

外汇交易手册

- 8种主要货币，5种新兴货币汇率与交叉汇率：
提供翔实的基本分析、技术分析、跨市场分析
- 13种货币最新实证研究：
揭示大型金融集团构建的模型参数与实际应用
- 150余幅最新技术分析图表：
展示短、中、长周期货币走势与波动规律
- 参考阅读提供14个经典案例：
深度剖析货币阻击、套期保值、投机交易原理



陈不同◎著

WAIHUI
JIAOYI
SHOUCE



地震出版社

Seismological Press

外汇交易手册

陈不同 著

地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇交易手册/陈不同著. —北京: 地震出版社, 2012. 4
ISBN 978-7-5028-3988-8

I. ①外… II. ①陈… III. ①外汇交易—手册
IV. ①F830. 92-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 282969 号

地震版 XM2564

外汇交易手册

陈不同 著

责任编辑: 薛广盈

责任校对: 孔景宽

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

发行部: 68423031 68467993

门市部: 68467991

总编室: 68462709 68423029

证券图书事业部: 68426052 68470332

http: //www. dzpress. com. cn

E-mail: zqbj68426052@163. com

邮编: 100081

传真: 88421706

传真: 68467991

传真: 68455221

经销: 全国各地新华书店

印刷: 廊坊市华北石油华星印务有限公司

版 (印) 次: 2012 年 4 月第一版 2012 年 4 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 486 千字

印张: 22. 25

书号: ISBN 978-7-5028-3988-8/F (4661)

定价: 46. 00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

理论是灰色的，行情之树常青。

——陈不同

前言

今天，在全球化的背景下，无论是自己交易还是替客户投资，汇率的频繁剧烈波动，对最终的投资业绩构成了严重威胁。我们知道，一切资产的真实价值最终必须由某种货币的真实价值来决定。由于货币的价值都是相对的，且处在持续的变化中，这种不确定性我们称之为货币风险，或通俗地叫它“汇率风险”。而避免汇率风险或通过承担风险来获利的唯一手段就是参与外汇市场的交易。这样一来，一切有关汇率的理论均退居次要地位，而交易本身却成了创造财富或使财富损失的关键。

以个人的经验与观点来说，外汇交易是所有金融交易中最难的一种，事实上也是如此。高杠杆与高波动性使外汇交易正反两方面的特征均非常明显。你很难想象在短短的几周或几个月，在股票上赚（或亏）数十亿美元；但这在外汇交易中却是常有的事。众所周知，20世纪90年代初，索罗斯赌英镑下跌，一周内赚了10亿美金。而2008年5~9月间，香港红筹股老大中信泰富却因赌澳元升值，结果亏损20亿美元。外汇市场基本上是一个无效市场，即使你踏准了趋势也难保你不亏损。例如，2005年，联邦基金利率周期性上升，美元出现一波持续反弹，趋势明确。然而，2006年初巴克雷银行公布的货币交易商指数却下跌了0.81%，比下跌了1.21%的2005年好不了多少。巴克雷货币交易商指数（CTI）是业界公认的全球外汇市场权威性指数，它从1987年开始，跟踪全球106只外汇投资基金和对冲基金在外汇市场上的表现。上述情况说明，即使在趋势明确时，全球范围内多数外汇交易商竟是亏损的。更叫人吃惊的是，2007年5月，美国的霍华德·西蒙斯（Howard L. Simos）发表了一份研究报告，该报告称：“在过去的1/4的世纪里，职业外汇交易商的投资业绩一直不如人意。”他提供的数据是：从1987年到2007年1月，若用1000美元分别投资于巴克雷CTI指数与美国的短期国库券，结果是前者增值至5223美元，后者增值至2611美元，这还不包括佣金方面的差异。但是，用来衡量波动性风险的夏普比率两者却大相径庭，前者是后者的10倍。这就是说，长期看，做外汇交易最多只能获得两倍于3个月国库券的收益，而你却要冒比做国库券大10倍的风险。职业外汇交易商尚且如此，散户投资者的处境就可想而知了。

尽管要从外汇交易中获利十分艰难，但是，最近20年，随着金融全球化和浮动汇率制的流行，全球外汇市场的深度与广度大大增加。全球外汇交易额从2000年的每天2万亿美元增至2007年的每天近4万亿美元。引领市场行情的期货交易也迅猛增加，芝加哥商业交易所从2006年12月11日以来，不断刷新外汇期货与期权合约日交易量的历史纪录。

