

21世纪应用型本科金融系列规划教材

外汇交易

理论、实务、案例、实训

Foreign Exchange
Theory, Practice, Case, Training

(第二版)

刘伟 李刚 白玮炜 编著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



规划教材

外汇交易

理论、实务、案例、实训

(第二版)

刘伟 李刚 白玮炜 编著



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇交易: 理论、实务、案例、实训 / 刘伟, 李刚, 白玮
炜编著. —2版. —大连: 东北财经大学出版社, 2017.8

(21世纪应用型本科金融系列规划教材)

ISBN 978-7-5654-2812-8

I. 外… II. ①刘… ②李… ③白… III. 外汇交易-
高等学校-教材 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 160115 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连永盛印业有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm 字数: 306千字 印张: 10.25

2017年8月第2版

2017年8月第2次印刷

责任编辑: 田玉海 郭海雷

责任校对: 惠恩乐

封面设计: 姜 宇

版式设计: 钟福建

定价: 30.00元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

第二版前言

中国外汇市场既是一个发展中的市场，又是瞬息万变的市场，每天都会发生许多故事，外汇行情每天都有新的变化。不同的经济环境、不同的国际形势、不同的汇率政策，也带来了不同的市场走势。鉴于外汇交易的时效性和市场性，同时也为了更好地体现本书的先进性，我们对全书内容进行了修订。

第二版教材修订幅度较大，主要涉及前五章的内容，既涉及第一版中的一些错误和表述不够准确、严谨的地方，也补充了一些汇率改革方面的内容。

第二版教材坚持第一版的指导思想，坚持面向培养应用型人才的院校，以满足学生掌握外汇交易能力的教学需要。

第二版教材由刘伟、李刚、白玮炜编著。其中，白玮炜负责编写第一、三、四章和第二章的前四节；李刚负责编写第五章、第二章第五节；刘伟负责编写第六、七、八、九、十章。

感谢东北财经大学实验教学中心领导和各位同仁的支持，感谢大连财经学院各位老师的关爱，感谢东北财经大学出版社编辑和相关人员的努力！正因为有了你们的支持、关爱和努力，本书第一版才能取得如此好的反响，进而才有了第二版的面世。另外，感谢高西老师、赵亮亮女士、李辉老师在本书修订过程中提供的有益帮助。在本书的编写过程中，作者参考了大量的研究文献与资料，在此一并向这些文献的作者表示谢意。

由于时间仓促，以及我们知识水平有限，本书再版仍可能存在不妥甚至错误之处，希望广大读者不吝指正，以使我们对本书不断完善。

第二版前言

编者

2017年春

目 录

第一篇 理论篇

第一章 外汇与汇率概述	1
引例	1
第一节 外汇的基础知识	2
第二节 汇率概述	7
第三节 汇率的决定与变动	18
拓展阅读	33
本章小结	36
关键概念	37
综合训练	38
第二章 汇率制度	40
引例	40
第一节 固定汇率制	42
第二节 浮动汇率制	48
第三节 当代各国汇率制度安排	51
第四节 人民币汇率制度	60
第五节 三元悖论	64
拓展阅读	68
本章小结	70
关键概念	71
综合训练	71
第三章 外汇管制	73
引例	73

第一节	外汇管制概述	74
第二节	外汇管制的方法	77
第三节	外汇管制的主要内容	79
第四节	外汇管制对经济的影响	84
第五节	我国的外汇管理	87
第六节	货币自由兑换问题	90
本章小结	.....	97
关键概念	.....	98
综合训练	.....	98
第四章	汇率决定理论	100
引例	.....	100
第一节	购买力平价理论.....	101
第二节	利率平价理论.....	109
第三节	国际收支理论和汇兑心理说.....	117
第四节	资产市场理论及汇率决定理论的新发展.....	121
拓展阅读	.....	129
本章小结	.....	130
关键概念	.....	131
综合训练	.....	132

