

从入门到精通 专业讲师带你玩转外汇

一起学 外汇

陈云波 张媛媛 邓攀 | 著

FOREIGN EXCHANGE

- ★探索外汇交易中埋藏的一个又一个秘密★
- ★寻找外汇交易中显现的一条又一条线索★

有关外汇知识的详细讲解图文并茂，为你展示一个个外汇故事，带你走进国家之间金融贸易的风雨浪潮，深入浅出，通俗易懂，是外汇学者的良师益友

一起学 外汇

陈云波 张媛媛 邓攀 | 著

常州大学图书馆
藏书章

图书在版编目 (CIP) 数据

一起学外汇 / 陈云波, 张媛媛, 邓攀著. — 北京:
九州出版社, 2018.1

ISBN 978-7-5108-6198-7

I. ①一… II. ①陈… ②张… ③邓… III. ①外汇市
场—基本知识 IV. ①F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字 (2017) 第253082号

一起学外汇

作 者 陈云波 张媛媛 邓 攀 著

出版发行 九州出版社

地 址 北京市西城区阜外大街甲35号 (100037)

发行电话 (010) 68992190/3/5/6

网 址 www.jiuzhoupress.com

电子信箱 jiuzhou@jiuzhoupress.com

印 刷 北京天宇万达印刷有限公司

开 本 710毫米×1000毫米 16开

印 张 19.5

字 数 300千字

版 次 2018年1月第1版

印 次 2018年1月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-5108-6198-7

定 价 98.00元

目录



第一章 外汇市场基础知识	001
第一节 外汇市场	003
第二节 外汇市场的形成及现状	012
第三节 汇率的决定因素	021
第四节 人民币外汇市场	030
第二章 外汇交易品种	037
第一节 全球霸主——美元	039
第二节 命途多舛——欧元	057
第三节 帝国余辉——英镑	067
第四节 野心勃勃——日元	076
第五节 经久不衰——瑞郎	085

CONTENTS

第三章 外汇故事 097

第一节	湮灭的布雷顿森林体系	100
第二节	一个新的外汇市场诞生	102
第三节	被误解的广场协议	104
第四节	悲催的英国央行	107
第五节	突如其来的亚洲金融危机	110
第六节	欧洲大统一——欧元诞生	113
第七节	被戳破的次贷危机	117
第八节	血洗汇市的瑞郎黑天鹅（2015）	126
第九节	被玩坏的英国的公投（2016）	130

第四章 宏观经济数据 137

第一节	初识经济数据——国内生产总值（GDP）	140
第二节	货币供给和需求——利率	146
第三节	通货膨胀和紧缩	153
第四节	充分就业和失业	164
第五节	重要经济数据——零售	176
第六节	重要经济数据——制造业和国际贸易	189
第七节	重要经济数据——房屋	201
第八节	货币政策——美联储	208

第五章 图形技术分析 217

第一节 K线图技术	219
第二节 道氏理论	229
第三节 趋势理论	235
第四节 波浪理论	245
第五节 KDJ与MACD技术运用	260
第六节 江恩理论	268

第六章 外汇市场交易工具 277

第一节 现钞和现汇	279
第二节 外汇保证金交易	281
第三节 外汇交易商平台介绍	284

F O R E X

第一章

外汇市场基础知识



第一节 外汇市场

第二节 外汇市场的形成及现状

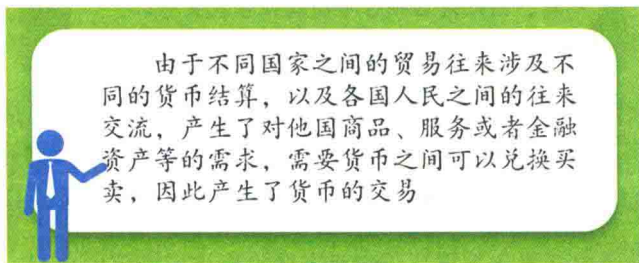
第三节 汇率的决定因素

第四节 人民币外汇市场



第一节 外汇市场

什么是外汇市场？



- 外汇市场（foreign exchange market）就是外币和以外币计价的票据等有价证券交易的市场，是货币兑换的场所，是金融市场的主要组成部分。

外汇市场又区别于传统的股票市场或期货市场，其没有固定的集中的交易场所，而是以场外交易市场形式组织起来的，由机构市场和零售市场组成。机构市场具体的参与者是数百家交易商，他们通过电话和计算机网络联系，做不同货币的交易，这就形成机构间的外汇交易市场。外汇交易商以大型银行为主，同时还包括各国政府相关部门及大型的集团公司。