不仅市场深度是这样，市场广度方面也出现了新变化——出现了交投活络的“新兴货币”。墨西哥的比索与巴西的雷亚尔的期货合约交易量在 2003~2007 年间翻了好几番。2006 年，人民币期货和期权也在 CME（芝加哥商品交易所的英文简称）挂牌交易。不仅如此，美元的持续低利率及大幅贬值，使纽元、澳元、英镑、欧元这些主要货币无一例外地成了套利交易的对象，而低收益率的货币如日元与瑞郎则成了套利融资货币。

当代金融市场已进入以交易衍生品的新时代。外汇市场也不例外。尤其是场外交易市场，更出现了爆炸式增长。2008 年金融危机后，更多的场外外汇衍生品交易已在 CME 进行。

上述因素使全球外汇市场从来没有像现在这样充满投机性。全球范围内大规模的资金趋利而动有增无减，并将成为长期趋势，外汇市场的波动性将因此而与日俱增。

从更深层次看，全球金融市场正在经历一场史无前例的结构性变化。问题的核心是如何改变现行的国际货币体系，以适应 21 世纪全球经济的发展。过去的半个多世纪里，美元作为唯一“世界货币”或“储备货币”对全球经济的重要贡献是持续地向全球提供了过多的流动性，因此，美元泛滥又势必不时地给全球经济带来高通胀的压力。当利率周期性上升戳破通胀或资产价格泡沫时，经济衰退与金融危机就接踵而来。今天已经到了这样一个时刻，如果全球经济想在一个更均衡的框架下持续稳定增长，如果美国政府不想最后破产，就必须让美元淡出全球唯一储备货币的角色。但问题是：谁来替代美元？对此争论不休。至少在看得见的未来，美元还得支撑一段时间。未来充满不确定性，可以断定的是，由此而来的外汇市场波动会更加剧烈。

上述情况显示，全球外汇市场的投资环境已经或正在发生深刻的变化，这些变化增加了市场的波动性与复杂性，同时给市场参与者带来操作上的更大难度。

精通外汇交易很难，但是，如果肯下番工夫把这门交易弄通吃透，那么其他类型的交易对你来说就有“一览众山小”之感。这不仅因为外汇交易对所有投资组合越来越重要，还因为汇率或外汇市场行情往往对其他金融市场产生直接的、重大的影响。对汇率的分析能力培养，将使你具有全球视角和远见卓识，这对金融投资日益全球化的今天来说尤为重要。

本书的宗旨是尽可能用一种简洁的语言，依据最近几年的数据与最新的研究成果，对进入新世纪的全球外汇市场进行针对性、实用性的描述：即对交易最活跃的 8 种主要货币以及 5 种新兴市场货币进行深入、具体的研究，尽可能地向朋友们提供一种有关全球外汇市场的清晰图景，并在此基础上给出多种可操作性很强的经验性框架，它们包括对美元指数与 13 种货币汇率的基本分析、市场分析与相关的、已被实践证明是行之有效的盈利模式。

虽说本书旨在着重实战，但我认为，做交易不仅是要掌握专业技能，更重要的是要把技能的掌握与运用置于一种坚实的投资哲学基础之上。成功的交易一定是高品质的思维与

切实有效的行动相结合的产物。因此，反复考虑之后，我还是决定在前几章中对一些概念性的东西做必要的疏理。一些重要的理论概念与经验性观点，本着深入浅出、先易后难、循序渐进的原则，先做扼要地介绍，再在以后各章的相关讨论中进一步细化。

本书第1章的“交待”，是为了使读者对“汇率”这一概念有一个比较全面的了解。汇率并不像它表面上看起来那么简单，迄今为止不存在一种理论能够对汇率波动做出令人满意的解释。最新的理论研究更倾向于承认汇率是一种“噪音”。说穿了，汇率其实是国家间的博弈与市场投机相结合的产物。

