

高职高专金融专业系列教材

GAOZHI GAOZHUAN JINRONG ZHUANYE XILIE JIAOCAI

W AIHUJ J JAOYI S HIWU 外汇交易 实务

©主 编 兰容英
倪信琦

厦门大学出版社

高职高专金融专业系列教材

外汇交易 ——实务

◎主 编：兰容英
倪信琦

厦门大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易实务/兰容英,倪信琦主编. —厦门:厦门大学出版社,2010.5
(高职高专金融专业系列教材)

ISBN 978-7-5615-3485-4

I. ①外… II. ①蓝…②倪… III. ①外汇市场-高等学校:技术学校-教材
IV. ①F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 061576 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编:361008)

<http://www.xmupress.com>

xmup @ public. xm. fj. cn

厦门市明亮彩印有限公司印刷

2010 年 5 月第 1 版 2010 年 5 月第 1 次印刷

开本:787×960 1/16 印张:20

字数:360 千字 印数:1~3 000 册

定价:28.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换

前 言

从世界上看,随着全球一体化的加深,全球资本流动日益增加,外汇市场已经达到空前的规模,日均成交量约达2兆亿美元,为国际金融市场首位;从国内看,随着我国经济对外开放度的进一步加大,我国国际收支已持续多年保持双顺差,外汇储备规模近年已稳居世界第一。在此背景下,外汇交易在各涉外部门和涉外企业中显得越来越重要,外汇交易作为重要的投资理财手段也已开始进入普通百姓的视野,不久的将来必将成为继股票投资之后的又一投资理财热点。人们迫切需要了解和掌握外汇交易的相关知识及技能,以服务于他们的外汇投资理财、保值避险等活动。

本书是利用外汇交易的相关资料,结合作者多年从事国际金融、外汇交易实务课程的教学经验,针对当前国内的实际需要及学生的接受能力,为财经类高职高专学生编写的教材,对国内金融从业者、企业财务管理人员同样具有参考价值,同时对那些对外汇交易感兴趣的读者来说也是一本很好的入门教材。

全书共分为四篇十六章:第一篇包括第一至第三章,主要介绍外汇交易基础知识;第二篇包括第四至第六章,主要介绍外汇交易的价格——汇率及其行情分析;第三篇包括第七至第十二章,主要介绍外汇交易的品种,其中既包括传统的外汇交易品种,也包括外汇交易创新品种;第四篇包括第十三至第十六章,主要介绍外汇风险管理。

本书有如下几个特点:

1. 具有创新性

本书在同类教材中采用了全新的编写视角,从外汇交易是一种商品交易的角度进行探讨,由此循着“外汇交易的场所——外汇市场、外汇交易的商品——外汇、外汇交易的价格——汇率、外汇交易的品种”的主线来组织全书编写,这样安排的主要目的是拉近初学者与较为陌生抽象的外汇交易之间的距离,使初学者更容易入门。

2. 具有实用性

本书一方面是为财经类高职高专学生课堂教学而编写的,满足学生毕业后走上工作岗位的基本专业知识和技能需要,因此侧重于实务操作与分析,全书力求简洁、务实、实用。通过这门课的学习,学生可以初步掌握外汇交易的基本知识与交易技巧,缩短课堂教学与实际上岗工作的距离,为以后工作打下良好的基础。另一方面本书也可作为相关部门的培训参考用书以及外汇交易初学者的入门学习用书。

3. 通俗易懂、图文并茂、内容丰富

作为一本入门性的教材,本书在编写过程中力求做到通俗易懂、图文并茂,为方便初学者学习,每章后均附有复习思考题。此外,为丰富本书的内容,拓展读者的外汇交易知识,编者特别在相关的章节安排了必要的专栏。

全书由兰容英、倪信琦主编,参加编写人员的具体分工如下:兰容英(第一、二、三、七、八、十一、十二章)、杨小丽(第四、五、六章)、郑水珠(第九、十、十三、十四、十五、十六章),由兰容英负责总纂。

