

巧用外汇投资利器 智胜全球金融市场



赢在汇市

外汇投资精要

过文俊◇主编



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

巧用外汇投资利器 智胜全球金融市场

赢在汇市

外汇投资精要

过文俊◇主编

 **机械工业出版社**
CHINA MACHINE PRESS

本书在介绍外汇机制变迁、外汇理论演进、影响汇率波动诸因素的基础上,教你如何规避外汇市场的风险,如何通过基本分析和技术分析从外汇市场获利。全书体系完整,内容翔实,案例丰富,图文并茂,适合有兴趣进行外汇投资实战和研究的相关人士阅读和参考。

图书在版编目(CIP)数据

赢在汇市:外汇投资精要/过文俊主编. —北京:机械工业出版社, 2009. 9

ISBN 978-7-111-28312-6

I. 赢… II. 过… III. 外汇—投资—基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第164101号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑:李靖 侯振锋 责任编辑:侯振锋 陈 璞

责任校对:侯 灵 责任印制:洪汉军

三河市宏达印刷有限公司印刷

2009年10月第1版·第1次印刷

170mm×242mm·19.25印张·299千字

标准书号:ISBN 978-7-111-28312-6

定价:45.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心:(010) 88361066

门户网:<http://www.cmpbook.com>

销售一部:(010) 68326294

教材网:<http://www.cmpedu.com>

销售二部:(010) 88379649

读者服务部:(010) 68993821

封面无防伪标均为盗版

编写说明

本书是一本融外汇投资理论与技巧于一体的读本，试图帮助有一些金融知识的读者增强实战能力，也希望帮助有一些投资经验的读者更系统地掌握外汇理论及外汇市场的运作规律。本书既可作为外汇投资进阶的工具书，也可作为高等院校经济、管理类学生学习相关课程的参考书以及相关行业职业技能培训的教材。本书突出以下特点：

(1) 文字活泼，雅俗共赏。本书不囿于经济学范式，而是以深入浅出的笔调和活泼的文字，将外汇及汇率理论、外汇投资分析及操作等内容娓娓道来。

(2) 追踪现实，资料新颖。除了必须回顾的历史资料或经典的旧案例，本书尽可能采用最新资料或案例（绝大部分是2007~2008年的，有些甚至是2009年年初的，如“中信泰富”滥用杠杆式衍生工具造成巨额外汇投资亏损、2009年4月始于墨西哥的甲型H1N1流感向多国蔓延导致相关货币汇率波动等鲜活案例）。考虑到当前人们普遍关注美国次贷危机对全球金融和经济的影响，本书许多章节穿插和引用了最新的相关信息。

(3) 专栏丰富，便于理解。本书在介绍相关理论、分析或运用相关实务知识的段落中，采取夹叙夹议的方式，添加了大量与正文密切关联的专栏（包括“案例”、“背景资料”、“相关知识”等板块），有助于读者“触景生情”加深理解。同时，丰富多彩的专栏高密度地穿插于正文之中，也

有助于缓解连篇累牍地阅读正文给读者带来的“审美疲劳”。

(4) 图文并茂，直观解析。本书定位为理论联系实际、学以致用读物，许多章节都穿插图表和案例进行较为细致的直观分析，方便读者在分析汇率走势时举一反三地模拟实战操练。

(5) 层层递进，引人入胜。本书每章的开篇部分，都以诙谐生动的文字挑出“谜面”，引导读者循序渐进地探究相关问题。每章结尾都以“小结”的形式呼应前文或给出“谜底”。在章与章之间，也比较清晰地交代承接或递进关系，即便跳跃或颠倒阅读，也不致迷失逻辑。

(6) 涉猎宽泛，普遍适用。现有的外汇投资类图书（国内作者所写的）大多属于以下两类：一类理论味浓重，比较适合理论工作者、大学经济和管理类师生、相关行业管理人员强化基础理论训练的需要；另一类书的操作性较强，浅显地让读者“知其然”，只适合尚未入门或刚刚起步的个人投资者。本书在内容和写作风格上除了考虑上述需要之外，也考虑越来越多的涉外企业和机构投资者培训员工“更上一层楼”的需要，故在内容安排上适当纳入“知其所以然”的理论知识和相关专栏，并从多维视角探讨涉及衍生金融工具交易的外汇投资和避险实务。

