERLING	STG £	GBP
瑞士法郎	SWISS FRANCE	SFR SF CHF	CHF
澳大利亚元	AUSTRALIAN DOLLAR	A \$ AUS	AUD
法国法郎	FRENCH FRANCE	FRF FFR	FFR
加拿大元	CANADIAN DOLLAR	C \$ CAN \$	CAN
意大利里拉	ITALIAN LIRA	LIT	ITL
港币	HONG KONG DOLLAR	HK \$	HKD

第二节 我国经贸交易使用的七种主要外汇

根据国际货币基金组织 (IMF) 提供的资料, 目前全世界有 45 个国家和地区的货币是可自由兑换的货币。其中主要可兑换货币有 18 种。我国在各种贸易与非贸易结算中常用的可兑换货币有美元、德国马克、日元、英镑、瑞士法郎、法国法郎和港币等 7 种。

一、美元

美元是美国的货币单位, 是世界各国外汇储备的主要组成部分和国际结算的重要工具, 是世界关键货币。纸币面额有 1、2、5、10、20、50、100 美元等七种, 铸币有 1、5、10、25、50 美分和 1 美元等六种。

1897 年, 美国实行金本位制, 黄金官价定为 20.67 美元兑一盎司黄金, 美元含金量为 1.50466 克。1934 年 1 月 31 日, 美元第一次宣布正式贬值, 1 美元含金量降为 0.888671 克, 每盎司黄金价为 35 美元。

1944 年 7 月, 44 国在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开联合国货币金融会议 (即布雷顿森林会议), 通过了《国际货币基金组织协定》。美元与黄金挂钩, 1 盎司黄金价为 35 美元; 各国货币则与美元挂钩, 即“双挂钩”。自 50 年代后, 随着美国经济实力的相对下降, 国际收支经常出现逆差, 黄金储备日益减少, 美元地位日益削弱。1960~1973 年先后发生过 10 次美元危机, 美元不断贬值。到 1973 年, 美元含金量降为 0.736662 克, 每盎司金价涨为 42.22 美元。西方各国货

币纷纷与美元脱钩，实行浮动汇率制。

浮动汇率制下，美元对西方主要货币仍呈波浪式下跌趋势，美元的国际储备地位也呈明显下降趋势。1973年美元在世界官方外汇储备总额中所占比重为78.4%，1987年仅占56.9%。

尽管第二次世界大战后四十年来，美元对内对外价值均发生巨幅贬值，但无论如何，美元仍是当今世界最重要的国际储备货币和国际结算工具，在国际经济和金融领域内仍起着重要作用。其他诸如日元及德国马克等货币的国际地位虽有所提高，但在可预见的未来，它们都不可能取代美元的国际地位。

二、日元

日元是日本的货币单位。目前流通中的纸币面额有500、1000、5000及10000日元四种。硬币面额有1、5、10、20、50、100和500日元等七种。

历史上日元一直是比较虚弱的货币。1953年5月，日元含金量仅为0.00246853克。

60年代后，日本经济进入高速增长时期，国际收支持续顺差，外汇储备不断增加，日元汇价步步上升。1971年10月，日元兑美元的汇率，从1949年以来一直保持的1美元兑360日元上升到1美元兑330日元。1973年2月，日本实行浮动汇率制度，日元汇率升为1美元兑280日元。1978年10月，日元上升到1美元兑186日元的水平。1980年起，美国里根政府实行高利率政策，日元对美元汇率下跌。1983年1月跌至1美元兑299日元。但自1985年10月起，日元汇价又趋

上升。1987年1月，日元对美元汇价达1美元兑换120.45日元的水平。1994年，日元对美元汇价更是突破了1美元兑换100日元的汇率水平，即1美元仅能兑换90多日元。

1985年以来日元的不断升值，说明日元正以“强币”的姿态登上世界货币的历史舞台。日元在世界官方外汇储备中所占份额也逐步上升。日元的国际地位正不断提高。

市场人士目前对日本的资金都惧怕三分：日元流到哪里，哪里的货币就要升值；从哪里流出，哪里的货币就可能贬值。这充分显示了日元的重要地位。

三、德国马克

德国马克是德国的货币单位。1990年10月3日两德统一后，东西德实行货币联盟，所有民主德国马克按一定比例兑换成联邦德国马克，统称为德国马克。

1马克等于100芬尼。纸币有10、20、50、100、500、1000马克等面额。铸币有1、2、5、10马克和1、2、5、10、50芬尼等面额。

1953年1月31日，联邦德国政府确定马克含金量为0.211588克。

自50年代起，联邦德国经济迅速恢复，经济实力逐渐增强，国际收支连年顺差，黄金外汇储备也迅速增长。马克成为西方国家的主要强货币。

1979年3月13日，欧洲货币体系宣告正式创立。马克在新体系中依然处于坚挺地位，成为欧洲货币体系的关键性货币。

近10多年来，德国马克的国际储备地位已提高到十分引

人注目的程度。两德的统一，使德国成为更具经济、政治实力的国家。虽然暂时存在一些困难，但从长远看，德国马克在国际货币舞台上的地位将是举足轻重的。

四、英镑

英镑是英国的货币单位。1971年2月15日英镑改为10进制制，1英镑分为100新便士。纸币面额有1、5、10、20、50英镑，另有1/2、1、2、5、10、50便士铸币。

