

零距离上岗

高职高专金融管理与实务专业
系列规划教材

外汇交易 实务

WAIHUI JIAOYI
SHIWU

杨向荣◎主编



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>



高职高专金融管理与实务专业
系列规划教材

外汇交易 实务

WAIHUI JIAOYI
SHIWU

杨向荣◎主编
郑宏韬 张伟芹◎副主编

电子工业出版社·

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易实务 / 杨向荣主编. —北京: 电子工业出版社, 2009.1
(零距离上岗·高职高专金融管理与实务专业系列规划教材)
ISBN 978-7-121-07764-7

I. 外… II. 杨… III. 外汇市场—高等学校: 技术学校—教材 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 177442 号

策 划: 晋 晶

责任编辑: 晋 晶

印 刷: 北京市天竺颖华印刷厂

装 订: 三河市鑫金马印装有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本: 787×980 1/16 印张: 14.5 字数: 298 千字

印 次: 2009 年 1 月第 1 次印刷

定 价: 24.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zltts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线: (010) 88258888。

前言

随着我国对外开放水平的不断提高,国际收支持续多年保持“双顺差”,外汇储备大幅增长,这无形中也加大了外汇业务的交易量。尽管目前我国的外汇市场还没有完全开放,但专业外汇交易员开始逐步进入人们的日常生活中。随着外汇市场进一步开放,外汇分析师将成为国内最有吸引力的金领职业之一。

百年一遇的华尔街金融风暴给世界经济带来沉重的打击,同时也加剧了汇市的震荡。在汇率波动风险加大的背景下,企业和金融机构一方面避险需求增强,另一方面也获得了更多的投机机会。在当前经济形势下,不管是金融机构的外汇相关工作人员,还是外贸企业,以至于百姓个人都亟待了解和学习外汇交易相关知识和技能,以此来指导他们的投资理财、保值避险以及投机活动。

与此同时,我国教育部对高职高专教育提出了以能力为本位培养目标,将培养目标定位在“高等职业教育应以培养基层和生产第一线技术应用型人才为办学宗旨,建立以基本素质和技术应用能力培养为主线的教学体系,专业课应加强针对性和实用性,实践教学要以培养学生专业应用能力为主。”为迎接这一挑战,使高职高专类学校培养出来的金融专业学生更能适应工作岗位的要求,我们编写了本教材。

本教材从探索适合高等职业教育特点的教学方式出发,围绕高职高专教学定位,结合“基础理论适度够用、加强实践环节、突出职业技能”的教育方针,对外汇交易实务进行了有针对性的阐述,强调以实例为引导、以实训为手段、以实际技能为目标,深入浅出,简明扼要。本教材突出教、学、练融于一体的互动式教学特点,是实践性教学在教材上的真正体现。

本教材从外汇交易的一般基础知识和交易原理出发,通过汇率的预测分析,进一步对传统的外汇交易和衍生外汇交易进行阐述。全书分为4篇,共10章。第1篇外汇交易基础包括外汇交易基础知识、外汇交易相关知识、外汇市场,共3章;第2篇汇率的预测分析

包括基本面分析和技术分析,共2章;第3篇传统的外汇交易方式包括即期外汇交易、远期外汇交易、我国商业银行个人外汇买卖操作,共3章;第4篇衍生外汇交易包括外汇期货交易和外汇期权交易,共2章。

本教材有如下几个特点:

1. 实用性。

本教材一方面适用于金融专业的高职高专学生的课堂教学,以满足学生毕业后走上工作岗位的基本专业知识和技能的需要,因此侧重于实际操作与分析;另一方面本教材也可作为银行相关从业人员的培训参考书以及外汇交易初学者的学习用书。

2. 实操性。

本教材围绕技能训练和能力培养来设计编写体例,每章以案例引入,章前有知识目标、技能目标、学习导航,以此明确学习目标,正文穿插大量个案思考与分析补充阅读资料及图表,便于读者理解,章后有本章小结、复习题、实训题或案例分析题,以此加强能力训练,该教材体现了综合素质教育理念。

