



投资理财技巧丛书

汇市 冲浪



如何进行外汇投资

张青龙 编著

 上海财经大学出版社



投资理财技巧丛书

上海高校选拔培养优秀青年教师科研专项基金项目

汇市冲浪

如何进行外汇投资

张青龙 编著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

汇市冲浪:如何进行外汇投资/张青龙编著. —上海:上海财经大学出版社,2008.12

(投资理财技巧丛书)

ISBN 978-7-5642-0371-9/F·0371

I. 汇… II. 张… III. 外汇-投资-基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 169559 号

☐ 责任编辑 张惠俊
☐ 封面设计 张克瑶
☐ 版式设计 刘 军

HUI SHI CHONGLANG

汇 市 冲 浪

——如何进行外汇投资

张青龙 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海竟成印务有限公司印刷装订

2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月第 1 次印刷

710mm×1 000mm 1/16 9.75 印张(插页:1) 159 千字

印数:0 001—3 000 定价:22.00 元

总序

2008年，中国改革开放走过了30年。

30年前，中国的百姓深陷于收入低下、物资匮乏之中。那些在发达国家普通家庭早已司空见惯的彩电、冰箱等家用电器，对中国的百姓来说还是遥不可及的梦，而私家车、私人住宅等更是连想都不敢想的事。至于理财，大多数人连听都没有听说过。是啊，每月几十元工资，勉强能够维持生计，至多是把从牙缝里省下来的那点可怜的钱存进银行，哪有什么财可理！

1985年，邓小平在会见坦桑尼亚副总统姆维尼时谈到：“贫穷不是社会主义，社会主义要消灭贫穷。”改革开放的30年，中国正在实现小平当年的愿望：国家财富迅速增长，经济总量在世界上已位居第四，并将在不久超越德国、日本；外汇储备超过1.6万亿美元，高居世界第一；中国百姓的腰包也鼓起来了，不仅彩电、冰箱等家用电器早已进入寻常百姓家，而且拥有私家车、私人住宅在中国也已经变得很平常了。

进入21世纪，中国普通百姓家庭拥有几万元、几十万元乃至上百万元甚至更多存款已经不是什么稀奇的事了。理财正成为越来越多百姓的迫切需求，党和国家的领导对此也十分关注。胡锦涛总书记在中共十七大报告中就专门提出要“创造条件让更多群众拥有财产性收入”。

这些年来，有一句广告词十分流行：“你不理财，财不理你。”我们如果回顾最近这几年，还真是这么回事。请看下面的例子：

2003年4月，世界黄金价格还不到每盎司350美元，此后，黄金价格一路高涨。进入2008年，黄金价格已经在每盎司1000美元左右了。



2002年1月,1欧元只能兑约0.86美元,而2008年春,1欧元可以兑接近1.6美元。

股权分置改革大体完成后,中国股市出现了最新一轮的牛市,上证综指从2005年的998点,到2007年10月冲高到6124点,不少中小股民赚得喜笑颜开。但自那以后的半年时间里,上证综指又暴跌了40%多,许多股民赔得欲哭无泪。

在2006~2007年的一轮牛市中,各种指数型、股票型基金上涨了好几倍,不仅基金公司赚得盆满钵满,广大基民的财富也水涨船高。最近一段时间,股市暴跌,基金大幅缩水,许多基民的利润瞬间化为乌有。

理财的例子还有很多,这些例子告诉我们,普通中国人只要抓住机会,就完全可以获得“财产性收入”,让自己的财富迅速增长。但是也应看到,生活在21世纪,我们既可以随处发现“拥有财产性收入”的机会,也存在许多令财产缩水损失的风险。当然,我们也可以不去理财,只是简单地把余钱存到银行里,或者至多去买点国债,但是仅靠银行的那点利息,我们甚至不能弥补通货膨胀所带来的财产缩水风险,更遑论“拥有财产性收入”,从而使自己辛苦积累的财富随中国经济的增长而增长了。

