

外汇交易

WAIHUI JIAOYI

投资新热点
获利新途径

探秘



风景这边

独好

- 林春平/编著
- 广西民族出版社

0.73

外 汇 交 易 探 秘
WAI HUI JIAO YI TAN MI

林 春 平 编 著

广 西 民 族 出 版 社

(桂)新登字 02 号

责任编辑：卢 云

外汇交易探秘

林春平 编著

☆

广西民族出版社出版

广西新华书店发行 南宁市福利装璜印刷厂印刷

*

开本 787×1092 1/32 5 印张 102 千字

1994 年 11 月第 1 版 1994 年 11 月第 1 次印刷

印数：1—8000 册

ISBN 7—5363—2807—9/F·52 定价：4.50 元

前 言

外汇保证金交易是目前外汇市场上最热门的一种新型交易方式,它是随着金融国际化和自由化的实现而发展起来的。从产生至今仅十年左右的时间,却迅速发展成为日交易额超过五千亿美元,居各类外汇交易形式之首的新兴投资项目,成为人们获利的最新、最便捷的途径之一。

从事外汇保证金交易非常简便易行,投资者无须持有外国货币,只依据外汇市场上汇率浮动形成的差距,在对升降趋向作出预测判断后,以先低买后高卖,或先高卖再低买的方式去赚取差价,以此作为盈利的渠道加以利用而已。除此之外,从事这项交易所缴付的“保证金”,仅占投资者实际交易中可运用资金的一小部份,一般为全额的5%—10%左右,从而体现出外汇保证金交易有信用扩大和利润提升倍数的基本特点,与股票、期货等投资方式相比更富灵活性和挑战性。

目前,外汇保证金交易已在我国的海南、深圳、广州等地悄然兴起。随着对外开放的深入和外汇管理制度进一步向国际规范化靠拢,它必将成为广大投资者关注的新热点。为满足读者对了解这项交易知识的需要,作者力图从“实务”这一层面系统地介绍外汇保证金交易的基本内容,也涉及实际操作、技巧及其密切相关的国际金融基础理论问题。期望能对关心

这项投资的读者有所帮助。

作者在从事外汇保证金交易过程中,曾得到香港及台湾外汇经纪公司金融专家曾庆源先生和邓世明先生的悉心指教;编写本书时,参考了国内外一些书籍、资料,在此,对给予帮助的有关人士表示谢意。

作者

一九九四年十月

目 录

外汇保证金交易的运作	1
一、外汇保证金交易概况	1
二、外汇保证金交易的特点及规则	6
三、外汇保证金交易的操作	10
四、交易损益的处理	20
外汇保证金交易的基本策略	23
一、把握自己,认识规律	23
二、交易中的心理表现及要求	25
三、影响汇率走势的外部因素	29
四、外汇行情的技术分析	37
外汇买卖基础理论	69
一、外汇和汇率	69
二、外汇汇率变动的因素	79
三、货币及汇率制度的演变	82
四、外汇市场	94

外汇常识题解及外汇交易用语	108
一、外汇常识题解	108
二、外汇交易用语	127
附 件	136
一、常用货币名称符号代码对照表	136
二、北京与世界主要城市标准时间对照表	141
三、金融机构代客户办理即期和远期外汇买卖管 理规定	144
四、中国银行关于代客户办理外汇买卖规定	146
五、中国银行关于进一步改革外汇管理体制 的公告	150

外汇保证金交易的运作

一、外汇保证金交易的概况

外汇保证金交易的一般形式,是投资者通过经营这项业务的银行或经纪公司,以缴付一定数量的保证金为自己设立投资帐户后,便可随时频繁地进行买卖,以此获得丰厚的利润。在买卖过程均不对现货(货币)交收,它只是对某种货币汇率作出口头(或书面)承诺,然后等待汇价升跌出现获利才作买卖结算,而每笔交易的发生不须进行繁杂和重复的帐务处理,整个交易过程极为简便快捷。除此之外,应注意以下几点相关的基本内容。

