

投资新渠道

个人外汇买卖 基本操作与技巧

杨文朴 陈玉颐 孙立冬 戴任翔 著



东方出版社

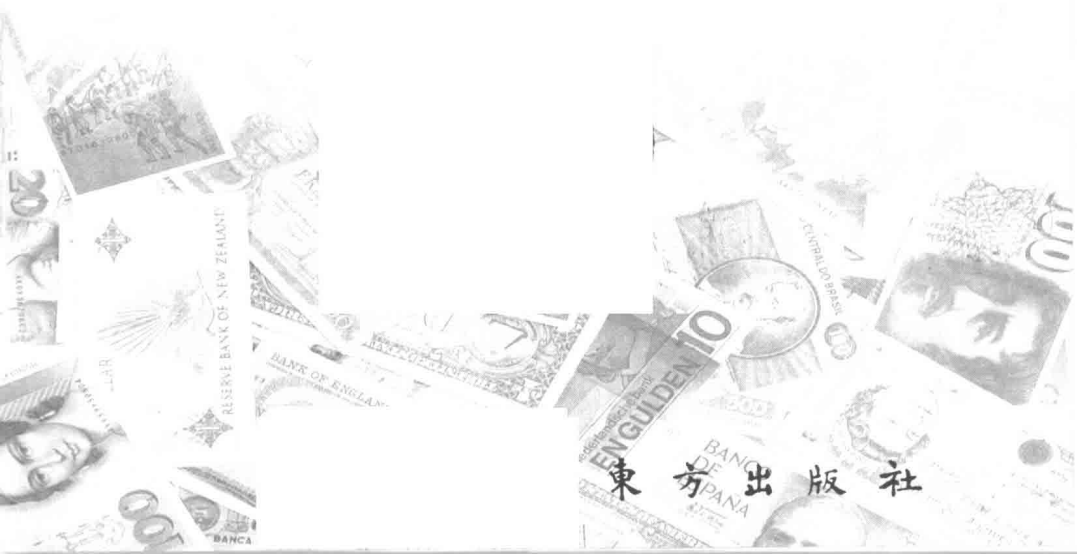
00121098



投资新渠道

个人外汇买卖 基本操作与技巧

杨文朴 陈玉颐 孙立冬 戴任翔 ● 著



東方出版社

责任编辑:孙 涵

装帧设计:肖 辉

图书在版编目(CIP)数据

投资新渠道:个人外汇买卖基本操作与技巧/杨文朴等著.

-北京:东方出版社,2001.1

ISBN 7-5060-1446-7

I. 投…

II. 杨…

III. 外汇-交易-基本知识

IV. F830.92

投资新渠道:个人外汇买卖基本操作与技巧

TOUZI XINQUDAO: GEREN WAIHUI MAIMAI

JIBEN CAOZUO YU JIQIAO

杨文朴 陈玉颐 孙立冬 戴任翔

东方出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

新魏印刷厂印刷 新华书店经销

2001 年 1 月第 1 版 2001 年 1 月北京第 1 次印刷

开本:850 毫米×1168 毫米 1/32 印张:7.375

字数:170 千字 印数:1-8,000 册

ISBN 7-5060-1446-7/F·121 定价:14.80 元

前 言

随着我国对外开放的迅速发展,个人持有的外汇越来越多,截止 2000 年 9 月底,个人外币存款已突破 683 亿美元。与此同时,广大的个人外汇投资者也在寻求外币的投资工具。于是,银行个人外汇买卖业务适时而生。虽然银行开办个人外汇买卖业务时间不长,但汇市火爆异常。可以说,个人外汇买卖现已成为个人投资的新热点。

同股票投资一样,个人外汇买卖也具有高收益、高风险的特点。现在国际外汇市场跌宕起伏,一日之内涨跌几百个点子已司空见惯,因此个人投资者在涉足汇市之前需要对外汇买卖业务的基本知识有一定的了解。为此,我们撰写了《投资新渠道:个人外汇买卖基本操作与技巧》这本书,并将此书奉献给广大的个人外汇投资者,特别是那些想涉足个人外汇买卖业务的读者。