机构市场的外汇交易商一般交易的是不同货币计价的银行存款，规模巨大，每笔交易通常至少在 100 万美元以上。交易实施是询价买卖形式，通过不同的报价终端进行询价。在机构市场之外，交易商在其自身的平台对零售客户进行

货币兑换交易，形成不同的零售市场。对比机构间外汇交易的“批发”市场，零售市场的参与者都与做市商的参与者进行货币兑换交易，包括小型企业、机构和个人，有刚性兑换需求者，也有投资投机者。

柜台式交易：OTC（英文全称 Over-the-Counter Market）

外汇市场的零售市场交易模式与传统的股票市场不一样，其采取的是场外柜台式交易形式，即OTC模式。该模式叫法起源于100多年前的美国，当时的市场有大量有价证券不在交易所内交易，投资者通过证券公司或银行的门市部柜台来进行买卖，因此得名柜台市场或柜台式交易。



随着互联网科技的发展，无论是证券交易所的场内交易，还是外汇交易商对零售客户的场外柜台式交易，都通过计算机网络进行，客户足不出户就可以在账户里买卖外汇品种，但这背后的交易模式是不变的。股票市场仍然是通过网络进入交易所内部服务系统，买卖双方对价格达成协议而成交；而外汇交易商的零售市场，客户通过计算机网络与外汇交易商来进行买卖交易，不是与其他客户之间进行交易的形式。两种模式背后的机制是不一样的。

外汇市场进行的是货币的兑换，因此货币之间的兑换有一定的比率，即汇率，也称汇价。汇率是以一种货币衡量另一种货币的价格，本质上反映的是不同国家货币之间的价值对比关系。例如欧元兑美元的汇率是 1.0750，表示 1 欧元相当于 1.0750 的美元；美元兑人民币的汇率是 6.8530，表示 1 美元相当于 6.8530 元的人民币。市场的报价表示形式有很多种，中国居民使用的本币是人民币，对外币的报价形式也有多种，这里先介绍国际通行的形式，人民币报价形式在《第四章 人民币外汇市场》章节中做详细介绍。国际通行的报价形式，以欧元兑美元举例，首先介绍标价方法，有三种形式：第一，文字表述，例如欧元兑美元 1.0750；第二，货币简称的字母表述，欧元兑美元是 EUR/USD 1.0750；第三，货币符号表述，欧元兑美元是 € /\$ 1.0750。由于表述汇率的时候是两种货币，一种货币可兑换另一种货币的数量，则前面作为基准的货币称为基准货币；兑

换的另一种货币称为目标货币，或标价货币。例如欧元兑美元的汇率，欧元就是基准货币，美元就是标价货币。

国际外汇市场主要交易的货币包括：

美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎、
加拿大元、澳大利亚元、新西兰元（纽币）



近几年随着中国外汇市场开放，国际化步伐加快，人民币在国际市场的结算交易中所占比重逐渐提升，已经成为重要的结算币种。但是在金融交易环节，由于人民币仍然与美元走势高度关联，波动幅度不大，所以并不是重要的交易币种。汇率产品则重点集中在几大货币同美元的汇价方面，例如欧元兑美元、英镑兑美元、澳元兑美元、美元兑日元、美元兑瑞郎、美元兑加元等。

通过以上的汇率品种我们可以看到，其中部分汇率中，基准货币是美元，而另一部分的基准货币不是美元，区别在于标价方式不同。国际通行的标价方式是直接标价法和间接标价法。这两种表述方式是针对本币兑换外币而言。

直接标价法

直接标价法的含义是以一定单位的外国货币为标准来计算应付出多少单位的本国货币，所以也称应付标价法。其中的“一定单位”一般指1或100等，例如美元兑人民币汇率是6.8530，则1美元兑换6.8530元的人民币，或100美元兑换685.30元人民币，这里面人民币是作为本币来描述的，本国货币作为标价货币，而外国货币作为基准货币。世界上包括中国在内的大部分国家使用的是直接标价法。

间接标价法

间接标价法是指一定单位的本国货币为基准，应收多少的外国货币的标价方法，因此也称应收标价法，本国货币作为基准货币，外国货币作为标价货币。国际市场上，英国为代表的英系货币（澳元、纽币等有英国殖民背景的主流货币）

通常采用间接标价法，美元也是主要的间接标价法货币，但和英系货币兑换时，通常以英系货币作为间接标价法货币，此时美元转为直接标价法。欧洲后来形成统一的货币欧元也采用间接标价法，美元对其也是采取的直接标价法描述。

