

WAIHUI MAIMAI ZHINAN

外汇 买卖指南

● 徐可任 编著 ●



中国经济出版社

外 汇 买 卖 指 南

徐可任 编

中 国 经 济 出 版 社

(京)新登字 079 号

责任编辑:黄允成

封面设计:高书精

外汇买卖指南

徐可任 编

*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

各地新华书店经销

北京朝阳北苑印刷厂印刷

*

850×1168mm $1/32$ 8.625 印张 213 千字

1994 年 8 月第 1 版 1994 年 8 月第 1 次印刷

印数:1—5000

ISBN 7-5017-2538-1/F·1760

定价:7.50 元

前 言

随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立，尤其是关门已开，入关在即，国际经济交往日益增多，许多企业、团体，甚至个人手中的外汇也逐渐多了起来。但是，由于外汇市场风云变幻，汇率波动频繁，因而也有一定程度的风险。如何规避汇率风险，保值外汇，甚至掌握规律，洞烛先机，扩大盈利，对于外汇投资者来说，是一个十分重要的课题。

本书正是以此为中心，由浅入深逐步展开的。全书共分“入市准备”、“入市时机研判”和“决胜汇市”三个部分，系统地介绍了有关外汇、外汇市场、外汇交易的基本知识和理论，以及如何进行外汇交易及如何规避风险、迅速获利的投资策略与技巧。

本书以社会投资大众为读者对象，着眼于操作性、实用性，着重介绍外汇市场行情的技术分析，以及进行外汇买卖的策略与技巧，力图使读者对外汇买卖有一个全面的认识，并能熟悉投资技巧、提高投资效益。

外汇买卖与股票交易、证券交易和期货交易有许多共性，因而本书介绍的技术分析与投资策略、技巧，同样也适用于股票、证券与期货交易。因此，本书作者希望本书能对广大股民、证券和期货投资者有所帮助。

1993年8月

目 录

前 言

第一篇 入市准备—外汇、汇率和外汇市场

第一章 外汇、汇率、外汇市场

第一节 外汇的概念	(1)
第二节 汇率及标价方法	(2)
一、汇率的概念	(2)
二、汇率的标价方法	(2)
第三节 汇率制度介绍	(4)
一、固定汇率制	(5)
二、浮动汇率制	(5)
第四节 汇率的种类	(9)
一、基本汇率和交叉汇率	(9)
二、买入、卖出汇率和中间汇率	(9)
三、电汇、信汇、票汇汇率	(10)
四、官方汇率和市场汇率	(10)
五、即期汇率和远期汇率	(10)
六、单一汇率和复汇率	(11)
第五节 外汇、黄金市场	(11)
一、黄金市场	(11)
二、外汇市场	(15)
第六节 外汇交易和交易程序	(20)
一、外汇交易的运作	(20)
二、外汇交易工具	(26)

三、外汇交易程序.....	(27)
第二章 影响汇率变动的因素和汇率理论介绍	
第一节 各种经济因素对汇率的影响	(29)
一、国际收支对汇率的影响.....	(29)
二、通货膨胀对汇率的影响.....	(32)
三、利率对汇率的影响.....	(33)
第二节 国际金融市场机制对汇率的影响	(35)
第三节 汇率的预测	(36)
第四节 汇率理论介绍	(37)
一、铸币平价理论.....	(37)
二、国际收支理论.....	(38)
三、购买力平价理论.....	(39)
四、资产市场论.....	(42)
五、资产组合理论.....	(43)
六、流动资产选择论.....	(43)
第三章 国际货币制度和国际货币组织	
第一节 国际货币制度的历史沿革	(45)
第二节 当代国际汇率制度特征	(48)
第三节 国际金融组织	(51)
一、国际货币基金组织.....	(52)
二、世界银行集团.....	(56)
三、亚洲开发银行.....	(60)

第二篇 入市时机的研判——基本因素分析和技术分析

第四章 影响汇市的基本因素分析

第一节 经济因素分析	(62)
一、经济增长.....	(62)
二、利率动向.....	(67)
三、货币的供应.....	(68)

