

# 外汇买卖

## 汉钟离小试牛刀

黄 洪 蔡东雷 编著



丛书主编 黄洪温天

复旦大学出版社



本书是“金融八仙智慧系列”丛书之一。全书共分八章八节,介绍国际汇市中最基本的交易方式——外汇买卖。作者结合亲身操作经验,逐一讲解即期外汇买卖、远期外汇买卖和调期外汇买卖的原理及交易技巧。本书是投资者了解外汇交易的入门书。

## 序

当今世界,国际国内的经济金融环境正在发生着一系列深刻的变化。世界经济一体化的进程不断走向深入,以信息产业为代表的知识经济正在加速发展,以高新科技为支撑的国际金融工具和品种大大降低了经济交往的成本,对经济发展起到的润滑作用愈益明显,而与此同时,金融风险的内涵也因此发生了质的变化。

1999年初,江泽民总书记提出要求全体领导干部认真学习金融知识、提高防范金融风险的意识。在全球经济一体化进程不断加速和国内金融体制改革不断深化的背景下,中国金融市场的开放程度终究会越来越大,脚步越来越快,如何站在全球性的高度认识风险发生的规律,预见全球性金融风险发生的可能,并在此基础上防范风险、控制风险、对我们来说都是新的命题,正如江总书记所说的,“这方面,我们还是新手,经验不多”,需要“结合实际工作继续加强学习”。我们只有通过不断地学习,“睁

开眼睛看世界”，并且“走一步、看三步”，用战略性的眼光去进行前瞻性的思考，才有可能在发展变化日益复杂的国际经济金融大环境中把握全局、把握大势，从容地做好各种准备，争取主动。

同样，加强国民的金融意识和提高国民的金融素质，已经成为我国经济建设中的一项重要任务。在国内，特别是在上海这样的国际大都市中普及国际金融和外汇业务知识，显得尤其重要。如何认识和理解现代金融的内涵及其特征，如何走向金融时代的 21 世纪，已经成为全社会关注的一个热点问题。我行的一批中青年专业人才，结合他们在国际外汇市场的实战经验，和上海东视财经一道推出了全国首档电视金融学习节目“八仙斗大鳄、智取外汇宝”。在 3 个月的时间里，参与人数达到数十万，外汇知识和风险概念深入人心，得到广泛普及，与此同时，中国银行回报社会的理念也得到了大众的认可。

为进一步普及金融知识，提高人们使用现代金融工具的能力，我行组织了专门力量和东视财经的主编人员一起尝试编写面向大众的金融普及读物。由于从主编到编写人员均系长期从事银行外汇业务和国际金融研究的工作者，因此这套丛

书形成理论与实务相结合,以实务为主的特点。既汇集了国际国内的最新资料,最新动态,又深入浅出、通俗易懂。不但适合广大外汇投资者、财务经理,也适合于大学金融专业的师生参阅,以补充其实务经验的不足,相信读者从中会有所收益。

上海,是中国银行的诞生地。多年来,我们为上海经济的发展提供了全方位的竭诚服务,在上海的经贸、企业界迈向国际的过程中发挥了积极的纽带和桥梁作用。对上海金融市场的腾飞倾注了极大的热情,为上海构筑国际金融中心的蓝图做出了自己应有的贡献。赢得机遇,战胜挑战,让21世纪的金融舞台上出现中国人自信的身影,我们义不容辞。我祝这套丛书出版成功,并深切希望这成为一个良好的开端,我们将为促进我国国际金融理论普及推广继续做出应有贡献。

值此世纪之交,让我们共同迎接、共同创造中国金融业的新时代。

中国银行上海市分行 行长



1999年11月8日

· 3 ·

# 前 言

20 世纪的 90 年代以来,国际金融市场波怪云谲,变幻莫测。大鳄之影常现于弱国,渔利之声不绝于周边。汇率和利率风险有增无减,从 1994 年底的墨西哥金融危机到 1997 年下半年的亚洲金融风暴,无不伴随着汇率和利率的剧烈动荡。金融市场的资本流动在金融大鳄到来之时风起云涌,许多国家数十年积累一朝化为东流水。金融风险猛于虎。今天,汇率和利率的走势不仅让经济学家们的案头多了许多讲章,更让企业财务经理、基金管理人乃至国家首脑们、银行家们血压升高、神经紧张。决策人和投资人都迫切感到应该学一点国际金融的基本知识,但都苦于找不到实用的“指南”。

