

个人理财知识读本



王立成 编著

外汇交易技巧与实战图解

FOREIGN EXCHANGE TRADING
TECHNIQUES AND PRACTICE BY EXAMPLE



清华大学出版社



王立成 编著

F830.92
W250

外汇交易技巧与实战图解

139

FOREIGN EXCHANGE TRADING
TECHNIQUES AND PRACTICE BY EXAMPLE

ISBN 7-302-09473-0

定价：28.00元

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第104709号

清华大学出版社

清华大学出版社

100084

清华大学出版社

100084

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社

清华大学出版社
北京

Qay P5/06

内 容 提 要

本书详细地讲述了从外汇交易基础知识到技术分析高级用法的相关内容,并逐步引导读者应用技术分析的各种知识和技能从事外汇交易。

本书的主要内容包括:外汇交易的基本概念,影响外汇价格变化的经济因素,外汇交易技术分析的基础知识,技术指标及形态分析在技术分析中的应用,趋势及艾略特波浪理论等;并且本书还引入了一个新的技术分析工具——货币指数。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13901104297 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用清华大学核研院专有核径迹膜防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易技巧与实战图解/王立成编著. —北京:清华大学出版社,2005.1

ISBN 7-302-09772-0

I. 外… II. 王… III. 外汇市场—基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 107106 号

出 版 者: 清华大学出版社

地 址: 北京清华大学学研大厦

<http://www.tup.com.cn>

邮 编: 100084

社 总 机: 010-62770175

客户服务: 010-62776969

责任编辑: 王 太

版式设计: 肖 米

印 刷 者: 北京世界知识印刷厂

装 订 者: 三河市李旗庄少明装订厂

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 148×210 印张: 9.125 字数: 253 千字

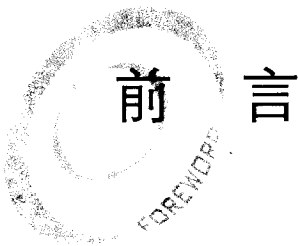
版 次: 2005 年 1 月第 1 版 2005 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-302-09772-0/F·972

印 数: 1~4000

定 价: 25.00 元

本书如存在文字不清、漏印以及缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770175-3103 或 (010)62795704



自我国开展外汇买卖业务以来,由于外汇交易的公平性及规避风险等特点,吸引了大批的投资者,汇民的队伍逐渐壮大,因此把握汇市脉搏,切实提高外汇交易的收益就显得日趋重要。要想提高外汇交易的操作水平,学习技术分析的基础知识及高级应用的相关内容就是一个非常好的渠道。

《外汇交易技巧与实战图解》遵循循序渐进的原则,讲述了外汇交易从入门基础到复杂应用的相关知识,并逐步引导读者把技术分析的各种知识、技能应用到外汇交易市场中去。

第1章主要介绍有关外汇交易的基本知识。包括外汇交易的基本概念、外汇交易的主要分类方法以及影响外汇价格变化的基本经济因素等方面内容。

第2章主要介绍技术分析的基础——K线。主要包括K线的基本概念、含义、单根K线的使用规则等内容。同时介绍了K线组合形态的应用,在常见的K线组合形态中挑选出外汇交易实战中最常见的10种K线组合形态,加以详细介绍。

第3章主要介绍形态分析的基本内容及高级应用。详细讲解了头肩顶、三角形、矩形等主要翻转形态及整理形态的详细用法。

第4章主要介绍在外汇领域中常用且重要的技术指标的含义及高级用法。

第5章主要介绍趋势在外汇领域中的应用,主要包括

趋势的定义、类型、阻挡和支撑、趋势线、趋势通道以及扇形原理等内容。

第6章主要介绍道氏理论的形成和基本原理。

第7章主要介绍艾略特波浪理论,详细介绍了艾略特波浪理论的形成发展、基本原理、波浪的延长、调整浪及交替规则,同时还介绍了菲波纳奇数列在预测价格波动幅度及周期分析中的应用。

第8章主要介绍货币指数的内容。

在写书的过程中,作者的着眼点始终是简洁。有人总是不厌其烦地把简单概念搞得深奥复杂。只要可能,作者倒宁愿简单些。作者曾经尝试过从非常简单到非常复杂的大多数技术分析工具,结论是,在绝大部分情况下,更简单的往往是更有效的。