本书在编写过程中,参考借鉴了许多有关文献,在此对文献的作者表示感谢。

最后要特别说明的是,由于编者的学识水平、实践经验有限,书中难免存在疏漏和不妥之处,敬请专家、学者及广大读者批评指正,我们将不胜感激。

编 者

2010年5月

目 录

前 言

第一篇 外汇交易基础知识

第一章 外汇交易的概述.....	(3)
第一节 外汇交易概述.....	(3)
第二节 主要外汇交易终端简介	(10)
第二章 外汇交易的场所——外汇市场	(14)
第一节 外汇市场的含义与特点	(14)
第二节 世界主要外汇市场简介	(17)
第三章 外汇交易的商品——外汇	(24)
第一节 外汇的概述	(24)
第二节 主要交易货币——美元、欧元、日元	(26)
第三节 主要交易货币——英镑、瑞郎、澳元	(39)
第四节 主要交易货币——加元、新加坡元、港元	(45)

第二篇 外汇交易的价格

第四章 汇率概述	(53)
第一节 外汇价格——汇率	(53)
第二节 汇率的种类	(55)
第五章 汇率的基本面分析	(59)
第一节 影响汇率的基本经济面分析	(60)
第二节 反映基本经济变化的经济指标	(62)

第三节	宏观经济政策因素分析	(64)
第四节	政治与新闻因素分析	(66)
第五节	市场预期心理和投机因素分析	(67)
第六节	主要货币汇率波动分析举例	(68)
第六章	汇率走势的技术分析	(74)
第一节	汇率走势的技术分析概述	(74)
第二节	图表分析法	(76)
第三节	趋势分析法	(80)
第四节	技术指标分析法	(91)
第五节	布林线	(98)

第三篇 外汇交易的品种

第七章	传统的外汇交易一——即期外汇交易	(107)
第一节	即期外汇交易的定义与作用	(107)
第二节	即期外汇交易的报价与套算汇率	(109)
第三节	即期外汇交易的交易程序及范例	(114)
第八章	传统的外汇交易二——远期外汇交易	(120)
第一节	远期外汇交易的概述	(121)
第二节	远期汇率	(123)
第三节	远期外汇交易的应用	(127)
第四节	择期外汇交易	(131)
第九章	传统的外汇交易三——掉期外汇交易	(137)
第一节	掉期外汇交易概述	(137)
第二节	掉期外汇交易的报价与计算	(140)
第三节	掉期外汇交易的应用	(145)
第四节	掉期外汇交易的程序	(148)
第十章	传统的外汇交易四——套汇交易与套利交易	(153)
第一节	套汇交易	(153)
第二节	套利交易	(157)
第十一章	外汇交易创新——外汇期货交易	(166)
第一节	外汇期货交易概述	(166)
第二节	外汇期货交易的交易策略	(176)

第三节	外汇期货交易范例	(178)
第十二章	外汇交易创新二——外汇期权交易	(188)
第一节	外汇期权交易概述	(188)
第二节	外汇期权的种类	(191)
第三节	外汇期权交易策略(上)——裸期权与抛补期权	(194)
第四节	外汇期权交易策略(下)——差价期权与组合期权	(206)
第五节	外汇期权交易范例	(217)

第四篇 外汇风险管理

第十三章	外汇风险概述	(227)
第一节	外汇风险	(227)
第二节	外汇风险的识别	(234)
第三节	外汇风险的计量	(237)
第十四章	外汇风险管理战略	(243)
第一节	外汇风险管理的要求和原则	(243)
第二节	外汇风险管理的战略	(246)
第三节	受险金额的掌握和管理	(251)
第十五章	银行外汇风险管理	(257)
第一节	银行外汇风险概述	(257)
第二节	银行外汇风险管理方法	(258)
第三节	银行国家风险管理	(264)
第十六章	企业外汇风险管理	(270)
第一节	企业外汇风险概述及影响	(270)
第二节	企业外汇风险管理方法	(272)
附录一	全国银行间外汇市场人民币外汇掉期交易规则	(288)
附录二	商业银行市场风险管理指引	(292)
附录三	金融机构衍生产品交易业务管理暂行办法	(303)
参考文献		(310)