随着我国金融界和企业界跻身国际市场参加国际竞争进程的加快,外汇交易作为一项灵活高效的风险管理手段,已经被广泛地运用于金融贸

易、财务管理乃至个人投资理财等各个领域,并且越来越多地受到广大银行业、企业界和私人投资者的关注。金融是一个依靠知识创造价值的领域,外汇交易和风险管理在知识经济时代越来越成为人们的第一需求。

早在 70 年代,以中国银行为代表的中国银行业就开始运用各种外汇交易进行风险管理操作。80 年代,中国银行在上海同业中最早成立专业外汇交易部门,其后中国各大商业银行乃至其他类型的银行也相继开辟了国际业务。十多年来,我们深感作为年轻一代金融财经人身上所肩负的使命。位卑未敢忘忧国,我们积极投身于国际金融实战和信息研究,服务于上海经济腾飞。上海经济腾飞的历史机遇也使我们这一代外汇交易人员和研究人员有幸在前所未有的金融创新实践中积累了较为丰富的经验。为了更好地回报社会,感谢各界对我们的厚爱,我们特地准备了本辑“金融八仙智慧系列”丛书,作为奉献给社会的一项行动。

“金融八仙智慧系列”全套共 8 册。说心里话,我们想把这套丛书写成中国第一代训练成功汇市投资人的“魔鬼训练手册”。限于各方面的条

件和自身的历练,我们也许还未达到自己的目的。但本套丛书既可以说是一套实战的“教科书”,更是亲历的经验总结。我们着眼于投资者关心的主要问题,结合东南亚金融风暴的实际具体分析,写法上也力求深入浅出,生动活泼,是一套融知识性、实用性和趣闻性于一体的通俗性金融读物。有人说金庸的武侠小说是“成人的童话”,这套以中国传说中智慧人物八仙来讲汇市“兵法智慧”的丛书可以说是金融白领的“新卡通”,大中小学生的“新仙话”。这一点在“东视财经”的这档节目中已成功地进行了尝试,并得到了检验。1999年上半年上海的“金领英豪”通过中国银行与东视合作推出的“八仙斗大鳄、智取外汇宝”互动节目不但学到了金融知识,许多周冠军享受在电视上把自己的脸变成了智慧的八仙卡通形象的荣誉奖,其中的优胜者还获得了欧元区海外考察的奖励。本书的作者们在电视上现身讲解汇市,一时间上海家家说大鳄,金融学习蔚成风气。本套丛书的策划组织者之一的王奇小姐对此进行了回顾,在本辑丛书中我们还特地给这些参与者留下了永恒的瞬间。本书由当初这次轰动一时的活动主要策划人精心组织编著,他们结合在此期间发现的各方面

需求,吸纳国际金融市场的最新发展,联系广大投资者、财务经理等实际操作,以翔实的资料和丰富的实例系统地介绍了国际金融市场的基础理论、运作规律和操作技巧。为了使大家实际测试自己的学习成果,乐延、章砚结合中国银行在海内外训练专业外汇交易员的应用案例,即俗称外汇交易员“魔鬼训练课程”,精心编写了《外汇托福——曹国舅独家秘术》一书。可以说这是国内目前仅见的汇集了国际国内最新的专业外汇交易员训练法的实战书籍。编著者本身就是出色的交易员,在金融专业知识普及化方面更进行了有益的尝试和大胆的突破。他们提出了对自己来说比较高的期望:期望这本书能为中国人学金融创造一次革命。有了这样的系统“培训手册”,相信大家在未来的实战中会更有信心。

