

财富大讲堂系列丛书



一个可以卖空的市场,
一个可以超高杠杆操作的市场,
一个可以24小时炒卖的市场,
一个比全球股市大20倍的市场等着你加入!

最全的外汇实战宝典!

第2版

HOW TO TRADE FOREX

外汇这样炒

■蓝 海◎编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

财富大讲堂

一个可以卖空的市场,

一个可以超高杠杆操作的市场,

一个可以24小时炒卖的市场,

一个比全球股市大20倍的市场等着你加入!

最全的外汇实战宝典!

第2版

HOW TO TRADE FOREX

外汇这样炒

■蓝 海◎编著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇这样炒/蓝海编著. —2版. —北京: 经济管理出版社, 2013. 11
ISBN 978-7-5096-2757-0

I. ①外… II. ①蓝… III. ①外汇交易—基本知识 IV. ①F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第259343号

组稿编辑: 勇 生

责任编辑: 勇 生

责任印制: 黄 铎

责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦A座11层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010)51915602

印 刷: 三河市延风印装厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 11.75

字 数: 171千字

版 次: 2013年11月第2版 2013年11月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-2757-0

定 价: 26.00元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街2号

电话: (010)68022974 邮编: 100836

目 录

— 上篇 交易基础 —

第一章 基础知识 / 3

- 第一节 什么是外汇 / 3
- 第二节 什么是外汇汇率及其标价方法 / 4
- 第三节 外汇市场的特点 / 6
- 第四节 外汇市场产生的原因和参与者 / 8
- 第五节 国际上的主要外汇市场 / 12
- 第六节 影响汇率的主要因素 / 16
- 第七节 外汇交易的基本概念 / 19
- 第八节 外汇交易方式 / 20
- 第九节 外汇保证金交易 / 23
- 第十节 中国内地外汇市场的发展 / 27
- 第十一节 网络外汇交易的发展前景 / 28
- 第十二节 全球外汇交易时间表 / 29

第二章 货币介绍 / 33

- 第一节 美元的基本情况和影响因素 / 33
- 第二节 英镑的基本情况和影响因素 / 38

- 第三节 欧元的基本情况和影响因素 / 40
- 第四节 瑞士法郎的基本情况和影响因素 / 42
- 第五节 日元的基本情况和影响因素 / 44
- 第六节 澳元的基本情况和影响因素 / 47
- 第七节 加元的基本情况和影响因素 / 49

— 中篇 交易实务 —

第三章 基本面分析 / 53

- 第一节 外汇基本分析涉及的经济理论 / 53
- 第二节 外汇基本分析涉及的经济指标 / 56

第四章 技术面分析 / 63

- 第一节 技术分析的经典理论 / 63
- 第二节 蜡烛图分析 / 74
- 第三节 技术指标分析 / 94
- 第四节 技术形态分析 / 110

— 下篇 交易必备 —

第五章 外汇交易技巧 / 129

- 第一节 外汇超短交易手法 / 129
- 第二节 提高外汇交易水平的方法 / 132

第六章 外汇名人堂 / 139

- 第一节 伯纳德·奥佩蒂特 / 139

第二节	比尔·利普舒茨 / 143
第三节	乔恩·纳贾里安 / 147
第四节	戴维·凯特 / 149
第五节	迈克尔·马科斯 / 152
第六节	保罗·都铎·琼斯 / 155
第七节	兰迪·麦克 / 157
第八节	布鲁斯·柯夫纳 / 160
第九节	乔治·索罗斯 / 161
第十节	詹姆斯·西蒙斯 / 165
第十一节	朱利安·罗伯逊 / 168
第十二节	外汇大师成功经验总结 / 170
附录	个人外汇管理办法实施细则 / 173

上 篇

交 易 基 础

第一章 基础知识

第一节 什么是外汇

“外汇”的英文名称是“Foreign Exchange”，现在一般写作“Forex”。“外汇”具有动态和静态两种不同的含义：动态意义上的“外汇”是指我们将一国货币（或联盟货币）兑换成另一国货币（联盟货币）进而清偿国际间债权债务关系的行为。这个意义上的外汇概念相当于国际结算过程。