四、通货膨胀·····	(69)
五、失业率·····	(71)
六、消费者信心和消费支出·····	(73)
第二节 社会因素分析·····	(74)
一、市场心理·····	(74)
二、中央银行联手干预的影响·····	(78)
三、突发性事件对汇市的影响·····	(79)
第三节 实例分析·····	(83)
一、1991 年美元走势分析·····	(83)
二、英国经济增长缓慢·····	(86)
三、德国经济的症结·····	(89)
四、日本经济仍在继续发展·····	(90)
五、澳大利亚经济仍处于衰退之中·····	(92)
六、加拿大经济展望·····	(93)
第五章 技术分析	
第一节 概 述·····	(96)
第二节 基本分析·····	(99)
一、移动平均线分析·····	(99)
二、力度指数 RSI·····	(105)
三、随机指数——KD 线·····	(108)
四、逆势操作系统——CDP·····	(112)
五、成交量净额 (OBV) 分析法·····	(115)
六、轴心数字法与 R 值·····	(119)
第三节 技术分析理论与研判法则·····	(120)
一、趋势与趋势线·····	(121)
二、波浪理论·····	(126)
三、关键图形的识别与研判法则·····	(129)
第四节 常用图表及判研法则·····	(141)
一、K 线图·····	(141)
二、竹线图·····	(146)
三、圈叉图·····	(149)

第三篇 决胜汇市——外汇买卖策略与技巧

第六章 外汇买卖策略

第一节 投资对象的选择	(155)
第二节 明察秋毫 判明方向	(159)
第三节 放下包袱 轻装上阵	(161)
第四节 关心市场焦点	(164)
第五节 入市要量力而行	(166)
第六节 抗拒陷阱的诱惑	(169)
一、技术性陷阱	(169)
二、散户入市的陷阱	(172)
第七节 技术性买卖与策略	(174)
第八节 重要经济数据公布与新闻市的策略	(176)
一、重要经济数据公布时的对策	(176)
二、新闻市的对策	(178)
第九节 市场动力的分析与压力的凝聚	(180)
第十节 散户入市的策略	(184)
第十一节 永远顺势而作	(188)
第十二节 捕捉“飞跃”的策略	(191)
一、急市与大手	(192)
二、破位之后	(193)
三、转弯之处	(196)
四、底部的形成与顶部的崩溃	(198)
五、高低价位的验证	(200)

第七章 外汇买卖技巧

第一节 外汇投资（买卖）的观念	(203)
一、效益与风险共存原则	(203)
二、责任自负原则	(204)
三、理智投资原则	(205)
四、准备充分原则	(205)

五、精力充沛原则	(206)
第二节 外汇投资（买卖）的基本技巧	(206)
一、常用技巧介绍	(207)
二、金字塔体系介绍	(210)
第三节 外汇买卖十大要诀	(213)
一、充分运用 50% 计算方法	(214)
二、摸清潮水式的规律	(218)
三、入市时，要给自己留有余地	(219)
四、严订止蚀位	(220)
五、不要欺骗自己	(222)
六、不要“死顶”，不要与市场争斗	(223)
七、入市要快，看准就做	(224)
八、入市之前紧跟市，入市之后疏离市	(225)
九、手风不顺，最好休息	(226)
十、该赚要赚，该赔要赔	(226)
第四节 谈谈锁仓问题	(227)

附 录

一、美国重要经济指标简介	(229)
二、金融机构代客户办理即期和远期外汇 买卖管理规定	(247)
三、中国银行关于代客户办理外汇买卖规定	(250)
四、世界五十家大银行	(254)
五、技术分析图表	(256)

第一篇 入市准备——外汇、 汇率和外汇市场

第一章 外汇、汇率、外汇市场

第一节 外汇的概念

世界上不同的国家都有自己本国的流通货币，如美国的美元、德国的马克、英国的英镑、瑞士的法郎等。按照各国法律的规定，这些货币在各自不同的国家可以自由地流通，无论在国内的何处，均可以自由地使用。但是，一旦跨越国境，这些货币便失去了自由流通的特性。

由于国际经济交往，各国之间的贸易往来，经济文化交流，以及国内与其国外分支机构之间的业务往来，都要涉及到本国的货币与外国货币之间的兑换。目前，国际上没有统一的世界货币，因而这种经济、文化往来所产生的货币收付过程就必须经过本币与外币的兑换和国际间汇款、记帐存放这一过程，于是产生了外汇。