有的人由于偏见,认为技术分析是“算命打卦”,这当然是不对的。然而技术分析也不是令您一夜暴富的摇钱树。它基于历史资料、心理学和概率统计规律的综合应用,是预测外汇市场变化的一种有效途径。当然,技术分析也不会是“放之四海而皆准”的武器。实践中证明技术分析的成功之处明显多于失误,经受住了外汇交易实践的检验,因此值得任何有志于外汇市场行为研究的朋友学习。

书中图形由北京天泽汇道科技有限公司“汇道”软件提供,在此表示感谢。

在本书的出版过程中,郝之雪女士、李兆军先生和江翠女士等给予了极大的关心和帮助,在此一并表示感谢。

由于作者日常事务较忙,写作水平有限,书中难免有谬误之处,敬请广大读者批评指正。

王立成

2004年10月28日

目 录

第 1 章 外汇基础知识	1
1.1 外汇基础知识	1
1.2 外汇市场	16
1.3 外汇操作	31
1.4 外汇基本面分析	49
第 2 章 K 线基础知识	59
2.1 基本图形	60
2.2 单条 K 线的使用规则	65
2.3 K 线组合形态	76
第 3 章 形态分析	90
3.1 主要反转形态	90
3.2 主要整理形态	109
第 4 章 技术分析指标	125
4.1 移动平均线	125
4.2 随机指数	137
4.3 威廉指标	140
4.4 动力指标	141
4.5 顺势指标	144
4.6 变动速率	146
4.7 逆势操作系统	148
4.8 心理线	150
4.9 人气指标、意愿指标	152

4.10	能量指标	154
4.11	乖离率	155
4.12	MACD	157
4.13	相对强弱指数	160
4.14	多空指数	162
4.15	布林带	164
4.16	抛物转向	166
4.17	趋向指标	168
4.18	振动升降指标	169
4.19	3 减 6 日乖离和 6 减 12 日乖离	171
4.20	轨道线	172
第 5 章 趋势		174
5.1	趋势的定义	174
5.2	趋势的类型	179
5.3	阻挡和支撑	182
5.4	趋势线	188
5.5	趋势通道	196
5.6	趋势线的倾斜程度	203
5.7	扇形原理	207
第 6 章 道氏理论		210
6.1	道氏理论的形成过程	210
6.2	道氏理论的基本原理	211
第 7 章 艾略特波浪理论		215
7.1	艾略特波浪理论的历史背景和数学基础	215
7.2	艾略特波浪理论的基本原理	216
7.3	波浪的延长	219
7.4	调整浪	232
7.5	交替规则	255

7.6 艾略特波浪理论与菲波纳奇数列	260
7.7 菲波纳奇数列和价格波动幅度	262
7.8 利用波浪理论对未来价格进行预测	268
7.9 菲波纳奇数列与周期分析	276
第8章 货币指数	278
8.1 货币指数的基础知识	278
8.2 货币指数的实战应用方法	279

第1章

CHAPTER

外汇基础知识

1.1 外汇基础知识

1.1.1 什么是货币

货币是用来支付商品、劳务或偿还债务的工具。也就是说,货币是人们所相信的、作为被支付方愿意接受的东西,是一种价值的体现。传统意义上,经济学家把现钞和硬币以及活期存款等定义为货币。

不同的国家或地区有不同的货币,本国的货币叫本币,其他国家的货币叫外币。本币与外币之间、不同的外币与外币之间可以交换,这就引出了外汇的概念。

1.1.2 外汇的概念

外汇(foreign exchange)作为一种国际支付手段,必须具备三个性质:可支付性、可获得性和可换性。

概括地说,外汇指的是外币或以外币表示的用于国际间债权债务结算的各种支付手段。外汇的概念有动态和静态之分。

外汇的动态概念,是指把一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币,借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性的经营活动。它是国际间汇兑的简称。

外汇的静态概念,是指以外国货币表示的可用于国际之间结算的支付手段。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有价证

券,如:银行存款、商业汇票、银行汇票、银行支票、外国政府国库券以及长短期证券等。

国际货币基金组织对外汇的解释为:外汇是货币行政当局(中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部)以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式保有的,在国际收支逆差时可以使用的债权。按照我国1997年1月修正版的《外汇管理条例》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:

外国货币,包括纸币、铸币;

外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、公司债券、股票等;

外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;

特别提款权、欧洲货币单位;