第一篇

外汇交易基础知识

WAI HUI JIAO YI SHI WU

第一章

外汇交易的概述

学习目的

本章要求理解外汇交易的概念和外汇交易的优势,熟悉外汇交易的参与者和主要交易终端,掌握外汇实盘交易和虚盘交易的含义及区别,以及外汇交易的基本术语的含义。本章的难点是外汇实盘交易和虚盘交易的区别。

第一节 外汇交易概述

外汇交易是目前世界上交易量最大、交易最频繁的资金流动形式,据国际清算银行统计,1986—1995年间,世界外汇市场的名义交易量增长了6倍,由1986年的1 880亿美元增加到1995年的11 900亿美元。目前,世界外汇市场每日的交易额为1.5万亿美元~2万亿美元,每天的外汇交易额是世界商品和服务进出口额的50倍。当外汇交易越来越成为当今经济生活的一个重要主题时,我们就有必要了解它的相关知识。

一、外汇交易的概念

日常生活中,人们交易各种各样的商品,当货币作为商品进行交易时,就产生了外汇交易。外汇交易,亦称外汇买卖,就是买一种货币卖另一种货币的交易行为,它具体体现为两种不同货币之间的兑换,包括以下三种情况:

(1)以本国货币兑换外国货币;

- (2) 以外国货币兑换本国货币；
- (3) 以一种外国货币兑换另一种外国货币。

二、外汇交易的优势

相对于大家熟悉的股票交易，外汇交易具有以下优势：

(一) 24 小时全天候交易

全球外汇市场 24 小时全天候开放，投资者可以根据自己的作息进行交易。同时，24 小时不间断的特性保证最小的市场裂缝，即排除了开市价格戏剧性高于或低于收市价格的可能性，投资者随时都有机会平仓离场。

而世界各地的股票市场都有固定的开市和收市时间，如我国的股市营业时间为北京时间 9:30—11:30AM, 1:00—3:00PM。股市收市后的交易基本上是不可能的，固定的收市时间使得交易者有一段时间不能平仓，使其暴露在更大的风险之下：如果收市后有对交易者不利的重大新闻公布，交易者没有机会及时平仓离场，减小损失，只能等到第二个营业日开市时才有机会平仓，而此时开市价可能完全不同于上个交易日的收市价。也就是说，股市固定的营业时间，使其行情容易出现裂口性高开或低开，这给投资者带来较大的投资风险。

(二) 手续费低廉

股票交易的手续费一般是 2‰，而现在的外汇保证金交易基本上都是免佣金免手续费的。外汇交易商及其推荐经纪商所提供的服务是通过买入与卖出价几个点的点差而赚取报酬。此外，一个纯电子市场使得外汇交易者可以直接与庄家进行交易，免除了中间人的费用，从而可以进一步降低交易费用。

(三) 交易品种简单

股市中有成百上千种股票，因此选股是一件很难的事情。而汇市中，货币组合是有限的几个货币对，特别是欧元/美元、美元/日元等主要货币对的交易量占了整个市场的 90%，这可以使投资者集中精力于这几个货币组合，并较快抓住它们的脉动。

(四) 最大最公平的市场

外汇市场是全球最大的金融市场，外汇市场平均日交易量约 2 兆亿美元，相当于期货市场的 4 倍，美股市场的 30 倍，这令其成为全球最大的交易市场，庞大的市场容量，使得投资者有足够的盈利空间。外汇市场同时也是流通性 (Market Liquidity) 最高的市场，其流通性是股票及期货市场无法比拟的。流通性很大的益处在于，投资者对汇率的影响微乎其微，很少甚至没有人可以操纵外汇市场，这也是外汇市场成为全球最公平市场的主要原因。此外，市场的高流通性保证交易的准确执行，市场趋势非常明显，特别适合技术分析。