而静态意义上的外汇则又有广义和狭义之分：广义上的“静态外汇”是指一切用外币表示的各种资产。我国以及其他各国的外汇管理法规中通常承袭这一概念。如在我国，根据 1997 年 1 月 20 日发布的修改后的《中华人民共和国外汇管理条例》中规定，“外汇”是指：

外国货币，包括钞票、铸币等；

外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；

外币有价证券，包括外国政府债券、公司债券、股票等；

特别提款权；

其他外汇资产。

而国际货币基金组织（IMF）给出的定义是：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。其

中包括由中央银行及政府间协议而发生的在市场上不流通的债券，而不问它是以债务国货币还是以债权国货币表示。”从上面的法规所指，我们可以知道这里的广义“静态外汇”是指外币资产。

狭义的“静态外汇”则是指以外币表示的可用于国际结算的支付手段。从这个意义上讲，只有存放在国外银行的外币资金，以及将对银行存款的索取权具体化了的外币票据才构成外汇，主要包括：银行汇票、支票、银行存款等。这就是通常意义上的外汇概念。

外汇的分类标准是多种多样的，但主要有下列分类方法：

按是否可以自由兑换：自由外汇，记账；

按外汇来源和用途：贸易外汇，非贸易外汇；

按外汇管理的不同要求：居民外汇，非居民外汇。

第二节 什么是外汇汇率及其标价方法

我们对国内贸易都很熟悉。当你去商店买米的时候，你会很自然地支付人民币。当然米店也很乐意接受人民币。贸易可以用人民币进行。在一国之内的商品交换相对来讲是简单的。

但是，如果你想去买一台美国造的电子计算机，事情就复杂了。或许你在商店支付的是人民币，但通过银行等金融机构的作用，最终支付的还是美元，而不是人民币。同样，美国人如想买中国商品，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：外汇汇率就是一国货币单位兑换他国货币单位的比率。例如，目前人民币外汇比率是：100 美元=682.01 元人民币。（2008 年 9 月 18 日）

主要的外汇币种简写如下：

美元：USD；港币：HKD；欧元：EUR；日元：JPY；英镑：GBP；

瑞士法郎：CHF；加元：CAD；新加坡元：SGD；澳大利亚元：AUD；人民币：RMB。

在外汇市场上，汇率是以五位数字来显示的，例如：

欧元 EUR 0.9705；

日元 JPY 119.95；

英镑 GBP 1.5237；

瑞士法郎 CHF 1.5003。

汇率的最小变化单位为一点，即最后一位数的一个数字变化，例如：

欧元 EUR 0.0001；

日元 JPY 0.01；

英镑 GBP 0.0001；

瑞士法郎 CHF 0.0001。

按国际惯例，通常用三个英文字母来表示货币的名称，以上中文名称后的英文即为该货币的英文代码。目前，国内各银行均参照国际金融市场来确定汇率，通常有直接标价法和间接标价法两种标价方式。

直接标价法：直接标价法又称价格标价法，是以本国货币来表示一定单位的外国货币的汇率表示方法。一般是1个单位或100个单位的外国货币能够折合多少本国货币。本国货币越值钱，单位外国货币所能换到的本国货币就越少，汇率值就越小；反之，本国货币越不值钱，单位外国货币能换到的本国货币就越多，汇率值就越大。

在直接标价法下，外汇汇率的升降和本国货币的价值变化成反比例关系：本国货币升值，汇率下降；本国货币贬值，汇率上升。大多数国家都采取直接标价法。市场上大多数的汇率也是直接标价法下的汇率。如美元兑日元、美元兑港币、美元兑人民币等。

间接标价法：间接标价法又称数量标价法，是以外国货币来表示一定单位的本国货币的汇率表示方法。一般是1个单位或100个单位的本国货币能够折合多少外国货币。本国货币越值钱，单位本国货币所能换到的外国货币就越多，汇率值就越大；反之，本国货币越不值钱，单位本国货币能换到的

外国货币就越少，汇率值就越小。

在间接标价法下，外汇汇率的升降和本国货币的价值变化成正比例关系：本币升值，汇率上升；本币贬值，汇率下降。

前英联邦国家多使用间接标价法，如英国、澳大利亚、新西兰等。市场上采取间接标价法的汇率主要有英镑兑美元、澳元兑美元等（见表 1-1）。

表 1-1 直接标价法和间接标价法的主要货币对

直接标价法	间接标价法
美元/日元 = 134.56/61	欧元/美元 = 0.8750/55
美元/港币 = 7.7940/50	英镑/美元 = 1.4143/50
美元/瑞士法郎 = 1.1580/90	澳元/美元 = 0.5102/09