其他外汇资产。

人们通常所说的外汇,一般都是就其静态意义而言的。

1.1.3 外汇的分类

按照不同的标准,外汇有以下几种分类方法。

1. 根据限制性不同,可分为自由外汇和计账外汇

自由外汇又称现汇,是指不需要货币当局批准,可以自由兑换成任何一种外国货币或用于第三国支付的外国货币及其支付手段。具有可自由兑换性的外汇都是自由外汇。国际间债权债务的清偿主要使用自由外汇,使用最多的是美元、欧元、日元、英镑、法国法郎、澳大利亚元、加拿大元和瑞士法郎。

计账外汇又称协定外汇,是指不经货币当局批准就不能自由兑换成其他货币或用于第三国支付的外汇。它是在签有清算协定的国家之间,由于进出口贸易引起的债权债务,不用现汇逐笔结算,而是通过当事国的中央银行账户相互冲销所使用的外汇。

2. 根据来源和用途不同,可分为贸易外汇和非贸易外汇

贸易外汇是在对外贸易中商品进出口及其从属活动所使用的外

汇。商品进出口伴随着大量的外汇收支,同时从属于商品进出口的外汇收支还有:运费、保险费、样品费、宣传费、推销费以及与商品进出口有关的出国团组织费。

非贸易外汇是贸易外汇以外所收支的一切外汇。非贸易外汇的范围非常广,主要包括:侨汇、旅游、旅游商品、宾馆饭店、铁路、海运、航空、邮电、港口、海关、银行、保险、对外承包工程等方面的外汇收支,以及个人和团体(公派出国限于与贸易无关的团体)出国差旅费、图书、电影、邮票、外轮代理及服务所发生的外汇收支。

3. 根据交割期限不同,可分为即期外汇和远期外汇

即期外汇指外汇买卖成交后在两个工作日内交割完毕的外汇。

远期外汇指买卖双方根据外汇买卖合同,不需立即进行交割,而是在将来某一时间进行交割的外汇。

4. 根据外汇管理对象不同,可分为居民外汇和非居民外汇

居民外汇指居住在本国境内的机关、团体、企事业单位、部队和个人,以各种形式所持有的外汇。居民通常指在某国或地区居住期达一年以上者,但是外交使节及国际机构工作人员不能列为居住国居民。各国一般对居民外汇管理较严。

非居民外汇指暂时在某国或某地区居住者所持有的外汇,如外国侨民、旅游者、留学生、国际机构和组织的工作人员、外交使节等以各种形式持有的外汇。在我国,对非居民外汇管理比较松,允许其自由进出境。

1.1.4 外汇的作用

外汇可以促进国际间的经济、贸易的发展。用外汇清偿国际间的债权债务,不仅能节省运送现金的费用,降低风险,缩短支付时间,加速资金周转,更重要的是运用这种信用工具,可以扩大国际间的信用交往,拓宽融资渠道,促进国际经贸的发展。

外汇可以调剂国际间资金余缺。世界经济发展的不平衡导致了

资金配置的不平衡。有的国家资金相对过剩,有的国家资金严重短缺,客观上存在着调剂资金余缺的需求。而外汇充当国际间的支付手段,通过国际信贷和投资途径,可以调剂资金余缺促进各国经济的均衡发展。

外汇是一个国家国际储备的重要组成部分,也是清偿国际债务的主要支付手段。它跟国家黄金储备一样,作为国家储备资产,一旦国际收支发生逆差时可以用来清偿债务。

1.1.5 外币现钞与外币现汇的区别

外币现钞是指外国钞票、铸币。外币现钞主要由境外携入。

外币现汇是指其实体在货币发行国本土银行的存款账户中的自由外汇。所谓自由外汇,是在国际金融市场上可以自由买卖,在国际结算中广泛使用,在国际上可以得到承认,并可以自由兑换成其他国家货币的外汇。外汇现汇主要由国外汇入,或由境外携入、寄入的外币票据,经银行托收,收妥后存入。

各种外汇的标的物,一般只有转化为货币发行国本土的银行存款账户中的存款货币,即现汇后,才能进行实际上的国际结算。

外国钞票不一定是外汇。外国钞票是否称为外汇,首先要看它能否自由兑换,或者说这种钞票能否重新回流到它的国家,而且可以不受限制地存入该国的任意一家商业银行的普通账户上去。并且在需要时可以任意转账,才能称之为外汇。

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。

1.1.6 有关外汇的其他一些基本概念

1. 外汇管制

外汇管制是国家直接控制外汇兑换的数量和价格。例如在我

国,外汇就不能自由兑换,进口和其他的外汇需求必须向当局申请,得到批准后,才能按照当局制定的外汇牌价汇率购买外汇。由于许多国家存在着外汇管制,就衍生出了货币能否自由兑换的关系,按照货币可兑换的程度,可以分为:

(1) 完全自由兑换货币,指在国际结算、信贷、储备三方面都能为国际社会所普遍接受和承认,例如美元、英镑、日元等。

(2) 不完全自由兑换货币,指只在国内厂商及公众才能不受限制地用本国货币从金融机构购买外汇。

(3) 有限度可兑换货币,介于完全和不完全自由兑换之间的体制,在交易方式、资金用途、支付方式等方面采取一定限制。

(4) 完全不可兑换货币。

2. 硬货币和软货币

硬货币:指在国际金融市场上汇价坚挺并能自由兑换,币值稳定,可以作为国际支付手段或流通手段的货币。主要有美元、英镑、日元、欧元等。

软货币:指在国际金融市场上汇价疲软,不能自由兑换他国货币,信用程度低的国家货币。主要有印度卢比、越南盾等。

硬货币和软货币是相对而言的,它会随着一国经济状况和金融状况的变化而变化。例如美元在20世纪50年代是硬货币,在60年代后期至70年代是软货币,80年代以来,美国实行高利率政策和紧缩银根政策,美元又成为硬货币。

3. 现钞汇率

又称现钞买卖价,是指银行买入或卖出外币现钞时所使用的汇率。从理论上讲,现钞买卖价同外币支付凭证、外币信用凭证等外汇形式达成买卖价应该相同。但现实生活中,由于一般国家都规定,不允许外国货币在本国流通,需要把买入的外币现钞运送到发行国或能流通的地区去,这就要花费一定的运费和保险费,这些费用需要由客户承担。

因此,银行在收兑外币现钞时使用的汇率,稍低于其他外汇形式的买入汇率;而银行卖出外币现钞时使用的汇率则与外汇卖出价相同。

4. 现汇汇率

分买入汇率和卖出汇率。买入汇率(buying rate)又称外汇买入价,是指银行向客户买入外汇时所使用的汇率。一般地,外币折合本币数较少的那个汇率是买入汇率,它表示买入一定数额的外汇需要付出多少本国货币。卖出汇率(selling rate)又称外汇卖出价,是指银行向客户卖出外汇时所使用的汇率。一般地,外币折合本币数较多的那个汇率是卖出汇率,它表示银行卖出一定数额的外汇需要收回多少本国货币。

5. 人民币基准利率

基准利率是指本国货币与基准货币或关键货币的汇率。

各国在制定本国汇率时,由于外币种类很多,通常选择某种货币作为关键货币。首先制定本币对此种货币的汇率,叫做基准汇率;然后根据基准汇率套算出本币对其他货币的汇率。关键货币一般是指一个世界货币,被广泛用于计价、结算、储备货币、可自由兑换、国际上可普遍接受的货币。目前作为关键货币的通常是美元,把本国货币对美元的汇率作为基准汇率。

人民币基准利率是由中国人民银行根据前一日银行间外汇市场上形成的美元对人民币的加权平均价,公布当日主要交易货币(美元、日元和港币)对人民币交易的基准汇率,即市场交易中间价。

6. 外汇指定银行挂牌价

中国人民银行公布的人民币基准汇率是各外汇指定银行之间以及外汇指定银行与客户(包括企业和个人)之间进行外汇与人民币买卖的交易基准汇价。各外汇指定银行以美元交易基准汇价为依据,根据国际外汇市场行情自行套算出人民币对美元、港币、日元以外各

种可自由兑换货币的中间价,在中国人民银行规定的汇价浮动幅度内自行制定外汇买入价、外汇卖出价以及现钞买入价和现钞卖出价,并对外挂牌。

1.1.7 汇率的概念

汇率是一国货币同另一国货币兑换的比率。如果把外国货币作为商品的话,那么汇率就是买卖外汇的价格,是以一种货币表示另一种货币的价格,因此也称为汇价。

确定两种不同货币之间的比价,先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同,于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。有直接标价法、间接标价法和美元标价法。

1.1.8 汇率的种类

1. 从制定汇率的角度来考察

(1) 基本汇率。通常选择一种在国际经济交易中最常使用、在外汇储备中所占的比重最大的、可自由兑换的关键货币作为主要对象,与本国货币对比,定出汇率,这种汇率就是基本汇率。