1、外汇保证金交易的对象

目前,在国际经济交往中比较通行的货币有十多种,其中,美元、日元、英镑、马克和瑞士法郎的信誉及流通量都很高,这些货币的使用占世界全部交易金额的90%以上,成为国际上的强势货币,也是外汇市场上交易的主体货币。按照国际通行的惯例,一般以美元作为基础货币,其它货币则以美元为计价基础来计算汇率的,这个汇率也称外汇价格,是保证金

交易中依据的基础。

在当今世界,由于各个国家的经济形势和政治气候等因素各不相同,经济发展的程度及实力存在差异,货币供求关系因需要而不断变化,这必然对各种货币的价值相互间兑换的比率(汇率或价格)发生直接的影响,从而导致外汇市场上汇率的起伏波动。外汇保证金交易就是针对市场上汇率不断升降变化这一条件,以“买低卖高”的方式获取汇率变化带来的差价,由此构成自己赢得的毛利,如果扣除经纪公司收取的佣金,其余额就成为自己的利润。因此,保证金交易是对外汇市场上各种货币汇价的买卖。

现在,活跃在国际外汇市场上的币种主要有:美元(USD, US DOLLAR)、英镑(GBP, 或 STG, BRITISH POUND 或 STERLING)、马克(DEM, DEUSCHE MARK)、日元(JPY, JAPANESE YEN)、瑞士法郎(CHF, SWISS FRANC)、法国法郎(FFR, FRENCH FRANC)、比利时法郎(BEF, BELGIAN FRANC)、澳币(AUD, AUSTRALIAN DOLLAR)、加拿大币(CAD, CANADIAN DOLLAR)、瑞典币(SEK, SWEDISH KRONA)、意大利里拉(ITL, ITALIAN LIRA)、荷兰币(NLG, DUTCH GUI—LDER)、挪威币(NOK, NORWEGIAN KRONE)、丹麦币(DKK, DANISH KRONE)、西班牙(ESP, SPANISH PESETA)。

2、国际外汇市场交易时间与经纪公司的营业时间

在经纪公司交易厅的显著位置,往往布置有多个时钟,用以直接反映世界重要外汇市场所在区域的当地时间,如芝加哥、纽约、伦敦、法兰克福、香港、东京等本地时间情况。目前,

国际外汇市场已形成了一个环球 24 小时不间断营运的交易网络。例如,如果外汇交易由澳大利亚的悉尼开始,依时区次序的排列,西向亚洲的东京、香港、新加坡至中东的巴林;再转入欧洲的法兰克福、伦敦;在欧洲的午后又转入美洲的纽约、芝加哥至美国西海岸的洛杉矶,将由此又接上了悉尼的交易。世界主要外汇市场营业时间情况如下表(1—1)。

表(1—1)

名 称	开盘时间	收盘时间
悉尼外汇市场	22 : 00GMT/8 : 30(本地)	7 : 00GMT/17 : 00(本地)
香港外汇市场	00 : 00GMT/8 : 30(本地)	9 : 30GMT/17 : 30(本地)
新加坡外汇市场	00 : 30GMT/8 : 00(本地)	10 : 00GMT/17 : 30(本地)
巴林外汇市场	4 : 30GMT/8 : 00(本地)	10 : 00GMT/13 : 00(本地)
法兰克福外汇市场	7 : 30GMT/8 : 30(本地)	16 : 00GMT/17 : 00(本地)
伦敦外汇市场	8 : 00GMT/8 : 30(本地)	16 : 00GMT/17 : 00(本地)
纽约外汇市场	12 : 30GMT/7 : 30(本地)	21 : 30GMT/16 : 30(本地)
洛杉矶外汇市场	15 : 30GMT/7 : 30(本地)	24 : 00GMT/16 : 00(本地)