3. 创新性。

本教材突破了以往强调知识的系统性、完整性的传统理念,转为强调技能训练或能力培养,采用全新的编写体例,通过大量案例引导学生思考和训练,深入浅出,易于理解。同时力争介绍最新知识,保证学生学到最前沿的、学得会、用得上的知识和技能。

本教材由杨向荣设计全书框架,拟定编写大纲,负责全书统稿和总纂。各章节作者为:杨向荣(第1、6、7章)、郑宏韬(第9章)、张伟芹(第4章)、乔睿(第2、8章)、朱静(第3、10章)、马立占(第5章)。交通银行北京分行的王鹏先生对本教材的编写进行了认真的指导和审阅,电子工业出版社编辑晋晶女士、中国银行承德分行的陈启敏、柴鑫两位女士、中国工商银行廊坊分行的刘丽艳女士也分别给予了大力的支持和帮助,在此向他们表示诚挚的谢意!

本教材在编写的过程中,参考借鉴了许多前辈的教研思路与经验成果,在此一并表示感谢。同时由于编者的学识水平、实践经验有限,书中难免存在不当之处,恳请读者、同业老师与实践专家批评指正。

杨向荣

2008年11月于北京

反侵权盗版声明

电子工业出版社依法对本作品享有专有出版权。任何未经权利人书面许可，复制、销售或通过信息网络传播本作品的行为；歪曲、篡改、剽窃本作品的行为，均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人应承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。

为了维护市场秩序，保护权利人的合法权益，我社将依法查处和打击侵权盗版的单位和个人。欢迎社会各界人士积极举报侵权盗版行为，本社将奖励举报有功人员，并保证举报人的信息不被泄露。

举报电话：(010) 88254396；(010) 88258888

传 真：(010) 88254397

E-mail: dbqq@phei.com.cn

通信地址：北京市万寿路 173 信箱

电子工业出版社总编办公室

邮 编：100036

目 录

第 1 篇 外汇交易基础

第 1 章 外汇交易基础知识 2

- 1.1 交易的对象——外汇 3
- 1.2 交易的价格——汇率 8
- 1.3 汇率折算与进出口报价 15
- 本章小结 18
- 复习题 18

第 2 章 外汇交易相关知识 21

- 2.1 外汇实盘交易 22
- 2.2 外汇保证金交易 29
- 本章小结 32
- 复习题 33

第 3 章 外汇市场 34

- 3.1 国际外汇市场 35
- 3.2 我国外汇市场 45
- 3.3 我国个人外汇买卖业务 48
- 本章小结 53
- 复习题 53

第 2 篇 汇率的预测分析

第 4 章 基本面分析 58

- 4.1 如何进行基本面分析 59
- 4.2 主要货币的基本面分析 66
- 本章小结 71
- 复习题 72

第 5 章 技术分析 74

- 5.1 K 线图分析 75
- 5.2 技术图形分析 85
- 5.3 技术指标分析 95
- 本章小结 98
- 复习题 99

第 3 篇 传统的外汇交易方式

第 6 章 即期外汇交易 104

- 6.1 即期外汇交易概述 105
- 6.2 即期外汇交易实务 108
- 6.3 即期外汇交易中的计算问题 112
- 本章小结 117
- 复习题 117