正是出于这样的想法,我们萌发了撰写一套面向一般大众的理财丛书的想法。这套丛书的第一辑包括7种。

孔令锋博士的《财富人生——如何制定合身的理财方案》一书,用通俗的语言介绍了个人和家庭理财的一些基础但必需的常识,以及作为普通投资者制定理财方案的基本步骤和实用方法,同时提供了针对不同群体特点的20个理财方案,使读者在制定适合自己的理财方案时可以作为思路上的参照。即使是理财的门外汉,通读此书后至少会从“门外”走入“门内”,且只要深入领会和多加演习,自己也能制定出合身的理财方案。

高广阔博士的《股市攻略——散户如何选择和操作股票》一书,是散户选择和操作股票的指南,共分五部分。第一篇是投资思维与心态;第二篇是慢牛行情下的操作技巧;第三篇是下跌趋势中如何操作;第四篇是走出投资误区;第五篇是国际投资大师的成功秘诀。

孙英隽教授的《“基”不可失——如何投资基金》一书,全面介绍基金的相关知识和专业的基金投资技巧,使投资者以科学的态度进行基金投资,从而获得更



高的投资收益。“世上没有一只最好的基金，只有最适合自己的基金”，孙教授的这本书将帮助投资者捕捉投资时机，以基金作为长期投资手段，一以贯之地执行投资方案，分享基金所带来的回报。

孙克任博士等的《沙里淘金——如何投资黄金》一书，对黄金的特点、用途、黄金投资的意义、世界黄金市场的状况等基本问题作了简要介绍，并对黄金价格的决定和影响因素、黄金投资的特点、投资的品种、投资的技巧和投资过程中的注意事项进行了重点介绍。

张青龙博士的《汇市冲浪——如何进行外汇投资》一书，用通俗易懂的语言对外汇投资的基础知识、目前国内主要的外汇投资及外汇理财的产品进行了深入浅出的分析和介绍。在总结前人外汇投资实践经验的基础上，对汇率走势的判断技巧、外汇投资的策略及外汇投资风险防范策略等进行了较为详尽的阐述，为广大投资者学习外汇方面有关知识，领会、掌握外汇投资及理财的方法和技巧提供了一个有益的学习工具。

赵洪进教授等的《财务分析——如何从公司财务报告中获取有用的投资信息》一书，针对大多数中小投资者不是专业人员，缺乏必要的财务常识，且很多投资者因为不懂报表而错失买卖股票的良机等问题，为投资者进行财务报告分析提供了一条清晰的思路 and 一套实用的方略，使投资者能够透过财务报表数据，看清上市公司财务状况、经营状况、资产质量、盈利能力和发展前景的真相，挖掘真正具备投资价值的公司，进而形成正确的投资决策。

田发博士的《合理节税——如何进行个人所得税纳税筹划》一书，根据个人收入不断增长，收入来源方式多样化，多数公众对如何进行个人所得税的申报与缴纳一无所知，更甯提合理节税、寻求税负最小化等实际情况，顺应公众获取一本通俗易懂、简单实用的个人所得税纳税筹划书籍的要求，详细告诉你工资薪金所得、劳务报酬所得、财产租赁和转让所得等方面的税法基本知识及具体纳税筹划的方法和技巧，并设专栏演示年所得12万元以上的个税筹划。愚蠢者偷税，野蛮者抗税，糊涂者多缴税，聪明者合理节税。本书教你如何做一个智慧的纳税人。

我们的目标是，每本书围绕理财的一个方面，用很短的篇幅把相关的知识、实用的技巧、实战的经验（其中有很多是丛书作者自己多年实践积累起来的经



验)介绍给读者。我们深知,生活在当今社会的读者,工作压力大,任务负担重,家庭事务多,生活节奏快,很多人实在没有时间和精力去啃大而艰深的专著。因此,我们追求的是出版实用、简短、“快餐”式的书籍。

本丛书的作者都是在最近 10 年左右时间里,从国内外著名大学成长起来的年轻教授、博士,他们在从事本职教学、研究工作之余,也在各种理财的风浪里搏击。和许多读者一样,他们有过成功的喜悦,也有过失败的苦涩。他们愿意通过这套丛书,把自己的经验和心得与广大读者分享。

