

外汇交易策略



韩留卿
宋绪钦
晋晓
主 编

河南
人民
出版

73

序

赵炳申

随着我国经济体制改革的进一步深化,对外开放政策的步步深入。金融业开始步入深化领域,银行业务的国际化进程步步加快,其外汇业务将日益成为经济发展和广大人民生活的重要组成部分。

《中华人民共和国商业银行法》的颁布实施,为专业银行向商业银行运行机制转变奠定了可靠的基础,外汇业务作为商业银行的一项重要业务,已通过立法形式予以明确。因此,外汇买卖作为外汇业务的重要组成部分将日益受到金融及各界人士的高度重视。

随着市场经济的发展,外汇买卖也将朝着市场化、社会化、国际化的方向发展。几位长期从事国际金融理论研究及实务工作的同志所编写的这本书,希望有助于外汇买卖知识的普及及投资技巧的提高。

该书有以下特点:

一、通俗易懂。该书以通俗化的语言,由浅入深、逐层逐次地解释了复杂的外汇买卖,并以大量的例子加以辅助说明,可以使有中等文化水平的同志在较短的时间内了解外汇买卖的有关问题。

二、操作性强。该书本着务实的基本原则,力图使读者学以致用,在介绍外汇理论知识、外汇市场的同时,着重介绍了外汇买卖的具体操作程序、方式、方法,并对几种常用的外汇买卖方法作了

较详细的介绍;同时,对外汇买卖风险也作了一定的论述;最后,阐述了外汇走势定性及定量分析方法,使读者易于操作,实用性强。

由于外汇买卖在中国尚不普及,一些方法在国内实践不多,加上作者水平有限,所以书中错误在所难免,但作为国内为数不多的外汇买卖专业书,有较强的可读性,因此,乐以为序,并热忱向广大读者推荐。

1995年9月7日

前 言

股票、期货……，一层层热浪一次次地冲击着中国，打得国人兴奋不已，更为人们提供了施展抱负、展示才华的绝好机会。人们期待着更多这样的机会。

下一个热点是什么呢？

机敏的人士已经得出结论：那就是外汇！

中国经济发展的历程已经证明：在国外热过的经济事物，也必将在国内热起来；在沿海热起的浪潮必将波及内地。在目前的中国，似乎只有外汇还未走入这条轨道。

究其根源，外汇不热的原因在于中国外汇市场与国际市场相互脱节，国人难以介入外汇市场。然而中国外汇市场与世隔绝的状况即将改变，中国经济要走向世界，中国即将复关，中国外汇市场将逐渐迈向世界市场，尤其是 1993 年 12 月 28 日，中国人民银行发布了进一步改革外汇管理体制的公告，实行人民币汇率并轨，在中国经济体制全面改革的 90 年代，外汇管理体制的改革必将是引人注目的热点。

你已经发现，近两年内，在深圳、广州等地开办的个人外汇交易业务，已经引发了沿海地区外汇买卖的风潮，你是否也已经发现：这股风潮即将刮向全国。

风起云涌之际，你是否想抓住这一千载难逢的机遇在外汇市场中施展你的雄才大略？那么你是否觉得很需要一本实用的外汇交易方面的书籍？

我们这本书既不同于深奥晦涩的学术专著，高高在上，一套套理论拒你于门外；也不同于一些玩弄小花松取宠于读者的庸俗书

刊。这本书的作者既有长期从事国际金融、外汇买卖工作实业界人士，也有多年从事国际金融研究的理论界专家；书中通俗易懂的语言，科学、实用的理论，丰富、真实、生动的事例，将使你实实在在地把握外汇交易的策略及技巧；外汇、汇率、外汇市场的知识，将为你从事外汇买卖铺下扎实的根基，外汇买卖方法、类型的介绍将会为你选择合适的外汇买卖方式提供全方位的参考，外汇汇率走势的定性、定量分析将为你准确预测汇率走势、把握最佳投资时机提供科学的方法。

