

外匯買賣實務

紅藍紫 匯
票

440.00

420.00



外匯買賣實務

江啟堂 著

海天出版社

中國·深圳

1990年12月

责任编辑 祝匡三
装帧设计 谢 鸿

书 名 外汇买卖实务
著 者 江启堂
出 版 者 海天出版社（中国·深圳）
发 行 者 海天出版社
印 刷 者 广州新华印刷厂
版 次 1990年12月第1版 1991年10月第2次印刷
开 本 850×1168 1/32
印 张 8.125
字 数 180 千
印 数 6001—16000 册
ISBN 7—80542—295—8 / F·60
定 价 5.90 元

序 言

党的十一届三中全会所确定的改革、开放政策，使我国结束了长期的对外封闭的局面。随着改革开放的不断深化，我国经济的运行将会越来越紧密地与世界经济的运行和发展结合起来。

外汇作为国际间经济交往的产物，是债权、债务转移的行为活动及支付手段。没有外汇，国际经济金融往来就要受阻，整个世界经济就不能正常顺利运行。而国际间的一切经济往来必然伴随着货币的清偿和支付，为实现清偿和支付就要进行国际间的货币兑换、外汇买卖活动。

世界经济的发展变化使世界外汇交易量急剧增加。有关资料表明，世界外汇日交易量已从1984年的1500亿美元增加到1988年的6000亿美元左右。世界金融中心外汇交易量发展快的是：伦敦、纽约、东京、苏黎世、法兰克福、香港、新加坡等。目前，国际金融市场的外汇交易量是世界贸易的25倍。从1984年至1987年世界出口总额仅增长了11.8%，而这期间世界外汇交易量则增长100%。导致这一现象的重要原因在于世界范围的投资活动活跃，国际资本流动频繁。这一原因使得国际间的外汇买卖空前高涨。除了银行外，证券交易商、商品交易公司、跨国公司、期货交易所以及企业、厂商，凡是与

国际经济有直接关系或间接关系的单位和个人纷纷参与外汇市场活动。与此同时，外汇买卖中引进了电脑、图表等专门化交易系统和电讯设施，也对外汇交易量的增加起了重要的作用。还需要指出的是，由于自 1973 年起，西方国家纷纷实行浮动汇率，在国际金融市场上，西方货币汇率动荡不定，它必然影响国际贸易和国际资本流动，给国际支付带来风险。为此，进行各种外汇交易活动（如即期、远期外汇买卖、期货或期权交易等等），不仅可能起到保值作用，而且还可能盈利。

目前，世界上的大银行、证券公司以及一切从事经济活动的企业都十分重视外汇买卖，而且都配有专门的交易人员。这些人除了具备基础的国际经济金融理论和基础知识，具备实际操作的技术和经验外，还拥有一种对市场敏感的反应能力，这种能力是从事其他国际银行业务和理论研究者所不具备的。他们凭着这种能力，驰骋在世界各个外汇市场上。

外汇交易——这一买、一卖，一卖、一买，交易员在一天 24 小时内，通过各种电讯工具，在世界各大金融中心之间，不断进行交易活动。随着外汇市场上各种不同汇率的变化，如果是代客户进行买卖，最后的结果必然是：买方或卖方的委托者得到保值、获利，或亏损。有的银行、跨国公司大企业自己从事外汇经营和买卖，其结果将反映在该企业的损益帐目上。

江启堂同志是深圳中国银行外汇资金处副处长、经济师。他曾从事过国际金融研究工作，此后，专门从事外汇交易。在多年的外汇买卖工作实践中，积累了一套比较丰富和系统的业务操作经验，较好地掌握了有关外汇买卖的基础知识和技能，特别是应用于对西方货币汇率趋势的分析和研究。他把这些知识和经验写成《外汇买卖实务》一书。我认为，这本书很有特色，其中许多内容是一般教科书中所没有的，是一本通俗易懂

的外汇买卖实务手册。江启堂同志能结合自己在外汇买卖中的实际体会，把这些体会写入书中。这本书的出版，不仅对我国从事外汇交易的同志会有启发和帮助，而且也有助于从事涉外经济工作的同志。

我期望，随着我国改革开放的深入，在不远的将来，外汇买卖在各个特区、大口岸城市、大城市的涉外经济单位，成为人们极其关心的、必不可少的、极其普通的一种业务。这样，我国的对外经济交往将会在复杂和千变万化的国际金融市场上赢得驾驭能力和本领。《外汇买卖实务》这本书，定将会为人们获得有关外汇买卖的知识和技能作出贡献。