本辑丛书之所以命名为“八仙”,一方面是开办电视节目时为了展现中国人在外汇方面的群体智慧,所以选了中国的智慧人物八仙;另一方面在本书编著过程中各位作者的确也是八仙过海,各显神通。在《八仙斗大鳄——吕洞宾弄潮香江看汇海》中,中国银行上海市分行首席交易员乐延就让你看到了纯阳吕洞宾的卡通影子。用卡通人物作为

品牌标记使您在觉得有点“搞笑”之余反倒记住了您想学得的知识。于是我们索性就作起了一个品牌文章,建立了八仙斗大鳄的网站,阅读本书之后您有不解之处,可以像读比尔·盖茨的《未来时速》一样到网上找补充内容。八仙们的新招法您也可以在那里得到实践。因为在金天网络信息公司的这个站点【<http://trans.oh-today.com>】上,本书的作者们还开辟了网上外汇宝的模拟交易大赛。

在丛书所提供的作者简介中您可以发现,各位作者都是目前从事国际金融实务和研究的专业人士以及资深财经记者。他们熟悉当代最新金融理论,又有国际外汇市场操作经验,使本丛书更具有时代新意和实用价值。由于作者所长各异,不仅文风各异,而且辐射了财经新闻、网络经济等相关知识,把各色鲜蔬摆了一个八仙桌。虽然无甚固定章法,但本身也自成一体。本书两位主编在校编文稿时,黄洪说他游学英伦金融市场6年所学这次“不幸”尽被八仙偷出来献给大家了,蔡东雷先生“妙笔传仙法”,文稿被主编切断时总是心疼不已。为了加强时效性,本书作者甘冒信誉风险推出了一篇“八仙2000年国际市场预言录”,您在看到这本书时,一定会有汇市实战大法指南“新

出炉”的感觉。这说不定对您的投资会有所帮助。我们更希望本丛书能帮助广大读者对当代国际金融市场有一个全面系统的了解,并为广大读者涉足金融市场开启方便之门。

这套丛书得以如此迅速地付梓,复旦大学出版社总编辑高若海先生、主任编辑刘子馨先生慧眼识金,功莫大焉,刘先生当时即大胆预测这将是为中国即将“入世”服务的一套金融丛书,现在果然就应验了。徐惠平、张宇宏、李华、孙曙等各位编辑给予我们极大的鼓励和帮助。中国银行上海市分行周路行长、王根山副行长和东方电视台陈梁副台长自始至终关心有加,使我们在市场经济的热浪中坐得住这一方冷板凳。梁洪先生、朱韬先生、曹晖小姐也都鼎力支持。借此机会对他们表示衷心感谢。

黄洪 温天

1999年11月16日

# 目 录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| <b>第一章 即期外汇买卖</b> .....   | 1  |
| 一、外汇买卖 .....              | 1  |
| 二、外汇买卖的头寸 .....           | 2  |
| 三、外汇买卖中的汇率 .....          | 4  |
| 四、汇率中的点数 .....            | 5  |
| 五、汇率的读法 .....             | 6  |
| 六、即期外汇买卖 .....            | 7  |
| 七、即期外汇买卖的分类 .....         | 8  |
| 八、交易实例 .....              | 9  |
| <b>第二章 外汇买卖交易技巧</b> ..... | 13 |
| 一、询价 .....                | 14 |
| 二、报价 .....                | 15 |
| 三、决定 .....                | 16 |
| 四、证实 .....                | 17 |
| 五、报价技巧 .....              | 20 |
| 六、分析市场走势状况 .....          | 20 |

