



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

刘伟 李刚 李玉志 主编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press



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

刘伟 李刚 李玉志 主编

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

大连

© 刘 伟 李 刚 李玉志 2015

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，李玉志主编. —大连：东北财经大学出版社，2015.6

(21世纪应用型本科金融系列规划教材)

ISBN 978 - 7 - 5654 - 1924 - 9

I. 外… II. ①刘… ②李… ③李… 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(2015)第 087569 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)

教学支持：(0411) 84710309

营 销 部：(0411) 84710711

总 编 室：(0411) 84710523

网 址：<http://www.dufep.cn>

读者信箱：dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸：148mm×210mm 字数：310千字 印张：10 3/8

2015年6月第1版

2015年6月第1次印刷

责任编辑：田玉海 李丽娟 责任校对：毛 杰 那 欣

封面设计：张智波

版式设计：钟福建

定价：28.00 元

前言

2014年3月15日，中国人民银行宣布，自2014年3月17日起，中国银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至2%。进入2014年后，人民币兑美元交易价格剧烈波动。例如，2014年11月后，人民币对美元汇率走势持续偏弱，2015年2月份更连续数日逼近“跌停”，然而进入3月份之后，人民币又开始了连续3周的反攻。

事实上，2005年汇改以来，人民币已经连续升值。在目前西方普遍看空中国经济的大背景下，汇率波动将进一步加大，人民币已经有了贬值的预期，如何在新形势下应对人民币的波动，已经成了外汇从业人员和进出口企业面临的重要问题。

本书在借鉴、吸收国内外有关外汇交易与管理理论研究的最新成果和外汇交易实践的最新变化基础上，结合我国外汇体制改革和外汇市场开放的实际情况，从外汇交易的基本要素、外汇交易的分类、外汇交易的基本分析、外汇交易的技术分析、外汇交易的策略和技巧、外汇风险分析与管理汇率等方面，详细阐述外汇交易的基本原理和实际操作。

随着中国经济的高速增长和市场经济的逐步完善，中国金融市场的发展与繁荣也悄然而至。中国的外汇市场经过十几年的发展也已初具规模。外汇交易作为中国蓬勃发展的新兴行业也吸引着越来越多的青年学子踊跃参与。

与此同时，外汇投资也日益成为投资者的理财工具，因此，无论是从拓宽就业渠道的角度还是从培养个人终身理财能

力的角度来讲，作为高等财经院校的毕业生对外汇相关理论的学习不能仅仅停留在对这些专业基础知识应知应会的程度上，而需要深入掌握这些专业的实务操作能力。而实践能力既是对专业基础理论知识的综合运用能力的检验，又是我们培养社会所需要的大量应用型人才的基本标准。

在此基础上，我们结合长期的教学实践，总结多年的外汇交易经验，搜集和整理了大量教学资料和实盘案例，编写了本书。其中，王宁编写了第一章、第四章，刘伟编写了第二章、第六章、第七章、第八章，李玉志编写了第三章，张鼎立编写了第五章，李刚编写了第九章、第十章。最后，由刘伟、李刚、李玉志总纂定稿。

本书最大特点是用大量的实盘案例阐释趋势交易理论，编者认为，趋势交易理论在外汇交易中占据着核心的主导地位，因此本书以更完整、更全面地对趋势交易理论进行描述为宗旨，通过对几十年来黄金、外汇走势的分析，力求完整地呈现趋势交易的原理和技术特征。为方便选用本教材的教师授课，本书配有电子课件，请登录 www.dufep.cn 免费下载，各章末习题的答案也包含在课件中。

本书适于财经类专业选作教材，本课程的先修课程至少包括金融学、证券投资学、国际金融学等。

编者

2015年4月

目 录

第一篇 理论篇

第一章 外汇与汇率	1
引例	1
第一节 外汇与汇率的基本概念	2
第二节 汇率的决定与变动	17
本章小结	32
关键概念	33
综合训练	33
第二章 汇率制度	35
引例	35
第一节 固定汇率制	37
第二节 浮动汇率	42
第三节 三元悖论	43
本章小结	47
关键概念	47
综合训练	48
第三章 外汇管制	50
引例	50
第一节 外汇管制	52
第二节 中国的外汇管制	60
第三节 货币自由兑换	71
本章小结	81
关键概念	82

综合训练	82
第四章 汇率决定理论	85
引例	85
第一节 国际收支说	86
第二节 购买力平价说	89
第三节 利率平价说	92
第四节 资产市场说	96
本章小结	99
关键概念	99
综合训练	99

