

Foreign Exchange
汇市启蒙

炒汇初步

从零开始赚大钱

秦川 / 编著



汇市基本名词解释
汇率变化剖析

规避汇市交易风险

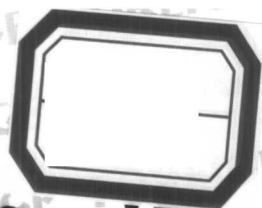
外汇买卖实战技巧

常用图表及技术分析

外
汇

界出版社

外汇买卖入门必读



炒汇初步

秦川 编著

当代世界出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

炒汇初步/秦川编著. —北京: 当代世界出版社,
2001.4

ISBN 7-80115-404-5/F·59

I. 炒... II. 秦... III. 外汇市场-基本知识
IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 19543 号

炒 汇 初 步

责任编辑: 姚雅

出版发行: 当代世界出版社

地 址: 北京市复兴路 4 号 (100860)

网 址: <http://www.worldpress.com.cn>

编务电话: (010) 83908400

发行电话: (010) 83908410 (传真)

(010) 83908408

(010) 83908409

经 销: 全国新华书店

刷: 北京第二外语学院印刷厂印刷

本: 850 × 1168 毫米 1/32

张: 11

数: 220 千字

次: 2001 年 5 月第 1 版

次: 2001 年 5 月第 1 版

数: 1 ~ 10000 册

号: ISBN7-80115-404-5/F·59

价: 20.00 元

如发现印装质量问题, 请与承印厂联系调换。
版权所有, 翻印必究; 未经许可, 不得转载!

目 录

第一章	外汇和外汇市场	(1)
第一节	外 汇	(1)
	一、外汇的概念	
	二、外汇的种类	
第二节	外汇市场	(5)
	一、外汇市场的概念	
	二、外汇交易种类	
	三、国际外汇市场	
	四、中国外汇交易中心	
	五、欧洲货币体系及其弊端	
第二章	外汇交易	(35)
第一节	即期外汇交易	(35)
	一、即期外汇交易的定义	

Foreign Exchange

	二、即期汇率	
	三、询价、报价与成交	
	四、两种外币套汇率的计算	
	五、即期外汇交易评价	
第二节	远期外汇交易	(41)
	一、远期外汇交易的定义	
	二、交割日期固定的远期交易	
	三、交割日期不固定的远期交易	
	四、远期汇率的报价方法	
	五、远期汇率的形成	
	六、择期汇率的报价	
	七、远期外汇交易的功能	
	八、远期外汇交易利弊	
第三节	掉期买卖	(55)
	一、掉期交易的定义	
	二、掉期交易的形式	
	三、掉期差价	
	四、掉期交易的用途	
	五、外汇即期、远期的抛补交易	
第四节	套汇与套利交易	(62)
	一、套汇之发生	
	二、地点套汇	
	三、套利交易	
	四、套利交易发生的前提条件	
	五、外汇的套期图利	
第五节	外汇投机	(71)

第三章 汇率和汇率变化 (73)

第一节 汇 率 (73)

- 一、汇率的概念
- 二、汇率的分类方法
- 三、汇率的标价方法

第二节 汇率制度与汇率指数 (80)

- 一、固定汇率制度
- 二、浮动汇率制度
- 三、汇率指数

第三节 人民币汇率制度 (84)

第四节 影响汇率的主要因素 (86)

- 一、经济增长速度
- 二、国际收支平衡的情况
- 三、货币的供应情况
- 四、物价水平和通货膨胀水平的差异
- 五、利率水平的差异
- 六、人们的心理预期
- 七、失业率
- 八、消费者信心 and 消费支出
- 九、市场心理
- 十、中央银行联手干预的影响
- 十一、突发性事件对汇市影响
- 十二、新闻媒体对外汇市场汇率的影响
- 十三、人民币汇率与宏观经济体制
- 十四、人民币汇率风险的体制因素

第四章 外汇交易风险 (109)

交易风险 (109)

- 一、交易风险的成因
- 二、交易风险的测量
- 三、交易风险的保值

第五章 外汇买卖的基本操作 (135)

第一节 外汇交易的心理准备 (135)