股市的交易量比汇市小很多,易被操纵,而且数以千万计的非职业投资者会影响市场的正常运作,使预测市场的运动变得更难。

(五)可双向操作,熊市、牛市均能获利

外汇市场存在做空机制,无论经济是处于繁荣时期还是衰退时期,投资者都有机会获利。而在那些不能做空的股票市场中,牛市时绝大多数投资者能获利,但熊市时,投资者无法作为,只能被套或割肉出场。

(六)高杠杆比率

杠杆比率是决定某个市场是否值得投资的重要因素之一,因为交易者可以通过对杠杆的运用来度身定做暴露于风险的程度。如一笔 10 000 美元的交易,在没有杠杆作用的情况下,无论是买或卖,交易者必须以 \$10 000 才可以参与交易;但如果杠杆比率为 100 倍,交易者只需 \$100;如果杠杆比率为 200 倍,则只需 \$50。高杠杆比率可谓小财大用,可以实现以小搏大的投资目的。

以上几点就是外汇交易成为投资热点的优势所在。当然,必须认识到,杠杆比率是一把双刃剑,它能使投资者迅速获利,也很容易导致亏损。

三、外汇交易的参与者

一般而言,凡是在外汇市场上进行交易活动的人都可定义为外汇市场的参与者。但外汇市场的主要参与者大体可分为以下几类:外汇银行、中央银行、外汇经纪人和顾客。

(一)外汇银行

外汇银行是外汇市场的首要参与者,具体包括专业外汇银行和一些由中央银行指定的设有外汇交易部的大型商业银行。

外汇银行是外汇市场的主要作市商(Market Maker),他们提供外汇的双向报价:即当客户询价时,他们提供买进与卖出的报价,承诺根据所报价格,买进或卖出任何合理数量的外汇。外汇市场的其他参与者通过路透系统或其他图形数据系统了解不同的作市商所报出的价格,如花旗银行、美洲银行等都是外汇市场上较大的参与者和作市商。

(二)外汇经纪人

外汇经纪人是专门介绍外汇买卖业务、促使买卖双方成交的中间人。外汇经纪人分为两类:一类是一般经纪人,他们要用自有资金参与买卖中介活动,并承担损益。另一类是跑街经纪人,俗称“掮客”,他们不参与外汇买卖活动,仅凭提供信息收取佣金,代客买卖外汇。外汇经纪人主要依靠提供最新、最可靠、对客户最有利的信息而生存,因此他们拥有庞大的信息网和先进的通讯网,善于捕捉并利用信息,开发获利渠道。外汇经纪人在外汇市场上是一支非常活跃的队

伍,即使许多大银行能够独立进行外汇买卖,他们也愿意通过经纪人进行交易,因为经纪人不仅能报出最有利的价格,而且能使大银行免于暴露自己的经营活动,可以保护自己,顺利实施其市场战略。

(三)中央银行

中央银行是外汇市场的特殊参与者,它进行外汇买卖不是为了谋取利润,而是为了监督和管理外汇市场,引导汇率变动方向,使之有利于本国宏观经济政策的贯彻或符合国际协定的要求。

(四)一般顾客

一般顾客是外汇的最初供应者和最终需求者,比如从事进出口贸易的企业,进行跨国投资的企业和偿还外债的企业,以及需要汇款的个人等。一般客户的外汇买卖活动反映了外汇市场的实质性供求,尽管这部分交易在外汇市场交易中比重不大,但对一国国民经济却产生实际影响。

(五)投机性顾客

即外汇市场的投机者,他们是通过预测汇率的涨跌趋势,利用某种货币的汇率差异,低买高卖,赚取投机利润的市场参与者。他们对外汇并没有真实的需求,如调整头寸或清偿债权债务,他们参与外汇买卖纯粹是为了寻找因市场障碍而可能利用的获利机会。

四、实盘交易与按金交易

外汇交易按其杠杆比例的大小可以分为以下两种:

(一)实盘交易

外汇实盘交易即我国俗称的“外汇宝”,是指个人委托银行,参照国际外汇市场实时汇率,把一种外币买卖成另一种外币的交易行为。由于投资者交易时不可透支,必须持有足额的要卖出外币,才能进行交易,较国际上流行的外汇保证金交易缺少保证金交易的卖空机制和融资杠杆机制,因此被称为实盘交易。实盘交易只能买涨,不能买跌,优点是收入稳定。

自从1993年12月上海工商银行开始办理外汇实盘交易以来,随着我国居民个人外汇存款的大幅增长和投资环境的变化,个人外汇实盘交易业务迅速发展,目前已成为我国除股票以外最大的投资市场。工、农、中、建、交、招、光大等多家银行都开展了个人外汇实盘交易业务,国内的投资者凭手中的外汇到上述任何一家银行办理开户手续,存入资金,即可通过互联网、电话或柜台方式进行外汇买卖。

(二)按金交易

外汇按金交易即虚盘交易或外汇保证金交易,是利用杠杆投资原理,在金融

机构之间及金融机构与投资者之间进行的一种外汇买卖方式。投资者和专业从事外汇买卖的金融公司(银行、交易商或经纪商),签订委托买卖外汇的合同,缴付一定比率(一般不超过10%)的交易保证金,便可按一定融资倍数买卖十万、几十万甚至上百万美元的外汇。这种合约形式的买卖只是对某种外汇的某个价格作出书面或口头的承诺,然后等待价格出现上升或下跌时,再进行买卖的结算,从变化的价差中获取利润,当然也承担了亏损的风险。由于这种投资所需的资金可多可少,近年来吸引了许多投资者的参与。

按金交易以合约形式出现,主要的优点在于节省投资资金。以合约形式买卖外汇,投资额一般不高于合约金额的5%,而得到的利润或付出的亏损却是按整个合约的金额计算的。外汇合约的金额是根据外币的种类来确定的,主要交易货币每一个合约的金额一般分别是12 500 000日元、62 500英镑、125 000欧元、125 000瑞士法郎。每种货币每个合约的金额是不能根据投资者的要求改变的。投资者可以根据自己的定金或保证金的多少,买卖几个或几十个合约。一般情况下,投资者利用1 000美元的保证金就可以买卖一个合约,汇率上升或下降时,投资者的盈利与亏损是按合约的金额来计算的。

下面通过表1-1中的案例,说明实盘交易与按金交易的区别。

表1-1 实盘交易与按金交易对照表

假设:在1美元兑换135.00日元时买日元		
	实盘交易	按金交易
购入12 500 000日元需要	US\$ 92 592.59	US\$ 1 000.00
若日元汇率上升100点盈利	US\$ 690.99	US\$ 690.99
盈利率	$690.99/92\ 592.59=0.746\%$	$690.99/1\ 000=69\%$
若日元汇率下跌100点亏损	US\$ 680.83	US\$ 680.83
亏损率	$680.83/92\ 592.59=0.735\%$	$680.83/1\ 000=68\%$

从表1-1可以发现,实盘交易与按金交易在盈利和亏损的金额上是完全相同的,不同的是投资者投入的资金在数量上有差距,实盘交易要投入90 000多美元,才能买卖12 500 000日元,而采用按金交易买卖12 500 000日元只需1 000美元,两者投入的金额相差90多倍。因此,采取按金交易对投资者来说投入小、产出多,比较适合大众投资,可以用较小的资金赢得较多的利润。

当然,必须注意的是,按金交易属于一种高风险的金融杠杆交易工具,虽然其保证金金额较小,但实际撬动的资金却十分庞大,而外汇汇价每日波幅很大,如果投资者在判断外汇走势方面失误,就很容易造成保证金的全军覆没。从表1-1中的案例可以看出,同样是100点的亏损幅度,按金交易投资者的1 000美

元就亏掉了 680 美元,如果日元继续贬值,投资者没有及时采取措施,将造成损失:不仅保证金全部赔掉,而且还可能要追加投资。从按金交易自身的特点来分析,风险主要来源于三个方面:

(1)高杠杆性。由于按金交易的参与者只支付一个很小比例的保证金,这样外汇汇率的正常波动被放大几倍甚至几十倍,这种高风险带来的回报和亏损是惊人的。

(2)外汇市场频繁波动的背景。国际外汇市场日成交金额可以达 1 万亿美元以上,众多的国际金融机构和基金参与其中,各国经济政策随时变化,各种突发性因素时有发生。这些都可能成为导致汇率大幅度波动的原因。

(3)监控的难度。无论是交易者还是市场监管者,在介入按金交易后都充分认识到风险监控的难度。这固然有交易者自身的原因,但也有许多问题是来自松散型的市场结构。

不过,任何金融交易高收益和高风险是对等的,如果投资者方法得当,风险是可以管理和控制的。

五、外汇交易的基本术语

外汇交易中使用许多基本术语,学习外汇交易必须了解和熟悉这些基本术语。

直盘:美元对其他货币的交易。如:美元/欧元、美元/日元、美元/英镑等的交易。

交叉盘:是除美元之外的两种货币间的交易。如欧元/日元、欧元/英镑、英镑/日元、欧元/澳元等,即两种非美货币间的交易。

交易部位、头寸(Position):是一种市场约定,承诺买卖外汇合约的最初部位,买进外汇合约者是多头,处于盼涨部位;卖出外汇合约者为空头,处于盼跌部位。

空头、卖空、做空(Short):交易者预期未来外汇市场的价格将下跌,即按目前市场价格卖出一定数量的货币或合约,等价格下跌后再补进以了结头寸,从而获取高价卖出、低价买进的差额利润,这种方式属于先卖后买的交易方式(保证金适用)。

多头、买入、做多(Long):交易者预期未来外汇市场价格将上涨,以目前的价格买进一定数量的货币或合约,待汇率上涨后,以较高价格对冲所持合约部位,从而赚取利润。这种方式属于先买后卖交易方式,正好与空头相反。

平仓、对冲:通过卖出(买进)相同的货币来了结先前所买进(卖出)的货币。

保证金:以保证合同的履行和交易损失时的担保,相当于交易额的 0.5%

(200 倍)~5%(20 倍),客户履约后退还,如有亏损从保证金内相应扣除。

揸:买入(源自粤语)。

沽或沽出:卖出(源自粤语)。

波幅:货币在一天之中振荡的幅度。

窄幅:30~50 点的波动。

区间:货币在一段时间内上下波动的幅度。

上档、下档:价位目标(价位上方称为阻力位,价位下方称为支撑位)。

底部:下档重要的支撑位。

单边市:约有 10 天或半个月行情只上不下、只下不上。

熊市:长期单边向下。

牛市:长期单边向上。

牛皮市:行情波幅狭小。

交易清淡:交易量小,波幅不大。

交易活跃:交易量大,波幅很大。

上扬、下挫:货币价值因消息或其他因素有突破性的发展。

胶着:盘势不明,区间狭小。

盘整:一段升(跌)后在区间内整理、波动。

回档、反弹:在价位波动的大趋势中,中间出现的反向行情。

打底、筑底:当价位下跌到某一地点,一段时间波动不大,区间缩小(如箱型整理)

破位:突破支撑或阻力位(一般需突破 20~30 点以上)。

上探、下探:测试价位。

获利了结:平仓获利。

恐慌性抛售:听到某种消息就平仓,不管价位好坏。

停损、止损:方向错误,在某价位立刻平仓认赔。

空头回补:原本是揸市,因消息或数据而走沽市(沽入市或沽平仓)。

多头回补:市场原走沽市,后改走揸市(揸入市或揸平仓)。

单日转向:本来走沽(揸)市,但下午又往揸(沽)市走,且超过开盘价。

卖压:逢高点的卖单。

买气:逢底价的买单。

锁单:是保证金操作常用的手法之一,就是揸(买)沽(卖)手数相同。

漂单:就是做单后不在即日(市)平仓的意思。