第二篇 实务篇

第五章	外汇市场与外汇交易	134
引例	.....	134
第一节	外汇市场概述.....	135
第二节	外汇市场运作.....	137
第三节	传统外汇交易形式.....	140
第四节	外汇衍生交易.....	154
第五节	我国外汇市场.....	163
本章小结	.....	165
关键概念	.....	165
综合训练	.....	165

第六章 外汇交易要素	171
引例	171
第一节 外汇交易中的主要货币	173
第二节 外汇交易中的主要经济数据	201
本章小结	221
关键概念	221
综合训练	222
第七章 外汇交易技术分析	224
引例	224
第一节 技术分析基本工具——K线	225
第二节 技术分析指标	230
本章小结	234
关键概念	235
综合训练	235
第八章 外汇趋势交易理论	237
引例	237
第一节 趋势概述	238
第二节 趋势理论	244
本章小结	256
关键概念	256
综合训练	257

第三篇 案例、实训篇

第九章 实盘案例	259
第一节 美元指数	259
第二节 交叉盘货币对	265
第三节 直盘货币对	277
第四节 黄金	291
第五节 原油	295
第六节 总结	300

第十章 外汇交易实训	301
第一节 外汇交易术语	301
第二节 中国银行外汇交易平台实操	306
第三节 中国工商银行外汇交易平台实操	313
主要参考文献	318

第一篇 理论篇

第一章

外汇与汇率概述

引例

在世界上现有的 200 多个国家和地区中，绝大多数国家和地区都有自己的货币。通常情况下，一国货币不能在另一国内流通。由于各国所使用的货币不同，国际上又没有统一的世界货币，当需要清偿由国际经济交易引起的对外债权债务时，人们便需要把本国货币兑换成外国货币，或把外国货币兑换成本国货币，由此产生外汇交易。可以说，外汇和汇率的产生是商品流通和商品经济发展的必然结果。

早在中世纪，古罗马帝国的统治区域横跨欧、亚、非三洲，那时商品在国家之间的流通就已开始。随着商品交易活动的频繁进行，货币需求增加，加之携带金银货币不方便，于是各国商贾之间出现了作为国际支付工具的简单的商业汇票，成为现代国际支付的雏形。产业革命后，资本主义生产方式迅速发展，世界市场初步形成，国际贸易规模日益扩大，传统的金银货币作为支付手段已经不能适应国际贸易的需要。于是，商业票据兑换以及为其服务的银行业也随之产生，一些信用凭证、信用工具逐步成为货币的替代品，在国际贸易中成为支

付工具，外汇的概念、内容和实质也开始形成。外汇交易必然涉及汇率，因为各种货币相遇，必然要涉及交换比价的问题。汇率是一个非常重要的变量，它受宏观经济和微观经济中许多因素的影响；反过来，汇率的变动也会影响微观主体的行为，并通过各种传导机制对一国的宏观经济产生影响。所以，对外汇和汇率的研究是外汇交易相关研究的基础性问题之一。

第一节 外汇的基础知识

外汇是国际金融学的基本概念，掌握外汇的内涵和外延，能够更好地进行外汇交易，分析国际收支往来。

一、外汇的含义

外汇具有双重含义，即外汇的概念有动态和静态之分。

（一）动态的外汇概念

动态的外汇是国际汇兑（foreign exchange）这一名词的简称。国际汇兑的“汇”是指货币在各国间的异地移动，“兑”是把一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币。因此，国际汇兑就是将一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币，并转移至另外一个国家以清偿债权债务关系的一种国际金融活动。

一般而言，每个国家都有在其本国流通的货币，根据国内的法律，这些货币在本国具有强制流通的性质。一旦这些货币跨越了国境，便失去了自由流通的属性。然而，世界上的货币收付活动并不局限于一国境内，国家间发生的贸易和非贸易的经济往来和交流都会引起货币收支的产生和债权债务关系的变化。这些跨越国境的结算行为与一国国内收付款截然不同，参与者必须通过银行把本国货币兑换成外国货币或把外国货币兑换成本国货币，以国际通用的支付手段来完成货币收支以及债权债务的清偿。这种国家间货币相互兑换转移的金融活动就是国际汇兑，简称外汇。