中国银行国际金融研究所所长 吴念鲁

一九九〇年三月十六日于北京

前 言

随着我国改革、开放的深入发展，我国的对外经济交往日益频繁。经济特区和沿海开放城市的经济与内地经济紧密相连，各种外向型的经济组织雨后春笋般地发展。几年来，由于我国进出口贸易的不断扩大，国营企业和三资企业在对外贸易的结算、外汇的筹资还贷和外汇保值生息等方面，越来越多地涉及到外汇买卖和防范汇率风险，因此对银行提出了越来越高的要求。许多经营管理人员、财务人员及其他有关人员，迫切希望了解外汇买卖和外汇市场，熟悉外汇买卖的方法和技巧，掌握防范汇率风险的理论和实际作法。还有许多三资企业和个体经营者，对自营外汇买卖的方法、技巧和汇率走势分析很感兴趣。考虑到我国目前还缺少外汇买卖实务的书籍，作者鼓起勇气把在海外学到的有关知识以及几年来自营外汇买卖和代客外汇买卖的实践体会总结出来，写成了《外汇买卖实务》一书。

在书中，作者尽可能通俗易懂地介绍外汇买卖的种类、方法和技巧，讲解汇率走势的基本因素分析和技术分析，并尽可能把自己的实践体会写进去。

外汇买卖与股票买卖、黄金买卖等在交易技术上有相通之处。作者相信，本书的技术分析内容对于对股票技术分析有兴

趣的读者也不无帮助。

本书的出版，承蒙中国银行国际金融研究所所长、研究员吴念鲁教授于百忙之中抽空审稿，并为之作序。中国银行总行资金部李福祥副总经理对部分书稿作了详细的审阅，并提出了许多宝贵的意见，在此，作者一并表示衷心的感谢。

由于作者的水平有限，加之时间仓促，许多应该包括的内容还来不及写进去，错漏之处在所难免，恳请读者及外汇交易上的同行和专家批评指正。

作 者

一九九〇年七月十八日于深圳

目 录

序 言 前 言

第一章 外汇买卖概论	1
第一节 外汇及外汇买卖的概念	1
第二节 哪些业务需要进行外汇买卖	1
一、贸易的结算需要进行外汇买卖	1
二、到国外投资需要进行外汇买卖	2
三、外汇保值需要进行外汇买卖	2
四、外汇筹资、借贷和还贷带来的外汇买卖	6
五、金融投机需要进行外汇买卖	7
六、外币存款需要进行外汇买卖	9
第二章 外汇买卖市场与外汇买卖工具	10
第一节 外汇买卖市场	10
一、组成外汇市场的三层市场	10
二、通过外汇经纪商交易	13
三、银行同业之间的直接交易	15
四、国际外汇市场	15
第二节 外汇买卖工具	16
一、交易通讯工具	16
二、路透社和德励财经的金融信息终端服务	22
第三节 外汇交易的零和竞赛	32
第三章 历史的回顾	38

第一节	金本位制时期 (1880-1914 年)	38
第二节	两次世界大战之间 (1918-1939 年)	39
第三节	金汇兑固定汇率制度时期 (1944-1970 年)	40
第四节	布雷顿森林固定汇率制的崩溃 (1971-1973 年)	42
第五节	1973 年浮动汇率制实施以来	43
第六节	欧洲货币单位 (ECU)	44
一、	欧洲货币单位的基本情况	44
二、	欧洲货币单位的功能	45
三、	欧洲货币单位的应用	46
第七节	浮动汇率制以来的美元汇率	49
第四章	外汇买卖的方法、交易种类和交易格言简释	53
第一节	汇率及其表示方法	53
第二节	外汇买卖的基本方法	55
第三节	银行间的收付款	57
第四节	外汇买卖的主要种类	58
一、	即期外汇买卖	58
二、	远期外汇买卖	59
三、	择期外汇买卖	65
四、	调期外汇买卖	66
五、	交叉汇率和交叉套汇	69
六、	外汇期权买卖	75
第五节	交易格言简释	82
一、	宁买升, 不买跌	82
二、	“金字塔”加码	83
三、	尽量使利润延续	83
四、	一要学会斩仓, 二要学会建立头寸, 三要学会获利	83
五、	处境不明, 不沾为宜	85
六、	于传言时买入 (卖出), 于事实时卖出 (买入)	85

七、莫在赔钱时加码	85
八、切莫孤注一掷	86
九、把输赢置之度外	86
十、逆境时，最好“休息一会”	86
十一、不要被几个“点”误事	87
十二、在盘局突破时建立头寸	87
十三、见势不对，反戈一击	88
十四、升幅日减，交易量下降，小心价格下跌	88
十五、跌幅日减，交易量渐增，汇价/股价近底	88
十六、小心大跌后的反弹和急升后的调整	88
第五章 外汇买卖的风险及其管理	89
第一节 外汇买卖的风险	89
一、汇率风险	89
二、交收风险	95
三、信贷风险	96
四、国家风险	97
五、交易员或交收员作弊风险	98
六、流动资金风险	99
第二节 外汇买卖的风险管理和控制	100
一、自营买卖的风险管理	100
二、信贷风险、交收风险和国家风险的控制和管理	109
三、交易员和结算人员作弊风险的防范	110
第六章 影响汇率走势的基本因素	113
第一节 基本经济因素	114
一、货币购买力的涨跌	115
二、国际收支	116
三、工业生产	118
四、经济增长率与失业率	118
五、零售指数	119