注：“GMT”为格林威治国际标准时间，“本地”为当地时间。

因此,投资人有条件于任何时间进出外汇市场,也可选择最佳时机入场交易。当然,作为投资人所开户的某一个经纪公司而言,它的营业时间有可能小于 24 小时,这主要原因,一是考虑到国际外汇市场高低峰交易时间对交易状况的影响;二是所处时区条件及当地居民作息习惯也有一定局限;三是由费用等综合因素所决定。投资人要明确自己所在经纪公司的

具体营业时间。此外,依照国际惯例,外汇保证金交易在周一至周五时间内进行,元旦则世界范围内休市一天。

3、外汇保证金交易的资讯系统

外汇经纪公司一般都配备有先进资讯设备,由卫星等通讯手段与国际财经信息系统联网,能为投资人及时提供可靠的信息资料 and 外汇行情。例如,通过美联道琼社(AP—DOW JONES MONITOR)的计算机终端监视器可以随时了解各地最新的重大政治、经济、金融信息报道,主要货币汇率走势的技术分析图表,以及预测分析等资料;通过路透社(REUTERS MONITOR)的计算机终端监视器,以及电传打字金融报道机,可即刻将外汇市场中各个重要的金融中心挂牌汇价显示出来,终端屏幕显示分割为不同的版面,有主要货币的汇率报价,主要工业化国家的重要经济指标,如美国的零售额、物价指数、房屋开工率、货币供给报告、汽车销售量、贸易盈亏等情况,也有国际知名财经分析家详尽的分析,重大国际时事等,同时,还可通过电传打字金融报道机及时将各类图表及相关资料打印出来,使投资者能直接掌握各类重要信息资料,有助于作出适当的投资决策。例如,下面是1993年10月2日下午8时香港外汇市场美元分别兑马克、日元、瑞士法郎以及英镑兑美元报价在监视器(MONITOR)一定位置上显示(见表1—2)。

表(1—2)

汇 率 币 别	现 价	前 一	最 高	最 低	昨 收
马 克 (DEM)	1. 6230/40	1. 6235/45	1. 6330/40	1. 6229/39	1. 6275/85
日 元 (JPY)	105. 30/40	105. 70/80	106. 20/30	105. 28/38	105. 90/00
英 镑 (GBP)	1. 5050/60	1. 5080/90	1. 5142/55	1. 5037/47	1. 5145/55
瑞士法郎 (SFR)	1. 4200/10	1. 4240/50	1. 4250/60	1. 4185/95	1. 4195/00

此外,常用的电话、复印工具等都是必备的,对其有效性与质量都应具备较高的要求,以适应交易业务的需要。

4、交易场内的环境要求

在营业时间里,投资者聚集在交易大厅里从事买卖,由于保证金交易方式极具风险与挑战性,在瞬息万变的市场行情面前,外部的干扰很可能会给投资人带来损失,因此,良好的交易环境是正常开展业务活动的基本前提,只有在安静、有序、整洁和舒适的条件下才利于开展业务。一般来讲,应注意以下几点:

- ①衣着整洁及个人卫生,如系领带、修“边幅”;
- ②礼貌待人,不说粗言恶语;
- ③忌讳喧哗吵闹;
- ④严禁吸烟、随地吐痰及随意丢弃废物。

对经营场所内公布的有关规定,应自觉遵守,体现出具有现代文明风范的投资者姿态。

二、外汇保证金交易的特点及规则

1、外汇保证金交易的特点

这几年人们对国内“炒股票”已逐渐熟识，而对“炒外汇”这种以保证金形式进行交易的活动仍十分陌生，为此，我们不妨将外汇市场与股票市场的情况作个比较。

①从地域范围看。外汇投资是参与到全球性市场去从事交易活动；股票交易则是从属于地域性的交易活动，往往局限于较小的经济区域范围内。

②从交易时间来看。外汇交易全天候(24小时)进行，可随时随地利用电话等方式进行交易，不受交易所开盘时间的限制；而在股票市场上，交易时间很短，一天仅短短几个小时就停止营业。