- 一、汇市的风险意识
- 二、保持轻松的心态
- 三、顺势为佳
- 四、关心市场焦点
- 五、入市要量力而行
- 六、抗拒陷阱的诱惑

第二节 外汇买卖十大要诀 (150)

- 一、充分运用 50% 计算方法
- 二、摸清潮水式的规律
- 三、入市时，要给自己留有余地
- 四、严订止蚀位
- 五、不要欺骗自己
- 六、不要“死顶”，不要与市场争斗
- 七、入市要快，看准就做
- 八、入市之前紧跟市，入市之后疏离汇市
- 九、手风不顺，最好休息

十、该赚要赚，该赔要赔

第三节 入市原则 (164)

第四节 入市指南 (173)

一、开户程序及有关要求

二、一般外汇交易程序

第五节 入市准备 (177)

一、入门四步曲

二、个人外汇开户实务

三、外汇投资入门四部曲

第六章 外汇买卖实战技巧 (187)

第一节 概论 (187)

一、掌握数据分析基本面

二、基本分析适合预测中长期走势

三、中央银行干预对外汇市场的影响

第二节 基本分析 (193)

一、移动平均线分析

二、力度指数

三、随机指数——KD 线

四、逆势操作系统——CDP

五、成交量净额 (OBV) 分析法

六、轴心数字法与 R 值

第三节 技术分析理论与判别法则 (220)

一、趋势与趋势线

二、波浪理论

三、关键图形的识别与研判法则

Foreign Exchange

第四节 常用图表及研判法则	(244)
一、K线图	
二、柱线图	
三、圈叉图	
 第七章 炒汇问答	 (261)
 附录1 名词解释	 (268)
附录2 我国外汇业务管理	(297)
附录3 中华人民共和国外汇管理条例	(326)

第一章 外汇和外汇市场

第一节 外 汇

一、外汇的概念

在国内，当你去商场进行购物的时候，你会很自然使用人民币付款。但是，如果你想去买一台美国造的产品，事情就复杂了。虽然你在商店支付的是人民币，最终支付的还是美元，而不是人民币，只是这一过程我们未能看到而已。同样，美国人如想买中国生产的商品，他们最终支付的则是人民币。这样，我们就由国际贸易引进了外汇汇率的概念，那就是一国货币单位兑换他国货币单位的比率。

当然，这里只是一个简单的例子，在外汇市场的实际情形当然要复杂得多。如果要进行外汇买卖，连基本的外汇概念都不明白，岂不是盲人摸象。在此我们不妨先了解一下外汇的规范定义。

外汇：是以外国货币表示的、用于国际结算的信用凭证和支付凭证。外汇包括银行支票和汇票（电汇和邮汇）、期票、息票、中签或到期的外国债券，以及其他可以在国外兑现的凭证。

外汇同时具有动态和静态的双重含义，动态的含义是指

把一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币，从而完成清偿国际间债权、债务关系的一种专门性的经营活动。它是国际间汇兑（Foreign Exchange）的简称。

其静态含义是指以外国货币表示的可用于国际之间结算的支付手段。

国际货币基金组织（IMF）的解释为：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部）以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式保有的、在国际收支逆差时可以使用的债权。”

按照我国 1997 年 1 月修正颁布的《外汇管理条例》规定：外汇是指以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产，包括：

1. 外国货币，包括纸币、铸币；
2. 外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、公司债券、股票等；
3. 外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；
4. 特别提款权、欧洲货币单位；
5. 其他外汇资产。

人们通常所说的外汇，一般都是就其静态意义而言。

二、外汇的种类

外汇按其能否自由兑换，可分为自由外汇和记账外汇。

自由外汇：是指在国际金融市场上可以自由买卖，在国际结算中广泛使用，在国际上可以得到偿付，并可以自由兑换其他国家货币的外汇。

记账外汇：是指两国政府签订的支付协定中所使用的外

汇。在一定条件下可以作为两国交往中使用的记账工具。记账外汇不经货币发行国家管理当局批准，不能自由兑换为其他国家的货币，也不能对第三国支付，只能根据两国的有关协定，在两国之间相互使用。