第2章介绍全球外汇市场的运行机制。对外汇市场与全球货币体系具有某种历史感与整体印象，对于深刻理解与把握当代金融市场的内在结构与运行机制是十分必要的。汇市与股市的不同就在于汇市中的一个标的（某种货币包括该货币的期货合约及期货期权）是基本不停息地在全球各个市场24小时连续交易。而外汇市场以银行间日交易为主的基本特征决定了外汇交易是最具投机性的短线金融交易。这就要求外汇交易者尤其是日内交易者，不仅要掌握三大中心市场（纽约、伦敦、东京）的单个特性，特别要掌握不同行情下三大市场行情转承连续的不同表现。这些规律性的东西对中线交易者来说也很有熟悉的必要，它使你对行情异动的觉察先人一步，尤其是在行情突变时，能使你于第一时间在任何市场迅速做出反应。

第3章讨论外汇交易的基本策略与盈利模式。我们知道，交易者所具备的客观条件、风险承担能力与性情禀赋是各不相同的，这种差异决定了他们采用哪种交易策略。该章讨论主要集中在几种不同策略所对应的几种不同的操作方法上，并对它们在风险、收益等方面的优劣进行了比较。

第4章和第5章讨论有关外汇行情的分析预测。我们知道，投资分析是一门复杂的学问，限于篇幅，这两章本着实用第一的原则，去繁就简，单刀直入，直接讨论影响汇率的最基本的因素，以及外汇交易最常用的几种简单有力的分析技巧。着重讨论国内投资者较少接触但对外汇交易是不可或缺的专业技巧，如在技术分析领域里具有开创性的跨市场分析及市场结构图分析。

在交易实践中，没有一种分析工具是绝对完美的，因此高质量的投资分析必然是将几种分析方法放在一起，相互印证，综合考虑，最终得出核心判断，外汇交易也不例外。

第6~13章是本书的核心内容。每章讨论一种货币，共讨论了8种主要货币（美元、欧元、日元、英镑、加拿大元、瑞郎、澳大利亚元和纽元）。这8种货币的交易量大约占全球货币交易量的90%以上，因此很具代表性，也是外汇交易商主要的交易对象与盈利工具。目前在我国银行间进行双向报价的主要就是这些货币。

第14章集中讨论了5种新兴市场货币（雷亚尔、比索、兰特、卢布和人民币）。“金砖五国”的崛起正在从根本上动摇原有的国际货币体系，并将在这一过程中扮演越来越重要的角色。这些国家的经济发展，使这5种货币的交易量与日俱增。无论对机构投资者还是

对个人投资者来说，交易新兴市场货币是全球多元化投资的理想选择。

第15章讨论外汇衍生品交易。进入21世纪，全球金融市场以衍生品交易为主流的趋势越来越鲜明，尤其对外汇交易来说，衍生品交易格外重要，因为除了现货，外汇交易的标的都是衍生品。该章集中讨论了外汇交易的主要衍生品的定价原理和基本运用。

本书对每一种货币或（货币对）汇率的分析，主要包括：①对该国的经济结构、货币政策、财政政策和汇率政策的分析；②外部因素对该国经济与汇率的影响；③主要用最近10年的数据对该货币市场及市场行为进行实证分析；并尝试基于统计数据，构建某些盈利概率较大的经验模式。

须指出的是，书中的许多观点仅代表个人见解。另外，既然是“经验模式”，它就有局限性与时效性。要使它更精确、更有效，朋友们仍需有自己的判断与选择。按书中提供的方法，每隔一段时间，对模型重新进行测试与调整是十分必要的。

本书的目的不仅是为了“授人以鱼”，更重要的是“授人以渔”。为此，书中用了许多“比如”、“举例来说”、“实证研究”，还在每章的末尾安排了“案例”。这些资料深入浅出、简洁贴切，旨在帮助朋友们能对有关内容有更透彻、更具体的理解与把握。从实用的角度看，恐怕这些资料比一般性论述更为重要，因为它们不是来自教科书，而是从作者自身的长期职业生涯中与广泛的阅读经验中提炼出来的“经验之谈”。

最后，我想说的是，一个以交易为生的人应持有开放的心态和与时俱进的意识。没有什么东西是一成不变的，金融市场的投资环境变化更快。所以，本书中许多过去行之有效的东西，放到现在很可能就变得不那么“有用”和合时宜了。这非常正常。这也是为什么金融交易那么富有挑战性从而富有魅力的原因所在。