当然，本书只是助推读者提升外汇投资分析和决策能力的“阶梯”，故期冀读者活学活用，不断创新，进而超越拙作脱颖而出，成为“文武双全”的投资高手。

前 言

把握全球金融危机中的汇市投资机会

在没有做空机制的国内股市上，金融危机和经济萧条使投资者难以找到投资获利机会，且空头行情的时间远长于多头行情的时间，由此导致许多投资者套牢或亏损。而在做多和做空机制都比较健全的外汇市场上，无论经济和金融局势如何，无论牛市还是熊市，外汇投资者始终都存在着投资（或保值）机会。而且，在全球一体化的外汇市场中，其公开、公平、公正的程度比国内股市高得多，信息披露也比较规范，参与汇市的投资者不易因市场被操纵（在股市上时常存在）而遭受损失。尽管当前各种经济乱象闹得全球鸡犬不宁，却给善于预测和判断汇率走势的投资者制造了更多的投资机会。

在浮动汇率体系下，瞬息万变的汇率使外汇市场潜伏着极大的风险。尽管如此，人们投资外汇的热情不减反增。目前全球外汇市场的日成交量超过3万亿美元，规模远超股票、期货等市场，已成为全球最大的金融市场。人们为何如此青睐高风险的外汇市场？既有国际经贸往来的需要，也有利用国际金融市场进行投资的需要；既有争取投资收益最大化的需要，也有规避汇率风险的需要。美国次贷危机加剧了全球外汇市场的波动，在股市和房市的走势尚不明朗的情况下，巧用外汇投资利器，能够帮助各种经济主体（包括个人投资者）应对全球金融危机，在一个更庞大、更规范的市场上寻找适宜的投资机会。

中央电视台《经济半小时》栏目曾对外汇和股票投资作了一次问卷调查（2006年），调查的内容主要是：①作为炒汇者或炒股者，你对股市或汇市了解吗？②作为股民或者汇民，你是否赚了钱？收益有多大？③你认为，炒汇与炒股的优劣各是什么？④你今后是否考虑加入汇市？上述问卷调查的统计结果是：在被访的汇民中，有77%的人了解股市，20%的人曾经有过炒股经历，3%的人既是汇民又是股民，被称为两栖炒民。而在被访的股民中，90%的人不了解汇市，9%的人对汇市略有了解，1%的人参与炒汇。表示在汇市中赚钱的人有6成，而表示在股市上赚钱的人只有2成。在汇市赚钱的人中，有65%的人表示收益率在15%左右，有30%的人收益率在20%左右，5%的人收益率超过30%。在股市赚钱的人中，60%的人收益率在25%左右，39%的人收益率在40%左右，1%的人收益率在50%以上（从两市赚到钱的人之收益率比较来看，似乎投资股市更易获利，但关键在于能够在股市上赚到钱的人比汇市少4成）。对于为什么选择炒汇的问题，被访者大多认为汇市交易比国内股市更加公平和透明，个人投资者的机会与机构投资者均等，且汇市24小时运转，适合上班族业余炒汇。通过上述调查还发现以下问题：①被访的大多数股民对汇市不了解，而大多数汇民了解股市。②被访者认为，股市收益率高但风险也大，汇市的投资成本和风险相对较小。③大多数被访者认为，如果条件具备，愿意尝试进入汇市（有65%的股民考虑今后加入汇市）。

在全球金融危机的乱局中是否存在汇市投资机会？在回答这个问题之前，我们不妨一起来分析几个主要经济体当前的经济金融状况以及相应货币的未来走势。就美国和美元而言，当世界发现次贷危机原来不只是美国一家之事时，虽全球联手降息救市，欧洲国家和澳大利亚等国还是遭受了严重影响。全球大部分金融机构原本对美元也未抱多少希望，但在评估各种外汇资产风险程度之后，认为美元资产相对便宜，此次金融危机的始作俑者美国自然被当做“临时避难所”，美元也再次作为避险货币而受到追捧。当然，市场预期美国总统奥巴马将推行大举刺激经济的新政，这将使美国经济率先复苏的可能性增加。一旦美国经济领先欧洲经济复苏，则美联储就会率先开启升息周期，这也是近期推升美元的另一个重要原因。当然，美元若要坚持走强，则必须克服货币政策陷入低利率陷阱以及为避免