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| 七、关注汇率变化方向 .....          | 22        |
| 八、掌握头寸情况 .....            | 23        |
| <b>第三章 远期外汇买卖 .....</b>   | <b>25</b> |
| 一、远期外汇买卖 .....            | 25        |
| 二、远期外汇买卖的避险作用 .....       | 26        |
| 三、规则起息日交易和不规则起息日交易 .....  | 28        |
| 四、固定起息日交易和可选择起息日交易 .....  | 28        |
| 五、远期外汇买卖的汇率 .....         | 29        |
| 六、交易实例一 .....             | 32        |
| 七、交易实例二 .....             | 35        |
| 八、调期汇率 .....              | 37        |
| <b>第四章 远期汇率的定价 .....</b>  | <b>39</b> |
| 一、远期汇率的买入价 .....          | 40        |
| 二、远期汇率的卖出价 .....          | 42        |
| 三、调期汇率的计算 .....           | 44        |
| 四、调期汇率的简化公式 .....         | 45        |
| 五、交易实例一 .....             | 46        |
| 六、交易实例二 .....             | 47        |
| 七、交易实例三 .....             | 49        |
| 八、交易实例四 .....             | 50        |
| <b>第五章 远期外汇买卖详解 .....</b> | <b>51</b> |
| 一、远期交叉汇率计算方法一 .....       | 51        |

|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| 二、远期交叉汇率计算方法二 .....      | 53        |
| 三、择期交易的汇率 .....          | 55        |
| 四、择期交易实例一 .....          | 56        |
| 五、择期交易实例二 .....          | 57        |
| 六、远期外汇买卖交易实例一 .....      | 58        |
| 七、远期外汇买卖交易实例二 .....      | 59        |
| 八、交易技巧 .....             | 60        |
| <b>第六章 调期外汇买卖 .....</b>  | <b>62</b> |
| 一、调期外汇买卖 .....           | 62        |
| 二、交易实例一 .....            | 63        |
| 三、即期对远期的调期外汇买卖 .....     | 64        |
| 四、即期对即期的调期外汇买卖 .....     | 65        |
| 五、远期对远期的调期外汇买卖 .....     | 67        |
| 六、调期外汇买卖的合成 .....        | 68        |
| 七、交易实例二 .....            | 68        |
| 八、结论 .....               | 71        |
| <b>第七章 调期汇率的运用 .....</b> | <b>73</b> |
| 一、即期对远期调期汇率 .....        | 74        |
| 二、隔夜交易的调期汇率 .....        | 77        |
| 三、隔日交易的调期汇率 .....        | 79        |
| 四、明天起息外汇买卖的汇率计算 .....    | 81        |
| 五、当天起息外汇买卖的汇率计算 .....    | 84        |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| 六、远期对远期的调期汇率 .....         | 86        |
| 七、不规则天数的调期汇率 .....         | 92        |
| 八、交易实例 .....               | 95        |
| <b>第八章 调期外汇买卖的应用 .....</b> | <b>98</b> |
| 一、合成远期外汇买卖 .....           | 98        |
| 二、交易实例一 .....              | 100       |
| 三、交易实例二 .....              | 101       |
| 四、调整起息日 .....              | 103       |
| 五、防范利率风险 .....             | 104       |
| 六、交易实例三 .....              | 105       |
| 七、交易实例四 .....              | 106       |
| 八、赢利交易 .....               | 107       |

## 第一章

# 即期外汇买卖



汉钟离：外汇买卖是国际外汇市场中最基本的交易方式，即期外汇买卖是外汇买卖中最基本的交易方式。

### 一、外汇买卖

外汇买卖 (Foreign Exchange Transaction) 是指在不同国家的可兑换货币间进行买卖转换的行

为,具体地说,就是以约定的汇率将一种货币转换为另一种货币,并在确定的日期进行资金的交割,其中既包括在国际金融市场上通过现代化通讯设备进行的金额庞大的批发性交易行为,也包括银行等金融机构通过柜台交易方式进行的买卖行为。本书所介绍的主要是前一种交易方式。

根据外汇买卖的不同特征,可以分为即期外汇买卖、远期外汇买卖和调期外汇买卖。本书先介绍即期外汇买卖。

## 二、外汇买卖的头寸

外汇买卖的头寸(Foreign Exchange Position),又称外汇买卖敞口,是指暴露在汇率风险下的外汇买卖余额。例如交易员买入 500 万美元,卖出相应的马克,随着汇率的变化,500 万美元折合马克的金额将会发生改变,存在汇率风险。我们称该交易员持有美元长头寸 500 万,或者说美元多头 500 万。对于外汇买卖头寸的描述有以下几种情况。

1. 长头寸、多头头寸(Long Position):指交易