③从人为干扰因素看。全球各类外汇交易日成交额达7000亿美元左右，远高于任何一个国家的外汇存底，因此，任何国家或大型企业都难于左右汇率的升降；而股票市场为地域性投资，受政府政策、个别上市公司的经营状况以及大户操纵等人为的干扰严重。

④从有无涨跌停板限制看。外汇交易由于广布全球范围，只要认为可行就买卖成交，没有涨、跌的限制；而股票市场在涨停板时买不到(如上涨7%时即限制客户买入)，跌停板时则卖不出去，资金只能被套住。

⑤从操作方式来看。外汇市场可双向交易,可先“买低卖高”或先“卖高再买低”,做多头或空头都没有限制;而股票买卖大都只能先买低后卖高来赚取差价,只能单向作业。

⑥从防范风险的措施来看。外汇交易有止蚀单的运用,当做错方向可先行设定某一价位认赔出场。或适时作对冲操作,待汇率趋向峰(或谷)时,再作解套处理;股票买卖不能进行止蚀作业,当做错方向时,无法于自己预定的价位认赔出场,也不能以对冲方式来限制损失,只能在市场决定的价位下要么认赔退出,要么资金被套住而任其随波逐流。

⑦从资讯获取的方式来看。外汇交易有条件及时得到有关信息,并且非常准确;股票买卖中需要取证的信息往往来得慢,而且不一定正确。

⑧从投入的资金来看。外汇保证金交易所投付的保证金一般为合约总价值的10%,便可做100%的全额交易;股票买卖则要交付100%的价款。

下面将外汇、股票和期货以及银行存款情况反映如下。

A:三种投资方式比较表(1—3)

表(1—3)

特 点 内 容	外 汇	股 票	期 货
地域范围	全球性市场	区域性市场	全球性市场
营业时间	可24小时操作	一般约3小时	一个工作日8小时
每日交易量	7000亿美元左右	300亿美元左右	3000亿美元左右
操作方式	双向交易 买卖随意	单向交易 止蚀困难	双向交易 买卖随意

特 内 容	项 点 目	外 汇	股 票	期 货
人为干预		几乎没有	非常容易	非常小
利息差距		买或卖均有赚取利息的机会	在公司业绩宣布后取息, 状况不佳可能无息	有的付息 有的不付息
停板限制		没有	涨7%就买不到	没有
成交回报		立即	慢	慢
风 险		高、(易规避)	高	高(易规避)

B:我国存款利率变动情况表(1—4)
表(1—4)

调整时间		1989. 2. 1		1990. 3. 21		1990. 8. 21		1991. 3. 21		1993. 5. 15		1993. 7. 11		
利率种类		月息 ‰	年息 %	月息 ‰	年息 %	月息 ‰	年息 %	月息 ‰	年息 %	月息 ‰	年息 %	月息 ‰	年息 %	
存 款	活期	2.4	2.88	2.4	2.88	1.8	2.10	1.5	1.8	1.8	2.18	2.025	3.15	
	一 般 定 期	3月	6.3	7.56	5.25	6.3	3.6	4.32	2.7	3.24	4.05	4.86	5.55	6.66
		6月	7.5	9.0	6.45	7.74	5.4	6.48	4.5	5.4	6.0	7.2	7.5	9.0
		1年	9.45	11.34	8.4	10.08	7.2	8.64	6.3	7.56	7.65	9.18	9.15	10.98
		2年	10.2	12.24	9.15	10.98	7.8	9.36	6.6	7.92	8.25	9.9	9.75	11.7
		3年	10.95	13.14	9.9	11.88	8.4	10.08	6.9	8.28	9.0	10.8	10.2	12.24
		5年	12.45	14.95	11.4	13.68	9.6	11.52	7.5	9.0	10.05	12.06	11.55	13.86
		8年	14.7	17.84	13.65	16.38	11.4	13.68	8.4	10.08	12.15	14.58	14.25	17.1
		零 存 整 取	1年	7.95	9.54					5.1	6.12	6.0	7.2	7.5
	3年		9.45	11.34					5.4	6.84	7.65	9.18	9.15	10.98
5年	10.95		13.14					6.3	7.56	9.0	10.8	10.2	12.24	
定活两便	一年内定期同档次利率打六折执行								六折执行		六折执行			
通 知 存 款	15天	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
	2.25	2.55	2.85	3.15	3.45	3.75	4.05	4.35	4.65	4.95	5.25	5.55	5.85	
	2.34	2.76	3.18	3.60	4.02	4.44	4.86	5.04	5.22	5.40	5.58	5.76	5.94	