经济深度衰退而激增财政赤字这两大利空因素的挑战。就英国和英镑而言，由于2008年年底英国通货膨胀率上升到了4.7%，失业率达5.5%，房市极度低迷，个人消费疲软，总体经济形势不容乐观，金融市场仍有再度动荡的可能，英镑长线走弱。就澳大利亚和澳元而言，澳大利亚近期的一系列数据显示其经济运行较为平稳，但作为世界三大商品货币之一的澳元也陷入困境。在石油和金属资源价格下跌的背景下，各大投资机构纷纷抛售澳元以降低风险，加之新一轮的降息，推动澳元汇率下跌。就日本和日元而言，日本已不具备降息的空间，且大量的投资机构纷纷投向日元，日元近期相对坚挺，中长期汇率有不断走高的迹象。就欧洲和欧元而言，随着美国次贷危机的蔓延，近期欧洲主要国家（如德国、法国、西班牙等）面临巨大的财政负担，金融系统的问题也不断暴露出来，欧洲经济衰退几成定局，欧元受此影响将主动缓慢贬值。

通过上述基本面分析，我们大致可以看清各主要经济体及其货币未来较长一段时期的基本走势。准确把握经济形势，有助于通过中长线操作获利。当然，由于各主要经济体受此次金融危机冲击的程度不同，所采取的政策及应对措施也各有差异，加上甲型H1N1流感和局部政治冲突等因素对汇市的动态影响，在短期内仅靠基本面分析难以洞察投资机会，为此还须融合技术面分析方法，以便在起伏不定的汇率波动中捕捉最佳进出时机。客观地说，精明的外汇投资者不仅不会因全球金融危机而一筹莫展，反而还可能从频繁的汇率震荡中寻求更多的短期获利机会。如果您能比较准确地预测某种货币汇率的涨跌，持有该外汇多头或空头便可赚钱，适当买入看涨期权或看跌期权则能使您获利更丰或对冲风险。另外，利用杠杆效应较高的外汇期权和期货交易，只需占用您较少的资金便可进行外汇投资，只要判断正确，收益将加倍增大。

摆脱金融危机的困扰，信心最为重要。香港某著名学者主张当下停止所有投资的态度，未免过于消极。任何时候都是不进则退，置身经济一体化的“地球村”中，谁都不可能独善其身（每个国家如此，每个投资者也是如此）。股市、房市的走势尚不明朗，投资者不宜在这些领域盲目“突围”。好在投资外汇无论“做多”或“做空”都有获利机会，您何不一试身手？当然，“不熟不做”是妇孺皆知的道理，欲更好地把握汇市规律，

练好外汇投资的基本功，阁下可根据自身的金融与投资素养，有选择地阅读本书的某些章节，并在实践中活学活用，不断增强驾驭汇市的能力。

赢在汇市，让我们一起踏上征途。“Yes, We can!”（奥巴马竞选演说的经典口号。）

过文俊

戊子岁末于香港考察途中

目 录

CONTENTS

编写说明

前言 把握全球金融危机中的汇市投资机会

第一章 初入汇市“大观园”：

外汇、汇率及相关规制的变迁	1
第一节 纵横捭阖话外汇：外汇及其分类	2
一、外汇的内涵与外延	2
二、外汇的分类	4
第二节 直接间接标价法：汇率的标价方法及其分类	6
一、汇率的概念	6
二、汇率的标价方法	6
三、汇率的分类	7
第三节 与时俱进话规制：汇率制度及其发展演变	12
一、汇率制度概述	12
二、汇率制度的演进	12
三、人民币汇率制度的历史沿革	19
第四节 约束松紧当权衡：外汇管制及其放松的趋势	22
一、外汇管制的目的	22
二、外汇管制的一般措施	23
三、外汇管制的负面效应及全球外汇管制放松的大趋势	26
本章小结	27