感谢上海财经大学出版社曹均伟总编及编辑部的各位同志,正是由于他们的远见,才使这套丛书得以付梓;也正是由于他们的辛勤工作,才使这套丛书的质量大大提高。在此我表示衷心的感谢。

本丛书主编:李好好博士

中国企业管理研究会副理事长

上海理工大学沪江学院院长、教授

2008 年 10 月 16 日

写于望江苑

引言

近些年来,中国的经济发展迅猛,人们手中可分配的资金多了,自然而然地就需要一个完善的投资渠道。受证券市场连续盘整之累,很多投资者都开始寻找一些新的投资方式与渠道,个人外汇交易便是其中的一大方向。相对于其他虚拟衍生金融产品市场而言,汇市尽管不是尽善尽美,但是,外汇市场所具有的独特特征使其成为一个极具魅力的投资市场,外汇投资正成为投资者理想的投资选择。部分金融机构所发布的信息显示,近年来个人外汇买卖业务发展迅速,已经成为除股票之外最大的投资市场之一。

外汇市场具有独特优势。第一,股市交易时间一般为早上 9:30 到下午 15:30,很多上班族无法正常交易。而外汇及外汇保证金交易除星期六、日外,全天 24 小时均可以进行交易,很多上班族可在不影响工作情况下进行理财投资。第二,外汇保证金交易具有做空机制,可以双向交易,可买可卖。第三,汇市的日交易量达 2.5 万亿美元左右,几乎没有任何人或机构有能力主宰市场,这对于一般散户来说更为公平。第四,外汇交易成本低,免佣金。外汇交易的成本是极低的,仅为买卖差价的几个点而已。此外,外汇交易是一个场外交易市场,买卖双方各得其所,无需通过中间人做交易,避免被征收佣金。第五,没有牛市或熊市之分。由于货币的价值是相对的——某货币甲的上升暗示了其相对货币的下调,当投资者买入某种货币时,正相等于卖出另一种。所以,无论何时投资者都能通过买卖来赚取盈利。举例来说,当投资者预计美元兑日元将会下跌时,其实亦代表着投资者预期日元兑美元会上升,就可以买入日元兑美元,从而取得盈利。因此,无论在牛市或熊市,投资者都可以赚取盈利。第六,无敌的杠杆作用。



在其他市场,投资者通常依靠波幅较大的金融产品以谋求更大回报,而外汇则采取另一方式。相对来说,汇市波幅不大,所以投资者可以透过不同杠杆比例,自行制定心目中的风险程度。此外,杠杆交易并不需要大量的现金寄存,这对于希望在短时间内产生回报的短线炒家有很大帮助。同时,杠杆比率也使得小额投资者可以进入到这个原本属于大投资的市场。

同时,相比起市场上外币理财产品的较高门槛,外汇交易中需要投入的资金量较小,一般来说,最低 50~100 美元就可以进行外汇的买卖。因此,在证券市场股票、基金持续低迷的背景之下,越来越多的投资者开始关注和投资外汇市场。随着我国外汇市场的发展和开放,人民币资本项目可自由兑换步伐的加快,以及外汇产品的创新,外汇投资必将引来一个发展的春天。特别是,随着人民币升值,那些手中持有外汇的投资者需要采取正确的投资方法来规避风险。如何在人民币不断升值的情况下进行正确的外汇投资或外汇理财来规避人民币升值的风险就成为投资者迫切之需。

为了使广大外汇投资者或准备进行外汇投资的人在较短时间内了解和掌握外汇投资的基础知识和投资技巧,提高外汇投资效率,迅速成为一名外汇投资能手,本书在参考和借鉴了国内外有关外汇投资理论与实务的基础上,运用通俗易懂的语言,分六章介绍了外汇投资的理论与实务操作。第一章阐述外汇与外汇市场的基础知识;第二章对外汇牌价、外汇点差及汇率制度作了初步的介绍;第三章对外汇投资的主要方式包括外汇实盘交易、外汇保证金交易、个人外汇期权交易、个人外汇外汇结构性存款等进行具体剖析;第四章对汇率走势预测两种方法基本面分析和技术分析进行了深入分析;第五章对外汇投资的主要策略进行总结和概括;第六章分析了外汇投资的风险,提出了一些风险管理方法。