按其来源和用途，可分为贸易外汇和非贸易外汇。

贸易外汇：是通过国际经济交往取得的外汇。各国间的主要经济交往是国际贸易，所以贸易外汇是一国外汇收入的主要来源。

非贸易外汇：是指进出口贸易以外国际收支的外汇。如侨汇、旅游、海运、保险、航空、邮电、海关、承包工程、文化交流等取得的外汇。

按其买卖的交割期，可分为即期外汇和远期外汇。

即期外汇：指在外汇成交后于当日或两个营业日内办理交割的外汇。

远期外汇：是按商定的汇价订立买入或卖出合约，到约定日期进行交割的外汇。

按外币的形态可以分为外汇现钞和现汇。

外币现钞：是指外国钞票、铸币，现钞主要由境外携入。

外币现汇：是指其实体在货币发行国本土银行的存款账户中的自由外汇，现汇主要由国外收入，或由境外携入、寄入的外币票据，经银行托收，收妥后存入。

硬货币和软货币

硬货币：指在国际金融市场上汇价坚挺并能自由兑换、币值稳定、可以作为国际支付手段或流通手段的货币。主要有：美元、英镑、日元、法国法郎等。

软货币：指在国际金融市场上汇价疲软，不能自由兑换他国货币，信用程度低的国家货币，主要有印度卢比、越南盾等。

硬货币和软货币是相对而言的，它会随着一国经济状况和金融状况的变化而变化。例如美元在 20 世纪 50 年代是硬货币，在 20 世纪 60 年代后期至 20 世纪 70 年代是软货币，80 年代以来，美国实行高利率政策和紧缩银根政策，美元又成为硬货币。

各种外汇的标的物，一般只有转化为货币发行国本土的银行的存款账户中的存款货币，即现汇后，才能进行实际的对外国际结算。外国钞票不一定是外汇。外国钞票是否称为外汇，首先要看它能否自由兑换，或者说这种钞票能否重新回流到它的国家，而且可以不受限制地存入该国的某一商业银行的普通账户上去。当其需要时可以任意转账，才能称之为外汇（在此我们奉劝广大的投资者千万警惕，别盲目的购进一些根本不能在国内流通的外国货币）。目前在外汇市场上交易量比较大的外汇主要品种：美元、欧元、日元、英镑、港币等等，这些外汇品种都是目前外汇市场上交易频繁、交易量较大的外汇；同时，它们也可看成是外汇市场上的晴雨表，它们的剧烈、频繁变动往往会导致整个外汇市场上的剧烈变动。

由此我们已经了解了外汇的意义，同其他的交易一样，进行外汇交易必定有一个市场，也就是外汇市场。在下面的一节里我们为您介绍外汇市场的有关知识。

第二节 外汇市场

对于普通商品交易来说，一定要具有几个条件：即首先必须要有可以用以交换的商品；其次必须要有供商品交易的场合或地点；再次必须要有市场上的买卖双方。对于外汇交易来说，这几个条件也是必不可少的，但外汇交易又有它自己的特点。

一、外汇市场的概念

外汇市场是从事外汇买卖、外汇交易和外汇投机活动的系统。目前世界上外汇业务活动并非一定有一个固定的场所，或在一个固定的有形场所进行。无数从事外汇业务的机构（银行、外汇经纪、客户等）通常是通过计算机网络来进行外汇的报价、询价、买入、卖出、交割、清算的。因此，外汇市场实际上是一个包含无数外汇经营机构的计算机网络系统。

1. 外汇市场的主要参与者

作市商：商业银行是外汇市场的作市商。他们所报的价格就是货币与货币之间的汇率。外汇市场的其他参与者通常向商业银行询问所能提供的汇率。

外汇市场的其他参与者通过路透或其他图形数据系统了解不同的作市商所报出的价格。充当作市商的商业银行通常会愿意承担汇率风险并经常从事投机交易。

经纪公司：经纪公司并不能直接报出他们自己的汇率，

他们将作市商所报出的汇率传递给其他市场参与者。经纪公司只有在确定的商业承诺作出后才会公开询价方。

经纪公司对于外汇市场的中小参与者特别重要，这些中小参与者通过其他渠道很难得到有竞争力的价格。

通过经纪公司完成的交易大约占了总外汇交易的 40%。

中央银行：央行经常通过干预外汇市场来执行政府的货币政策。

央行通过买入或卖出本币来消除被认为不真实或不需要的货币波动。

同时，央行也可以通过干预本国市场来达到上述目的，如调整本国利率，从而对汇率产生影响。外汇市场上最活跃的央研机构有美联储，英格兰银行，德意志联邦银行，大和银行，法兰西银行，瑞士国家银行。