（二）静态的外汇概念

静态的外汇概念是从动态的国际汇兑行为中衍生而来的，它是外汇的物质存在形态，是国家间为清偿债权债务关系进行的汇兑活动所凭借的手段和工具，或者说是用于国际汇兑活动的支付手段和工具。我们通常所说的外汇就是静态意义上的外汇。静态的外汇概念又分为狭义和广义两个层次。

1. 狭义的外汇

狭义的外汇就是我们通常所说的外汇，它是指以外币表示的，可以用于国际结算的支付手段。依据狭义的外汇定义，外汇必须具备五个基本特征：①外汇是以外币计值或表示的资产。任何以本国货币表示的信用工具、支付手段、有价证券对本国人来说都不是外汇。②外汇是对外支付的金融资产。它可以表现为外币现金，也可以表现为外币支付凭证，还可以表现为外币有价证券。③外汇必须充分可自由兑换。如果以某种货币表示的资产在国际上的自由兑换受到限制，它是无法成为外汇的。一国货币是否具有充分可自由兑换的属性，取决于该国的货币制度和外汇管制程度。④外汇必须具有可偿付性。外汇必须是在国外能够得到补偿的债权，空头支票和遭到拒付的汇票不能视为外汇。⑤外汇必须具有普遍接受性，即这种外币资产在国际经济往来中能被各国普遍地接受和使用。

虽然狭义的外汇要求外汇必须以外币表示，但并非所有的以外币表示的资产都是外汇，作为外汇的外币资产必须可以用于国际收支清算。根据狭义的外汇定义，外国货币（现钞）、外币有价证券、黄金等不能视为外汇，因为它们不能直接用于国际结算。因此，不能把外汇简单地理解为外国货币，也不能把外国货币统统理解为外汇。只有在国外银行的存款，以及索取这些存款的外币票据和外币凭证（如汇票、支票、本票和电汇凭证等）才是外汇。国外银行存款是狭义外汇的主体。

2. 广义的外汇

广义的外汇一般用于外汇管理政策中对外汇的界定。国际货币基金组织（IMF）对此的定义是：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、财政部库券、长期政府证券等形式保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。其中包括中

央银行之间及政府间协议而发行的在市场上不流通的债券，而不论它是以债务国货币还是债权国货币表示。”根据这一定义，外汇具体包括：

①可以自由兑换的外国货币，包括纸币、铸币等；②以外币表示的长短期有价证券，即政府公债、国库券、公司债券、金融债券、股票、息票等；③外币支付凭证，即银行存款凭证、商业汇票、银行汇票、银行支票、银行支付委托书、邮政储蓄凭证等；④特别提款权、欧元；⑤其他外汇资产。

我国于1996年1月颁布并于2008年8月新修订通过的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定，“外汇，是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产：①外币现钞，包括纸币、铸币；②外币支付凭证或者支付工具，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。”

可见，广义的外汇概念比狭义的宽泛，狭义外汇强调以外币表示的支付手段和资产，广义外汇除此以外还包括依据政府间协议而发生的以本币表示的债权。

二、外汇的分类

（一）根据外汇是否可以自由兑换，可以将外汇划分为自由外汇和记账外汇

1. 自由外汇

自由外汇，是指无须外汇管理当局批准，可以自由兑换成其他国家货币或用于对第三国支付的外汇。换句话说，凡在国际经济领域可自由兑换、自由流动、自由转让的外币或外币支付手段，均称为自由外汇。例如，美元、英镑、日元、欧元、瑞士法郎等货币以及以这些货币表示的支票、汇票、股票、公债等都是自由外汇。由于许多国家基本上取消或放松外汇管制，因此目前世界上有50余种货币是自由兑换货币，持有它们可自由兑换成其他国家货币或向第三方进行支付，因而成为国际上普遍可以接受的支付手段。