在国际外汇市场,外汇的价格分分秒秒都在变化,就像波澜壮阔的大海,一波未平一波又起。外汇投资就好像在汇市这一广阔的大海中冲浪,投资者可以去滑乘最大的波浪并获得享受和满足,每天每时、每分每秒都可获得赚钱的机会。当然,大海中冲浪亦充满风险,随时有被掀翻的可能。希望本书能够成为在汇市中冲浪的外汇投资者劈风斩浪、把握盈利机会、实现财富增值的制胜宝典。

在本书的编写过程中,参考和吸收了国内外有关资料和相关的研究成果,在此,对这些外汇投资及理财书籍的作者及一些著名的财经及银行网站上的文章



作者表示深深感激,也对为本书出版给予帮助和支持的朋友们表示衷心谢意!
由于作者水平有限,书中难免存在缺点和错误,敬请读者批评指正。

张青龙

2008年10月

目 录

总 序	1
引 言	1
第一章 了解外汇与外汇市场.....	1
一、了解外汇	1
1. 什么是外汇.....	1
2. 外汇特点	1
3. 外汇投资主要币种.....	1
4. 商品货币与美元集团货币.....	5
5. 现钞与现汇.....	6
6. 现钞与现汇的交易实例.....	7
二、外汇市场	8
1. 什么是外汇市场.....	8
2. 外汇市场的主要参与者.....	8
3. 全球主要外汇市场.....	9
4. 全球主要外汇市场交易时间表	12
三、外汇市场交易.....	13
1. 汇市零和游戏	13
2. 正确使用外汇资讯	13



3. 网络外汇交易	14
4. 网上外汇交易的风险	15
5. 世界主要的外汇交易机构终端	16

第二章 认识汇率

一、外汇牌价

1. 直接标价法和间接标价法	19
2. 汇率中间价	20
3. 银行如何进行外汇报价	21
4. 报价货币与被报价货币	23
5. 基础汇率和交叉汇率	23
6. 如何计算外汇交叉报价	24

二、点及点差

1. 什么是点差	26
2. 如何计算点值	27
3. 如何计算投资者报酬	29

三、汇率制度

1. 固定汇率制	30
2. 浮动汇率制	30
3. 现行的人民币汇率制度	31

第三章 外汇交易

一、外汇实盘交易

(一) 外汇实盘交易基本概念

1. 个人实盘外汇买卖	32
2. 直盘交易与交叉盘交易	33
3. 个人实盘外汇买卖与外汇储蓄	33
4. 非法外汇买卖类型	33
5. 个人外汇收支管理政策	34



(二)实盘外汇交易的货币问题.....	36
1. 实盘外汇交易的交易货币种类	36
2. 实盘外汇交易的货币要求	37
3. 实盘外汇交易的货币选择	37
(三)实盘外汇交易的准备.....	38
1. 实盘外汇买卖的手续费	38
2. 开设外汇实盘交易账户	39
3. 实盘外汇的交易金额	39
(四)实盘外汇交易原理.....	39
1. 实盘外汇的交易方式	39
2. 实盘外汇的委托方式	40
3. 实盘外汇的清算方式	41
4. 实盘外汇的交易撤销	41
(五)外汇实盘交易风险.....	42
二、外汇保证金交易.....	42
(一)外汇保证金交易内涵.....	42
1. 什么是外汇保证金交易	42
2. 外汇保证金交易与外汇期货交易	43
3. 外汇保证金交易与外汇实盘交易	43
4. 外汇保证金交易的双重特性	44
(二)外汇保证金交易原理.....	45
1. 外汇保证金交易合约	45
2. 外汇保证金买卖的盈亏	46
3. 外汇保证金交易的转仓	47
4. 息差收入计算	48
5. 外汇保证金买卖综合盈亏计算	49
(三)外汇保证金交易实务.....	50
1. 外汇保证金交易操作实务	50
2. 国内银行的保证金业务比较	51