本书共分为八章及附录。第一章至第五章介绍的是外汇基础知识,其中包括汇率、外汇市场、外汇交易介绍,汇率制度和汇率变动的因素等。第六章介绍的是外汇汇率基本经济分析,着重阐述了美国经济指标及其分析。第七章介绍的是外汇汇率技术分析,帮助读者利用技术图表来分析预期外汇汇率的走势。第八章介绍的是个人外汇买卖的具体操作办法。附录介绍的是国家外汇管理部门关于境内居民个人外汇管理的政策规定。

最后需要说明的是,我们因日常工作较忙,用来写作的时间不

多,加之写作水平有限,所以书中难免有谬误之处,敬请广大读者批评指正。

作 者

目 录

前 言	(1)
第一章 外汇和汇率	(1)
第一节 什么是外汇	(1)
第二节 外汇价格——汇率	(2)
一 汇率的标价方法	(3)
二 汇率大家庭	(4)
三 个人投资者怎样看银行的汇率报价	(6)
第三节 世界主要货币汇率的变化	(7)
第二章 外汇市场	(13)
第一节 外汇市场的概况	(13)
第二节 外汇市场的参与者	(15)
一 主要报价者	(15)
二 次级报价者	(17)
三 价格接受者	(18)
四 投资顾问	(18)
五 外汇经纪商	(19)
六 投机商	(20)

七 中央银行	(21)
第三节 关于外汇干预与利率	(22)
第四节 世界主要外汇市场	(23)
第三章 外汇交易	(30)
第一节 外汇交易的概况	(30)
一 即期外汇买卖	(31)
二 远期外汇买卖	(31)
第二节 怎样通过外汇交易赚钱:套汇和套利	(32)
一 保值	(33)
二 套利	(33)
三 套汇	(34)
第四章 汇率制度:三大汇率体系的演变	(36)
第一节 古典的金本位制及其向纸币制的过渡	(36)
第二节 布雷顿森林体系及其固定汇率制	(40)
第三节 当代外汇市场及其浮动汇率制	(45)
第五章 汇率为什么变动	(49)
第一节 影响外汇供求关系的主要因素	(49)
一 国际收支的影响	(49)
二 通货膨胀的差异	(50)
三 利率的影响	(53)
四 经济发展增长的差异	(54)
五 市场预期	(54)
六 货币管理当局的干预	(54)

第二节 影响汇市走势的短期因素	(54)
一 外汇市场的短期过分波动	(55)
二 经济新闻对外汇市场短期波动的影响	(57)
三 政治因素对外汇市场短期波动的影响	(60)
第六章 外汇汇率基本经济分析	(66)
第一节 概述	(66)
第二节 国民生产总值	(67)
第三节 汽车销售量	(71)
第四节 采购经理人指数	(73)
第五节 就业量	(75)
第六节 生产者价格指数	(78)
第七节 零售额	(80)
第八节 工业产量和开工率	(82)
第九节 新建住宅量与建房许可	(84)
第十节 消费者价格指数	(85)
第十一节 耐用品订单	(88)
第十二节 个人收入与消费支出	(90)
第十三节 经济先行指标指数	(92)
第十四节 新售住宅量	(95)
第十五节 基建支出	(95)
第十六节 工业订单和制造业存货	(97)
第十七节 商业存货和销售额	(98)
第十八节 商品贸易余额	(100)
第七章 外汇汇率技术分析	(102)
第一节 技术分析理念和理论基础	(102)

第二节 图表技术分析基本知识	(108)
一 条形图	(108)
二 蜡烛图	(110)
三 线形图	(114)
四 点形图	(114)
五 即时图	(115)
第三节 形态分析和统计数学分析	(115)
一 反转形态	(115)
二 整理形态	(118)
三 缺口形态	(119)
四 上涨与下跌的支撑和阻力 ——趋势线与对抗线	(120)
五 成交量分析	(125)
六 移动平均分析	(127)
七 RSI 指标	(131)
第四节 艾略特波浪理论	(135)
第五节 技术分析的要点提示	(136)
第八章 个人外汇买卖操作指南	(140)
第一节 个人外汇买卖的概念	(140)
第二节 个人外汇买卖的基本程序	(140)
一 申请	(140)
二 报价	(141)
三 交易	(142)
四 证实	(143)
五 交割	(143)

