



NEI TOUZI LICAI ZONGHE JINENG

投资理财综合技能

外汇黄金投资

WAIHUI HUANGJIN
TOUZI

裘晓飞 李 武 编著



浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS

TOUZI LICAI ZONGHE JINENG
投资理财综合技能

外汇黄金投资

WAIHUI HUANGJIN
TOUZI

裘晓飞 李 武 编著

 浙江工商大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

外汇黄金投资 / 裘晓飞, 李武编著. — 杭州: 浙江工商大学出版社, 2013. 8

(投资理财综合技能)

ISBN 978-7-81140-968-0

I. ①外… II. ①裘… ②李… III. ①外汇交易—投资—教材②黄金市场—投资—教材 IV. ①F830.92②F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 198016 号

外汇黄金投资

裘晓飞 李 武 编著

责任编辑 刘 韵 何海峰

责任校对 何小玲

封面设计 许寅华

责任印制 汪 俊

出版发行 浙江工商大学出版社

(杭州市教工路 198 号 邮政编码 310012)

(E-mail: zjgsupress@163.com)

(网址: <http://www.zjgsupress.com>)

电话: 0571-88904980, 88831806(传真)

排 版 杭州朝曦图文设计有限公司

印 刷 浙江云广印业有限公司

开 本 880mm×1230mm 1/32

印 张 2.5

字 数 65 千

版 印 次 2013 年 8 月第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-81140-968-0

定 价 48.00 元(全四册)

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江工商大学出版社营销部邮购电话 0571-88804228

序

经过整整十年的改革与实践,我们最终把建设成果编成教材公开出版。从教改课题立项,到以课程形式列入投资与理财专业人才培养方案,再到编写教案与自编(内部)教材,最后公开出版,我们一直在不断地探索与完善,致力于科学地处理先导技能课程与专业课程之间的关系,并形成系统化的专业技能体系。

2002年,我与当时刚从大学毕业来到我校的裘晓飞老师共同申报了学校教学改革项目“实践教学带动理论教学——投资与理财专业的探索与实践”,当年底在项目结题报告中提出:构建独立的先导技能课程体系,实现实践教学带动理论教学的效果。这一成果在2003级投资与理财专业人才培养方案中得到体现:专门开设1—5学期的“投资理财技能”课程,每周1课时,各学期的课程内容分别是:股票投资、基金投资、黄金投资、外汇投资、期货投资。一方面,“投资理财技能”课程是先导课程,体现“实践走在理论之前,实践教学带动理论教学”的专业学习理念。因此,在时间安排上,“投资理财技能”课程先于一般的专业课程,即在学生第二学期学习专业课程“证券投资实务”之前,在第一学期让学生动手操作“股票投资”;在第三学期学习专业课程“基金投资”之前,在第二学期让学生动手操作“基金投资”……另一方面,“投资理财技能”课程是纯粹的实践操作课程,老师与学生一起看盘、一起买卖、一起简单分析,目的就是让学生产生疑问:为什么价格不一样?为什么行情是上涨或下跌?趋势为什么会改变?等等。然后,下一学期的专业课程将全面帮助学生解答这些疑问。

上述教学改革已被我们确定为“技能先导”，它与“实践贯穿”共同构成投资与理财专业人才培养方案的主要特色。“技能先导”就是要让学生先“动”起来，形成“先实践后理论学习、边实践边理论学习”的制度设计，让学生“玩专业”，从而更好地激发学生“爱专业”的学习兴趣。实践证明，“技能先导”的教学改革，大大提升了学生的专业学习兴趣，提高了专业课程的教学效果。

“技能先导”的教学改革在这十年中不断地深化，先导技能课程体系与专业课程体系也都不断地完善，双方之间的衔接更为顺畅与紧密。同时，相应的配套教材也不断革新。先导技能课程不同于一般的专业课程，其内容体系不容易把握：如果一味地只讲操作，学生会很迷茫，不知其所以然；也不能有太多的理论，因为课程教学目的是让学生在操作中产生兴趣与疑问。因此，我们无法从外部得到合适的教材。一开始，我们用教案、课件，同时教研室开展专题研讨，反复修改，力求实现课程的准确定位；后来形成自编教材，但一直没有公开出版。恰逢我校投资与理财专业列入教育部、财政部重点支持的“高等职业学校‘提升专业服务产业发展能力’”项目，我们决定在进一步修订完善的基础上，公开出版“投资理财综合技能丛书”（包括《股票投资》《基金投资》《外汇黄金投资》《期货投资》4个分册）。