亲爱的读者，当你仔细地阅读这本书后，你会发现，你买这本书没有令你失望。

我们深切感到，这本书还有不尽人意之处，我们的理论、经验有限，尤其在外汇热潮还未冲击全国的时候，书中的一些知识、技巧难以完全适应于未来中国的外汇市场，我们期待着各位读者提出你宝贵的意见。

目 录

上篇:敲开神秘的财富大门

第一章 外汇真面目

1.1 什么是外汇?	(2)
1.2 外汇的种类	(5)
1.2.1 自由外汇	(5)
1.2.2 记帐外汇	(5)
1.3 外汇形态	(6)
1.3.1 外币存款	(6)
1.3.2 外币支付凭证	(6)
1.3.2.1 汇票	(6)
1.3.2.2 本票	(7)
1.3.2.3 支票	(7)
1.3.2.4 旅行支票	(7)
1.3.2.5 信用卡	(7)
1.3.3 外币有价证券	(8)
1.3.4 外币现钞与其它外汇资金	(8)
1.4 主要外国货币	(8)
1.4.1 美元——世界货币中的大哥大	(8)
1.4.2 英镑——昨日黄花	(10)
1.4.3 日元——后起之秀	(11)
1.4.4 德国马克——欧州货币体系的火车头	(12)
1.4.5 瑞士法郎——世外桃源	(13)
1.4.6 港币	(13)

1.5 外币鉴别常识·····	(14)
1.5.1 熟悉外币流通情况和变化情况·····	(14)
1.5.2 了解外币的印制·····	(15)
1.5.3 如何识别伪钞·····	(17)
1.6 外汇人民币、外汇兑换券、外汇额度·····	(18)
1.6.1 外汇人民币·····	(18)
1.6.2 外汇兑换券·····	(19)
1.6.3 外汇额度·····	(20)

第二章 汇率探秘

2.1 什么是汇率·····	(22)
2.2 汇率的种类·····	(27)
2.2.1 固定汇率与浮动汇率·····	(27)
2.2.2 官方汇率与市场汇率·····	(28)
2.2.3 基本汇率与套算汇率·····	(29)
2.2.4 贸易汇率与金融汇率·····	(30)
2.2.5 买入汇率、卖出汇率与现钞价·····	(30)
2.2.6 同业汇率与商人汇率·····	(32)
2.2.7 开盘汇率与收盘汇率·····	(32)
2.2.8 即期汇率与远期汇率·····	(33)
2.2.9 电汇汇率、信汇汇率与票汇汇率·····	(37)
2.2.10 上浮型汇率与下浮型汇率·····	(38)
2.3 汇率是如何决定的?·····	(38)
2.3.1 金本位制度下的汇率决定·····	(38)
2.3.2 纸币制度下的汇率决定·····	(41)
2.4 汇率变动对经济的影响·····	(42)
2.4.1 汇率变动对国内经济的影响·····	(42)
2.4.2 汇率变动对一国对外经济的影响·····	(43)
2.4.3 汇率变动对黄金外汇储备的影响·····	(44)

2.4.4	汇率变动对国际经济的影响	(45)
2.5	汇率制度	(46)
2.5.1	固定汇率制度	(46)
2.5.2	浮动汇率制度	(50)
2.6	人民币汇率	(53)
2.6.1	人民币汇率的产生与沿革	(53)
2.6.2	人民币汇率制度的主要内容	(55)
2.6.3	人民币汇率制度的特点	(56)
2.6.4	人民币汇率改革	(57)
2.6.5	当前人民币汇率存在的问题	(58)
第三章 外汇交易主战场——外汇市场		
3.1	外汇市场构成	(60)
3.1.1	外汇市场的三层市场	(60)
3.1.1.1	顾客市场	(60)
3.1.1.2	同业市场	(61)
3.1.1.3	中央银行与商业银行之间的市场	(61)
3.1.2	外汇市场交易货币构成	(63)
3.2	外汇市场的交易形式	(64)
3.2.1	间接交易——通过外汇经纪商交易	(64)
3.2.2	直接交易——银行同业之间的交易	(65)
3.3	外汇市场交易工具	(66)
3.3.1	交易通讯系统介绍	(66)
3.3.2	交易工具	(69)
3.3.3	路孟和德励财经公司可提供的金融信息	(70)
3.4	世界主要外汇市场介绍	(72)
3.4.1	伦敦外汇市场	(72)
3.4.2	纽约外汇市场	(74)
3.4.3	巴黎外汇市场	(75)