限于条件、经验与学识，作者抛砖引玉式的著述其不当之处在所难免。金融领域没有绝对真理，只有“姑妄言之”和“姑妄听之”。

我与朋友们一样，都需要不断学习，学会倾听，自我刷新。

谨以恳切的心情期待着宝贵的指教。祝大家好运！

陈不同

2012年2月 伯利森

目 录

第 1 章 与外汇交易相关的基本概念

一、什么是汇率	(1)
二、汇率制度	(5)
三、汇率风险	(6)
四、汇率决定	(7)
五、利率与汇率	(10)

第 2 章 外汇市场结构与市场动力

一、全球外汇市场	(16)
二、外汇市场的双层结构与投机性质	(18)
三、即期市场、远期市场和互换市场	(20)
四、三大国际外汇交易中心	(24)
五、24 小时交易的全球市场	(25)

第 3 章 外汇交易策略与盈利模式

一、套期保值	(31)
二、套利交易	(32)
三、投机交易	(33)
四、外汇衍生品交易	(34)
五、外汇短线、中线与长线交易	(36)
六、趋势交易与波段交易	(36)
七、外汇交易的五种主要盈利模式	(39)

第4章 汇率预测：即期汇率与远期汇率

一、基于市场的汇率预测	(47)
二、汇率预测：理论的与现实的	(48)
三、汇率预测服务	(50)
四、基本预测：美国联邦基金利率周期性变化对全球汇市的中长期影响	(52)

第5章 汇率预测：技术分析

一、汇率技术分析概述	(62)
二、技术分析的新变革：跨市场分析	(63)
三、市场结构图	(67)
四、追求精确性的工具：点圈图（OX图）	(72)
五、趋势的印证：交易量与未平仓合约	(76)

第6章 美 元

一、作为基准货币的美元	(84)
二、美元与国际货币体系	(86)
三、美元与主要非美货币的金融关联度	(89)
四、美元指数的构成	(93)
五、美元指数与套期保值	(96)
六、美元兑主要货币汇率的市场行为之比较	(99)

第7章 欧 元

一、欧元与欧元区	(108)
二、欧元区的经济	(110)
三、欧元区的货币政策	(113)
四、欧元区的汇率政策	(115)

五、趋向更加国际化的欧元	(118)
六、实证研究：欧元牛市中的短期趋势	(119)

第8章 日 元

一、日本的经济	(132)
二、日本的货币政策	(137)
三、日本的汇率政策	(139)
四、日元套利交易	(140)
五、实证研究：日元的短线交易	(142)

第9章 英 镑

一、英国的经济	(157)
二、英国的货币政策	(161)
三、英镑10年升值对英国通货膨胀的影响	(162)
四、英镑、瑞士法郎与欧元	(163)
五、实证研究：英镑的短期市场行为特征	(165)

第10章 瑞士法郎

一、瑞士的经济：小而好的开放型先进经济体	(176)
二、瑞士的货币政策	(179)
三、瑞士的汇率政策	(181)
四、瑞郎是否还是避险天堂	(182)
五、瑞郎的套利交易	(184)
六、实证研究：聚焦美元/瑞郎的短期趋势特征	(186)

第11章 加 元

一、与美国高度一体化的加拿大经济	(201)
------------------------	-------

二、加拿大的货币政策	(203)
三、在货币政策中占重要地位的加拿大汇率政策	(206)
四、支持加元升值的三大因素	(208)
五、实证研究：美元/加元的短期趋势及日内交易	(211)

第12章 澳 元

一、澳大利亚的经济：融入亚洲	(224)
二、澳大利亚的货币政策	(227)
三、澳大利亚的汇率政策	(229)
四、推动澳元升值的决定性因素	(232)
五、澳大利亚外汇市场的现状	(234)
六、实证研究：澳元/美元短期趋势和日内交易特征	(237)

第13章 纽 元

一、小型、开放的新西兰经济	(247)
二、理解新西兰的经常账户	(253)
三、与加拿大一样的货币政策	(255)
四、汇率政策与贸易加权指数 (TWI)	(258)
五、实证研究：纽元市场的最新发展	(260)

第14章 新兴市场货币

一、何谓新兴市场货币	(272)
二、新兴货币特征：高风险/高收益	(273)
三、为什么交易新兴货币	(274)
四、交易新兴货币应该注意的问题	(275)
五、巴西雷亚尔	(277)
六、俄罗斯卢布	(280)
七、印度卢比	(282)

