

中间地带亦有得做 大有小做 小有所做 中间地带亦有得做

外汇孖展 投资技巧



张符飞 黄学贤

广东高等教育出版社

外汇孖展投资技巧

张符飞 黄学贤

广东高等教育出版社

粤新登字 09 号

外汇孖展投资技巧

作 者:张符飞 黄学贤

责任编辑:蒋春桥

出版发行:广东高等教育出版社

地 址:(510080 广州市农林下路 72 号)

经 销:广东省新华书店

印 刷:广州市番禺印刷厂

规 格:850×1168 毫米

开 本:32

印 张:6.75

字 数:145 千

版 次:1993 年 12 月第 1 版第 1 次印刷

印 数:1—20 000 册

书 号:ISBN7—5361—1179—7/F.142

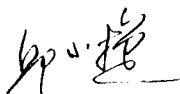
定 价:6.80 元

版权所有 不准翻印

内容提要

当前，股票热、房地产热和炒外汇热遍神州大地，特别是沿海地区一下子冒出上百家期货公司，一时间报纸杂志充满了极具诱惑性的招聘广告。到底什么是外汇孖展？外汇孖展与外汇期货又有什么区别？本书作者以多年的工作经验，详细回答了广大读者所关心的问题。本书除了一般性介绍了实盘性的外汇买卖业务外，还重点介绍了外汇孖展买卖的具体操作和投资策略，并简明介绍了常见的技术图表分析方法。本书语言简洁，内容深入浅出，不失为广大外汇投资者的实用工具书。

前 言



十多年来的改革开放政策，使我国结束了长期对外封闭的局面。当前，人们生活水平不断改善，手头积攒的资金不断增多，人们已不再满足于单纯在银行存款获取利息，而十分迫切希望闲散的资金有良好的投资渠道。股票投资已被人们所熟悉，已吸引了成千上万的投资爱好者。外汇投资在国内作为一项新的投资方式，现已拥有了一大批人士。由于他们对外汇投资的理论及技巧缺乏了解，盲目跟风较严重，因而往往招致无谓的损失。

本书作者从事外汇投资业务多年，有较丰富的理论和实践经验。他们主讲的外汇开展买卖知识培训班，已举办多期，深受听众欢迎，欲罢不能，香港无线电视台《新闻透视》曾作专访报导。本书以深入浅出的形式、生动活泼的语言，向读者讲述外汇投资的技巧，不失为当前外汇投资的理想参考书之一，希望对广大外汇投资者有所帮助。

最后祝投资者成功！

1993年9月

序 言

序 言

中国银行广州市分行的外汇交易室同行们编写了这本《外汇开展投资技巧》。我很佩服他们的勤奋钻研的精神和勇于尝试的勇气。

中国实行改革开放已有十多年的时间了，随着改革开放的不断深入，各行各业的面貌都为之焕然一新。金融业方面当然也不例外，先后开放股票证券交易和外汇调剂。我相信随着形势的不断发展，必定还会有不少新的东西新的金融措施出台。广州中行的同事们在不久前推出的外汇开展买卖我想亦是其中之一，属于一种新的尝试。现在配合着这个新的金融业务出版这本针对性很强的专业书，用通俗易懂的语言，把外汇买卖这个被人们视为神秘莫测、风险又大的行当介绍给普罗大众，让人们对外汇买卖有一个正确的认知。外汇买卖是一种类似股票及其他证券交易的金融交易工具，有它的专门学问，做好外汇买卖要掌握和涉及的知识面又比较广。外汇买卖虽然风险很大，随机性也很大，但又不同于幸运抽奖或彩票，不只仅仅是投机或运气。外汇买卖在欧美及香港地区相当普遍，它不只是银行及一些金融机构专业人员从事的交易，亦是许多普通人们参与的一种商业行为。

我根据自己多年的外汇交易实践，体会到外汇买卖是一

种非常有用又广泛经常使用的商业金融行为，不但银行和大的企业公司要用它来作国际间的支付结算，或保值避免汇率风险，而且一般人出国公干、旅游，或汇款、保值，也可能为了赚取汇差之间原利试试运气，都会参加外汇买卖。但外汇买卖又不象买一张彩票那么简单，需要有一些这方面的知识及及时掌握一些国际政治经济方面的新闻及常识，我希望通过这本书及以后还会陆续出版的这类书，能对有兴趣在这方面作些投资尝试的国民有所帮助。当然我还要告诫大家，外汇买卖能够赚取厚利，亦可能遭至严重的损失，风险是很大的，还望投资者以谨慎稳健为原则。最后祝大学好运，祝中行广州分行的同行们在外汇买卖方面理论和实践上都更上一层楼，希望这本书能对您——亲爱的读者有所帮助。