三、个人外汇期权交易	52
(一) 个人外汇期权交易内涵	52
1. 什么是个人外汇期权交易	52
2. 欧式期权与美式期权	53
3. 外汇期权的执行价格和参考价格	53
4. 外汇保证金和外汇期权交易	54
(二) 个人外汇期权操作原理	55
1. 溢价、平价和折价期权	55
2. 外汇期权买卖的盈亏	56
3. 锁定汇率波动风险可买入期权	57
4. 外汇波动不明显时可卖出期权	57
(三) 个人外汇期权产品介绍	58
1. 招商银行的个人外汇期权	58
2. 中国银行的个人外汇期权	60
四、个人外汇结构性存款	63
(一) 个人外汇结构性存款基本概念	63
1. 什么是个人外汇结构性存款	63
2. 个人外汇买卖与外汇结构性存款	64
(二) 收益确定型外汇结构性存款	65
1. 收益率固定型	65
2. 收益率递增型	66
(三) 利率挂钩型结构性存款	67
1. 利率单向挂钩型的外汇结构性存款	67
2. 利率区间型的外汇结构性存款	68
(四) 汇率挂钩型结构性存款	69
1. 汇率区间型的外汇结构性存款	69
2. 双货币外汇结构性存款	70
(五) 外汇结构性存款投资的风险	71
(六) 外汇结构性存款产品选择技巧	72



(七)建设银行个人外汇结构性存款介绍.....	74
第四章 汇率走势预测.....	77
一、基本面分析.....	77
(一)什么是外汇基本面分析.....	77
(二)影响汇率基本面的因素.....	77
1. 国际收支	77
2. 利率变化	78
3. 大众的心理预期	78
4. 政治因素	79
5. 中央银行干预	80
6. 财政收支	81
7. 通货膨胀率	82
8. 国民生产总值	83
(三)基本经济指标分析.....	84
1. 非农就业数字	84
2. 消费者信心指数	84
3. 领先指数	85
4. 美元指数	86
5. 美元指数与黄金的相关性	86
二、技术分析.....	87
(一)技术分析的内涵.....	87
1. 什么是技术分析法	87
2. 技术与基本面分析的关系	88
(二)趋势分析.....	89
1. 认识趋势线	89
2. 绘制趋势线	89
3. 在上升趋势中获利	90
4. 下降趋势线的意义	91



5. 水平趋势线	91
6. 支撑线和阻力线	92
(三) K 线形态分析	93
1. 对称三角形	93
2. 上升三角形	94
3. 下降三角形	95
4. 双重顶和双重底	96
5. 头肩形态	97
(四) 技术指标分析	100
1. 移动平均线的意义	100
2. 移动平均线趋同趋异指数 (MACD)	102
3. 随机指标 (KD)	104
4. 外汇交易中的成交量	105
5. 黄金分割率的意义	106
6. 波浪理论	107
7. 布林通道	109
第五章 外汇投资策略	110
一、正确把握盈利机会	110
1. 抓住良机, 果断决策	110
2. 善待新闻信息	110
3. 适时建仓斩仓获利	111
4. 金字塔式加码的优越性	111
5. 巧用平均价战术	112
6. 买得精不如卖得精	113
二、养成良好的交易心态	114
1. 外汇投资不是赌博	114
2. 不要盲目追求整数点	114
3. 汇市没有常胜将军	115



4. 赔钱加码要不得.....	115
5. 贪婪和恐惧是拦路虎.....	116
6. 盲目跟风,损失惨重	117
7. 切勿亏生侥幸心.....	118
8. 寻找市场本身运行规律.....	119
三、跟着趋势走	119
1. 掌握趋势操作技巧.....	119
2. 顺势而为.....	120
3. 忽略日常的波动.....	121
4. 盘局突破时机好.....	121
 第六章 外汇投资的风险管理	122
一、外汇投资风险	122
1. 外汇投资的一般风险.....	122
2. 外汇理财产品的特定风险.....	122
二、外汇投资风险管理策略	124
1. 外汇投资风险管理的基本原则.....	124
2. 了解自己投资需求及风险承受能力.....	125
3. 正确制定投资计划.....	126
4. 做好资金管理.....	127
5. 正确设置止损.....	128
6. 正确处理保证金与开仓量关系.....	129
7. 巧用双账户操作.....	130
8. 进行保护性交易.....	131
 主要参考文献	134