3.4.4	东京外汇市场	(76)
3.4.5	香港外汇市场	(77)
3.5	中国外汇市场	(79)
3.5.1	我国外汇管理的基本情况	(79)
3.5.2	我国的外汇市场	(80)
3.5.3	中国外汇体制改革最新动态	(83)

下篇:运筹帷幄之中,谋利于千里之外

第四章 外汇买卖的种类与方法

4.1	外汇买卖的必要性	(86)
4.2	外汇头寸	(89)
4.3	外汇买卖种类	(90)
4.3.1	即期外汇买卖	(90)
4.3.2	超短期外汇买卖	(91)
4.3.3	远期外汇买卖	(92)
4.3.4	超远期外汇买卖	(93)
4.3.5	掉期外汇买卖	(94)
4.3.6	套汇交易	(95)
4.3.7	期权交易	(97)
4.4	各种汇率的报价方法	(98)
4.4.1	即期汇率的报价方法	(99)
4.4.2	远期汇率的报价方法	(100)
4.4.3	择期外汇买卖汇率的报价方法	(103)
4.4.4	掉期交易的报价方法	(104)
4.4.5	超短期外汇买卖汇率的报价方法	(105)
4.4.6	期权交易汇率的报价方法	(105)
4.4.7	交叉汇率的报价方法	(106)

4.5 外汇买卖运作	(109)
4.5.1 外汇买卖程序及规则	(109)
4.5.1.1 外汇买卖交易规则	(109)
4.5.1.2 外汇买卖交易程序	(111)
4.5.1.3 外汇交易程序举例	(111)
4.5.2 外汇买卖的交割、展期及注销	(114)
4.5.3 外汇买卖操作之一	(115)
4.5.3.1 交叉套汇	(115)
4.5.3.2 远期外汇买卖	(117)
4.5.4 外汇买卖操作之二——期货交易	(120)
4.5.4.1 外汇期货交易的产生与发展	(120)
4.5.4.2 外汇期货交易的特点	(121)
4.5.4.3 外汇期货交易与远期外汇交易的异同	(122)
4.5.4.4 外汇期货交易的基本规则	(123)
4.5.4.5 外汇期货交易的运作	(127)
4.5.4.6 基差在外汇期货交易中的作用	(130)
4.5.4.7 基差风险	(133)
4.5.5 外汇买卖操作之三——按金买卖	(135)
4.5.5.1 按金买卖的基本规则	(135)
4.5.5.2 按金买卖策略	(142)
4.5.5.3 按金交易格言	(145)
4.5.6 外汇买卖操作之四——期权买卖	(151)
4.5.6.1 外汇期权买卖的特点	(151)
4.5.6.2 外汇期权合约	(153)
4.5.6.3 外汇期权交易的种类	(154)
4.5.6.4 外汇期权保险金的决定因素	(160)
4.5.6.5 外汇期权管期保值及投机方法	(162)
4.5.6.6 外汇期权买卖的新应用	(165)

1.6 外汇交易风险	(168)
4.6.1 “巴林事件”引起的风波	(168)
4.6.2 金融衍生工具——是福是祸?	(169)
4.6.3 金融衍生交易的风险管理	(170)

