

外汇、期货交易知识与技巧

● 孙鲁军 唐义忠编著 ●

.73

方出版社

94
F830.73
15
2

外汇、期货交易知识与技巧

孙鲁军 唐义忠 编著

東方出版社

X464

995051

责任编辑：邓仁娥

装帧设计：王师颀

版式设计：程凤琴

责任校对：李俊华

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇、期货交易知识与技巧 孙鲁军，唐义忠编著

WAIHUI QIHUO JIAOYI ZHISHIYUJIQIAO

—北京：东方出版社，1993.6

ISBN 7-5060-0400-3

I 外…

II ①孙…②唐…

III ①外汇交易-基本知识②期货交易-方法

IV F832.63 + F713.31

东方出版社出版发行

(100706 北京朝阳门内大街166号)

隆昌印刷厂印刷 新华书店北京发行所经销

1993年6月第1版 1993年6月北京第1次印刷

开本：787×960毫米1/32 印张8.875

字数：139千字 印数：0-5,000册

定价：5.50元

目 录

1. 什么叫外汇? 外汇有哪些种类?	1
2. 什么叫汇率? 汇率的标价方法有几种? 其区别何在?	5
3. 汇率的种类有哪些?	8
4. 什么是交叉汇率? 如何计算交叉汇 率?	13
5. 影响汇率变动的因素有哪些?	15
6. 什么叫汇率风险? 汇率风险有几种 类型?	18
7. 如何避免汇率风险?	20
8. 什么是外汇市场? 外汇市场有哪些 类型?	23
9. 外汇市场是如何组织构成的?	26
10. 在外汇市场上, 各种汇率是如何进 行报价的?	29
11. 外汇买卖的交易程序如何? 怎样选 择最佳的交易银行?	33

12.什么是外汇交易的报价方式?	34
13.外汇买卖交易规则和应注意的事项 有哪些?	37
14.什么叫即期外汇交易? 怎样进行即 期外汇交易?	39
15.什么叫远期外汇交易? 进行远期外 汇交易有哪些好处?	41
16.什么叫升水和贴水? 如何计算升水 和贴水?	44
17.什么叫远期汇价和远期汇水?	46
18.什么叫掉期外汇交易? 掉期外汇 交易有几种形式?	48
19.什么是套利交易? 怎样进行套利 交易?	51
20.什么叫对冲外汇交易? 对冲外汇 交易是怎样进行的?	54
21.什么叫逃汇和套汇? 套汇有几种 方式? 其具体操作过程如何?	56
22.什么叫外汇头寸? 什么叫“抛 补”?	59
23.如何确定外汇交易中的交割日 期?	60
24.外汇交易是怎样进行交割、展期和	

注销?	63
25. 什么是外汇投机? 外汇投机有几种做法?	65
26. 什么是外汇交易中的卖空 (或空头) 和买空 (或多头)? 什么叫卖空或买空市场?	67
27. 外汇投机交易的技术有哪些?	69
28. 怎样鉴别美钞真伪?	72
29. 什么是硬通货和软通货?	74
30. 现行人民币汇率制度的主要内容是什么?	75
31. 人民币汇率的折算及其应用如何?	78
32. 人民币汇率是如何确定的?	80
33. 什么是外汇人民币? 外汇人民币的买卖范围和使用有哪些规定?	83
34. 什么是外汇兑换券? 外汇兑换券的使用范围有何规定?	85
35. 什么是外汇调剂中心? 买卖调剂外汇的程序如何?	87
36. 什么是外汇调剂? 如何办理个人外汇调剂?	89
37. 一般外汇调剂市场的交易程序是怎样进行的?	90

38. 公开化的外汇调剂市场的交易是 如何进行的?	93
39. 异地外汇交易是怎样进行的?	95
40. 对外汇调剂的范围、用汇项目有 哪些规定?	97
41. 申请办理外汇买卖的客户应办理 哪些手续?	100
42. 金融机构代客户办理即期和远期 外汇买卖有哪些规定? 有哪些新的规定?	102
43. 代客户办理外汇买卖业务的主要 内容是什么?	106
44. 中国银行代客买卖外汇的做法是 怎样的?	107
45. 中国银行对客户叙做自营外汇买 卖的规定有哪些?	109
46. 外汇买卖合同一旦签订, 客户与 中国银行的权利和义务有哪些? 客户叙做 外汇买卖应注意哪些问题?	110
47. 什么是期货交易? 现货交易与期 货交易有什么区别?	112
48. 期货交易的主要特点是什么?	114
49. 期货交易有哪些好处?	116
50. 期货市场和现货市场有什么区别	