2、从事外汇保证金交易应遵守的基本规则

在外汇市场上,进行交易活动要遵守一定的惯例或规则,并按约定俗成的方式来行事。

①确立美元为中心,各国货币均以1万基点报价(含小数点)。例如,当外汇市场上美元兑马克的汇率在1.6200价位时,把它看成是1美元等于1.62马克,当美元兑瑞士法郎在1.4100价位时,即1美元等于1.41瑞士法郎,当美元兑日元为105.50时,即1美元等于105.5日元。需特别注意的是,目前外汇市场上只有英镑的汇兑有例外,它是以英镑为基数,用英镑去兑美元来计算汇率的。例如,牌价上显示英镑兑美元的汇率为1.5100时,表示1英镑等于1.51美元。

②外汇买卖时的报价只报出汇率最后两位数。例如,监视器(MONITOR)显示美元兑马克的汇率为1.6250/60(“/”号前面的是买入价位,后面的是卖出价位。但英镑次序相反,即前卖后买。前后相互间形成的差额为银行收取的“水差”,即利润)。如此时正好投资人向交易台(俗称盘房)询问价位,则盘房交易员只报50/60,对大头1.62盘房则略去不报了。这样做的原因是价位大头不会频繁变动,投资人自己也必须明确清楚,加上盘房交易员都非常繁忙紧张,对时间要求也特别紧凑,故报价时只能讲究简洁明了。

③必须严格遵守“一言为定”的原则和“我的话就是合同”的惯例。投资人或经纪人在向盘房询价后应立即作出承诺(一般要求在3秒内作出反映),是买(BUY)、是卖(SELL),还是不要(OUT)都得及时作明确的回答,对自己的承诺必须守信,不须签订合同。经纪公司(或银行)报出的价位也同样要承

担对应的义务,买卖一经成交都不得反悔和变更。

④交易用语必须规范化。在实际买卖过程中,因汇率时刻在变,且极为迅速,要在短暂的瞬间执行交易是非常紧张的,这就要求用简洁规范的语言来表达买卖意图,以尽可能避免误解造成的失误。例如:到盘房询价英镑情况,也称敲单,以“英镑 DEALIN〈的铃〉”作口头喊话,待盘房报价后,买一口就以“BUY〈班〉一口”或“BUY ONE”作答,卖一口则为“SELL〈仙〉一口”或“SELL ONE”作答。在汉语发音中,因“买”和“卖”这两个字的发音较相近,交易过程易于听错,故在外汇买卖时对少量的专用语强调以英语表示。

⑤在外汇市场上交易的主要货币都规定了对应的合约量,作为交易计量的工具,也是一种规定及制度。例如,除美元为基础货币外,日元的合约量确定为 12500000,马克的合约量为 125000,瑞士法郎的合约量为 125000,英镑的合约量为 62500,等。

⑥各外汇银行或经纪公司为便于买卖操作,依据自己的情况制定交易的实施细则,如交易时间、手续费计价、利息额度、缴付保证金底数等,都有具体的规定。

三、外汇保证金交易的操作

进行外汇保证金交易要依据一定的程序,它涉及的环节及其联系过程如下表(1—5)