股票投资、基金投资、黄金投资、外汇投资和期货投资是当前大学生学习投资理财的主要基础技能，因此，本套教材既可作为投资与理财专业及相关专业（包括证券与期货专业、金融与证券专业、金融专业投资方向等，统称投资理财类专业）的技能教材，也可作为非投资理财类专业的相关专业课程教材，因为对于非投资理财类专业学生来说，掌握股票、基金、黄金、外汇、期货投资的基本技能，能进行简单的投资分析已经足够，不必非要选用知识面很宽、程度较深的教材。同时，本教材也是社会大众学习投资理财知识与技巧，指导投资操作的良好手册。

本套教材是老师们多年不断地深化“技能先导”教学改革，持续

优化股票、基金、黄金、外汇、期货等投资技能教学的成果,在此向每本教材的编写人员表示衷心感谢!特别要感谢王静教授、黄海沧教授与裘晓飞副教授,王静教授是“技能先导”教学改革的最早设计者与实践者,后两位教授是投资与理财专业的副主任,对投资与理财专业教学改革的深化,以及先导技能课程教材的出版都做出了重要贡献。

在本套书的编写过程中,我们借鉴了相关职业资格考证的内容与一些表述,吸收了前辈及同行很多富有价值的成果,在此对他们表示衷心感谢。由于编者水平有限,书中难免存在错误或不足之处,敬请广大读者批评指正。

陶永诚

2013年8月

目 录

实训一	外汇投资入门	1
实训二	外汇投资基本面分析	12
实训三	外汇实盘交易	24
实训四	外汇虚盘交易	29
实训五	认识黄金和黄金市场	34
实训六	黄金行情分析软件	46
实训七	影响黄金价格的因素	54
实训八	实物黄金投资	60
实训九	非实物黄金投资	66

实训一 外汇投资入门

实训目的

1. 认识外汇交易的主要货币种类;掌握交易汇率的类型及有关汇率报价;登录外汇实验室的模拟外汇交易系统,学习如何进行外汇模拟交易系统的开户及资金查询等。

2. 进入外汇行情分析系统(如招商银行外汇通),查询基本汇率和交叉汇率的主要交易品种;查看外汇的基本行情和历史行情。

实训内容

1. 外汇行情分析。

(1) 进入外汇行情分析系统,了解基准汇率、交叉汇率的主要交易品种。

(2) 利用技术分析,对即时行情和历史行情进行分析。

2. 外汇交易流程模拟。

(1) 实盘外汇交易模拟:登录模拟交易软件,查询外汇初始资金,模拟即时交易、挂单交易、委托撤销和查询交易。

(2) 虚盘外汇交易模拟:登录网站,下载虚盘模拟交易软件并安装,练习在外汇虚盘模拟交易系统中开户、登录、即时交易、挂单交易、委托撤销和查询交易。

知识链接

一、外汇基础知识

(一) 外汇

外汇就是外国货币或以外国货币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。2008年8月修订颁布的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条对外汇的具体内容作出如下规定：①外国现钞，包括纸币、铸币；②外币支付凭证或支付工具，包括票据、银行存款凭证、银行卡等；③外币有价证券，包括债券、股票等；④特别提款权；⑤其他外汇资产。

(二) 汇率及其标价方法

1. 汇率的概念。汇率又称汇价，是指两种不同货币之间的兑换价格，如果把外汇也看作一种商品，那么汇率即是外汇市场上用一种货币购买另一种货币的价格。

2. 汇率的标价方法。汇率的标价方法主要有直接标价法和间接标价法两种。

(1) 直接标价法。又叫应付标价法。它是以一定单位（如100、1000、10000）的外国货币为标准来计算应付出多少单位的本国货币。相当于计算购买一定单位外币应付多少本币。包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。在国际外汇市场上，日元、瑞士法郎、加元等均为直接标价法，如日元119.05即1美元对119.05日元。

在直接标价法下，若一定单位的外币折合的本币数额多于前期，则说明外币币值上升或本币币值下跌，叫作外汇汇率上升，即外币的

价值与汇率的涨跌成正比;反之,如果用比原来少的本币即能兑换到同一数额的外币,这说明外币币值下跌或本币币值上升,叫作外汇汇率下跌。

(2)间接标价法。又叫应收标价法。它是以一定单位(如1个单位)的本国货币为标准,来计算应收若干单位的外国货币。在国际外汇市场上,欧元、英镑、澳元等均为间接标价法。