上面介绍的国际主要汇率交易品种中，基本都是一种非美货币与美元的兑换比率，而市场上还有更多非美货币之间兑换的汇率品种，两种的表述方式由直盘货币对和交叉盘货币对来区分。一种非美货币与美元的兑换汇率称为直盘货币对，而两种非美货币之间的兑换汇率称为交叉盘货币对。

汇率受到不同货币之间供给和需求变化的影响而在不断地波动，其波动会影响国内外货币兑换方的利益变化，从而影响到两个国家的商品价格，因而分析汇率走势非常重要。以中国的外贸企业向美国出口商品举例，例如出售产品的价格是每个单位 5 美元，成本是 25 元人民币，销售量为 1 万个单位，总收入就是 5 万美元，按 6.8530 汇率换算成人民币是 34.265 万，而最近一周美元兑人民币升值了，而生产成本短期并未有变化，汇率变为 6.9120，此时同样出售 1 万个单位的商品，成本仍然是每件 25 元人民币，收入仍然是 5 万美元，换算成人民币则变成 34.56 万元，较此前的收入增加了近 3000 元人民币。如果两国生产的同类商品竞争比较激烈，国内的生产企业就可以降低商品的销售价格以提高市场的竞争力，而最终的利润还可以得到保障，这样就影响了产品的价格。相反，如果在此期间人民币对美元升值了，则企业换汇后的人民币数量减少，企业的盈利就相应的变少了，在国际市场的竞争力就下降。长期从事对外贸易的企业，对汇率的变化会非常敏感，需要避免汇率波动造成的风险。汇率的波动除了对出口的企业有影响外，对进口型企业影响也非常大，例如进口铁矿石的钢铁生产企业，其每年有大量的进口铁矿石需求，大部分需要用美元结算，如果美元兑人民币的汇率出现波动，对进口原材料的成本影响也很直接，最终会影响企业的生产利润。汇率的波动不仅对生产企业很重要，对个人也有相应的影响，如有出国留学计划或出游计划的个人。在他国生活或旅游购物的过程中，如果汇率发生了波动，其成本也会直接产生变化。

既然汇率的波动如此重要，那么是什么决定了汇率，又是什么决定了汇率

的变化呢？这里我们首先要分析影响一种货币价值变化的因素，就像商品一样，首先受供求关系决定的，一种货币的供给量增加，而需求不变，则货币贬值，购买力下降；相反，如果供给量不变，而需求量加大，则货币升值。也有供给和需求同时变化的情况，最终的货币价值变化需要具体看供需量的差值。

与商品不同的是，汇率是两种货币之间的对比关系，一种货币相对于另一种货币价值的变化，此时就存在四个变量：基准货币的供给、基准货币的需求、标价货币的供给、标价货币的需求。影响汇率变化需要对这四个变量的变化进行分析。具体的内容见《第三章 汇率》。

外汇市场的主要职能

外汇市场是一个全球化的市场，随着规模的不断扩大，各种不同的需求在其中广泛参与，这样便决定了外汇市场的一些重要的职能，如实现购买力在国际的转移、提供资金的融通、提供外汇保值及投机的机制等。

实现购买力国际转移。外汇市场的存在为商品在国际的交易提供了便利和保障，通过外汇市场对货币的兑换，实现对不同国家的贸易交易，最终实现购买力的国际转移。

提供流动性支持。外汇市场为外币资金短期紧缺的贸易商提供了流动性支持，在信用机制下，通过银行的票据贴现、履约保函等服务提供短期资金或担保，实现贸易往来。

提供外汇保值及投机的机制。国内企业采购国外的原材料或对国外进行产品出口，往往需要签订长期订单合同，合同签订的双方必然有一方是通过外币进行交易，这样在签订合同和提交货物之间有较长的时间差，随着期间可能发生的重大事件造成外币对本币的汇率发生较大幅度波动，会对合同其中一方造成很大的影响。这样外汇市场可以作为企业选择合同保值的手段，提前在市场中将未来可能发生的交易获得或支付的外币进行汇率锁定，类似于期货市场的套期保值。由于保值的需求很大，市场如果流动性不足，很难达到完美的保值要求，因此需要市场交易活跃。由于本身汇率的波动也非常频繁，因此就给投

资者提供了汇率差价交易的机会，吸引投机资金进入做差价交易获利。这些资金的参与活跃了市场，为实体行业的交易提供了对手盘，同时满足了投机需求。

由于以上的职能存在，保证了外汇市场能够有充足的交易需求，交易量逐年放大。随着全球化越来越深入，外汇市场未来会吸引更多的参与者。