第三节	个人外汇投资入门须知	(144)
第四节	各银行个人外汇买卖交易操作指南	(147)
一	中国工商银行北京市分行个人外汇买卖 业务指南	(147)
二	中国建设银行北京市分行个人外汇买卖 业务操作指南	(162)
三	交通银行北京分行个人外汇买卖业务指南	(180)
四	招商银行个人实盘外汇买卖客户指南	(201)
附录一	关于印发《境内居民个人外汇管理暂行办法》 的通知	(210)
	附件:境内居民个人外汇管理暂行办法	(211)
附录二	关于修改《境内居民个人外汇管理暂行办法》 的通知	(223)

第一章 外汇和汇率

第一节 什么是外汇

在一个国家内部,货币是进行各种各样经济交易的媒介,充当一般等价物。但由于各国都有自己独立的货币和货币制度,一国货币难以或不可能在另一国流通,因而不同国家的人或企业进行经济贸易活动时,就需要把外国货币兑换成本国货币,或把本国货币兑换成外国货币。

外汇是指一切以外国货币表示的资产,在各国的管理法规中所沿用的便是这种概念。如我国 1980 年颁布实施的《中华人民共和国外汇管理暂行条例》对外汇的解释是:“外汇是指:1. 外国货币,包括钞票、铸币等;2. 外币有价证券,包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等;3. 外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证;4. 其他外汇资金。”而由一个国家的货币当局所持有的外币资产,就是我们经常听说的“外汇储备”。

在一般商业活动中所说的外汇是指可以转换成其他资产与支付的手段。也就是说,只有能自由地转入一般商业账户的其他国家货币与银行票据,才可以称做外汇。这样,只有那些可以自由兑换的外国货币才可以称得上是外汇,如美元、日元、欧元、英镑等;而那些不能自由兑换的货币,如越南盾、俄罗斯卢布等,都不能算是外汇。根据国际货币基金组织的统计,世界上有 50 多个国家的

货币被认为是可自由兑换货币,即一般所指的外汇。目前,在国内银行可以兑换成人民币的外汇有 24 种,它们是美元、英镑、法国法郎、德国马克、日元、澳大利亚元、奥地利先令、比利时法郎、加拿大元、港元、瑞士法郎、丹麦克郎、荷兰盾、挪威克郎、瑞典克郎、新加坡元、意大利里拉、西班牙比塞塔、芬兰克郎、泰国铢、菲律宾比索、澳门元、新西兰元和欧元。

从上面外汇的定义可以看出,外汇不仅包括看得见、摸得着的外国钞票,而且包括代表外国货币的票据和凭证等。实际上,在国际经济活动中,后者比前者重要得多。一般我们把前者叫做“外币现钞”,而把后者叫做“外币现汇”。这样,我们得到外汇的两个种类:“现钞”和“现汇”。现钞是具体的、实在的外国纸币、硬币,当客户要把现钞转移出境时,可以通过携带方式或汇出。但是,当客户采取“汇出”时,由于现钞有实物的形式,客户必须承担运输费用,表现为“钞卖汇买”(客户卖出现钞、买入现汇)。可见现钞不能变成等额的现汇,如果要把现钞变成现汇,客户将在外汇金额上遭受一定的损失。现汇是账面上的外汇。它的转移出境,不存在实物形式的转移,可以直接汇出,只是账面上的划转。现汇支取现钞时,由于汇入方已经承担了运输费,因此现汇可以支取等额的现钞。

在外汇指定银行公布的外汇牌价中,现钞买入价小于现汇买入价,而现钞现汇的卖出价则相等。这说明国家的外汇管理政策是:鼓励持有现汇、限制持有现钞,因为现汇作为账面上的资金比现钞更便于外汇管理。

第二节 外汇价格——汇率

汇率就是两种货币之间相互兑换时的比率,或者说,是一国货

币以另一国货币表示的价格,有时也称做汇价、外汇牌价或外汇行市。

一 汇率的标价方法

折算两种货币的比率,首先要确定以哪一个货币作为基准,这称为汇率的标价方法。在外汇市场上有两种不同的标价方法:直接标价法和间接标价法。

直接标价法是以一定单位的外国货币为标准来计算应付若干单位的本国货币。这种标价可以比喻为在市场买卖商品,如果把外币比做商品,则多少钱一件(一斤、一单位等等)即为直接标价法。例如,以日元为本币,在直接标价下, $1 \text{ 美元} = 110 \text{ 日元}$, $1 \text{ 英镑} = 165.80 \text{ 日元}$, $1 \text{ 马克} = 64.94 \text{ 日元}$ 。目前,世界上除英国、美国、欧共体和澳大利亚以外,其他国家都使用直接标价法,我国人民币外汇牌价,也采用这种方法。这种标价法的特点是外国货币的数额不变,折合本国货币的数额根据外国货币和本国货币的币值对比变化而变化。如果直接标价法中本国货币的数额比以前增多,则外汇汇率上升,说明本币贬值,外币升值;反之,则外汇汇率下降,说明本币升值,外币贬值。所以说,在直接标价法中,汇率的升降和本国货币币值的高低是呈反向变动的。