(三)外汇的报价

外汇投资过程中,若预测某两种外汇之间的汇率比价将上升,说明预测前一种外汇升值,可以买入前一种货币,卖出后一种货币;若预测汇率将下跌,说明预测前一种外汇将贬值,可以买入后一种货币,卖出前一种货币。

外汇买卖报价采用 A/B 的格式, A 是被报价的货币(可以视为商品), B 是报价货币(可以视为货币), 千万要注意这一切都是从银行角度出发的。也就是说,所有的报价都是站在银行的角度。“A/B”读为“A 对 B”。买入价表示银行买入 1 单位 A 货币所付出的 B 货币的数量;卖出价表示银行卖出 1 单位 A 货币所得到的 B 货币。银行从客户处买入外汇(标价中列于“/”左边的货币,即基础货币)时所用的汇率称为买入价(bid rate);而银行卖出外汇(标价中列于“/”左边的货币,即基础货币)时所用的汇率称为卖出价(offer rate)。例:买入价/卖出价(美元/日元)为 117.50/118.00,客户卖美元买日元,用 117.50;客户卖日元买美元,用 118.00。

(四)外汇交易术语

1. 直盘和交叉盘。直盘是指在国际外汇市场上,一个交易系统所默认的货币跟其他货币进行兑换。可以简单地这样理解:如果你用的盘面是以美元为基本单位的,那么凡是和美元直接联系的,都是直盘。如美元/日元、欧元/美元、英镑/美元、美元/瑞郎、澳元/美元、

美元/加元。交叉盘则是指除美元之外的货币相互之间的比率,如欧元/日元、欧元/英镑、英镑/日元、欧元/澳元等。

2. 多头、空头。大家常听到“做多”“做空”这两个词,做多是指买进某个货币对的看涨合约,做空是指买进某个货币对的看跌合约。买进某个货币对的看涨合约之后,称之为该货币对的多头;买进某个货币对的看跌合约之后,称之为该货币对的空头。比如,我们常说的持有欧元/美元多头头寸,即表示已经在此前买入了欧元/美元,现在处于持有状态。

3. 头寸、平仓。头寸,也称为部位,确切的概念应该是市场约定的合约。投资者买入了一笔欧元多头合约,就称这个投资者持有了一笔欧元多头头寸;如果做空了一笔欧元合约,则称这个投资者持有了一笔欧元空头头寸。当投资者将手里持有的欧元头寸卖回给市场的时候,就称为平仓。

4. 揸、沽。揸、沽都源于粤语,分别是做多和做空的意思。

5. 波幅、窄幅波动。波幅是指一段时间内汇价的最高价和最低价之间的幅度,如单日波幅指某个交易日汇价的最高价和最低价之间的幅度。在了解某个货币的习性的时候,需要注意观察这个货币的常规波幅,不要经常性地作超出常规波幅的判断,以提高分析的准确率。窄幅波动一般指一段时间内汇价的波幅处于 30 点以内。窄幅波动的内在含义是汇价短线处于酝酿过程,经历了一轮波幅比较大的走势后,出现窄幅波动往往是在为下一轮较大波幅走势积蓄动能。

二、外汇实盘交易与外汇虚盘交易

(一) 外汇实盘交易

外汇实盘交易即个人实盘外汇买卖业务,是指个人客户通过银

行提供的电话银行、网上银行、掌上银行、手机银行、自助终端、柜台等委托渠道,提交委托交易指令,将其持有的可自由兑换外汇兑换为其他的可自由兑换货币,银行根据国际市场汇率制定的交易汇率进行即期外汇买卖并通过客户在银行开设的交易账号完成资金交割的业务。

(二) 外汇虚盘交易

外汇虚盘交易又称外汇保证金交易、按金交易、合约外汇交易,指投资者与专业从事外汇买卖的金融公司(银行、交易商或经纪商)签订委托买卖外汇的合同,缴付一定比率(一般不超过10%)的交易保证金,便可按一定的融资倍数买卖十万、几十万甚至上百万美元的外汇。因此,这种合约形式的买卖只是对某种外汇的某个价格作出书面或口头的承诺,待价格出现上升或下跌时,再作买卖的结算,从变化的价差中获取利润,当然也承担了亏损的风险。由于这种投资所需的资金可多可少,交易可通过互联网进行,所以,近年来已经成为国际流行的投资方式,吸引了大量投资者尤其是个人投资者的参与。