第五章 外汇汇率走势定性分析

5.1 定性分析的理论	(172)
5.2 基本经济因素	(173)
5.2.1 国际收支	(173)
5.2.1.1 国际收支释义	(173)
5.2.1.2 国际收支对汇率的影响	(176)
5.2.2 通货膨胀	(177)
5.2.3 利率	(179)
5.2.4 经济增长率	(182)
5.2.5 先行指数	(184)
5.2.6 财政赤字	(185)
5.2.7 外汇储备	(185)
5.2.8 商业库存	(186)
5.3 经济政策因素	(186)
5.3.1 利率政策	(186)
5.3.2 外汇干预政策	(190)
5.4 政治因素	(195)
5.5 心理因素	(198)
5.5.1 心理预期	(198)
5.5.2 盲从心理	(199)
5.5.3 赌博心理	(200)
5.5.4 贪欲心理	(200)
5.5.5 犹豫不决心理	(201)
5.6 其他因素	(202)

5.6.1	股票价格	(202)
5.6.2	债券价格	(203)
5.6.3	黄金价格	(203)
5.6.4	石油价格	(204)
5.7	综合分析	(204)
5.8	定性分析举例	(206)
5.8.1	80 年代的美元	(206)
5.8.2	1987 年的西德马克	(209)
5.8.3	1991 年美元汇率走势分析	(210)
5.8.4	1992 年第四季度美元汇率分析	(211)
5.8.5	1993 年 4 月至 5 月美元、日元、马克汇率分析	(211)

第六章 汇率走势图表技术分析

6.1	什么是图表技术分析法	(214)
6.2	直线图	(214)
6.2.1	直线图的绘制	(214)
6.2.2	阻力位与支持位	(216)
6.2.3	赶上潮流——趋势线的运用	(218)
6.2.3.1	趋势线的可靠性	(219)
6.2.3.2	趋势线的突破	(219)
6.2.3.3	趋势线的应用	(220)
6.2.3.4	如何判断趋势线的突破	(222)
6.2.3.5	扇状线与走势通道	(223)
6.2.4	直线图常见图形分析	(224)
6.2.4.1	通道	(224)
6.2.4.2	巩固形态	(225)
6.2.4.3	反转形态	(229)
6.2.4.4	缺口	(239)
6.3	点数图	(242)

6.3.1	点数图的绘制	(242)
6.3.2	点数图的常见图形	(246)
6.3.2.1	上升底与下降顶	(247)
6.3.2.2	双峰与双底图形	(247)
6.3.2.3	W底与M顶	(248)
6.3.2.4	两段平头型	(248)
6.3.2.5	三点平头型	(250)
6.3.2.6	三角形	(251)
6.3.2.7	点数图的复合图形	(252)
6.3.2.8	逆转图形	(254)
6.3.2.9	顺势突破	(256)
6.3.3	点数图的趋势线	(256)
6.3.3.1	趋势线的绘制	(256)
6.3.3.2	趋势线的应用	(257)
6.3.4	目标价位的计算	(258)
6.4	K线图	(260)
6.4.1	K线图的绘制	(260)
6.4.2	K线图的线形	(261)
6.4.3	上升行情K线图的基本形态	(263)
6.4.4	下跌行情K线图的基本形态	(266)
6.4.5	K线图与直线图的对比	(270)
6.5	移动平均线	(272)
6.5.1	移动平均线的绘制	(272)
6.5.2	移动平均线的八大法则	(274)
6.5.3	多条移动平均线的使用	(276)
6.6	波浪理论	(278)
6.6.1	艾略特波浪原理	(278)
6.6.2	艾略特波浪图形的扩展	(280)

6.6.3 波浪理论的应用	(281)
6.7 强弱指标	(282)
6.7.1 强弱指标原理	(282)
6.7.2 强弱指标的应用原则	(284)
6.7.3 强弱指标的实际应用	(284)
6.8 量价分析	(286)
6.8.1 什么是量价分析	(286)
6.8.2 成交量与价格	(287)
6.8.3 平衡成交量(OBV)	(288)
6.8.3.1 平衡成交量的意义	(288)
6.8.3.2 OBV 与价格	(288)
6.8.4 未平仓合约量与价格	(289)
6.8.5 成交量与未平仓合约量	(290)
6.8.6 成交量、未平仓合约量与市场狂势	(290)
6.8.7 成交量、未平仓合约量与价格	(291)
附录:	
一、常用交易术语	(292)
二、中国人民银行关于进一步改革外汇管理体制的公告	(294)