2. 记账外汇

记账外汇，又称为协定外汇或双边外汇，是指在两国政府间签订的支付协定项目中使用的外汇，不经货币发行国批准，不准自由兑换成他

国货币，也不能对第三国进行支付。记账外汇只能根据协定在两国间使用，协定规定双方计价结算的货币可以是甲国货币、乙国货币或第三国货币；通过双方银行开立专门账户记载，年度终了时发生的顺差或逆差通过友好协商解决，或是转入下一年度，或是用自由外汇或货物清偿。记账外汇的特点：它只能记载在双方银行的账户上，用于两国间的支付，既不能兑换成他国货币，也不能拨给第三方使用。一些彼此友好的国家与第三世界国家之间为了节省双方的自由外汇，常采用记账外汇的方式进行进出口贸易。例如，历史上原来隶属于《华沙条约》组织的东欧国家之间的进出口贸易，曾经采用部分或全部记账外汇的方式来办理清算。

（二）根据外汇的来源和用途不同，可以将外汇划分为贸易外汇和非贸易外汇

1. 贸易外汇

贸易外汇，是指进出口贸易所收付的外汇，包括货物及相关的从属费用，如运费、保险费、宣传费、推销费用等。由于国际经济交往的主要内容就是国际贸易，所以一个国家外汇的主要来源与用途就是贸易外汇。

2. 非贸易外汇

非贸易外汇，是指除进出口贸易和资本输出、输入以外的其他各方面所收付的外汇，包括劳务外汇、旅游外汇、侨汇、捐赠外汇和援助外汇以及投资收益汇回等。一般来说，非贸易外汇是一国外汇的次要来源与用途。当然，也有个别国家例外，如瑞士，非贸易外汇是其外汇的主要来源与主要用途。

（三）根据外汇买卖的交割期限，可以将外汇划分为即期外汇和远期外汇

1. 即期外汇

即期外汇，又称现汇，是指外汇买卖成交后两个营业日以内办理交割的外汇。所谓交割，是指本币的所有者与外币所有者互相交换其本币的所有权和外币的所有权的行为，即外汇买卖中的实际支付。

2. 远期外汇

远期外汇，又称期汇，是指买卖双方不需即时交割，而仅仅签订一

纸买卖合同，预定将来在某一时间（在成交两个营业日以后）进行交割的外汇。远期外汇，通常是由国际贸易结算中的远期付款条件引起的；买卖远期外汇的目的，主要是为了避免或减少由于汇率变动所造成的风险损失。远期外汇的交割期限从1个月到1年不等，通常是3~6个月。

三、外汇的作用

外汇是国际经济交往的必然产物，同时它又在国际贸易中起着媒介作用，推动着国际经贸关系的进一步发展，而且外汇在国际政治往来、科学文化交流等领域中也起着非常重要的纽带作用。

（一）促进国际经济贸易发展和政治文化交流

外汇作为国际结算的计价手段和支付工具，转移国家间的购买力，使国与国之间的货币流通成为可能，方便了国际结算，促进了国际经济贸易发展和政治文化交流。国家间各种形式的经济交往形成了债权债务关系，国家间债权债务的清算需要一定的支付手段。以贵金属货币充当国际支付手段时，国际经济交往要靠相互运送大量贵金属来进行，这给国际经济交往带来许多麻烦和不便，妨碍了国际经济交往的扩大和发展。以外汇作为国际支付手段和支付工具进行国际清偿，不仅节省了运送贵金属的费用，而且缩短了支付时间，大大方便了国际支付。另外，外汇的出现促进了国际贸易的发展。利用外汇进行国际结算，具有安全、便利、节省费用和节省时间的特点，因此加速了国际贸易的发展进程，扩大了国际贸易范围。外汇作为国际结算的支付手段，是国际经济交流不可缺少的工具。

（二）加速世界经济一体化的进程

外汇能调节资金在国际上的流动，调节国家间资金供求的不平衡，加速世界经济一体化的进程。各种外汇票据在国际贸易中的运用，使国际上的资金融通范围扩大，同时随着各国开放度不断加强，剩余资本借助外汇实现了全球范围的流动，因此外汇加快了资本流动的速度，扩大了资本流动的规模，促进了世界经济一体化的进程。同时，世界各国经济发展的不平衡性导致了资金余缺状况不同，存在着调节资金余缺的客观需要。一般而言，发达国家存在着资金过剩，而发展中国家则面临资金短缺，外汇可以加速资金的国际流动，有助于国际投资和资本转移，