第二篇 实务篇

第五章 外汇交易	102
引例	102
第一节 外汇市场概述	103
第二节 外汇交易	109
第三节 外汇风险及其管理	148
本章小结	157
关键概念	158
综合训练	158
第六章 外汇交易要素	162
引例	162
第一节 外汇交易中的主要货币	164
第二节 外汇交易中的主要经济数据	193
本章小结	213
关键概念	214
综合训练	214
第七章 外汇交易技术分析	216
引例	216
第一节 技术分析基本工具——K线	217
第二节 技术分析指标	222

本章小结·····	226
关键概念·····	227
综合训练·····	227
第八章 外汇趋势交易理论 ·····	229
引例·····	229
第一节 趋势概述·····	230
第二节 趋势理论·····	236
本章小结·····	249
关键概念·····	249
综合训练·····	249

第三篇 案例、实训篇

第九章 实盘案例 ·····	252
第一节 美元指数·····	252
第二节 交叉盘货币对·····	257
第三节 直盘货币对·····	271
第四节 黄金·····	285
第五节 原油·····	289
第六节 总结·····	293
第十章 外汇交易实训 ·····	294
第一节 外汇交易术语·····	294
第二节 中信银行汇金宝交易平台·····	299
第三节 中国银行外汇交易平台·····	314
第四节 中国工商银行外汇交易平台·····	318
主要参考文献 ·····	322

第一篇 理论篇

第一章

外汇与汇率

引例

有一天，一个外星人到地球参观，看到地球上有两棵树，一棵种在欧洲，一棵种在中国，都结了果子，外星人很喜欢，对地球人说：“我要买你们的果子吃。”

地球人说：“好，但要先确定你到哪里去买，到中国去买，1元人民币1个，到欧洲去买，用1欧元1个。”外星人说：“那我用1欧元买1个好了。”

地球人说：“且慢！其实你不用花钱就可以，你先从中国借1个果子，到欧洲去换1欧元，拿1欧元到中国去，就可以换10个果子，拿1个果子还给中国人，你就白得了9个果子，你再拿9个果子再去换9欧元，再到中国去换90个果子……这样下去中国的好果子都被你买光了！”

外星人说：“哪有这样的好事！那中国人为啥不到欧洲去卖个好价格？”

地球人说：“中国规定10元人民币等于1欧元，就是规定了

中国的果子等于欧洲1个果子！因为中国认为只要能出口赚外汇，就是胜利，而不管损失实际资源。现在很多人不求以欧洲的最高价格出手，只求最快，赚到钱立刻再到中国进货，就是这个道理。”

外星人说：“怪不得中国的外汇储备世界第一！那中国有了外汇起到了啥作用？”

地球人说：“啥作用也没起到！中国人根本就不敢花！！因为如果中国把这个钱花在国外，就起到只能买1个果子的作用，就是说本来手里有10个果子，一交换就变成只有1个果子，再交换一次就变成0.1个果子，再交换一次就变成0.01个果子……那这样以前的交换都白交换了，越交换越穷。另一方面，如果中国把这个钱花在国内，就必须换成人民币，这也不行，因为果子都被外国消灭了，代表果子实物价值的人民币却在中国增加，人民币会越来越多，引起通货膨胀。”

外星人说：“看来中国的外汇只能烂在锅里，自己没法花，只能交给外国人，再来买中国的果子了！”

这是网上流传的“美国：用汇率消灭中国”的一部分，有人认为这个故事偏激，有人认为大致符合事实。2015年以来，中国在推行“一带一路”建设，在筹备亚投行，这与外汇是分不开的。通过学习本章，你将了解外汇与汇率的基本知识，从而对这一故事有更进一步的看法。

第一节 外汇与汇率的基本概念

一、外汇

世界各国都有自己本国的货币，但一国的货币通常情况下不能在另一国内自由流通。如果一国居民需要清偿由于国际经济交易而引起的对外债务，就需要将本国货币兑换成债权国货币。该兑换过程实际上就是外汇交易的过程。

（一）外汇的概念

外汇有动态和静态之分。

1. 动态外汇

动态外汇是国际汇兑（foreign exchange）的简称，指一国货币兑换成另一国货币，以清偿国际间债权债务关系的一种专门性的经营活动。其中“汇”是指资金的转移，“兑”是指通过金融机构进行的货币交换。“汇”与“兑”相结合就是把一国货币换成另一国货币，然后以一定的方式（如汇款和托收），借助于各种流通工具，对国际间的债权债务关系进行非现金结算的经营活动。从这个意义上说，外汇就是国际结算活动。