间接标价法是以一定单位的本国货币来计算对应多少单位的外国货币。目前,国际上主要是美元、欧元和英镑使用这种标价法。例如: $1 \text{ 美元} = 1.6840 \text{ 马克}$, $1 \text{ 美元} = 110 \text{ 日元}$, $1 \text{ 英镑} = 165.80 \text{ 日元}$, $1 \text{ 澳元} = 0.5553 \text{ 美元}$ 。

美国原来也采用直接标价法,但自 1978 年 9 月起,除对英镑仍采用直接标价法外,对其他货币均改用间接标价法,以便与国际外汇市场上对美国的报价一致。应用这种标价,外国货币的数额随本国货币和外国货币的响应变化而变化。如果间接标价中外国

货币比原来少,汇率下降,说明本币贬值,外币升值;相反,汇率上升,说明本币升值,外币贬值。与直接标价法相反,间接标价法的汇率升降与本国货币对外价值的高低成正向变化。

二 汇率大家庭

在实际外汇业务中,从不同的角度看,可以有不同种类的汇率。以下介绍最常见的几种汇率。

按照制订汇率的不同方法划分,可以分为基本汇率和套算汇率。所谓基本汇率,是指本国货币与某一特定外国货币的汇率。这一特定货币称为关键货币,它必须是本国国际收支中使用最多的、外汇储备中比重最大的、同时有时可自由兑换的国际通货。二次大战以后,美元一直充当国际通货的角色,许多国家的基本汇率其实就是对美元的汇率。但随着世界经济的发展,各国经济实力的对比不断发生变化,美元的地位相对衰落,而日元、欧元的地位越来越重要。基本汇率一经确定,对其他外国货币的汇率就可以通过这一基本汇率套算出来。例如,香港地区实行“联系汇率制”,港币与美元的汇率为基本汇率,假设汇率为1美元=7.80港币,如果美元与英镑的汇率为1英镑=1.80美元,那么港币与英镑的汇率就可以根据以上两个汇价套算出来,1英镑=14.04港币(7.80×1.80)。这种由两种已知汇率间接换算出来的汇率叫做“套算汇率”。银行或金融当局在公布外汇牌价时,何为基本汇率,何为套算汇率,一般由内部掌握,不对外公布。

从银行买卖外汇的角度划分,可以分为买入汇率和卖出汇率。买入汇率又称为买入价,即银行买入外汇时使用的汇率。卖出汇率又称为卖出价,是银行卖出外汇时使用的汇率。在报价中,采用直接标价法时,较低的是买入价,较高的是卖出价;采用间接标价法时,较高的是买入价,较低的是卖出价。这是判断买入价和卖出

价的通则。报价银行都是根据低价买入,高价卖出的原则来制订买入和卖出汇率的。投资者应该知道,这里所说的买入和卖出是对报价银行而言的,银行的买入价也就是顾客卖出外汇的汇率,银行的卖出价也就是顾客买入外汇的汇率,因此,对于顾客来说,他是用较高的价格买入,用较低的价格卖出。这是投资者在看银行报价时应该十分小心的地方,明白自己应该使用的汇率。买入价和卖出价之间的差额是银行买卖外汇的收益。一般来说,银行同业外汇市场买卖汇率的差额比银行对一般客户报价的差额要小。此外,买入价和卖出价的平均数,称为中间汇率。报刊、电视等媒体报道外汇市场消息时,经常使用中间汇率。