八、人民币 (284)

第 15 章 外汇衍生品及其交易

一、货币衍生产品概述 (289)

二、外汇期货合约 (290)

三、外汇远期合约 (292)

四、货币期权 (297)

五、货币互换 (305)

六、结构化外汇衍生工具 (312)

附录：芝加哥商业交易所 (CMEGroup) 11 种货币合约规格 (317)

术语表 (327)

第1章 与外汇交易相关的基本概念

一、什么是汇率

几乎所有国家都发行法定货币，称为本国货币或“本币”。本币与外币之间的兑换比率称为汇率。或者说，汇率（foreign exchange rate）是用一种货币来表示的另一种货币的价格。

它有两种存在形式：①即期汇率，即货币中心银行、做市商和经纪商提供的当场成交、2个营业日后结算的汇率。②在即期汇率的价格上再加上两种货币预期利差的“额外价格”，就成了远期汇率。

即期汇率的报价由做市商银行、交易所和经纪商提供的信息或交易平台实时发布。远期汇率多数用于场外交易（银行间交易或对公司客户量身定做的交易）；标准化的远期汇率便是外汇期货合约，它们通过经纪商网络在交易所交易。

货币间的汇率可能是名义汇率、实际汇率和实际有效汇率。外汇交易一般使用名义汇率，或者称之为“市场汇率”。做市商银行与外汇期货交易所对外发布的汇率价格都是名义汇率价格。

实际汇率是名义汇率根据两国间相对价格水平调整后的汇率。

实际有效汇率则是表明一单位本币可以购买多少一篮子外国商品。因此它是一种加权平均指数，每一权重由主要贸易伙伴国占该国贸易总额中的比例所决定。

实际汇率和实际有效汇率一般只用于宏观经济分析与国家间商品竞争力的比较。

汇率还分双边汇率与交叉汇率。货币对之间的汇率是双边汇率。当两种货币都不是本国货币时，它们之间的汇率就是交叉汇率（currency cross rate）。美元/英镑汇率对中国的交易者来说就是交叉汇率，而对美国与英国的交易者则不是，成了双边汇率。

外汇市场交易的汇率都以货币对的形式报价，即必须包含被标价的两种货币，中间用连接符号隔开。货币对的前一种货币是被标价的货币，后一种货币是用来表示前面货币价值的1单位货币。

外汇市场报价基本有4种：

（1）如果美元在前、本币在后，表示1单位本币可兑换多少美元，这种报价称美式（或直接）报价。比如，美元/瑞郎汇率（USD/SF）报价0.8326，说明1瑞郎可兑换

0.8326 美元。这种报价比较直观、简单，美元价格下降意味着本币（这里是瑞郎）贬值。美元价格上升意味着本币（瑞郎）升值。

(2) 银行间交易常用欧式报价，即本币在前、美元在后。比如，日元/美元即期汇率的报价为 90.5000，表示 1 美元可兑换 90.5000 日元；当 JPY/USD 的汇率升至 91.0000 时，我们说，日元相对于美元贬值了，在该汇率下，现在要多用 0.5 个日元才可以买 1 个美元。

(3) 但是，在银行同业场外交易市场上，欧元、英镑、爱尔兰镑、澳大利亚元、新西兰元依旧用美元标价法报价。

做市商和经纪商对外的每一个报价都是双向报价，即有一个它愿意买入的较低的买入价，同时还有一个它愿意卖出的较高的卖出价。这中间的价差便是做市商与经纪商的利润。

(4) 在交易所交易的外汇期货、外汇期货期权的报价一般用美式报价，即美元在前、本币在后，即“美元/外币”的标价形式。该形式表示一单位该种货币值多少美元。例如，美国芝加哥 CME 交易所最近的日元外汇期货合约的报价为 (USD/JPY) 0.008669，就是说，当时的汇率是 1 日元可兑换 0.008669 美元。在场内期货市场中，欧元与英镑仍然沿用美式报价。

美式报价与欧式报价互为倒数。这意味着期货报价与银行间报价可以相互转换，例如， $1/0.008669=115.3536$ ，期货价格就转变为 115.3536 日元/1 美元的银行间报价了； $1/115.3536=0.008669$ 美元，就将银行间的欧式报价转变为期货市场的美式报价了。