国际性公司：国际性公司参与外汇市场通常是他们国际贸易的一部分。有些公司已建立了其内部交易室，从而在市场上扮演准银行的角色。他们也愿意承担汇率风险并参与交易及投机。

2. 外汇市场的特点

外汇交易的商品不是一般的实物商品，而是交易作为一般等价物的货币。

有市无场 全球金融业一般有两种系统。例如股票，投资者通过经纪公司制定的统一的制度在固定的场所进行交易，这是一种；而外汇市场不像股票有统一固定的地点，交易者虽不用具有会员资格，但必须获得同行业的信任与认可。

循环作业 由于全球各金融中心的地理位置不同，形成

了时间差，连成了一个全天 24 小时连续作业的全球外汇市场。为投资者提供了没有时间和空间的投资场所，投资者可以寻找最佳时机进行交易。如，投资者若在上半纽约市场上买进日元，晚间香港市场开市后日元上扬，他便可以在香港市场上卖出，而不论投资者身在何处。

3. 外汇市场大小及其发展原因

这里所说的大小并不是传统意义上的空间的大小，而是指外汇市场的规模（主要指交易量）及其发展速度而言的。外汇市场作为一个国际性的资本投机市场，其历史要比股票、期货、债券、基金等短得多。然而，它却以惊人的速度迅速发展，到 1998 年，全世界每日的外汇交易量已达到 1.2 万亿美元，已远远超过股票、期货等其他金融商品市场，成为当今全球最大的市场。

如此庞大的市场，其发展历史并不长，但发展速度却是惊人，以最大的外汇金融交易中心伦敦来讲，基本上交易量是以每 3 年翻一番的速度在增长。

外汇市场的发展主要有以下原因：

A. 外汇市场发展的前提条件是汇率的自由浮动

有关汇率的知识我们在后面详细叙述。汇率的发展过程经历了古典金本位制布雷森林体系，当代浮动汇率三个阶段。在古典金本位制及固定汇率制度下，外汇市场处于基本没有或者规模很小的地位，由于浮动汇率体系的出现，外汇市场便以日新月异的速度迅速发展。

B. 促使外汇市场迅速发展的重要因素是金融的自由化

从 20 世纪 70 年代末开始，一些主要工业国家开始了金融改革，使其金融制度开始朝自由化方向迈进。表现为：

金融市场的自由化，放松或取消了外汇管制，这是金融自由化的主要内容；

利率自由化，即放松或取消银行存款和贷款的限制；

金融业务自由化，放松或取消银行业务与证券业务的交叉限制。

从上面可以看出，由于我国即将加入 WTO，金融市场的越来越自由化，我国外汇市场也会得到迅速、稳定的发展。

二、外汇交易种类

在外汇交易中，一般存在着这样几种交易方式：即期外汇交易；远期外汇交易；外汇期货交易；外汇期权交易。下面我们将对外汇交易中这几种方式的概念进行了解。

1. 即期外汇交易

即期外汇交易又称为现货交易或现期交易，是指外汇买卖成交后，交易双方于当天或两个交易日内办理交割手续的一种交易行为。即期外汇交易是外汇市场上最常用的一种交易方式，即期外汇交易占外汇交易总额的大部分。主要是因为即期外汇买卖不但可以满足买方临时性的付款需要，也可以帮助买卖双方调整外汇头寸的货币比例，以避免外汇汇率风险。

交割时间的决定

在国际外汇市场上，外汇交易双方一旦达成买卖协议，交易价格就已确定。再由于外汇交易与其他商品交易不同，并不能当时就进行资金的收付。外汇交易涉及的金额较大，