按照国家汇兑方式划分,可分为电汇汇率、信汇汇率和外币现钞价等。电汇汇率是用电报、电传等传达付款时所使用的汇率。银行在卖出外汇时,用电传或电报通知国外分支行或代理行付款,叫做电汇。电汇是汇付资金最快捷的办法,对汇款人来说,没有利息损失;对售出外汇的银行来说,不能利用汇款资金。电汇汇率不受利息因素的影响,所以电汇汇率一向被视作汇率的基准。一般市场上所显示的汇率也是银行的电汇汇率。电汇汇率比其他汇兑形式的汇率高。信汇汇率是指以信函传达付款通知时使用的汇率。由于信汇与电汇相比需要的时间长,买方当时付款,但要在几天后才能使用外汇,有数日的利息损失,这样,信汇汇率就要比电汇汇率定得低一些。现钞包括纸币和硬币。如果银行买入的现钞过多,必须运送至发行国兑换成其他形式的外汇。因此,现钞的买入汇率比上述汇率都低,因为银行必须预计到利息损失、运输、包装、保险等费用在内。

按银行的挂牌时间划分,可分为开盘汇率和收盘汇率。开盘汇率是银行在营业开始时挂牌的汇率,又叫开盘价。收盘汇率是银行在营业日结束时挂牌的汇率,又叫收盘价。

按外汇买卖交割时间长短划分,可分为即期汇率和远期汇率。即期汇率是买卖双方成交后,当时或于两个营业日内付款,实行交割的汇率。远期汇率是指外汇买卖在某一未来约定日期交割的汇率。详细情况在介绍外汇市场时论述。

三 个人投资者怎样看银行的汇率报价

对于从事个人外汇买卖的投资者来说,如何看懂银行的报价是非常重要的。

1. 各银行如何报价

各银行的报价是参照国际金融市场的即时汇率,加上一定幅度的买卖差价后确定的。报价随市场波动而波动。各银行一般采用电脑屏幕向客户公布牌价。电话交易可以通过交易热线查询即时汇率。建设银行牌价变动最为频繁,几乎与国际外汇市场同步,大约每隔 40 秒变动一次,工商银行汇率变动也很频繁,交通银行和中国银行变动相对较少。各行上午汇率变动普遍较少,下午 1:30 到 3:30 是变动高潮。

2. 买入价和卖出价

报价分为买入价和卖出价,均是从银行的角度出发,针对报价中的前一个币种而言的,即银行买入前一个币种的价格和卖出前一个币种的价格。例如,1999 年 8 月 4 日 10:00,中国银行 USD/JPY 报价为:现汇买入价 114.88 现汇卖出价 115.28 即银行按 114.88 日元的价格买入美元,按 115.28 日元的价格卖出美元。假如客户想将 1000 美元买成等值的日元,对客户而言是卖出美元,但是要注意,报价是从银行的角度看,则是银行买入客户的美元,应按照现汇买入价计算,付给客户 114880 日元。

用一句最简单的话讲,怎么算银行合适,那就是给你的价格。

3. 上涨和下跌

所谓上涨或下跌均是指报价中的前一个币种对后一个币种而言。例如,USD/DEM 上涨,表示 USD 兑 DEM 的价格上涨了。用简单的话讲,用牌价将你手中的其他货币换算回本币,本币增多了即为该币种上涨,本币减少了即为该币下跌了。

除了中国银行以外,交通银行、建设银行、工商银行的现钞和现汇交易价格一致。

第三节 世界主要货币汇率的变化

前面提到,目前有 50 多个国家或地区的货币可以自由兑换,但并不是每种可自由兑换的货币都有十分活跃的外汇交易。为国际金融市场所瞩目或对我们有一定影响的汇率主要是以下几种。

美元 U.S. Dollar

美元(代码 USD)是美国的货币单位,一美元等于 100 美分,纸币面额有 1、2、5、10、20、50、100 美元等 7 种,另有 1 美元及 5、10、25、50 美分的铸币。

美国在第二次世界大战前一直实行单一的金本位制。第二次世界大战后,各国都处在战后经济的恢复与重建时期,这时,美国国力为全球之首,黄金储备量占世界的 60% 以上,美元故尔一枝独秀,这时美元成了各国货币定值的标准,等同于黄金储备货币;而各国迫切需要美元发展本国经济,普遍感到美元短缺,一时形成了“美元饥渴症”。但是 60 年代后,美国经济实力相对下降,而欧洲、日本经济迅速恢复,大量商品出口美国赚取美元,加之美国国际收支持续逆差和对外战争的影响,使美元成为境外投机者抛售的对象。70 年代初,美国政府宣布停止履行对外国政府及中央银行以美元兑换黄金的义务,并且两度编制。1973 年,西方各国货