三、外汇市场

(一) 外汇市场的特点

外汇市场是指从事外汇买卖的交易场所,或者说是各种不同货币相互之间进行交换的场所,它是一个以外汇专业银行、外汇经纪商、中央银行等为交易主体,通过电话、传真、交易机等现代化通讯手段实现交易的无形的交易市场。目前,世界主要的外汇市场包括欧洲的伦敦、法兰克福、巴黎、苏黎世外汇市场,北美的纽约外汇市场,亚洲的东京、中国香港、新加坡外汇市场,其中伦敦外汇市场的交易量最大,而纽约外汇市场波动的幅度经常较大。总体而言,外汇市场

的特点主要有以下三点。

1. 有市无场。外汇买卖是通过没有统一操作市场的行商网络进行的,它不像股票交易有集中统一的地点。但是,外汇交易的网络却是全球性的,并且形成了没有组织的组织,市场通过大家认同的方式和先进的信息系统所联系,交易商不必具有任何组织的会员资格,但必须获得同行业的信任和认可。这种没有统一场地的外汇交易市场被称为“有市无场”。全球外汇市场几乎每天都会产生上万亿美元的交易,如此庞大的资金,就是在这种既无集中的场所,又无中央清算系统的管制,更没有政府监督的情况下完成清算和转移的。

也正是因为国际外汇市场的开放性,市场的参与者可以在世界各地随时进行交易(外汇期货除外),但这使得某一时段的外汇交易量无法精确统计,所以在外汇市场的技术分析中,基本不考虑成交量的影响,即没有价量配合。

2. 循环作业。由于全球各金融中心的地理位置不同,亚洲市场、欧洲市场、美洲市场因时间差的关系,连成了一个全天 24 小时连续作业的全球外汇市场。早上 8:30(以纽约时间为准)纽约市场开市,9:30 芝加哥市场开市,10:30 旧金山市场开市,18:30 悉尼市场开市,19:30 东京市场开市,20:30 中国香港、新加坡市场开市,凌晨 2:30 法兰克福市场开市,3:30 伦敦市场开市。如此 24 小时不间断的运行下,外汇市场成为一个不分昼夜的市场,只有星期六、星期日及各国的重大节日,外汇市场才会关闭。这种连续作业,为投资者提供了没有时间和空间障碍的理想投资场所,投资者可以寻找最佳时机进行交易。比如,投资者若上午在纽约市场上买进日元,晚间中国香港市场开市后日元上扬,投资者即可在香港市场卖出。不管投资者本人在哪里,都可以参与任何市场、任何时间的买卖。

3. 零和游戏。汇率是两国货币的交换比率,汇率的变化是一种货币价值的减少,但同时也是另一种货币价值的增加。比如,在 40 年前,1 美元可以兑换 360 日元,但目前,1 美元仅可兑换 100 日元,

这说明日元币值上升,而美元币值下降。但从总的价值量来说,变来变去,不会增加价值,也不会减少价值。因此,有人形容外汇交易是“零和游戏”,更确切地说是财富的转移。近年来,投入外汇市场的资金越来越多,汇价波幅日益扩大,促使财富转移的规模也越来越大,速度也越来越快,以全球外汇每天 32 万亿美元的交易额来计算,上升或下跌 1%,就是 3200 亿美元的资金要换新的主人。尽管外汇汇价变化很大,但是任何一种货币都不会变为废纸,即使某种货币不断下跌,它也总会代表一定的价值,除非宣布废除该种货币。

(二)各市场的走势特点

1. 亚洲市场。亚洲市场在大多数情况下波动比较小,市场活跃程度较低,消息面比较多的是澳大利亚和日本传来的一些经济数据,除了一些特别重要的经济数据可能对澳元和日元产生比较明显的影响外,对其他货币的走势难有明显影响。亚洲市场的走势大都是对上一个交易日中北美市场的波动进行调整修正,但如果周末出现了重大消息变化,周一将最早地反映在亚洲市场的走势中。

亚洲市场最主要的交易时间段是北京时间 8:30—10:30,从这个阶段的走势可以基本判断出整个亚洲市场的运行基调,是震荡整理还是爆发出行情。一般在亚洲市场如果爆发出行情,也表示该货币近期为单边极度强势或弱势,市场仅仅经历了很短小的修正即继续开始向原来的方向运行。