外汇 (Foreign Exchange) 是国外汇兑的简称，其概念有动态和静态两种。动态意义上的外汇是指将一国货币兑换成另一国货币的行为，它是指人们利用国际汇兑方式（电汇、信汇、票汇）将资金从付款国转移到收款国，以实现不同国家不同货币之间的收付行为或活动，其实质是以非现金方式进行的国际支付。静态意义上的外汇是指一种以外币表示的、用于国际结算的支付手段。

外汇作为国际经济交往中清偿债务的支付手段，是伴随着国际经济交往的发展、扩大而变化的，它大致经历了以金银作为主

要支付手段的时期，以英磅作为主要支付手段的时期，以美元作为主要支付手段的时期和目前世界上各种可兑换的货币特别是美元、马克、日元三种货币为主要支付手段时期。

第二节 汇率及标价方法

一、汇率的概念

汇率 (Foreign Exchange Rate) 是指两种不同货币之间的兑换关系，又叫做汇价。如果把外汇也看作是一种商品，那么汇率即是在外汇市场上用一种货币购买另一种货币的价格。例如，1 美元 = 110 日元，表示美元与日元的兑换比率为 110，1 美元可换 110 日元，或 110 日元可换 1 美元。在国际经济交往中，时常都要遇到货币之间的兑换。例如，日本进口商要进口 10 万美元的美国设备，就必须先将 1100 万日元兑换成 10 万美元，再支付价款。目前，在国际外汇市场上，出现了许多脱离这种经济交易的外汇买卖业务。例如，外汇经纪人预测某种货币汇率将上升，就大量买进该种货币，待汇率上升之后，再以高价卖出，获取大量利润。因此，外汇成了投资获利的工具。

二、汇率的标价方式

目前国际上有两种汇率标价方式：直接标价法和间接标价法。

1. 直接标价法 (Direct Quotation)

简单地说，直接标价法就是用若干数量的本币来表示一定单位的外币，或是以一定单位的外币为标准，来换算应收付若干本币的一种测量汇价的方法。

例如：以日元为本币，在直接标价下：

1 美元 = 110 日元

1 英磅 = 165. 80 日元

1 马克 = 64. 94 日元

在外汇交易中，直接标价法所表示的外币数额固定不变，汇率的涨跌是以本币数额的变化来表示的。如果外币折算成本币的数额上升，表示外币升值，本币贬值；相反，如果外币折算成本币的数额下跌，则说明外币相对于本币贬值，而本币升值。简单地说，直接标价法下，汇价数值越大，外币价值越大，反之亦然。

目前，世界上除英、美国以外，其它国家都使用直接标价法。我国人民币外汇牌价，也采用这种方法。

附表 1- 2-1

人民币汇价 (1991 年 9 月 25 日)

外币名称	单位	买入价	卖出价
美元	100	536. 31	538. 99
日元	100000	4017. 27	4037. 41
英镑	100	930. 99	935. 66
加拿大元	100	470. 43	472. 79
马克	100	319. 89	321. 49
瑞士法郎	100	366. 34	368. 18
法国法郎	100	94. 02	94. 49
意大利里拉	10000	42. 75	42. 97
瑞典克郎	100	87. 46	87. 89
奥地利先令	100	45. 55	45. 78
新加坡元	100	315. 66	317. 24
港币	100	68. 90	69. 25
欧洲货币单位	100	555. 90	559. 19

2. 间接标价法 (Indirect Quotation)

间接标价法是用若干数量的外币来表示一定单位的本币，或是以一定单位本币为标准来计算应收付若干单位外币的一种方法。

- 例如：1 美元=1. 6840 马克
- 1 美元=110 日元
- 1 英镑=165 日元
- 1 澳元=0. 6820 美元

在外汇交易中，间接标价法所表示的本币值固定不变，汇率的涨跌都以外币数额变化来表示。数值越高，说明外币币值相对于本币来说越小（贬值）；数值越小，说明外币币值相对于本币而言越高（升值）。

世界上，只有英国、美国和澳大利亚使用间接标价法，美国在1978年9月以前也使用直接标价法，后来为了和国际市场上美元汇率标价一致，才改为间接标价法。

采用那种标价方法，关系不大，但在实际应用中，应当弄清哪一种货币相对于哪一种货币是采用的什么标价法。因为在不同的标价法下，银行给出的买入、卖出价不一样。在直接标价法下，数值较低的汇率是银行买入价，数值较高的汇率是银行卖出价。在间接标价法下，情况正好相反，较低的汇率是银行卖出价，较高的汇率是银行买入价。