第7章 远期外汇交易 119

7.1 远期外汇交易概述 120

7.2 远期汇率的确定与计算 123

7.3 远期外汇交易的功能 126

7.4 特殊的远期外汇交易 132

本章小结 136

复习题 136

第8章 个人外汇交易模拟操作 139

8.1 中国工商银行个人实盘

外汇买卖 140

8.2 世华财讯外汇模拟系统 156

本章小结 166

复习题 167

第4篇 衍生外汇交易**第9章 外汇期货交易 170**

9.1 外汇期货交易概述 171

9.2 外汇期货交易方式及

工作流程 178

9.3 外汇期货交易的应用 184

本章小结 191

复习题 191

第10章 外汇期权交易 193

10.1 外汇期权概述 194

10.2 外汇期权价格的决定 198

10.3 外汇期权交易的应用 200

10.4 我国外汇期权业务介绍 206

本章小结 208

复习题 209

附录A 原国内商业银行保证金

交易比较 211

附录B 外汇交易常用术语

中英文对照 214

附录C 中华人民共和国外汇管理条例

中华人民共和国国务院令 218

参考文献 225

第 1 篇

外汇交易基础

■ 第 1 章 外汇交易基础知识

■ 第 2 章 外汇交易相关知识

■ 第 3 章 外汇市场

第1章

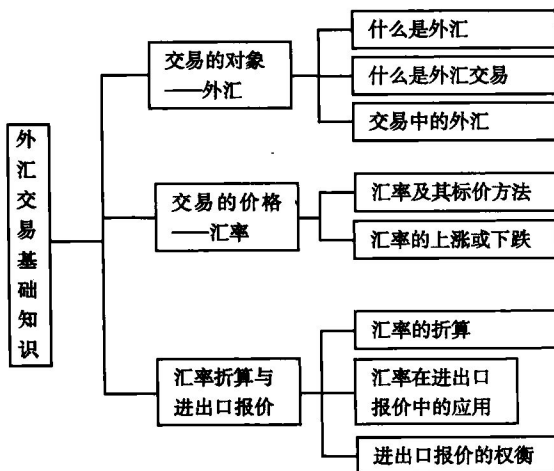
外汇交易基础知识



本章学习目标

- 知识目标 了解外汇与汇率的种类,理解外汇与汇率的含义,掌握常见的货币报价方法。
- 技能目标 能够看懂汇率牌价,能够运用汇率报价进行货币兑换和进出口报价的汇率的折算。

学习导航





课前导读

你能准确判断以下哪些是外汇，哪些不是外汇？

我国某公司持有的美元现金、英镑存款、在美国投资购买的汽车、美国国库券、IBM公司股票、汇丰银行开出的港币旅行支票、越南盾现钞、花旗银行开出的汇票、在美国购买的房产、人民币存款。

如果上述公司是一家美国公司，你又如何判断呢？

在外汇交易中，“外汇”是最基本的概念，它已成为各国从事国际经济活动不可缺少的媒介。要准确把握外汇的确切内涵以及进行各种外汇交易，我们有必要从外汇的概念学起。

1.1 交易的对象——外汇

1.1.1 什么是外汇

从形态上讲，外汇（Foreign Exchange）的概念可从两个方面来理解，即动态的外汇和静态的外汇。

1. 动态的外汇

由于各国都有自己独立的货币制度和货币，一国货币不能在另一国流通，从而国与国的债权和债务在清偿时，需要进行本外币的兑换。

动态的外汇是“国际汇兑”的简称，就是把一个国家的货币兑换成另一个国家的货币，以清偿国际债权债务的一种专门性的活动。

比如，英国某进出口公司从美国进口一批机器设备，双方约定用美元支付，而英方公司只有英镑存款，为了解决支付问题，该公司用英镑向伦敦银行购买相应金额的美元汇票，然后寄给美国出口商；美国出口商收到汇票后，即可向当地纽约银行兑取美元。这样一个过程就是国际汇兑（见图 1-1），也就是外汇最原始的概念。

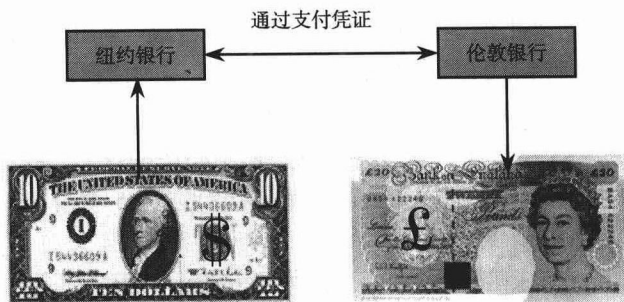


图 1-1 国际汇兑

2. 静态的外汇

随着世界经济的发展,国际经济活动日益活跃,国际汇兑业务也越来越广泛,慢慢地“国际汇兑”由一个过程的概念演变为国际汇兑过程中国际支付手段这样一个静态概念,从而形成了目前外汇的一般静态定义,即以外币表示的、为各国普遍接受的、可用于清偿国际债权债务的金融资产和支付手段。