六、消费物价指数	119
七、生产价格指数	120
八、国民生产总值	120
九、商业库存	120
十、个人收入	121
十一、先行指数	121
十二、房屋建筑	121
十三、货币利率	121
十四、通货膨胀率	123
第二节 政治及新闻舆论因素	123
第三节 中央银行的干预	126
第四节 心理因素和市场预测	129
第五节 其他因素	131
第六节 正确认识经济数字的辩证关系	132
第七章 图表技术分析法	136
第一节 柱状图表分析法	140
一、柱状图表的绘制方法	140
二、柱状图表在分析汇率走势上的作用	141
第二节 移动平均线	173
一、移动平均线的划法	173
二、多条移动平均线的分析作用	175
三、移动平均线八法则	175
第三节 强弱指标	177
一、RSI 的原理	177
二、RSI 测量法的优点	177
三、RSI 的计算	179
第四节 点数图表分析法	180
一、点数图表的绘制方法	180
二、点数图表的分析作用	182
三、点数图表的标准图例	182

四、点数图表常见的图形	183
第五节 波浪理论	187
第八章 企业如何防范汇率风险	190
第一节 外汇风险及防范风险的重要性	190
第二节 以外汇买卖以外的方法防范汇率风险	191
一、选择有利的交易货币	191
二、拟定参考汇率	192
三、确定灵活的交货付款方式与时间	192
四、利用银行的押汇	192
五、票据贴现与买卖	193
第三节 以外汇买卖的方法防范汇率风险	193
一、远期外汇买卖防范汇率风险	193
二、企业同银行做远期外汇买卖应注意的问题	194
三、以期货交易防范汇率风险	196
四、以期权外汇买卖防范汇率风险	197
参考文献	199
附 录	201
附录一 外汇买卖练习题及答案	201
一、即期汇率	201
二、即期汇率（续）	202
三、交叉套汇	203
四、远期汇率	204
五、调期外汇买卖	205
附录二 外汇及股票买卖词语简释	211
附录三 《金融机构代客户办理即期和远期外汇买卖管理 规定》 就金融机构代客户办理外汇买卖管理 规定，国家外汇管理局答人民日报记者问	219
附录四 中国银行关于代客户办理外汇买卖规定	223
附录五 世界五十家大银行（1988 年）	228
附录六 技术分析图表	230

第一章 外汇买卖概论

第一节 外汇及外汇买卖的概念

外汇，狭义上原指外国货币，广义上通常指以外国货币表示的、用于国际结算的支付手段，包括外国货币（钞票、铸币）、国外银行存款、银行支票和汇票、期票、息票、外国债券及可以在外国兑现的凭证。

外汇买卖原指外币兑换的行为，即以外币兑成本国货币，或以本国货币兑成外国货币，或以外币兑换外币。本书研究的外汇买卖，是一种外汇换成另一种外汇的行为，是指可兑换货币之间的批发性买卖。外汇买卖是由于国际间的贸易或资本流动带来的外汇结算所产生的。

第二节 哪些业务需要进行外汇买卖

一、贸易的结算需要进行外汇买卖

从事对外贸易，需要进行外汇买卖，这是不言而喻的。

例如，我国某国营进出口公司向德国出口商品，收进德国马克，出口公司需要把德国马克卖给银行，换回人民币，并取得外汇留成。目前，特区的一些国营企业，根据政策，可获得

一定比例的现汇留成。如果是三资企业，可以把马克卖出，买进美元或港元，以现汇存进银行。不论国营企业还是三资企业，如果经批准从国外进口设备、原材料，需要支付日元、德国马克之类的货币，而他只持有美元或港币，那么可以到银行的资金部门把美元或港元换成日元、马克等支付货款。这是有贸易背景的外汇买卖。

二、到国外投资需要进行外汇买卖

国外投资有各种形式：例如投资美国地产，到加拿大添置物业，到澳大利亚开办工厂，到法国开商店，购买美国股票、美国债券、德国债券等等，无不需要将本国货币或他国货币（外汇）转换成投资所在国的货币（外汇）。美国是日本人最大的投资地方，美国发行的国库债券每年逾 1000 亿美元，以此弥补高达 1000 亿美元的财政赤字。美国的国库债券约有 70% 是日本人购买的。日本投资者从美国的国库债券中净得的利息收入，每年近千亿美元，这还不算日本在美国的实业投资、收购工厂及其他物业、买进美国股票等。当今，日本成了美国的最大债权国。日本要到美国投资，自然需要把日元换成美元，这就需要参与国际市场的外汇买卖。