使国际资本供求关系得到调节。

（三）外汇可以充当国际储备手段

一国需要一定的国际储备，以平衡国际收支、稳定汇率、偿还对外债务、应付各种国际紧急支付的需要。在黄金充当国际支付手段时期，各国的国际储备主要是黄金。随着黄金的非货币化，外汇作为国际支付手段，在国际结算中被广泛采用，因此外汇成为各国一项十分重要的储备资产。若一国存在国际收支逆差，就可以动用外汇储备来弥补；若一国的外汇储备多，则代表该国国际清偿能力强。外汇在国际支付中的重要作用，决定着它是重要的国际储备手段；外汇在充当国际储备手段时，不像黄金那样必须存放在金库中，成为一种不能带来收益的暂时闲置资产。它广泛地以银行存款和以安全性好、流动性强的有价证券为存在形式，为持有国带来收益。

第二节 汇率概述

一、汇率的概念及标价方法

（一）汇率的概念

汇率，亦称外汇牌价或汇价，是一国货币兑换另一国货币的比率，也可以说是用一种货币表示的另外一种货币的价格。在国际汇兑中，由于世界各国货币的名称不同，币值不等，在进行货币交换时，一国货币兑其他国家货币就需要设定一个兑换比率，即汇率。如同商品都有价格一样，汇率就是外汇的价格。

国家间的经济往来所产生的债权债务关系到期要进行结算，而国际结算就是通过货币的兑换或者说是通过外汇的买卖来完成的。汇率就是外汇买卖的价格。在国际汇兑中，不同的货币之间都可以相互表示对方的价格，因此外汇汇率也就具有双向表示的特点：既可以用本国货币来表示外国货币的价格，也可以用外国货币来表示本国货币的价格。也就是说，本国货币和外国货币同样具有表示对方货币价格的功能。汇率究竟如何表示，取决于各国所采取的不同的标价方法。

（二）汇率的标价方法

汇率的确定必定涉及两种货币——基准货币（base currency）和标价货币（quoted currency）。基准货币是指各种标价法下数量固定不变的货币；标价货币是指数量变化的货币。汇率的表达方式为一单位的基准货币可兑换多少单位的标价货币。根据基准货币和标价货币的不同，国际上通行的标价方法有三种：直接标价法、间接标价法和美元标价法。在直接标价法下，基准货币为外币，标价货币为本币；在间接标价法下，基准货币为本币，标价货币为外币；在美元标价法下，基准货币是美元，标价货币是其他各国货币。

1. 直接标价法

直接标价法（direct quotation），就是用若干单位的本币表示一定单位的外币，或是以一定单位的外币为标准，折算成若干单位本币的一种汇率表示方法。在这一标价法下，相当于把外国货币看作是“商品”，把本国货币看作是货币，两者对比后的比值为外币价格，表明买卖一定单位的外币应付或应收多少单位的本币。目前世界上绝大多数国家都采用直接标价法，我国国家外汇管理局公布的外汇牌价采用的也是直接标价法。

直接标价法的特点：

（1）外币的数量固定不变，折合本币的数量随着外币币值和本币币值的变化而变化。

（2）汇率的涨跌都以本币数额的变化表示。如果一定单位的外币折算成本币的数额比原来增加，则说明外汇汇率上升，本币汇率下降；反之，如果一定单位的外币折算成本币的数额比原来减少，则说明外汇汇率下降，本币汇率上升。在这种标价方法下，外汇汇率的升降与本币标价额的增减是一致的，也就是说，本币标价额的增减直接地表现了外汇汇率的涨跌。

直接标价法与商品买卖的常识相类似，以美元兑人民币汇率为例，作为中国居民，我们把美元看作是“商品”，1美元即为1单位商品，且单位不变，人民币作为货币一方，是变化的，表现出商品的价格。例如，中国人民银行公布的美元兑人民币汇率的中间价如下：2013年7月31日，1美元=6.1788人民币元；2013年8月1日，1美元=6.1778人民币