外汇报价一般在整数位后面有 4 位小数，一般用万分之一作为最小变动单位，即每变动 0.0001 即称为变动了一个点 (tick) (表 1.1)。有些媒体和经纪公司的电子交易平台也报整数位后面 5 位小数。

在银行营业厅里挂牌公布的各种汇率是当场兑换的价格，这一价格称为现钞价，比即期汇率还要低 1~2 个点，因为一国的货币拿到它国使用，还要扣除途中汇率变动带来的损失。

表 1.1 交易最活跃的汇率期货报价

合约 (代码)	到期月份	最新价格	变动	%	开盘	最高	最低	时间
澳元 (QAD U1)	9/11	1.046	0.0006	0.06	1.046	1.0498	1.0414	2:23:58
巴西雷亚尔 (QBR N1)	7/11	0.00 S	-0.6235	-100.00	0.6255	0.6255	0.6255	19:09:44
英镑 (QBP U1)	9/11	1.6214	0.0051	0.32	1.6182	1.6236	1.6181	02:23:58
加元 (QCA U1)	9/11	1.022	0.0033	0.32	1.0184	1.0223	1.0176	02:23:58
欧元 (QEC U1)	9/11	1.4327	0.006	0.42	1.427	1.4347	1.426	02:24:00
迷你欧元 (ZE U1)	9/11	1.433	0.0063	0.44	1.427	1.4347	1.4259	02:23:06
欧元/英镑 (GB U1)	9/11	0.8827 Y						16:34:50

续表

合约(代码)	到期月份	最新 价格	变动	%	开盘	最高	最低	时间
欧元/日元(QEJ U1)	9/11	114.49 Y						16:34:50
日元(QJY U1)	9/11	1.248	0.0019	0.15	1.2466	1.2493	1.245	02:23:58
迷你日元(ZJ U1)	9/11	1.2482	0.0021	0.17	1.2476	1.249	1.2458	02:21:06
墨西哥比索(QME N1)	7/11	0.08418 Y						14:05:49
新西兰元(QNZ U1)	9/11	0.8058	0.0038	0.47	0.8048	0.8068	0.8036	02:23:32
南非兰特(QRA N1)	7/11	0.14687 Y						14:15:08
瑞郎(QSF U1)	9/11	1.1865	0.0043	0.36	0.1825	1.1887	1.1825	02:23:43
美元指数(DX U1)	9/11	75.21	-0.29	-0.38	75.26	75.455	75.165	03:23:57

注:资料来源:FutureSource.com, 2011/6/21 美中部时间,及其他交易所本地时间。S为收盘价;Y为昨日收盘价。

汇率报价并没有一个被所有外汇市场遵循的惯例,采取哪种报价形式取决于便利和偏好。远期汇率与交叉汇率价格变化有时还用百分比表示。

交叉汇率报价相对复杂,先要算出两种货币各自对美元的汇率变化,再推算出这两种变化的相对变化,即交叉汇率。交叉汇率涉及的变量更多,因此对其交易也就更加困难。交叉汇率不时超出“均衡汇率”,波动性大。老练的交易者将交叉汇率看做三角套利与未来价格变动的指示器。交叉汇率不仅由两个国家的相对经济表现决定,而且由两国货币对美元持有者的吸引力决定。实践中,选择高度负相关的货币对的交叉汇率来交易,要比针对单一货币/美元汇率来交易往往收益(或风险)更高。有专门的银行、提供交叉汇率产品的外汇交易所(如美国的CME)以及主要金融媒体均向外发布交叉汇率的实时价格或前一收盘价。交叉汇率一般多用矩阵图表示,如表1.2所示。

表 1.2 主要货币交叉汇率 (2011/06/26)

	美元	欧元	英镑	瑞郎	比索	日元	加元
加拿大	1.3618	1.6646	2.5071	1.0889	0.11898	0.01230	—
日本	110.73	135.34	203.85	88.539	9.674	—	81.309
墨西哥	11.4456	13.9899	21.071	9.1519	—	0.10336	8.4045
瑞士	1.2506	1.5286	2.3024	—	0.10927	0.01129	0.9183
英国	0.54320	0.6639	—	0.4343	0.4746	0.00491	0.39886
欧盟	0.81810	—	1.5062	0.65418	0.07148	0.00739	0.60075
美国	—	1.2223	1.8410	0.79960	0.08737	0.00903	0.73430

