

◎ 现代外汇市场特征

- 外汇市场全球网络
- 自由浮动汇率
- 有无市场
- 循环作业
- 零和游戏
- 合约现货交易
- 期货外汇交易

◎ 外汇变动影响因素

- 国家外汇政策
- 中央银行干预
- 国际政治经济环境
- 国内经济环境

◎ 小户心理

- 人多的地方抢着去
- 亏生侥幸心，赢生贪婪心
- 迷信外物而非失常本身

DIP

外汇知识与

洪千帆 林忠凡◎著

交易技巧

FOREIGN
EXCHANGE KNOWLEDGE AND TRANSACTION
TECHNOLOGY

◎ 外汇是以外国货币表示的、用于国际结算的信用凭证和支付凭证。

(入门篇)

◎ 外汇汇率是由什么决定的？

◎ 外汇汇率又是怎么变化的？

.....

外汇知识与交易技巧

(入门篇)

洪千帆 林忠凡 著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇知识与交易技巧. 入门篇/洪千帆, 林忠凡著.
北京: 中国社会科学出版社, 2005.11

ISBN 7-5004-5303-5

I. 外... II. ①洪...②林... III. 外汇市场—基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 123625 号

选题策划 卢小生

责任编辑 刘 鲁

责任校对 尹 力

封面设计 福瑞来书装

技术编辑 李 建

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 邮 编 100720

电 话 010-84029450 (邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京新魏印刷厂 装 订 丰华装订厂

版 次 2005 年 11 月第 1 版 印 次 2005 年 11 月第 1 次印刷

开 本 880×1230 毫米 1/32

印 张 6 印 数 1-6000 册

字 数 118 千字

定 价 20.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

作者简介

◎洪千帆

日本金融工学硕士。历任香港大福证券金融公司市场部高级分析师，并担任过新加坡大华投资银行基金投资部经理，现任日本DIP株式会社首席执行官。曾在香港凤凰卫视、香港无线电台(东亚财经节目)等多家电视台出任金融方面的特约分析师，并在日本的华文媒体上长期刊登金融方面的分析文章。

◎林忠凡

日本中央大学法学硕士。历任《福建日报》经济部责任编辑，日本日文报纸《中国巨龙》副总编、华文报纸《东方时报》副总编、日文报纸《日中经济新闻》总编辑。现任《新华时报》发行人兼总编辑、DIP株式会社社长。长期活跃在日本的华人媒体界，并多次应邀在日本电视台及其他日本主流媒体上发表评论。

策划编辑：卢小生
责任编辑：刘 鲁
封面设计：福瑞来书装

前 言

当今世界，外汇交易已是天文数字——日逾 1 万亿美元！据统计，在 2003 年时，外汇交易额就已经达到每周数十万亿美元，日交易量在 5 万亿~7 万亿美元之间。无疑，这是迄今为止世界上最大的交易市场。

当今世界已进入了一个相互依赖、相互联动的时代。人们往往可以看到，在一个国家吹风，会在另一个国家起风浪；一个国家感冒，好几个国家会同时打喷嚏。中国纺织业的繁荣会触发美国和欧盟贸易市场的投机。美国出兵伊拉克，石油价格会从 30 美元一桶涨到 60 美元一桶，会造成严重的通货膨胀和经济萧条。

2004 年，当日元相对于美元上升 24% 时，日制丰田、佳美（Camry）汽车在美国的价格从 9278 美元上升到 11625 美元，涨幅达 25.3%。

一些国家利率的提高和美国贸易逆差的上升，引起了世界范围的股票市场恐慌，各国损失惨重，特别是美国，曾经有过一天之内蒸发 5000 亿美元财富的历史。

那么，是什么经济机制把国与国之间日益紧密地联系在一起的呢？这里有世界贸易、国际投资等的作用，但国际货币交换在此扮演了一个十分重要的角色。我们

2 外汇知识与交易技巧（入门篇）

这里说的不是美国的计算机换取中国的纺织品这种商品与商品的交换，而是通过货币这个中介物，通过商品交换取得美元、日元、欧元、英镑或其他国家的货币，然后在不同的货币之间进行交换。没有这种货币交换，国际间的贸易、旅游、集资、借贷等都难以进行。