和联系?	119
51. 什么是期货合约? 期货合约有哪 些特点?	123
52. 期货合约和远期合约有什么区别? ...	125
53. 什么是期货交易所? 期货交易所 有哪些规章制度?	127
54. 期货交易所的性质及其组织结构 如何?	130
55. 什么是经纪公司? 经纪公司的组 织机构如何?	133
56. 期货交易的基本过程是怎样的?	136
57. 怎样开立期货交易的买卖帐户?	139
58. 期货交易中使用的交易订单有几 种类型?	140
59. 什么是期货价格? 期货价格有几 种形式?	144
60. 期货交易是怎样进行结算的?	145
61. 期货交易是怎样进行实货交割的? ...	147
62. 如何预测期货市场上商品价格的 走势?	149
63. 期货交易的策略有哪些?	152
64. 什么叫套期保值? 套期保值有哪 些基本特征?	154

65. 套期保值有几种做法? 套期保值的根本原则是什么?	158
66. 如何进行套期保值的决策?	160
67. 怎样进行空头套期保值?	162
68. 怎样进行多头套期保值?	164
69. 什么是基差? 基差变动对套期保值有什么影响?	167
70. 什么叫基差交易? 怎样进行基差交易?	169
71. 什么叫场外交易? 如何进行场外交易?	172
72. 什么是套期保值者和投机者? 他们两者之间的关系如何?	175
73. 期货市场上的买空和卖空是指什么?	177
74. 如何制订期货投机交易策略?	178
75. 期货投机者进行期货投机的策略有哪些?	181
76. 什么是外汇期货交易? 外汇期货交易与远期外汇交易有什么区别?	183
77. 外汇期货合约有哪些特点? 外汇期货交易是如何进行的?	186
78. 外汇期货交易的市场组织结构如	

何?	188
79. 什么是金融期货? 金融期货市场 有哪些特点?	191
80. 金融期货交易中的套期保值策略 有哪些?	193
81. 怎样进行金融期货的牛市套利和 熊市套利?	197
82. 什么是利率期货交易? 什么是利 率套期保值? 如何进行利率套期保值?	201
83. 怎样利用国库券期货进行套期保 值?	202
84. 什么叫股票指数? 什么叫股票指 数期货? 股票指数期货交易有哪些特点?	204
85. 怎样进行黄金期货交易?	207
86. 什么叫期权交易? 期权交易和期 货交易有什么联系和区别?	210
87. 远期、现货、期货、期权交易有 什么区别?	213
88. 什么叫买进期权、卖出期权和双 向期权?	214
89. 期权交易有几种形式?	217
90. 外汇期货交易、外汇期权交易和 远期外汇交易有哪些异同点?	218

91. 什么是期权价格? 期权价格是怎 样构成的?	220
92. 什么叫外币期权? 它和远期外汇 买卖以及期货业务有什么区别?	223
93. 什么叫期货期权交易? 期货期权 交易与期货交易有什么区别?	225
94. 什么是期权价差套利? 如何进行 期权价差套利?	228
95. 什么是帽子期权、地面期权和领 子期权?	231
96. 期权交易的策略有哪些?	232
97. 期权交易的风险和收益是什么?	235
98. 货币期权的保值和投机技术有哪 些?	238
99. 在我国建立商品期货市场有什么 必要性?	241
100. 我国期货市场的现状如何?	243

附录:

一、外汇交易术语及行话.....	246
二、期货交易术语.....	250
三、上海金属交易所规则(试行)	255
参考文献.....	274

1. 什么叫外汇？外汇有哪些种类？

外汇有静态和动态两方面的含义。从动态含义上看，外汇实际上是国外汇兑的简称，它是指一个国家的货币，通过“汇”和“兑”两项金融活动，转换成另一个国家的货币的过程。更具体地说，就是指把一国货币兑换成另一国的货币，并利用国际信用工具汇往另一国，借以清偿两国因经济贸易等往来而形成的债权债务关系的一个动态的交易过程。

从静态的含义上说，外汇是一种以外币表示的用于国际间结算的支付手段，国际货币基金组织对外汇下了如下的定义：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款，财政部库券、长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。其中包括由中央银行及政府间协议而发生的在市场上不流通的债券，而不问它是以债务国货币还是以债权国货币表示。”《中华人民共和国外汇管理暂行条例》第二条对“外汇”是这样规定的：外汇是指：（1）外国货币，包括钞票、铸币等；（2）外币有价证券，包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；（3）外币支付凭证、邮电支付凭

证，包括票据、银行存款凭证、邮电储蓄凭证；

(4) 其他外汇资金。从这里可以看出，国际货币基金组织和国家外汇管理局所说的“外汇”，都是指国际汇兑的静态含义而言的。由此，我们可以给外汇下个比较全面的定义：所谓的外汇，是以外币表示的用以进行国际间结算的支付手段。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、外国政府库券及其**长短期证券**等。