例如，在直接标价法下，1美元=110.40/110.50日元，表示前面是买入价，后面是卖出价，即银行愿用110.40日元买入1美元，或以110.50日元的价格卖出1美元。买卖差价即是银行的收益。

在间接标价方式下，1英镑=1.5370/1.5380美元，表示银行愿以1.5380的价格买入美元，或以1.5370的汇价卖出美元，二者差额为银行收益。

第三节 汇率制度介绍

汇率制度是指各国对于确定、维持、调整与管理汇率的原则、方式、方法和组织机构所作出的系统的安排和规定。它是国际货币制度的重要组成部分。

从汇率的发展过程来看，汇率经历了从有明显的固定比值，到比值不固定，在市场机制作用下随供求关系的变化而变化的演变过程。因此，按照这个发展的历史，可以划出两类不同的汇率制度，即固定汇率制和浮动汇率制。

一、固定汇率制 (Fixed Rate System)

所谓固定汇率制是指汇率的制定以货币的含金量为基础，形成汇率之间的固定比值。这种制度下的汇率或是由黄金的输入输出予以调节，或是在货币当局调控之下，在法定幅度内进行波动，因而具有相对稳定性。这也就是该制度被称之为固定汇率的原因。

按照固定汇率制发展过程，可以分为二个阶段：

1. 金本位制度下的固定汇率制

这种固定汇率制各国之间的汇率以各国之间货币含金量或以铸币平价的对比作为汇率的制定基础，波动幅度也被限制在黄金输送点以内，波幅很小，因而这种固定汇率制比较稳定。

2. 纸币流通条件下的固定汇率制

这种固定汇率制，汇率是根据各国纸币的法定含金量的对比来决定的，这一对比称为中心汇率。汇率的波动失去了黄金输送点的限制，当汇率波动幅度过大时，各国的政府货币当局可以以行政或协议的方式干预市场汇率，使之围绕着中心汇率而上下波动。典型的纸币流通下的固定汇率制，是指 1944 年 7 月在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开的有 44 国参加的国际货币金融会议上所确立的以美元为中心的汇率制度。

二、浮动汇率制 (Floating Exchange Rate System)

浮动汇率制是相对于固定汇率制而言的。1971 年 8 月，美国总统尼克松宣布实行新经济政策，停止以官价兑出黄金。同年 12 月，西方“十国集团”达成“史密森协定”，全面调整各国汇率，美元贬值。到了 1973 年，美元再次贬值，西方发达国家纷纷实行浮动汇率制，取代了战后 20 多年来以美元为中心的固定汇率制。

浮动汇率制是指一个国家不规定本国货币与外国货币的黄金平价和汇率上下波动幅度，各国官方也不承担维持汇率波动界限的义务，而听任汇率随外汇市场供求的变化而自由浮动。在这一

制度下，外汇完全成为国际金融市场上一种特殊商品，汇率成为买卖这种商品的价格。

浮动汇率可以分为自由浮动（Free Floating）和管理浮动（Managed Floating）两种。自由浮动是指政府对外汇市场汇率的浮动不采取干预措施，汇率听任市场供求变化自由涨落；管理浮动指政府对市场汇率进行不同形式、不同程度的干预，以使汇率向有利于本国经济发展的方向变化。在现行的国际货币制度（牙买加体系）下，各国实行的都是管理浮动。

如果按照浮动的形式来划分，那么浮动汇率制又可以划分为：

1. 单独浮动（Seperate Floating）

指一国货币不与其它国家货币发生国家联系，其汇率根据外汇市场供求状况实行单独浮动。目前，采用这种浮动方式的有美国、英国、加拿大、日本，澳大利亚等。

2. 钉住单一货币浮动

指一种货币的汇率随另一种货币汇率的变动而上下波动。目前，全世界有 51 个国家实行这种浮动，其中，钉住美元的有 33 个，如巴西，伊拉克，埃及等；钉住法国法郎的有 13 个，如乍得，刚果等；钉住其它货币的有 5 个。