(2) 交叉汇率。制定出基本汇率后,本币对其他外国货币的汇率就可以通过基本汇率加以套算,这样得出的汇率就是交叉汇率(cross rate),又叫做套算汇率。

2. 从汇率制度角度考察

(1) 固定汇率。即外汇汇率基本固定,汇率的波动幅度局限在一个较小的范围之内。

(2) 浮动汇率。即汇率不予以固定,也无任何汇率波动幅度的上下限,而是汇率随着外汇市场的供求变化而自由波动。

3. 从银行买卖外汇的角度考察

(1) 买入汇率。买入汇率又叫做买入价,是外汇银行向客户买

进外汇时使用的价格。

(2) 卖出汇率。卖出汇率又叫做卖出价,是外汇银行向客户卖出时使用的价格。因其客户主要是进口商,故卖出价常被称作“进口汇率”。买入卖出价是根据外汇交易中所处的买方或卖方的地位而定的。买卖价之间的差额一般为 $1\% \sim 5\%$,这是外汇银行的手续费收益。

(3) 中间汇率。中间汇率是买入价与卖出价的平均数。报刊等媒体报道汇率消息时常用中间汇率。

4. 从外汇交易支付通知方式角度考察

(1) 电汇汇率。电汇汇率是银行卖出外汇后,以电报为传递工具,通知其国外分行或代理行付款给受款人时所使用的一种汇率。电汇是国际资金转移中最为迅速的一种国际汇兑方式,能在一二天内支付款项,银行不能利用客户资金,因而电汇汇率最高。

(2) 信汇汇率。信汇汇率是在银行卖出外汇后,用信函方式通知付款地银行转汇收款人的一种汇款方式。由于邮程需要时间较长,银行可在邮程期内利用客户的资金,故信汇汇率较电汇汇率低。

(3) 票汇汇率。票汇汇率是指银行在卖出外汇时,开出一张由其国外分支机构或代理行付款的汇票交给汇款人,由其自带或寄往国外取款。由于票汇汇率从卖出外汇到支付外汇有一段间隔时间,银行可以在这段时间内占用客户的资金,所以票汇汇率一般比电汇汇率低。

5. 从外汇交易交割期限长短考察

(1) 即期汇率。即期汇率也叫现汇汇率,它是指买卖外汇双方成交当天或两天以内进行交割时使用的汇率。

(2) 远期汇率。远期汇率是在未来一定时期进行交割,而事先由买卖双方签订合同,达成协议的汇率。到了交割日期,由协议双方按预订的汇率、金额进行交割。远期外汇买卖是一种预约性交易,是由于外汇购买者对外汇资金需求的时间不同,以及为了避免外汇风

险而引起的。远期汇率与即期汇率相比是有差额的,这种差额叫远期差价。差额用升水、贴水和平价来表示。升水是表示远期汇率比即期汇率高,贴水则表示远期汇率比即期汇率低,平价表示两者相等。

6. 从外汇银行营业时间的角度考察

(1) 开盘汇率。开盘汇率是外汇银行在一个营业日刚开始营业、进行外汇买卖时用的汇率。

(2) 收盘汇率。收盘汇率是外汇银行在一个营业日的外汇交易终了时的汇率。随着现代科技的发展、外汇交易设备的现代化,世界各地的外汇市场连为一体。由于各国大城市存在时差,而各大外汇市场汇率相互影响,所以一个外汇市场的开盘汇率往往受到上一时区外汇市场收盘汇率的影响。开盘与收盘汇率只相隔几个小时,但在汇率动荡的当天,也往往会有较大的出入。

7. 按买卖对象的角度考察

(1) 同业价。同业价指交易银行之间直接买卖成交所使用的汇价。同业汇率介于银行买入汇率和卖出汇率之间,高于银行买入汇率,低于银行卖出汇率。

(2) 经纪价。经纪价指外汇交易中,经纪商综合即时市场买卖盘后报出的单边或双边价。经纪人是指在银行间市场为收取佣金而媒介外汇买卖、经有关管理当局认可的中间人。经纪价是市场上外汇供求关系的最实际反映,也最真实地反映了即时汇市的供求关系。

(3) 客户价。客户价指银行与客户之间进行买卖的价格。由于商业信用比银行信用差,从而客户价比同业价要差。

1.1.9 汇率制度

汇率制度是指各国普遍采用的确定本国货币与其他货币汇率的体系。汇率制度在汇率的确定、汇率的变动等方面都有具体规定。因此,汇率制度对各国汇率的决定有重大影响。回顾和了解汇率制