2. 欧洲市场。欧洲市场开市后,交投活跃性逐渐增大,德国、英国等主要经济体的经济数据逐渐对市场产生影响,市场往往处于一天行情中的启动阶段。在市场波动动能并不是特别充分的时候,欧洲市场也经常性地会表现出和亚洲市场类似的震荡整理格局,为当日北美市场的波动继续积蓄动能。

欧洲市场的部分国家交易时间会延续到北美市场,比如,英国伦敦交易市场作为世界第二大交易市场,在与北美市场同时运行时能

够为市场带来更大的波动动能。

欧洲市场最重要的交易时段是北京时间 14:30—16:30,从这个时间段的走势可以基本判断出欧洲市场的整体运行基调,而且在 16:30 左右英国会日常性地公布一些重要的经济数据,也可能对英镑的走势产生独立的较大影响。对欧洲市场而言,另外一个非常重要的时间段就是北美开盘前后,即北京时间 19:30—21:30,市场往往能够提前指示出北美市场的运行方向,所以这个时间段的交易对于日内超短线操作者来说意义重大。

3. 北美市场。北美市场带来一天中交投最为活跃的时段,特别是在北美早盘时,伦敦等主要市场同时也在运行中,这时往往会引发较大的波动,也就是一天中行情的爆发阶段,从历史统计来看,80%以上的日内主要波动产生于北美市场,其中特别关键的是北美市场开盘后的一个小时,这个小时决定了一天中北美盘运行的基调。我们在分析判断外汇行情的时候,需要特别注意北美开盘第一个小时的运行情况。

北美市场最重要的时间段是北京时间 20:30—23:30,这个时候由于美国会经常性地公布一些重要的经济数据,特别是作为市场焦点的经济数据,甚至每月都能出现几次随着美国公布重要的经济数据而带动主要货币行情数分钟内波动超过 100 点的情况。在北京时间 0:00 之后,北美市场的汇率走势会逐渐趋于平淡,因为此时英国伦敦市场已经关闭,市场本身的交易动能有所减弱,加上在北美市场开盘时候的波动已经很大程度上消耗了汇率日内运行的动能。

4. 假期市场。复活节和圣诞节是西方的主要假期,而且假期时间较长,特别是圣诞节假期紧接着就是新年假期,很多国际市场交易员都经常性地选择度假或者对该年的交易状况进行总结,而不愿意继续更多的交易。在这些假期期间,市场的波动会明显地因此而减小,我们常常可以看到连续 5 个交易日以上的极小幅度震荡。

对于这种大的假期,投资者最好的选择是离开市场,因为这个时

候市场有可能出现难得一见的流动性风险,个别大基金的操作都有可能带来市场较大的波动。值得一提的是:中国的春节假期、“五一”劳动节假期、国庆假期都不是国际统一节日,而且由于中国市场的影响力还比较弱,所以并不会对汇市产生明显的影响。

四、实训示例

(一) 外汇模拟交易入门

目前,投资者进行模拟外汇交易有两条途径:一是利用高校建设的外汇实验室(内含支持模拟外汇交易的软件)系统进行模拟外汇交易;二是登录专业外汇网站,在其所提供的模拟交易平台上进行模拟外汇交易。

1. 外汇实验室模拟实盘交易入门。当前,国内许多高校都与相关的专业机构共同建设了外汇实验室系统,下面以钱龙模拟外汇交易系统为例,介绍如何通过外汇实验室模拟交易系统进行外汇实盘模拟实验。

第一步,模拟交易开户前的准备工作。

第二步,用户登录。

第三步,资金查询。

第四步,交易下单。

第五步,查看持仓和资金情况。

外汇买卖可采取三种委托方式:

(1)市价交易。就是即时交易,当用户确认交易后,即时成交。

(2)限价交易。就是挂单交易,用户可以指定成交价格,一旦市场价格达到或优于所指定的价格,就按所指定的价格成交。

(3)止损交易。即为了防止亏损或保障盈利,若突破某个价位,就视作后期的走势对投资者不利,达到此价位就平掉手上的头寸,而

这个价格就是止损价。

2. 外汇虚盘交易的基本操作。

第一步,登录汇通网(<http://www.fx678.com>)主页面,点击右上角的“模拟交易”。

第二步,注册账户。

第三步,下载软件并安装。

第四步,进入个人模拟外汇交易账户。

第五步,查询账户规则。

第六步,模拟下单。

第七步,查询交易结果和相关内容。

(二) 外汇行情分析实训

1. 查看外汇实时行情,如图 1-1 所示。



图 1-1 外汇实时行情