在理解“外汇”的含义时，还必须注意两个问题：

(1) 外汇所包括的范围远远超过了**外币现钞**。

(2) 从外汇的严格意义上说，并不是所有的外币都能作为外汇，只有那些可以自由兑换的外币才可算作外汇。

从上面可以看出，外汇具有以下两个基本特征：

(1) 外汇是**以外币表示的各种资产**。从这个意义上说，以本国货币表示的信用工具和在本国发行的以本国货币表示的**有价证券**就不能称为外汇，例如，英镑是国际支付中常用的货币，也就是通常所说的**主要外汇**。但对英国进出口商而言，由于英镑

是他们本国的货币，所以凡是用英镑对外进行的收付都不能认为是动用了外汇。只有动用了其他国家或地区的货币，才算发生了外汇收付的问题。但对其他国家或地区来说，用英镑支付就是动用了外汇。同样，美元对美国、日元对日本、德国马克对德国而言都不是外汇，但这些国家的货币对接受国家来说则是外汇。

(2) 外汇是可以兑换成其他货币表示的资产或支付手段。这也就是说，外汇必须具有可以兑换性这一特点。也只有那些能自由地转入一般商业帐户的外国货币或支付手段，才可算作外汇。

根据不同的划分标准，外汇可以分为以下几类：

一、根据外汇可否自由兑换分为自由外汇和记帐外汇。

(1) 自由外汇就是不需经外汇管理当局批准，可以自由兑换成其他国家的货币，或可以向第三者办理支付的外国货币及其支付手段。美元、英镑、日元、德国马克、瑞士法郎等均属于自由外汇。

(2) 记帐外汇又称协定外汇，是指未经货币发行国批准，不能自由兑换成其他国家的货币或对第三者进行支付的外汇。它只能根据有关国家之间的协定，在相互之间使用。

二、按照外汇的来源和用途，可分为贸易外汇和非贸易外汇。

(1) 贸易外汇是指用对外贸易中商品进出口及从属费用所收付的外汇。如商品出口收入外汇，商品进口支出外汇。从属费用包括：运费、保险费、样品、宣传、推销费，以及因商品进出口而引起的外国团组的外汇费用等。

(2) 非贸易外汇是指贸易外汇以外的不涉及商品进出口而收付的外汇。主要包括：侨汇、旅游、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收入和支出的外汇，还包括个人和团体出国旅差费，以及图书、电影、邮票、外轮代理及服务等多项收支。

三、按照外汇管理的对象，可分为居民外汇和非居民外汇。

(1) 居民外汇是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。

(2) 非居民外汇是指某国境内临时居住的外国侨民、旅游者、留学生，以及国际性机构和组织及其工作人员、外国使馆及外交人员等，以各种形式持有的外汇。

2. 什么叫汇率？汇率的标价方法有几种？其区别何在？

所谓的汇率是指在两国不同货币之间，用一国货币表示的另一国货币的价格，也就是一国货币单位折合其他国家货币单位的换算价。汇率也称为汇价、外汇行市、兑换率。

确定两种不同货币之间的比率，首先要确定用哪个国家的货币作为标准，是以外国货币表示本国货币的价格，还是用本国货币表示外国货币的价格。由于确定的标准不同，于是就产生了两种不同的标价方法，即直接标价法和间接标价法。

直接标价法，又称应付标价法，是以一定单位的外国货币为标准，折算为一定数额的本国货币来表示其汇率。在直接标价法下，外国货币的数额固定不变，本国货币的数额随着外国货币或本国货币币值的变动而变动。一定单位的外币折算的本国货币增多，说明外币汇率上涨，即外国货币升值，或本国货币贬值。反之，一定单位的外币折算的本国货币减少，说明外币汇率下跌，即外币贬值，或本币升值。世界上大多数国家（除美国和英国外）都采用直接标价法。我国的外汇牌价也采用这种标价法，以一定数额的外国货币作为标准来折

算本国货币。参见下表，国家外汇管理局公布的人民币牌价表。

外汇牌价（1993年5月3日）

单位：人民币元

外币名称	买入价	卖出价
	(单位：100)	
美 元	569.41	572.27
英 镑	894.18	898.67
德国马克	358.60	360.40
瑞士法郎	397.56	399.55
法国法郎	106.19	106.72
瑞典克朗	78.88	79.27
新加坡元	350.09	351.84
澳 元	404.71	406.74
港 元	73.56	73.93

(单位：100000)

日 元	5125.23	5150.92
-----	---------	---------

间接标价法，又称应收标价法，是以一定单位的本国货币为标准，折算为一定数额的外国货币来表示其汇率。在间接标价法下，本国货币的数额固定不变，外国货币的数额则随着本国货币或外国货币币值的变动而变动。一定单位的本国货币折算的外国货币数量增多，说明本国货币汇率上涨，即本币