从19世纪到20世纪初，英镑一直是资本主义世界最重要的国际支付手段和储备货币。1816年，规定1英镑含金量为7.32238克，1英镑兑4.8665美元。当时，绝大部分国际贸易都通过英镑结算。

第一次世界大战后，英国经济实力下降，英镑的国际储备货币地位趋于衰落，为美元所取代。第二次世界大战后，英镑急剧下降，由1英镑兑4.03美元贬至兑2.80美元，贬值幅度达30.5%。1958年11月英镑再次贬值14.3%，由1英镑兑2.80美元贬至兑2.40美元。

1972年6月23日，英国实行浮动汇率制。在此后的年份里，英镑基本跌多涨少，在国际上被列为“软币”之一。

战后几十年里，英镑长期处于弱势，英镑的国际储备地位也有很大程度的下降。英镑已由70年代尚占一定地位的储备货币，演变为80、90年代的第三流储备货币了。

五、港元

港元是香港地区的货币单位。纸币面额有5、10、50、100、500、1000港元等，铸币有5、10、50分及1、2、5港元。

1946年，港英当局规定港元含金量为0.228834克，1美元兑3.97022港元，1英镑兑16港元。

1949年以来至70年代初，港元由于跟随英镑涨跌，基本上汇率呈下跌趋势。1972年7月6日，港元不再跟随英镑涨跌，改与美元挂钩。至1978年底，港元一直处于升势，汇率为1美元兑4.7750港元。80年代以来，港元汇率不断下跌。1987年底为1美元兑7.7825港元。

港元汇率虽然下跌，但由于与中国内陆广泛的经贸联系，在对香港贸易中仍然主要使用港元计价结算。

港元之所以能成为国际结算中常用的货币，主要是由于第二次世界大战后，伴随着世界经济与中国内地经济建设的发展，香港的经济和对外贸易获得了迅猛发展。另一重要原因是，香港已成为亚太地区重要的国际金融中心。

1994年5月，中国银行在港机构——香港中银集团作为香港第二大银行机构参与港币发行，标志着香港与中国内地金融联系的日益紧密，港元将在一定时期内发挥其重要作用。

六、瑞士法郎

瑞士法郎是瑞士联邦的货币单位。纸币有5、10、20、50、100、1000法郎等面额，另有1、2、5法郎和1、2、5、10、20、50分铸币。

在瑞士货币史上，瑞士法郎几乎总是以“硬”货币的身份出现的。仅在1936年9月27日贬值一次，此后，汇率长期保持稳定坚挺。

1936年10月，瑞士法郎对美元的法定汇率确定为4.3728瑞士法郎兑1美元。含金量为0.203226克。直到浮动

汇率制以前，汇率基本不变。

1973年1月23日，瑞士法郎实行全面浮动，1978年9月26日瑞士法郎对美元汇率曾创1.45瑞士法郎兑1美元的历史最高记录。

瑞士法郎之所以能长期坚挺，主要是因为瑞士一向保持中立，国内政治和经济局势稳定，极少受到战争的影响。此外，瑞士对外国人在境内存款采取严格保密措施，使瑞士成为国际游资的“庇护所”，有利于吸引大量外国资金，加强了瑞士法郎的地位。由于瑞士法郎的信誉和它在国际金融市场上的地位逐渐提高，使其成为主要国际储备货币之一。

七、法国法郎

法国法郎是法国的货币单位。1法郎等于100生丁。目前流通的纸币有10、20、50、100、200、500法郎等面额，铸币有1/2、1、2、5、10法郎和1、5、10、20生丁。

第二次世界大战结束至50年代，法郎先后五次贬值，贬值幅度达90%，含金量减至0.0018克，对美元汇率变为1美元兑493.706法郎。

60年代，法国进行货币改革，使用新法郎。一个新法郎等于100旧法郎，含金量改为0.18克。整个期间法郎仅贬值一次。

进入70年代，法郎汇率体系变化频繁。法郎数次参加西欧货币的联合浮动又数次退出。1979年以来，法国法郎在欧洲货币体系内曾多次调整，每次都是法国法郎对联邦德国马克贬值。

近年来，随着经济形势的变化，法国法郎的情况略有好