世界各国都有本国的流通货币，如中国有人民币，日本有日元，美国有美元，英国有英镑等等。这些货币在其本国具有自由流通性，然而一旦跨越国境，这些货币便失去了自由流通性。日本人拿着日元现钞在美国或其他国家买东西会受到限制，同样，在日本市场上买东西也不能用美元等其他国家的货币直接支付。

世界上的货币收付活动并非仅限于在一国境内进行，国际贸易结算业务、国际间的资金借贷以及由此而发生的本息收付业务、国内总部与国外分支机构之间的汇款业务等都需要与外国进行钱币的交往。这种跨越国境的钱币交往就叫外汇。外汇交易的最基本特征是在某个交易场所进行不同货币的“交换”。例如日本向美国支付货款时，以日元为支付手段，则美国的收款人在收到货款后不能直接在美国国内使用这笔资金，必须将其收到的日元换成美元后再使用。相反，当以美元为支付手段时，日本付款人必须事先将日元换成美元。而当以第三国货币为支付手段时，日本付款人和美国的收款人均需用本国货币与第三国货币进行交换。它与在一国国内收付截然不同，金融术语将其表述为“以某种货币表示的债权同其他货币表示的债权的交换”，因而称为国际汇兑，这就是动态意义上的外汇。

2. 静态外汇

静态外汇是指可以在国际结算中使用的各种支付手段和各种对外的债权，从这个意义上说，外汇等同于外币资产。静态的外汇有广义和狭义之分。

（1）广义外汇

各国外汇管制法令所称的外汇就是广义的静态外汇。例如，2008

年8月1日，国务院第20次常务会议修订通过《中华人民共和国外汇管理条例》，第3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。

(2) 狭义外汇

狭义的静态外汇是指以外币表示的、随时可以用于国际结算的支付手段。按照该定义，不是所有的外国货币都能成为外汇，只有为各国普遍接受的支付手段，才能用于国际结算。因此，以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际间的支付，故不属于外汇。在这个意义上，只有存放在国外银行的外币资金，以及将对银行存款的索取权具体化了的外币票据，才构成外汇。

具体地说，外汇主要指以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等。其中，银行存款是狭义外汇概念的主体，原因之一是，各种外币支付凭证都是对外币存款索取权具体化了的票据；原因之二是，外汇交易主要是运用国外银行的外币存款来进行的。人们通常就是在该狭义意义上使用外汇的概念。

(二) 外汇的特征

从理论上说，世界上任何一个国家发行的货币对于其他的国家来说，都可以当作外汇来使用。但是在现实中，能够为国际上所承认并广泛使用的外汇，在一百八十多个不同国家的货币当中，只有十余种。那么，为什么有的国家或地区的货币（如欧元、英镑、美元、日元等）可以当作外汇在世界范围内流通，而有些国家的货币（如泰铢、卢布、人民币等）还不能在国际经济交易中流通呢？事实上任何一种货币要被世界各国广泛接受，进而成为能够在国际上流通的外汇，必须具备外汇的几个特点。它主要包括：

1. 自由兑换性

外汇必须是能够自由兑换成其他形式资产或支付手段的工具。这是外汇的一个基本特点。一国货币只有当它能够自由兑换成另一国货币时，才能将一国购买力转化为另一国购买力，从而清偿国际债务，不同国家的居民也才会接受它作为国际支付和国际汇兑的手段，这种货币才

能称得上是外汇。

2. 可偿付性

也就是说，外汇资产是一种能够在外国得到偿付的货币债权。如果是银行拒付的汇票或一张空头支票，它就不能完成国际汇兑的整个过程，尤其是在目前多边结算体制下，在外国得不到偿付的债权不能用以清偿本国对第三国的债务。因此，在外国得不到偿付的债权或资产不能被视为外汇。

3. 非本币性

也就是说，外汇必须是外国货币。即使本国货币及其支付凭证和有价证券等能够用作国际结算的支付手段或完成国际汇兑，但它对于本国居民来说也不能被称为外汇。例如，英国的进口商用英镑购买法国的商品，并且用英镑作为支付手段，此时的英镑对英国居民来说就不是外汇，而对法国出口商来说则是外汇。