随着我国对外开放，我国也有许多公司到加拿大、日本、美国、东南亚、西欧等地购买房地产、收购工厂、合作办饮食业及其他产业，这就需要把持有的美元、港元等货币转为投资所在国的货币。这些公司还要把在国外赚到的日元、美元、法郎、澳元、泰国铢等换成美元、港元，或换回人民币。这是投资对外汇买卖的需求。

三、外汇保值需要进行外汇买卖

自 1973 年以来，西方国家及地区的主要货币实行自由浮动。美元、日元、德国马克、英镑、法国法郎、瑞士法郎、澳

大利亚元、新西兰元、新加坡元、加拿大元、港元等均实行浮动汇率制，各自的汇价比率任由市场供求关系自由涨跌，中央银行不规定上下限波幅，没有义务维持一个标准的汇率水平。在供求关系的影响下，国际外汇市场风云变幻，汇率瞬息万变。美元兑日元、德国马克、英镑等其他货币，有时汇率上升，有时汇率下跌，有时一天竟然下跌10—20%。港元与美元挂钩，美元贬值，港元兑其他西方货币，也随之贬值。汇率波动是投资人士、公司经理、进出口贸易人士最为头痛的问题之一。

那些持有某种外汇，或者说持有某种货币的人士或公司，为着资金的保值，极需进行外汇买卖。例如，日本的人寿保险公司、信托基金公司、证券公司、保险公司等拥有数以千亿计的日元存款和外币存款，他们要使这些货币保值，便要在外汇市场上频繁地买入这种货币，卖出那种货币。今天美元看升，日元看跌，他们就把数以百亿计的日元换成美元，使美元汇率越抬越高；什么时候美元看跌，又把美元转成英镑或德国马克；曾几何时，日元又开始看升，他们便又把其他货币兑成日元。总之，随行就市，时买时卖，时盈时亏。有一些跨国公司，由于他们拥有巨额资金，拥有巨额日元，他们一入市买卖，就会在某种程度上左右外汇市场。尤其是日元兑其他货币，他们执市场之牛耳。国际上的银行，外汇交易员，时时都要注意日本的资金动向。

为了外汇保值，不仅日本的大公司在进行外汇买卖，可以说全世界的银行（包括中央银行）、大的公司企业都在不同程度地参与外汇买卖。在资本主义国家和地区，甚至一般居民也参与外汇买卖，对自己的私人资金进行保值。我国实行外汇管制，国营企业原则上不允许搞自营外汇买卖，但对于外汇存款

很多的企业，经过国家外汇管理局批准，仍然可以进行自营外汇买卖。所谓自营买卖，实质上是投机性质买卖，也就是说，可以用自有的外汇资金，到市场上买卖经营，也可以空头买卖，买空卖空。在我国，作为管理国家外汇的中国银行总行，每天都进行着数以亿计的外汇买卖，以此调整各种货币在我国外汇储备中的比例：在美元看跌时，减少外汇储备中的美元比例，增加其他货币的比例，比如马克、英镑、日元的储备比例；在美元看升时，又增加美元的储备，减少其他货币的比例，从而达到外汇保值的目的。在香港及国外，凡是大的企业集团、公司，都设有自己的外汇交易部门，每天进行着频繁的外汇买卖，管理着自己的外汇资金，务求资金的保值。“流水不腐，户枢不蠹”，这个成语大可以用在以外汇买卖的方式达到外汇保值的资金管理上面。

不进行外汇买卖，外汇资金只存在银行收息，是否可以保值呢？换言之，利息收入能否抵补汇率的损失呢？近几年，美元汇率变化剧烈，1985年美元最高可兑265日元；1988年，美元曾跌近120日元，贬值超过54%，美元的利息收入断然不能弥补汇率上的损失。进行外汇买卖，适应形势变化，时而转换马克，时而转换英镑，时而转换日元，时而换回美元存款，做好了是可以使外汇保值的。

外汇投资，或者叫金融投资，即用一种汇率看跌的货币买进汇率看升的货币，搞得好，不仅能使外汇保值，而且还能盈利，使外汇增值。

目前，世界上有许多国家在金融投资上是非常活跃的，日本就是其中之一。市场人士对日本的资金惧怕三分：日元流到哪里，哪里的货币就要升值；从哪里流出，哪里的货币就可能贬值。远的不说，以1989至1990年为例：1989年年初至