1993年9月序于香港

目 录

序言.....	(1)
第一章 外汇买卖概论.....	(1)
第一节 全球外汇市场简介.....	(2)
第二节 通讯咨询设备在交易中的运用.....	(6)
第三节 外汇交易种类及其操作简介.....	(9)
一、即期外汇买卖	(17)
二、远期外汇买卖	(18)
三、调期外汇买卖	(24)
四、择期外汇买卖和外汇期权买卖	(25)
五、交叉汇率和交叉套汇	(26)
六、合适的外汇投资方法	(30)
第二章 外汇孖展投资	(33)
第一节 外汇孖展业务简介	(33)
一、外汇孖展买卖的实际含义	(34)
(一) 定义	(34)
(二) 特点	(35)
二、外汇孖展买卖的实际操作	(39)
(一) 选择合法的金融机构进行投资	(39)

(二) 外汇存展买卖的实际操作	(42)
1. 开户手续	(43)
2. 落单买卖	(48)
3. 盈利及止蚀	(54)
第二节 汇价的真正含义	(60)
一、外汇与汇价	(61)
二、直接标价法和间接标价法	(63)
1. 以美元为中心的基本价	(64)
2. 外汇存展买卖中的标价方法	(69)
第三节 客户对帐单的含义	(73)
一、如何计算外汇存展买卖的隔夜利息	(73)
二、客户对帐单含义的认识	(77)
三、“锁单”和“解锁”的含义	(81)
第四节 金融期货与外汇存展买卖的区别	(96)
一、金融期货的特点	(96)
二、金融期货与远期交易的区别	(101)
三、金融期货与外汇存展买卖的区别	(105)
第五节 外汇存展买卖投资策略	(107)
一、对汇市的深入分析是入市买卖前的必用 功夫	(108)
(一) 从基本因素分析法中寻找汇市大势	(109)
(二) 利用技术分析法作短线投资	(110)
(三) 留意汇市趋势的突破和改变	(110)
(四) 利用汇价调整幅度进行买卖	(110)
二、交易技巧	(111)
(一) 了解自己, 量力而为	(111)
(二) 循序渐进, 交易由少开始	(112)

(三)金字塔式加码,不可孤注一掷	(113)
(四)反应敏捷,短线获利	(113)
(五)捕捉入市良机	(114)
(六)严守止蚀规定,切勿存侥幸心理	(116)
(七)市势不明,少沾为上	(116)
第三章 外汇市场汇率的分析	(118)
第一节 影响汇价变动的的基本经济、金融因素	(119)
第二节 政治和传媒的影响、国家金融管理当局 政策的因素	(122)
第三节 心理因素及其他因素	(125)
第四章 技术图表分析法	(128)
第一节 趋势分析法	(130)
一、趋势线分析法	(135)
二、通道分析法	(142)
第二节 形态分析法	(145)
一、连续形态	(145)
(一)三角形	146)
(二)旗形	(150)
(三)楔形	(155)
二、转势形态	(157)
(一)头肩图形	(157)
(二)顶底图形	(160)
第三节 点数图分析法	(165)
一、齐头形	(167)

二、齐底形·····	(168)
三、对称三角形·····	(168)
四、倾斜形·····	(169)
第四节 移动平均线分析法·····	(171)
一、移动平均线的种类·····	(171)
二、移动平均线的应用·····	(172)
三、移动平均线的优缺点·····	(174)
第五节 相对强弱指数分析法·····	(176)
第六节 其它技术分析法·····	(181)
一、波浪理论·····	(181)
二、随机指数·····	(182)
三、动向指数·····	(185)
四、指数平滑异同移动平均线·····	(187)
第七节 技术图表的综合运用·····	(189)
第五章 外汇开展投资操作的一些基本原则·····	(195)
一、投资者本身的素质·····	(195)
二、风险掌握和控制·····	(196)
三、对一些基本技巧的掌握和运用·····	(198)
四、投资者的心理·····	(200)
后记·····	(202)

第一章

外汇买卖概论

虽说许多事情都会留下那个时代事物的印记，但怎么也想不到外汇买卖这种投资方式居然以期货的形式被介绍到我国，并且这么快为众多人士所接受。时下在广州，以×××期货公司命名的公司不下数十间，每天翻开报纸都有这些公司的招聘广告。似乎大家都将“炒孖展”与做期货混为一谈了，外汇孖展与期货多少有点联系，但实际上却有着许多的不同。那为何大家会将这两样不同的投资方式混为一谈呢？我看这主要有两个原因：