作为国际支付手段的外汇必须具备 3 个要素:国际性、自由兑换性和可偿性。我们可以从下述三个方面进一步理解。

(1) 外汇必须是以外币计价或表示的各种金融资产。也就是说,用本国货币计价或表示的金融资产不能视为外汇。以美元为例,美元为国际支付中常用的货币,但对美国人来说,凡是用美元对外进行的收付活动都不算是动用了外汇。而只有对美国以外的人来说,美元才算是外汇。

(2) 外汇必须具有充分的可兑换性(Convertibility)。一般来说,只有能自由兑换成其他国家的货币,同时能不受限制地存入该国商业银行的普通账户才算做外汇。例如,美元可以自由兑换成日元、英镑、欧元等其他货币,因而美元对其他国家的人来说是一种外汇;而我国人民币现在还不能自由兑换成其他种类货币,所以人民币对其他国家的人来说尽管也是一种外币,却不能称做外汇。

想一想 越南盾现钞为什么不是外汇?

(3) 外汇必须在国际上能够被普遍接受。空头支票、拒付的汇票等均不能视为外汇,否则国际汇兑的过程就无法进行,同时在多边结算制度下,在国际上得不到偿还的债权显然不能用做本国对第三国债务的清偿。

以上对于外汇的理解主要是从狭义的角度来分析,即狭义外汇是指在国外的银行存款以及索取这些存款的外币票据与外币凭证,如汇票、本票、支票等。相对而言,广义的外汇是指国际货币基金组织和各国外汇管理法令中的外汇。

国际货币基金组织对外汇的定义为:“外汇是货币行政当局以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所持有的国际收支逆差时可以使用的债权。”

我国于 1996 年 1 月 29 日发布,并于 1997 年 1 月 14 日修订了《中华人民共和国外汇管理条例》,该《条例》第三条对外汇的定义也是采用静态的含义。我国的外汇是指以外币表示的可以用做国际清偿的支付手段和资产,具体包括以下 5 项内容:

- (1) 外国货币,包括纸币、铸币;
- (2) 外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;
- (3) 外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;
- (4) 特别提款权、欧洲货币单位;

(5) 其他外汇资产。

1.1.2 什么是外汇交易

还记得前面所讲的动态外汇的概念吗？将一国货币兑换成另一国货币的行为，这一概念揭示了外汇交易的含义。

外汇交易是指外汇买卖的主体为了满足某种经济活动或其他活动的需要，按一定的汇率和特定交割日而进行不同货币之间的兑换行为，如美元兑日元（USD/JPY）、英镑兑美元（GBP/USD）等。

概括地讲，外汇交易可分为两大类，即零售性外汇交易和批发性外汇交易。

1. 零售性外汇交易

零售性外汇交易，即银行与客户间的外汇交易。一国的对外经济活动会伴随着大量的外汇供给与需求：外汇供给方将外汇卖给银行，换成本币，称为结汇；外汇需求方将本币付给银行，同时买入外汇，称为售汇。这样便形成了银行与客户间的外汇交易。其中，外汇银行与法人之间的外汇交易，采用转账结算，而外汇银行对居民个人的外汇交易通常在柜台上结算。由于银行与客户间的外汇交易笔数较多，金额较小，故称为零售性外汇交易。