外汇交易可以说是赋予货币一种新的功能。我们知道，货币是固定地充当一般等价物的特殊商品，它同其他商品一样，具有使用价值和价值。但作为一般等价物，货币直接体现社会劳动，是财富的一般代表，所以又是同其他商品相区别的特殊商品。

货币一般具有价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币五种职能。作为世界货币，它在国际市场上作为一般等价物发挥作用。这一职能只有黄金、白银或由金银做后盾的货币才能执行。

一般来说，世界货币具有如下三种作用：

其一是作为支付手段来平衡国际贸易的差额。

其二是作为购买手段，在世界市场上购买各种商品。

其三是作为社会财富的一般体现物，由一国向另一国转移。

现在，我们这里说的外汇交易，是指这三种作用之外的一种新的作用，那就是货币被用来在国际市场上购买别国货币的手段。这是货币功能的一种延伸。要了解外汇市场交易，并希望能在外汇市场上赚取财富的人，就必须了解外汇的基本原理及其历史演变过程。

本书将从如下三方面，充分介绍外汇交易的历史与

外汇交易的基本原理及交易技巧。一是介绍外汇的基本概念和运作特征。二是讲述古典的金本位制，分析固定汇率体系即布雷顿森林体系的确立及其在第二次世界大战后发展中的作用，并讨论了浮动汇率体系及其发展。三是将向投资者详细介绍外汇市场的盈利方法、投资经验、风险控制及交易技巧。

目 录

前言 / 1

第一章 外汇的基本概念和交易特征 / 1

第一节 什么是外汇和汇率 / 1

第二节 外汇汇率由供求关系决定 / 2

第三节 外汇汇率的变化 / 5

第二章 古典金本位制的演变和发展 / 8

第一节 古典的金本位制及其向纸币制的 过渡 / 9

第二节 布雷顿森林体系及其固定汇率制 / 15

第三节 当代外汇市场及其浮动汇率制 / 21

第三章 现代外汇市场的特征 / 25

第一节 外汇市场全球网络的形成与交易 方式 / 25

第二节 汇率的自由浮动是外汇市场发展的 前提条件 / 26

第三节 金融的自由化 / 27

第四节 新技术革命为外汇市场的发展奠定了 物质基础 / 28

2 外汇知识与交易技巧 (入门篇)

- 第五节 有市无场 / 29
- 第六节 循环交易 / 30
- 第七节 零和游戏 / 31
- 第八节 外汇交易的种类 / 32
- 第九节 合约现货外汇交易——外汇保证金交易 / 33
- 第十节 期货外汇交易 / 40

第四章 影响外汇汇率变动的因素与分析 / 42

- 第一节 分析的基础 / 42
- 第二节 分析的中介：利率和预期 / 44
- 第三节 汇率的短期变化 / 49
- 第四节 实际汇率的变动 / 54
- 第五节 外汇市场的短期过分波动 / 60
- 第六节 经济新闻对外汇市场短期波动的影响 / 63
- 第七节 影响外汇行市短期波动的政治因素 / 68
- 第八节 工业发达国家之间外汇政策协调的必要性 / 74
- 第九节 工业发达国家外汇政策协调的难题 / 79
- 第十节 政策协调的方式对外汇市场的影响 / 84
- 第十一节 中央银行干预外汇市场的目标 / 90
- 第十二节 中央银行干预外汇市场的手段与效益 / 96
- 第十三节 中央银行干预外汇市场的历史发展 / 99

- 第十四节 什么是欧洲货币体系 / 105
- 第十五节 欧洲成立欧洲货币体系的原因 / 107
- 第十六节 欧洲货币体系潜在的矛盾 / 110
- 第十七节 欧洲货币体系的危机 / 117

第五章 小户外汇交易心理和技术方法 / 121

- 第一节 小户外汇交易的心理 / 121
- 第二节 外汇交易的技术与方法 / 129
- 第三节 做单技术 / 142
- 第四节 外汇交易计划 / 144
- 第五节 外汇交易市场的赢和输 / 147