获取汇率报价的渠道很多。各国央行与各种金融媒体公布当天或隔天的汇率,但一般是当天或前一天收盘时的中间价。著名金融网站的报价一般只比实时报价迟10~15分钟,如布

隆伯格 (www.bloomberg.com)、《华尔街日报》电子版 (http://online.wsj.com) 和《金融时报》电子版, 它们每天或者说一天 24 小时都在发布外汇价格和有关外汇的报道。以《华尔街日报》为例, 在该报最后部分的头版导读下有一个“外汇汇率”的标题, 下面刊登一个货币交易表 (Currency Trading)。通过它, 可了解美元与许多货币的即期汇率。在即期汇率数据下还有主要货币的远期汇率和期货市场汇率。周一的华尔街报纸刊登由 JP. 摩根银行提供的美元对 19 种货币的贸易加权平均指数的走势图, 图表下面是美元兑 5 种主要货币的汇率情况。周一的报纸还刊登主要货币的交叉汇率数据 (Key Currency Cross Rate), 以及主要体现银行间报价的“美元全球价值”数据表 (World Value of the Dollar)。

表 1.2 给出了以 2011 年 4 月 28 日收盘价计算的、在最近 60 天里 8 种货币相对美元的表现。从数据可以看出, 瑞郎相对美元升值幅度最大, 为 9.04%; 澳元紧随其后, 为 8.76%; 欧元为 7.45%。从交叉汇率数据来看也存在类似的情况。由此我们得出结论: 汇率不仅每时每刻都在波动, 而且波动幅度很大。在最近几年中, 汇率波动性已大大超过标普 500 指数的波动性, 即外汇市场的波动性已大大高于股票市场的波动性。如果再考虑到外汇交易在许多情况下均大量使用资金杠杆, 那么外汇交易的风险之高也就可想而知。

表 1.3 主要货币期货交易月度数据 (截止至 2011 年 4 月 28 日)

欧元/美元	EC	CME	275.9	227.8	2.41%/84%	4.51%/92%	7.45%/74%	.40/97%
日元/美元	JY	CME	127.3	117.5	2.84%/33%	2.41%/80%	0.60%/23%	.52/30%
英镑/美元	BP	CME	110.6	111.0	2.21%/94%	4.04%/96%	3.30%/64%	.46/82%
澳元/美元	AD	CME	87.5	136.0	4.29%/90%	6.23%/94%	8.76%/88%	.60/77%
加元/美元	CD	CME	69.1	128.6	1.60%/65%	2.48%/82%	4.47%/93%	.30/35%
瑞郎/美元	SF	CME	40.8	62.0	3.31%/71%	6.07%/96%	9.04%/98%	.41/57%
比索/美元	MP	CME	24.5	153.3	2.15%/95%	3.65%/98%	4.46%/88%	.31/42%
美元指数	Dx	CME	23.0	50.9	-2.28%/94%	-3.90%/97%	-6.11%/93%	.39/100%
纽元/美元	NE	CME	8.6	19.4	2.19%/10%	6.26%/65%	3.98%/65%	.35/15%

说明:

①期货合约的平均成交量与未平仓期货合约量包括了场内与场外的数据。价格变化依据场内交易的期货合约的数据。

②成交量: 30 天平均成交量 (单位 1000 份合约)。

③价格 10 日变化: 当日收盘价与前第 10 个交易日收盘价之间的价格变化 (百分比)。

④价格 20 日变化: 当日收盘价与前第 20 个交易日收盘价之间的价格变化 (百分比)。

⑤价格 60 日变化: 当日收盘价与前第 60 个交易日收盘价之间的价格变化 (百分比)。

⑥价格变动%表示: 最近 10 个交易日的价格变化相对于过去 10 个、20 个及 60 个交易日平均价格变动的相对变化, 若读数为 100%, 说明最近 10 日的价格变化大于过去所有 10 日区间的价格变化。若读数为 0%, 说明最近 10 天的价格变化小于过去所有 10 日期间的价格变化。其他以此类推。

⑦波动率%表示: 短期波动率, 即 10 天的价格标准差与长期波动率 100 日价格标准差之比, 其百分比读数用来表示当前波动率相对于过去 60 天波动率的变化 (%)。