2. 批发性外汇交易

批发性外汇交易，即银行同业间的外汇交易。外汇银行在对客户买入或卖出外汇后，其自身持有的外汇就会出现多余或短缺，从而形成外汇敞口风险。银行为了保持外汇头寸的平衡，需要在每日零售业务终了后，在银行同业外汇市场上进行外汇抛补交易，以将外汇风险减少到最低程度。这种银行间或银行与其他金融机构之间的交易往往数额较大，故称为批发性外汇交易。



补充阅读资料 1-1

2006 年外汇市场日均交易额可能为 15 000 亿~22 800 亿美元

国际清算银行(Bank for International Settlements)在其 17 日发表的报告中表示,2006 年外汇市场的平均日交易额可能在 15 000 亿~22 800 亿美元。

国际清算银行每三年发表一次有关外汇市场规模的官方数据。2004 年,该行称外汇市场的平均日交易额为 19 000 亿美元。

在这份报告中,该行提取了 100 多家金融机构的数据。该行称,在 15 种货币领域的整体外汇市场上,这些金融机构占了 80%左右的份额。根据这 100 多家金融机构 2006 年 4 月的报告显示,其日均外汇交收责任所产出的总值为 38 000 亿美元。

在国际清算银行每两份外汇市场规模报告发表的间隙之中,许多业内分析师会对下一份数据报告将显示的内容进行猜测。目前,外汇市场分析师们认为,2007年该市场营业额将为25 000亿美元或更多。

(资料来源:《世华财讯》,2007年7月18日)

1.1.3 交易中的外汇

外汇的种类很多,大部分国家都有自己的货币,但外汇交易中所涉及的货币品种却是有限的。进行外汇交易的货币是国际上可兑换的货币。

1. 外汇交易中的主要货币名称及符号(见表1-1)

表1-1 外汇交易中的货币名称及符号一览表

国家或地区 (Country or District)	货币名称 (Currency)	ISO 货币符号 (ISO Codes)		惯用缩写 (Abbreviation)
		字母代码 Alphabetic	数字代码 Numeric	
China (中国)	Renminbi Yuan (人民币元)	CNY	156	¥
Hong Kong (中国香港)	HongKong Dollar (港币)	HKD	344	HK\$
Japan (日本)	Yen (日元)	JPY	392	Yen
Singapore (新加坡)	Singapore Dollar (新加坡元)	SGD	702	S \$
European Union (欧盟)	Euro (欧元)	EUR	978	€
United Kingdom (英国)	Pound Sterling (英镑)	GBP	826	£
Switzerland (瑞士)	Swiss Franc (瑞士法郎)	CHF	756	SFr
United States (美国)	US Dollar (美元)	USD	840	US\$
Canada (加拿大)	Canadian Dollar (加拿大元)	CAD	124	Can\$
Australia (澳大利亚)	Australian Dollar (澳大利亚元)	AUD	036	A\$

(资料来源:国际标准化组织4217标准2001版:货币和资金表示代码)

2. 主要货币和次要货币

在外汇交易中,交易最频繁的货币叫做主要货币,按照交易额排序分别是美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、加拿大元和澳大利亚元等。其余的交易货币都被称为次要货币,如新西兰元、南非兰特和新加坡元是经常交易的次要货币。由于国际市场上的交易合同量在不断变化,其他次要货币的交易频率就很难确定了。

3. 现钞和现汇

现钞主要指的是由境外携入或个人持有的可自由兑换的外国货币,简单地说,就是指个人所持有的外国钞票,如美元、日元、英镑等。现汇是指由国外汇入或由境外携入、寄入的外币票据和凭证,在日常生活中我们能够经常接触到的主要有境外汇款和旅行支票等。

由于人民币是我国的法定货币,外币现钞在我国境内不能作为支付手段,只有在境外才能成为流通货币,银行在使用中需要支付包装、运输、保险等费用,而现汇作为账面上的外汇,它的转移出境只需要进行账面上的划拨就可以了。因此,在银行公布的外汇牌价中,现钞与现汇并不等值,现钞的买入价要低于现汇的买入价。

想一想 现钞和现汇的区别有哪些?