第六章 外汇交易著名炒家介绍 / 153

- 第一节 比尔·利普舒茨 / 153
- 第二节 保罗·都铎·琼斯 / 158
- 第三节 兰迪·麦克 / 162
- 第四节 迈克尔·马科斯 / 166
- 第五节 布鲁斯·柯夫纳 / 173

第一章 外汇的基本概念 和交易特征

第一节 什么是外汇和汇率

外汇是以外国货币表示的、用于国际结算的信用凭证和支付凭证。外汇包括银行支票和汇票（电汇和邮汇）、期票、息票、中签或到期的外国债券，以及其他可以在国外兑现的凭证。在对外贸易中，出口物资可以换得外汇，进口物资则需支付外汇。

我们对国内贸易都很熟悉。比如，当你去商店买米的时候，你会很自然地支付人民币。当然，米店也很乐意接受人民币。贸易可以用人民币进行。在一国之内的商品交换相对来说是简单的。

但是，如果你想去买一台美国制造的电子计算机，事情就复杂了。或许你在商店支付的是人民币，但通过银行等金融机构的作用，最终支付的还是美元，而不是人民币。同样，美国人如想买中国制造的商品，他们最终支付的也还是人民币。这样，我们就由国际贸易引进

了外汇汇率的概念，那就是一国货币单位兑换他国货币单位的比率。例如，目前，人民币外汇比率是：100 美元 = 810.02 元人民币；100 英镑 = 1462.01 元人民币；100 欧元 = 995.88 元人民币；100 港币 = 104.23 元人民币；100 日元 = 7.37 元人民币，等等。

有了外汇汇率，现在我们就可以去买美国制造的电子计算机了。

假如计算机价格是 1000 美元，根据汇率，100 美元 = 810.02 元人民币，你只要拿出 8100.2 元人民币就可买下美国生产的计算机了。你所支付的是人民币，但银行最终会支付美元，因为这是美国制造商所要求和所能接受的货币。

这里只是一个简单的例子，在外汇市场的实际情形当然要复杂得多。

第二节 外汇汇率由供求关系决定

外汇汇率是由什么样的经济原则决定的呢？又是怎样的经济动向使之改变的呢？这必须从分析外汇市场入手。

外汇交易市场，顾名思义，就是不同国家货币交换的市场。汇率就是在外汇交易市场决定的。外汇的零售往往在银行或专门从事这类交易的金融机构里进行。在纽约、东京、伦敦、苏黎世等地，都有着世界规模的外汇交易市场，那里的外汇交易市场每天都发生着上千亿

美元的货币交易。外汇市场与其他市场一样，主要由如下两个因素决定：

其一是货币的供给量和需求量。

其二是各国货币的相对平衡价格，这种相对平衡价格是以各国自己的单位标定。

投入外汇市场的当然有不少是按照当时的币值进行交换，但也有不少是根据某些货币今后可能出现的比率交换，这样，外汇交易就出现了不同的种类。

其一是现货市场 (Spot market)，在这个市场交易的货币是可以兑换的，交易成立后可以立即交割，或在极短的时期内进行交割。

其二是远期市场 (Forward market)，大多数货币都有远期市场。在这个市场上，货币交易是在今后的某一时期交付，通常是 1 个月、3 个月、6 个月乃至 1 年等，因而交易的价格也是按今后交付时的价格计算。

其三是期货市场 (Future market)，在世界上广泛流通的货币都有期货市场。期货市场基本上与远期市场相似，只是交易是逐日结算的。这种交易多少是与预期和幸运连在一起的。

其四是期权市场 (Options market)，也是世界上广泛流通的货币市场。这是一种契约交易，而不是直接的货币交易。交易者具有在契约期内按照规定的价格买卖货币的物权。

以上这四种外汇交易看来已是够复杂的了，但事实上，外汇市场更为错综复杂，常常会有好几种交易交叉在一起的情形。

尽管外汇市场上有许许多多不同的交易，但汇率决定的基本原则是一样的。有许多经济学家倾向于用供给和需求关系来解释外汇市场的活动。

美国经济学家萨缪尔森（Paul A. Samuelson）是新古典经济学和凯恩斯经济学综合的代表人物，他曾用供给和需求曲线来分析外汇汇率的市场决定。他使用的例子是英镑和美元之间的双边贸易。