其一，由于我国实行严格外汇管制，合法的经营外汇的许可证不是一般机构就能轻易取得的。作为中央银行的中国人民银行辖下的外汇管理局对此严格掌握，故此

想染指这一行的非金融机构便使用这种名为做期货，实际是以炒外汇孖展的方式进行经营。

其二，外汇孖展的投资方式是利用财务杠杆 (LEVERAGE) 的原理进行的，其中许多运用概念源用了商品期货、特别是金融期货中的外汇期货的概念，于是很容易将两者混为一谈了。

事实上，期货市场在现时世界上的交易运用大多数是属于有形交易，亦即有固定交易场所，即期货交易所；有固定的交易时间，亦即有开市、收市的准确时间，明确的高、低价，开市价和收市价。而期货市场中的外汇期货只是整个外汇市场的一个很少的部分。现时的外汇市场交易量中占大多数的交易为现货交易即我们常讲的即期交易 (SPOT)。下面就此先向各位读者概述一下全球的外汇市场的情况。

第一节 全球外汇市场简介

世界上只要存在不同国家之间的贸易、跨国的投资，而不同国家又各自拥有各自的货币，这就必然产生了财富和商品在不同国家间的转移，其中的桥梁是不同货币进行交收，外汇的问题便产生了。

外汇乃指一国货币与外国货币在同一时间的比值，而许多国家将贵金属如黄金、白银亦视为外汇储备，这是因为黄金、白银为许多国家接受作为支付的手段亦即扮演货币的角色。上述的外汇为一个广义的抽象名词。而从另一个角度看，外汇亦即为资产的代名词，有权提取和运用国外的资金，包括外国付款的支票和汇票等票据、债券、证券等。此时外汇亦是一种权利的表述。

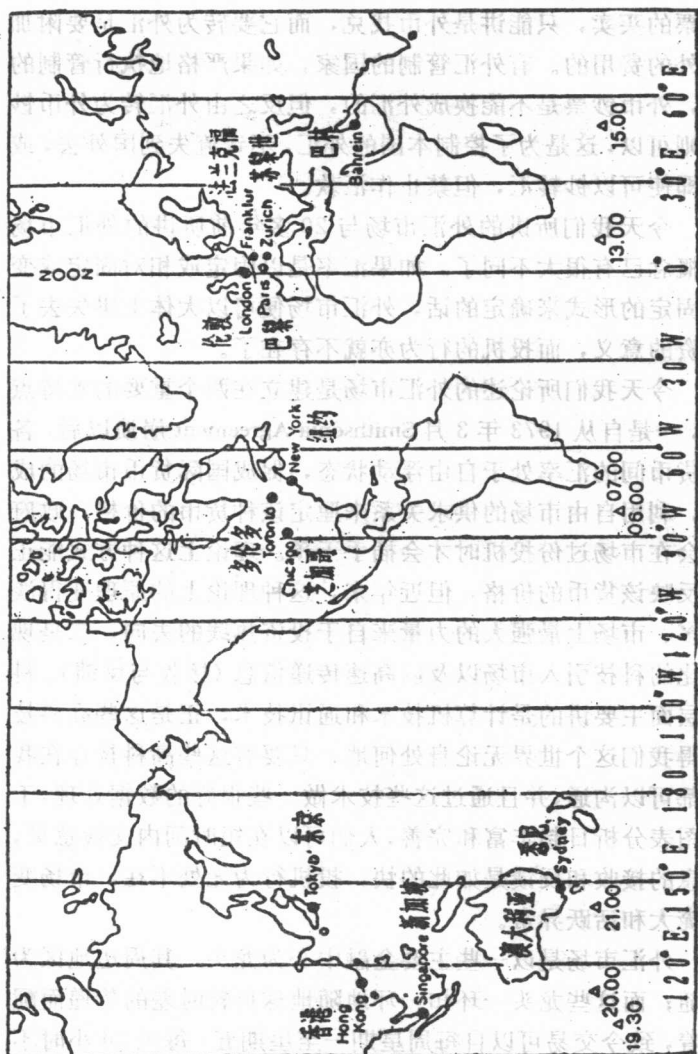
严格来说，外币钞票 (BANK NOTE) 并不是外汇、外币

钞票的买卖，只能讲是外币找兑，而它要转为外汇是要附加额外的费用的。有外汇管制的国家，如果严格地执行管制的话，外币钞票是不能换成外汇的，但反之由外汇转为外币钞票则可以，这是为了控制本国的外汇，不致流失到国外去，或者即使可以钞转汇，但禁止作汇款。

今天我们所讲的外汇市场与 20 多年前所讲的外汇市场的概念已有很大不同了。如果汇率是以固定或相对固定或变相固定的形式来确定的话，外汇市场便可以大体上讲失去了投资的意义，而投机的行为亦就不存在了。