上 篇

敲开神秘的财富大门

第一章 外汇真面目

1.1 什么是外汇？

计划经济体制下，外汇是国家严格控制、计划管理的重要“物资”，其创收、分配和使用都要服从国家计划，接受行政当局的监管。对于广大老百姓来说，外汇只是一个遥远而神秘的概念。只有在激烈涌动的黑市暗流中，才偶尔可以一瞥“真颜”。随着改革开放的发展，外汇也急待冲破束缚，走向市场。1980年10月，我国开办了外汇调剂业务，目前除北京设有全国外汇调剂中心外，全国各省、自治区、直辖市、计划单列市、经济特区和沿海开放城市都设有外汇调剂中心，外汇调剂机构已发展到90多个。这使企业在一定限度内走入了外汇市场，增强了外汇使用的合理性，提高了外汇使用效益。1993年4月，国家在外汇政策上又迈出了更重要的一步：允许个人参与外汇买卖！根据中国人民银行关于适当放开金融机构代理客户买卖外汇业务的通知精神，国家外汇管理局决定，凡是有权经营自营或代客买卖外汇业务的金融机构，均可接受个人的委托，办理即期外汇买卖业务。这一决定，使外汇从此走向寻常百姓家。外汇投资，必将成为继股票、房地产、期货之后的又一热点。然而，外汇市场与股票市场一样，既充满了机会与诱惑，又遍布着荆棘与陷阱。风云变幻，难以捉摸。如果不具备一定的外汇知识，是无法在这一战场上一试身手的。

未曾入门先问路，首先要了解，什么是外汇？

外汇是“国际汇兑”的简称。国际贸易带来国际清偿活动，由于

各国货币名称、货币单位、所代表的价值各不相同，作为一国的法定货币不能在别国流通。人民币在美国不能购买商品，越南币在中国无人接受。这就需要国际汇兑。“汇”是指资金在地区间的移动；“兑”是指兑付或不同国家货币之间的兑换。“国际汇兑”，是以本国货币兑换成外国货币用以汇往国外，是通过银行以买卖外汇汇票的方式来进行国际清偿业务。美国商人向中国出口商品时，他要收回的货款是美元，中国进口商必须将手中的人民币通过银行兑成美元汇给美国商人，才能完成支付。这个过程就是国际汇兑。这是外汇的动态含义。

在国际货币信用活动中，我们经常用到的“外汇”一词，通常是指其静态形式。所以外汇的一般含义可以理解为以外国货币所表示的国际支付手段，即可以直接用于偿付对外债务，实现购买力国际转移的外币资金。

外汇的含义还可以从狭义和广义两个范畴来理解。

狭义的外汇，也就是我们通常所称的外汇，是指以外国货币所表示的用于国际间结算的支付手段。它必须具备两个条件：

1. 外汇必须是以外币表示的国外资产，而本国货币表示的信用工具和有关证券，不能称为外汇。中国进口商将人民币兑成美元向美国出口商支付货款，对于中方来讲，是以外汇支付的；而对于美国出口商来说，他收回的美元不是外汇，而是本币。美元、英镑在中国是外汇，人民币及人民币计价的有关证券、信用工具则不是外汇，就象美元在美国不是外汇、英镑在英国不是外汇一样。

2. 外汇必须是可以进行国际偿付、能自由兑换成其他形式支付手段的外币资产。外商开来的支票可兑换成外币现金，也可直接用于偿付国际债务，因而该支票就是外汇；越南的盾，印度的卢比，虽然都是外币，但不能自由兑换成其他货币，不能用于除货币发行国之外的国际债务清偿，因而不是外汇。由此可见，外汇不只是指外国钞票；外国钞票也不全都是外汇。偿付性和兑换性是外汇必须