补充阅读资料 1-2

各国货币欣赏



加拿大元



美元



墨西哥比索



南非兰特



泰国铢



新加坡元



印度卢比



埃及镑



澳大利亚元



不丹怒尔特鲁姆



朝鲜元



俄罗斯卢布



韩国元



欧元



英镑

1.2 交易的价格——汇率

想一想 你了解外汇行情吗？你会看外汇牌价吗？

12.1 汇率及其标价方法

从表 1-2 中可以看到各种不同的数字即汇率，那么什么是汇率呢？

表 1-2 中国工商银行人民币即期外汇牌价

单位：人民币/100 外币

币 种	汇买、汇卖中间价	现汇买入价	现钞买入价	卖 出 价
澳大利亚元 (AUD)	656.19	653.57	632.57	658.81
加拿大元 (CAD)	678.19	675.48	653.78	680.90
瑞士法郎 (CHF)	659.68	657.04	635.93	662.32
欧元 (EUR)	1 070.09	1 065.81	1 031.57	1 074.37
英镑 (GBP)	1 354.52	1 349.10	1 305.76	1 359.94
港币 (HKD)	87.95	87.77	87.07	88.13
日元 (JPY)	6.360 3	6.334 9	6.131 3	6.385 7
澳门元 (MOP)	85.33	85.16	84.48	85.50
新西兰元 (NZD)	519.57	517.49	500.87	521.65
新加坡元 (SGD)	501.85	499.84	483.78	503.86
美元 (USD)	686.53	685.16	679.66	687.90

(资料来源：中国工商银行网站，2008 年 6 月 25 日)

1. 汇率的含义

汇率 (Exchange Rate) 指用一国货币表示另一国货币的价格。换句话说，汇率就是两种不同货币之间的交换比率或比价，故又称为“汇价”或“兑换率”。

从汇率的定义可以看到，汇率属于“价格”的范畴，它跟一般商品的价格有许多类似之处，不过它是各国特殊商品即货币的价格。



个案思考与分析 1-1

1 美元=6.8653 元人民币

即用人民币表示美元的价格,也可以说成美元兑人民币的比率为 6.8653。

1 英镑=1.929 4 美元

即用美元表示英镑的价格,也可以说成英镑兑美元的比率为 1.929 4。那么在两种货币的价格表示中,到底用哪种货币表示另一种货币的价格呢?这涉及汇率的标价方法问题。

2. 汇率的标价方法

汇率的标价方法即汇率的表示方法。因为汇率是两国货币之间的交换比率,在具体表示时就牵涉以哪种货币作为标准的问题,由于所选择的标准不同,便产生了三种不同的汇率标价方法。

(1) 直接标价法 (Direct Quotation), 是以一定单位的外国货币为标准,折算为若干数量的本国货币来表示汇率的方法,即用“本币”表示“外币”的价格。或者说,以一定单位的外币为基准计算应付多少本币,所以又称应付标价法 (Giving Quotation), 如人民币市场汇价 (见表 1-3)。

表 1-3 人民币市场汇价表 (2008 年 6 月 25 日)

单位: 元

货 币	单 位	中 间 价	货 币	单 位	中 间 价
美元	1	6.868 4	日元	100	6.371 1
欧元	1	10.695 1	港币	1	0.879 6

资料来源: 中国外汇交易中心、中国货币网 (<http://www.chinamoney.com.cn>)

在直接标价法下,外国货币总是一定单位 (1、100、10 000 等) 的固定数额,汇率的涨跌都是以相对的本国货币数额的变化来表示,简称外币不动,本币动。



个案思考与分析 1-2

假设我国人民币市场汇率为:

月初 USD1=CNY6.870 4

月末 USD1=CNY6.868 4

以上变化说明美元贬值,人民币升值。

直接标价法的特点① 在直接标价法下,本币数量的变化,反映单位外币价值的变化。本币数量增加,则外汇汇率上涨,即外币升值,或本币贬值;反之亦然。② 在直接标价法下,外汇汇率的升降同本币数额的变化成正向。