今天我们所论述的外汇市场是建立在两个重要的支持点上，一是自从 1973 年 3 月 Smithsonian Agreement 崩溃以后，各国货币间的汇率处于自由浮动状态，促成国际货币市场的成立，利用自由市场的供求关系来厘定该种货币的价格，政府只会在市场过份投机时才会插手干预。理论上这种方式能正确反映该货币的价格，但近年来，这种理论上的原理变得淡很多、市场上最强大的力量来自于投资热线的去向。二是现代化的科技引入市场以及以高速传递信息（接收与反馈）。科技层面主要讲的是计算机技术和通讯技术，正是这些高科技使得我们这个世界无论身处何地，只要有这些高科技存在我们都可以沟通，并且通过这些技术做一些很好的数据处理，于是图表分析日趋丰富和完善，人们可以在短时间内交换意见，信息的接收和反馈是如此的快，投机行为无处不在，市场变得庞大和活跃异常。

外汇市场是以一些主要金融中心为龙头，其周边地区为追随；而这些龙头一环扣一环地随地球自转时差的传递而配合着，致今交易可以自每周星期一至星期五，每天 24 小时不停地进行着。于是我们亦称它是无形的交易市场。请看下图。



世界主要外汇买卖交易中心图

而参预外汇市场有哪些人呢？

(一) 顾客市场

个人投资者、商业机构、投资基金等。

(二) 金融机构同业市场

如银行同业、保险公司、投资金融机构、财务公司、证券公司等。

(三) 中央银行与商业性金融机构间的交易市场

这三个层次的市场的渠道是如何沟通的呢？顾客市场是通过金融机构同业市场进入外汇市场的，而金融机构同业市场是此市场的最大主体，沟通交易的媒介是外汇经纪商，这里所说的外汇交易经纪商不是时下我们所知道的是×××期货经纪公司的经纪，期货公司的经纪在国外叫外汇公司或俗称“艇仔”外汇公司，他们的经纪是SALES，俗称“艇佬”。

这里所说的外汇经纪商叫BROKER，他们自己并不买卖外汇，而是在金融机构之间及中央银行与金融机构间作为媒介。每个金融中心都有许多经纪商（行），在同一城市他们有直线电话与各大金融机构沟通，国际性的经纪商还可以与世界各大金融中心的金融机构做牵线交易。

除此之外，金融机构间还可以直接进行交易我们叫它做INTERBANK TRADING。庞大的国际外汇市场，大金融机构是一定能够在无论何种情况都能够找到其同业进行交易的。

国际外汇市场从地理上又分为远东市场，以东京为领头；欧洲市场，以伦敦为领头；美洲市场，以纽约为领头。这些大中心周边还有一些小的中心，多个金融中心市场随地球的自转，一个市场收市，另一个市场开市，24小时自周一至周五不停地交替着进行。市场的参预者几乎要不停地监视着市场的变化。按目前最新资料显示，全球每日交易量估计为7 000 亿美元左右。依量大小而列为：伦敦、纽约、东京、苏

黎世、新加坡、香港。伦敦接远东与美洲市中间，横跨欧亚美洲三个时区，得天时地利，交易量为顶级。

国际外汇市场庞大，有衔接和连贯，没有哪个“大户”可以单独操纵。正常来说，上晚纽约的收市就是今日澳洲的开市，除非汇价变化很大，有跳空出现，否则，汇价总在连接着变动的。即使市场淡静，汇价都可以变动。一个市场开市后，或接近开市就有买家和卖家入市，市价怎会不动呢？

第二节 通讯咨询设备在交易中的运用

无形市场是如何感知市场的行情的呢？

总不能通过不停地去与别人做交易来感知市场行情吧，这不切合实际的。看看别人不断存在的交易便可以知道市场的行情了。那么是什么提供一个窥见外汇市场行情的窗户呢？现时主要有两大金融信息终端系统，这两个系统是全球性的，另外在一些金融中心还有就是经纪商的即时传递喊价语音盒。

价格与消息监示系统 (MONITOR SYSTEM)

交易系统 (DEALING SYSTEM)

技术分析系统 (TECHNICAL ANALYSIS SYSTEM)

上述三种系统是电脑产品，现时世界上做外汇方面的主要提供工具的分属两家公司：REUTERS (路透) 和 TELERATE (德励)。两家公司的产品各有其长短之处。

传统上，路透公司的市场主要在欧洲和远东地区，所以在远东地区市场和欧洲市场时其价格比较紧贴市场真正成交价，而德励公司的市场则主要在美洲区，所以在美洲市场时它的报价则最为反映市场真正成交价格。事实上两者之间的区别很少，只在 1—2 秒之间。