4. 国际性和普遍接受性

外汇既然要成为国际清偿手段的货币或资产，那么它必须要得到国际上的承认。另外，一国货币要被其他国家当作外汇，它往往要能够被世界各国普遍接受或运用。一种货币及以该货币所表示的各种票据或有价证券能否成为国际支付手段，并不取决于其币值的大小（如日元的币值并不大，但它也是外汇），而是以其是否被国际承认并被普遍接受为前提。因此，并非所有外国货币或资产都可以称为外汇，只有那些能自由转入一般商业银行账户内的外国货币或资产才可被称为外汇，即当它能够被一国政府、工商界或居民、非居民普遍接受时，才能承担起国际汇兑的责任，进而被称为外汇。

（三）外汇的种类

按照不同的划分标准，外汇可以划分为不同的种类。

1. 自由外汇和记账外汇

从对外汇的管制程度或是否可以自由兑换的角度来划分，外汇可以分为自由外汇和记账外汇两种，这是与两种国际结算制度相联系的。

自由外汇对应于自由的多边国际结算制度，这类外汇不需要货币发行国的外汇管理当局批准，就可以随时使用，自由兑换成其他国家货币或直接向第三国进行支付。例如美元、英镑、日元等均属于自由外汇，

这些货币的发行国基本取消外汇管制，以这类货币计价的支付凭证也有同样的效力。而且，自由外汇还具备储备的功能，可作为一国外汇储备而被积存。

记账外汇也称协定外汇、双边外汇或清算外汇，对应于管制的双边国际结算制度。这类外汇不经货币发行国货币管理当局批准，不能兑换成他国货币或对第三国进行支付。由于记账外汇是在协定双方银行账户上记载并计量和结算双方贸易额，即以记账方式充当国际支付手段，因此在性质上可作为外汇看待。这类外汇可以由本币、外币或第三国货币来表现，通过协定来决定其汇率、记账方法与运用范围，收支差额在一定时间内相抵后，通过转账结算。目前这种外汇已很少被使用。

2. 贸易外汇和非贸易外汇

从外汇的来源与用途的角度划分，外汇可以分为贸易外汇和非贸易外汇两种。

贸易外汇是指由于国际间商品的交换而收入或支付的外汇。出口商品可以收入外汇，进口商品则要支付外汇。伴随进出口贸易的外汇收支，就是贸易外汇收支。贸易外汇收入通常是一国外汇的主要来源，贸易外汇支出则是外汇的主要用途。

非贸易外汇是由非商品输入输出的其他贸易往来而收支的外汇。非贸易外汇实际上是非商品贸易外汇，主要由劳务外汇、旅游外汇和侨汇等组成。除侨汇外，非贸易外汇实际上是服务贸易外汇，如在运输、保险、银行、旅游、对外工程承包等方面收入和支出的外汇，这类外汇随着世界服务贸易的迅速发展，也显得越发重要。

3. 即期外汇和远期外汇

从外汇的交割期限来划分，外汇可以分为即期外汇和远期外汇两种。

即期外汇又称现汇，是指外汇买卖成交后，买卖双方两个营业日内交割完毕的外汇。远期外汇又称期汇，是指在外汇买卖成交后，买卖双方预约在未来某一时刻办理交割手续的外汇。

4. 外币现钞和现汇

按外汇的形态可分为外币现钞和现汇。外币现钞是指纸币、铸币等外国货币。现钞主要由境外携入。现汇

是指外汇实体在货币发行国的银行存款账户中的自由外汇，现汇主要由国外汇入，或由境外携入、寄入的外币票据，经银行收妥后存入。常用货币名称与符号请见表 1-1。

表 1-1 常用货币名称与符号

国家或地区名称	货币名称	货币符号	ISO 国际标准代码
英国	英镑	£	GBP
欧元区国家	欧元	€	EUR
瑞士	瑞士法郎	SF	CHF
瑞典	瑞典克朗	SKr	SEK
挪威	挪威克朗	NKr	NOK
美国	美元	\$	USD
加拿大	加元	Can\$	CAD
日本	日元	JP ¥	JPY
新加坡	新加坡元	S\$	SGD
澳大利亚	澳元	A\$	AUD
韩国	韩元	W	KRW
泰国	泰铢	B	THB
中国香港	港元	HK\$	HKD
中国	人民币	RMB ¥	CNY

二、汇率及其标价方法

(一) 汇率的概念

一个国家在清算国际收支时，必然要发生本国货币与外国货币的折合兑换，这就产生了外汇汇率问题。汇率（foreign exchange rate）是指一个国家的货币折算成另一个国家的货币的比率，也就是说，在两国货币之间，用一国货币所表示的另一国货币的价格。国际结算就是通过经常的、大量的外汇买卖来进行的，外汇买卖必须有一个兑换比率，即汇率或汇价。简而言之，汇率就是两种不同货币之间的比价。