第二章 透视汇率“西洋镜”:

· 汇率决定理论的演进及其发展展望	29
第一节 国际收支定汇价: 国际借贷学说及其评价	30
一、国际借贷学说的核心内容	30
二、国际借贷学说简评	31
第二节 汉堡价差说明啥: 购买力平价学说及其评价	32
一、购买力平价学说的核心内容和假定条件	32
二、购买力平价学说的两种形式	34
三、购买力平价学说简评	36
第三节 汇率利率常互动: 利率平价学说及其评价	37
一、利率平价学说的核心内容和数学表达式	38
二、利率平价学说简评	39
第四节 资产市场均衡否: 货币主义汇率理论及其评价	40
一、弹性价格货币模型	41
二、粘性价格货币超调模型	42
三、资产组合平衡模型	44
四、对货币主义汇率理论体系的综合评价	47
第五节 另辟蹊径察真相: 汇率理论前沿流派及其方法论比较	48
一、汇率理论的两大前沿流派简介	49
二、汇率理论前沿流派及其方法论比较	50
第六节 微观结构释难题: 破解汇市四大“谜团”的新思维	51
一、外汇市场四大“谜团”及其破解之道	51
二、金融市场微观结构理论对破解汇市四大“谜团”的 相对优势和局限性	55
三、本世纪以来汇率决定理论的其他创新	56
本章小结	57

第三章 汇率变幻“风云图”:

影响汇率变化的基本面因素	59
--------------------	----

汇率变动基本面分析指标解读 85

第一节 风生水起先溯源：最常用的基本面分析指标解读	86
一、国内生产总值	87
二、经常账户	89
三、非农就业数据及失业率	91
四、利率	92
第二节 风速雨量再跟踪：次常用的基本面分析指标解读	93
一、生产者价格指数	94
二、消费者价格指数	94
三、零售价格指数	95
四、零售额	95
第三节 参考多支温度计：辅助性的基本面分析指标解读	96
一、先行指标指数	96
二、耐用品订单	98
三、工业生产指数	98
四、消费者信心指数	99
五、采购经理人指数	100
六、预算赤字	101
七、个人收入与消费支出	101
八、住宅开工与许可	102
九、设备开工率	102
十、商业库存	103
十一、外汇储备状况与外债水平	103
第四节 因时因地识天气：如何利用各类经济指标综合分析基本面	104
一、因时因地给各类经济指标排序	104
二、灵活地给各类经济指标赋予不同的权重	104
本章小结	106

第五章 汇市起落“看门道”：

汇率变化趋势的技术面分析方法	107
----------------------	-----

第一节 顺势而为择良机：趋势线及其在分析中的应用	108
一、汇率变化的趋势	108
二、汇率技术分析中的趋势线及其可信度判断	109
三、趋势线应用的延伸——通道线	113
四、判断汇率变化是否突破趋势线的基本方法及需要注意的问题	114
第二节 起落反转有规律：转势形态分析及其应用	116
一、头肩形反转形态分析及其应用	116
二、双重顶（底）反转形态分析及其应用	120
三、三重顶（底）反转形态分析及其应用	122
四、V形反转形态分析及其应用	123
五、圆弧反转形态分析及其应用	126
第三节 看破调整知前程：整理形态分析及其应用	129
一、三角形整理形态分析及其应用	129
二、旗形整理形态分析及其应用	136
三、楔形整理形态分析及其应用	139
四、矩形整理形态分析及其应用	143
第四节 数理统计可印证：技术指标分析及其应用	144
一、移动平均线分析及其应用	145
二、平滑异动移动平均线指标分析及其应用	150
三、相对强弱指标分析及其应用	152
四、随机指标分析及其应用	157
本章小结	162
 第六章 两法相济“显神灵”：	
基本面分析与技术面分析比较及两者的互补效应	163
第一节 各有千秋宜扬长：基本面分析与技术面分析比较	164
一、基本面分析的特点	164
二、技术面分析的特点	165
第二节 彼此短板莫讳言：基本面分析与技术面分析各自的局限性	166