3. 钉住特别提款权或其它组合货币浮动

指一国货币汇价随特别提款权或其它组合货币汇价的变动而变动。由于目前特别提款权是按美元、马克、英镑、日元，法国法郎等货币的汇价变动情况而综合确定的，因而变动幅度要相对小一些。目前，实行这种浮动的有 39 个国家，其中钉住特别提款权的有 11 个，如缅甸、伊朗等；钉住其它综合货币的有 28 个。我国人民币也被国际货币基金组织列入这一类之中。

4. 联合浮动（Joint Floating）

指某些国家组成某种形式的经济联合体，建立稳定货币区，对成员国之间的货币汇率，订出固定汇率及上下波动界限，共同维持彼此间汇率的稳定；而对联合体以外的其它国家的货币汇率，则

由外汇市场供求关系影响而自由浮动，联合体不加干预。这种在共同体成员之间实行缩小了的汇率波动，也称蛇形波动（Snake Floate），其汇率又称为洞中的蛇（Snake in the Tunnel）。这种联合浮动最典型当数欧洲共同体的汇率管理形式。

表 1 3 -1 各国汇率制度安排表

货币钉住于：				
美 元	法国法郎	其它货币	特别提款权	其它组合货币 ^b
安提瓜和巴布达	贝宁	不丹	缅甸	阿尔及利亚
巴哈马	喀麦隆	不丹	布隆迪	阿尔及利亚
巴巴多斯	中非共和国	(印度卢比)	几内亚	奥地利
伯利兹	乍得	赤道几内亚	约旦	孟加拉国
玻利维亚	科摩罗	(西班牙比塞塔)	肯尼亚	博茨瓦纳
吉布提	刚果	刚比亚	卢坦达	佛得角
多米尼加	加蓬	(英镑)	圣多马和普林西比	中国
多米尼加共和国	象牙海岸	莱索托	塞舌尔	卢旺达
埃及	马里	(南非兰特)	努瓦图	塞普鲁斯
圣萨尔瓦多	尼日尔	瑞士	越南	菲济
埃塞俄比亚	塞内加尔	(南非兰特)		芬兰
格林纳达	多哥			匈牙利
危地马拉	上沃尔特			科威特
海地				马达加斯加
洪都拉斯				马拉维
伊拉克				马来西亚
伊朗				马尔他
老挝				毛里坦尼亚
利比里亚				毛里求斯
利亚				尼泊尔
尼加拉瓜				挪威
阿曼				巴布亚新几内亚
巴拿马				罗马尼亚
巴拉圭				新加坡
圣路西亚				所罗门群岛
圣 ()				瑞典
塞拉利昂				坦桑尼亚
苏丹				突尼斯

苏里南				赞比亚
叙利亚				津巴布韦
特立尼达和多巴哥				
委内瑞拉				
阿拉伯也门共和国				
民主也门共和国				
对某一货币或一组货币实行有限弹性制		较 高 弹 性		
单一货币 ^c	合作安排 ^d	根据一套指标调整 ^e	其它管理浮动	独立浮动
阿富汗	比利时	巴西	阿根廷	澳大利亚
巴林	丹麦	智利	哥斯达黎加	加拿大
加纳	法国	哥伦比亚	厄瓜多尔	日本
圭亚纳	德国	秘鲁	希腊	黎巴嫩
马尔代夫	爱尔兰	葡萄牙	几内亚比绍	南非
卡塔尔	意大利	索马里	冰岛	英国
沙特阿拉伯	卢森堡		印度	美国
泰国	荷兰		印度尼西亚	乌拉圭
阿拉伯联合酋长国			以色列	
			牙买加	
			朝鲜	
			墨西哥	
			摩罗哥	
			新西兰	
			尼日利亚	
			巴基斯坦	
			菲律宾	
			西班牙	
			斯里兰卡	
			土耳其	
			乌干达	
			西萨摩亚	
			南斯拉夫	
			扎伊尔	

注：a. 由于有关民主柬埔寨的最新情况不明，所以所列表中不包括民主柬埔寨货币。

对于拥有二个或多个外汇市场的会员国，汇率根据其主要市场上的情况而列。

b. 包括除特别提款权外的，由会员国自己选择的钉住其他各种货币“篮子”的安