外汇汇率对一国的对外贸易、资金存放移动、外汇储备、国际收

支、国民收入、利率、物价、就业等一系列重大经济问题，都有着直接或间接的影响。外汇汇率不仅对一个国家如此，对世界范围内经济的平衡、稳定和发展也都有着重要的作用，甚至会影响国际间的政治关系。因此，外汇汇率是一个举足轻重的问题，是国际金融中的一个核心问题。

（二）汇率标价法

外汇汇率具有双向表示的特点，因此在确定两种不同货币之间的比价时，首先应该确定的是以哪个国家的货币作为标准，由于确定的标准不同，便产生了不同的外汇标价方法。

1. 直接标价法

直接标价法（direct quotation）又称应付汇价法，是指以一定单位（一个、一百个、一万个或十万个）的外国货币（简称外币）作为标准，折算成一定数额的本国货币（简称本币）来表示其汇率的标价方法。例如，2013年8月10日，中国银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的中间价为：1美元兑换人民币6.1215元，1欧元兑换人民币8.1633元，100日元兑换人民币6.3646元，1港元兑换人民币0.7893元，1英镑兑换人民币9.4789元，这些都是直接标价法。

在直接标价法下，外币数额固定不变，汇率涨跌都以本币数额的相对变化来表示。一定单位外币折算成本币的数量增加，说明外币汇率上涨，即外币升值，或本币汇率下跌，本币贬值；反之，则说明外币汇率下跌，外币贬值，或本币汇率上升，本币升值。

目前，除英国和美国等少数国家以外，国际上绝大多数国家都采用直接标价法。美国长期以来也一直采用直接标价法，但在二战后，美元在国际支付和国际储备中逐渐占据主导地位，为与国际外汇市场上对美元的标价一致，美国从1978年9月1日起，除对英镑继续使用直接标价法以外，对其他货币的汇价一律改用间接标价法公布。我国国家外汇管理局公布的外汇牌价，也采用直接标价法。

2. 间接标价法

间接标价法（indirect quotation）又称应收汇价法，是指以一定单位的本币作为标准，折算成一定数额的外币来表示其汇率的标价方法。在间接标价法下，本币数额固定不变，汇率涨跌都以外币数额的相对变化

来表示。一定单位本币折算成外币的数量增加，说明本币汇率上涨，即本币升值，或外币汇率下跌，外币贬值；反之，则说明本币汇率下跌，即本币贬值，或外币汇率上升，外币升值。英国一直使用间接标价法，此外，美元（对英镑除外）、欧元、澳元等少数货币也使用间接标价法。

由于在这两种汇率标价法下，汇率涨跌的含义正好相反，因此在说明某种货币的汇率涨跌时，必须标明是在哪个外汇市场上，即采用哪种标价方法，以免混淆。

需要指出的是，首先，两种标价法下的汇率互为倒数，它们的乘积等于1。若用 e 表示直接标价法下的汇率，则间接标价法下的汇率就等于 $\frac{1}{e}$ 。其次，两种标价方法是相对而言的，在本国是直接标价法的汇率，将其拿到相应的外国就是间接标价法，反之亦然。

3. 美元标价法

(1) 美元标价法出现的背景。

第二次世界大战后，由于布雷顿森林体系的建立和国际金融市场的扩展，外汇市场迅速发展，外汇交易呈全球化趋势，对于外汇交易的双方来说，一笔交易所涉及的两种货币可能没有一种属于本币，如英国某银行与德国某银行进行一笔外汇交易，而买卖的货币分别是美元和日元，这时就很难准确地用直接标价法或间接标价法概念对报价进行规范，全球化的外汇交易需要一种统一的汇率表示方式。

二战后，由于美元成为世界货币体系的中心货币，于是国际外汇市场上逐步形成了以美元为基准货币来表示其他国家货币价格的新型标价方法——美元标价法。

(2) 美元标价法和非美元标价法。

当前，国际外汇市场上，大多数国家都以美元作为基准货币，本国货币作为标价货币进行汇率标价，而英镑、澳大利亚元、新西兰元、欧元和南非兰特等几种货币仍沿袭习惯上的标价方法，即以本币作为基准货币，以美元作为标价货币。这一惯例已被全世界的市场参与者所接受。

美元标价法（U.S. dollar quotation）是指以1个单位的美元为基准，折合为一定数额的其他国家货币来表示汇率的方法。例如从瑞士苏黎世