一、基本面分析的局限性及其无法自我克服的原因	166
二、技术面分析的三大假设前提及其在实践中的局限性	169
第三节 有机结合更奏效：基本面分析与技术面分析的互补效应 ..	171
一、理性看待基本面分析的有用性	171
二、理性看待技术面分析的有用性	172
三、处理好基本面分析与技术面分析的互补关系	173
第四节 活用两法乃高手：著名专家融合两大分析方法的经验及启示	180
一、布鲁斯·柯夫纳的经验	180
二、索罗斯及其量子基金团队的经验	181
三、伯纳德·奥佩蒂特的经验	182
四、比尔·利普舒茨的经验	183
本章小结	184
 第七章 征战汇市“基本功”（一）：	
外汇即期、远期、掉期、套汇交易实务	187
第一节 现货供求推波澜：即期汇率及其报价方式	188
一、即期汇率及其报价方式	188
二、基础汇率与套算汇率	190
第二节 交割短于 T+2：即期外汇交易及其操作示范	191
一、即期外汇交易的基本功能	192
二、即期外汇交易的交割日及交割规则	193
三、即期外汇交易的操作指令	194
四、企业和居民个人委托金融机构进行即期外汇交易	195
第三节 升水贴水利差定：远期汇率及其计算	197
一、远期外汇交易的含义和功能	197
二、远期外汇交易的类型	199
三、远期汇率的决定及其表示方法	200
四、远期汇率的计算	203
五、远期外汇交割日的确定	204

第四节 同额异期方向反：外汇掉期交易及其操作示范	205
一、外汇掉期交易概述	205
二、掉期交易的类型	205
三、掉期交易的报价	207
四、掉期外汇交易的功能	208
第五节 跨越时空巧寻租：套汇交易及其操作示范	210
一、套汇交易的概念	210
二、套汇交易的具体种类	211
三、套汇交易的操作程序	215
本章小结	217

第八章 征战汇市“基本功”（二）：

外汇期货与外汇期权交易实务	219
第一节 价格发现造商机：外汇期货市场的功能与基本规则	220
一、外汇期货及外汇期货市场的基本功能	221
二、外汇期权及外汇期权市场的基本功能	222
三、外汇期货交易与外汇期权交易的异同	223
第二节 衍生工具标准化：外汇期货交易规则及外汇期货合约	226
一、外汇期货交易的制度和规则	226
二、外汇期货市场运转的基本流程和具体步骤	228
三、如何解读外汇期货合约	231
第三节 保值投机相伴行：外汇期货交易及其操作策略	232
一、外汇期货交易	232
二、外汇期货的交易策略	234
第四节 算计未来买卖权：外汇期权的定价原理及交易制度	245
一、外汇期权定价	245
二、外汇期权交易制度及交易程序	248
第五节 看涨看跌何以沾：外汇期权交易操作策略及其运用	249
一、外汇期权交易操作的基本策略	249
二、外汇期权交易操作策略的实际运用	253

本章小结	256
------------	-----

第九章 以守为攻“八卦阵”:

外汇投资交易的风险防范技巧	257
第一节 陷阱与馅饼同在: 外汇投资交易风险概述	258
一、会计风险	258
二、交易风险	258
三、经营风险	259
四、信用风险	259
五、流动性风险	259
第二节 临危不惧凭慧眼: 如何识别外汇投资交易风险	260
一、各类风险的识别	260
二、确定受险的时间及评估风险的程度	261
第三节 降伏心魔操胜券: 理性进行外汇投资交易的心态	262
一、外汇投资应避免的几种偏执心态	262
二、如何在逆境中调适投资心态	263
第四节 巧设多重防护网: 外汇投资交易的避险策略与方法	264
一、外汇交易风险的避险策略	265
二、规避其他各类外汇风险的策略	270
三、规避外汇投资交易风险的若干经验	272
第五节 实战谋略共分享: 规避外汇投资交易风险操作示范	274
一、企业投资者实战操作示范	274
二、个人投资者实战操作示范	280
本章小结	284

附录

附录 A 世界主要国家和地区货币名称 (中英对照)	285
附录 B 世界主要外汇交易市场开盘与收盘时间表	288
参考文献	289
后 记	291