美国对于英镑的需求，是由于英国向美国提供商品、服务和投资等。美国需用英镑来支付这些商品和服务。英镑的供给则取决于美国向英国提供的商品、服务和美国在英国的投资等。外汇交换的价格，即汇率，就决定于供给和需求取得平衡的那一点。

为了进一步理解这一过程，让我们沿用萨缪尔森的说法，从需求一方开始。美国对英镑的需求，源于美国人需要用英镑去购买英国生产的汽车或其他工业制品，或去威尔士等风景名胜度假，或购买英国的保险服务等。此外，如美国人想购买伦敦的土地，或英国的股份公司，都需要外汇。总之，当美国人去购买外国商品、使用外国服务和资产时，就产生了对外汇的需求。

例如，英镑价格从每英镑 1.80 美元降到 1.20 美元，其他都不变，美国人就会购买更多的英国汽车和有更多的机会去英国旅游。

那么，是什么促使外国人提供他们的货币给美国呢？当一个英国人进口商品、服务和资产时，他就提供了英国货币。例如，当一个英国学生购买美国书籍或到美国旅游时，他所必要的支出就提供了英镑。或者，当

英国政府购买美国高级气象预报计算机时，也增加了英镑的供给。当英镑价格上升时（这时美元就变得相对便宜了），英国人就会购买更多的外国商品、服务及投资，因而就会向外汇市场提供更多的英镑。

英镑的供给和需求在外汇市场上相互作用。市场的力量使汇率上下波动，以平衡英镑的流入和流出，即时的外汇价格就是外汇汇率的平衡点。在这一点上，愿意买进英镑的量正好等于愿意卖出英镑的量。

外汇交换的供给和需求平衡，决定了货币的汇率。这种外汇的供给和需求存在于每一种货币，于是，供给和需求就来自世界的四面八方，这个多边的外汇交换决定了整个世界的汇率。

第三节 外汇汇率的变化

在本节中，我们仍然沿用萨缪尔森的学说来分析外汇汇率的变化情况。

如果国际贸易量发生了变化，或者如果美国从欧洲撤兵，或者欧洲限制从美国进口，或者由于美国国内机票降价、美国人减少了国外旅行，结果会怎样呢？在上面提到的种种情形中，美国对外汇的需求就会减少。

美国购买国外商品、服务和投资的减少，造成了对外汇需求的减少。结果是外汇价格下降，即英镑汇率下降，而美元汇率上升。汇率变化是多少呢？刚好足以使美国出口和资本流通上升，而英国出口和资本流通下

降，直到供给和需求重新达到平衡。

除了上述贸易之类的影响之外，货币本身的贬值和升值也会严重冲击汇率。

一国货币的价格相对于另一国或所有国家的货币的价格下降，叫做“贬值”，一国货币的价格相对于另一国或所有国家的货币的价格上升，叫做“升值”。实行货币贬值的方式有如下两种：

（1）降低平价。即减少货币的法定含金量或降低货币对黄金及外币的比价。采取这一政策的目的在于压低对外汇价，使本国商品的价格在国外市场低于他国商品价格，以增强其在国际市场上的竞争力。例如，美元从 150 日元换 1 美元降为 120 日元换 1 美元，这就是贬值。

（2）实行通货膨胀。即纸币增发量日益超过商品流通所需金属货币量，使币值不断下跌。美国在 1971 年把政府规定的金价从 35 美元 1 盎司改为 38 美元 1 盎司，就是这种贬值。

货币升值是指国家通过增加本国货币的含金量，以提高本国货币对外国货币的比价。这种升值常常是在世界金融危机时，一国为了阻止外国货币的大量流入，避免本国货币在国内加速贬值而被迫采取的一种措施。货币升值的国家，由于货币对外比价提高，出口商品价格随之提高，进口商品价格相应降低，削弱了商品的竞争能力。同时，这些国家的外汇储备以及从国外调回的资金，折成本国货币计算，也会相应减少。

1984 年和 1985 年初，美元价格相对于别国货币达