上述的标价方法有两层含义：①A 货币/B 货币：表示 1 单位的 A 货币兑换多少 B 货币。②A 数值/B 数值：分别表示报价方的买入价和卖出价，由于买入价和卖出价相差不大，因此，卖出价仅标出了后两位，前三位数与买入价相同。

按市场惯例，外汇汇率的标价通常由五位有效数字组成，从右边向左边数过去，第一位称为“x 个点”，它是构成汇率变动的最小单位；第二位称为“x 十个点”，如此类推。例如，1 欧元=1.1011 美元；1 美元=120.55 日元；欧元对美元从 1.1010 变为 1.1015，称欧元对美元上升了 5 点；美元对日元从 120.50 变为 120.00，称美元对日元下跌了 50 点。

第三节 外汇市场的特点

如果从外汇交易的区域范围和周围速度来看，外汇市场具有空间统一性和时间连续性两个基本特点。

所谓空间统一性是指由于各国外汇市场都用现代化的通信技术（电话、电报、电传等）进行外汇交易，因而使它们之间的联系非常紧密，整个世界

越来越连成一片，形成一个统一的世界外汇市场。

所谓时间连续性是指世界上的各个外汇市场在营业时间上相互交替，形成一种前后继起的循环作业格局。

近年来，外汇市场之所以能为越来越多的人所青睐，成为国际上投资者的新宠儿，这与外汇市场本身的特点密切相关。外汇市场的主要特点是：

(1) 有市无场。西方工业国家的金融业基本上有两套系统，即集中买卖的中央操作和没有统一固定场所的行商网络。股票买卖是通过交易所买卖的，像纽约证券交易所、伦敦证券交易所、东京证券交易所，分别是美国、英国、日本股票主要交易的场所，集中买卖的金融商品，其报价、交易时间和交收程序都有统一的规定，并成立了同业协会，制定了同业守则。投资者则通过经纪公司买卖所需的商品，这就是“有市有场”。而外汇买卖则是通过没有统一操作市场的行商网络进行的，它不像股票交易有集中统一的地点。但是，外汇交易的网络却是全球性的，并且形成了没有组织的组织，市场是由大家认同的方式和先进的信息系统所联系，交易商也不具有任何组织的会员资格，但必须获得同行业的信任和认可。这种没有统一场地的外汇交易市场被称为“有市无场”。全球外汇市场每天平均上万亿美元的交易。如此庞大的巨额资金，就是在这种既无集中的场所又无中央清算系统的管制，以及没有政府的监督下完成清算和转移的。

(2) 循环作业。由于全球各金融中心的地理位置不同，亚洲市场、欧洲市场、美洲市场因时间差的关系，连成了一个全天 24 小时连续作业的全球外汇市场。8:30（以纽约时间为准）纽约市场开市，9:30 芝加哥市场开市，10:30 旧金山开市，18:30 悉尼开市，19:30 东京开市，20:30 中国香港、新加坡开市，2:30 法兰克福开市，3:30 伦敦市场开市。如此 24 小时不间断运行，外汇市场成为一个不分昼夜的市场，只有星期六、星期日以及各国的重大节日，外汇市场才会关闭。这种连续作业，为投资者提供了没有时间和空间障碍的理想投资场所，投资者可以寻找最佳时机进行交易。比如，投资者若在上半纽约市场上买进日元，晚间中国香港市场开市后日元上扬，投资者在中国香港市场卖出，不管投资者本人在哪里，他都可以参与任

何市场、任何时间的买卖。因此，外汇市场可以说是一个没有时间和空间障碍的市场。

(3) 零和游戏。在股票市场上，某种股票或者整个股市上升或者下降，那么，某种股票的价值或者整个股票市场的股票价值也会上升或下降，如日本新日铁的股票价格从 800 日元下跌到 400 日元，这样新日铁全部股票的价值也随之减少了一半。然而，在外汇市场上，汇价的波动所表示的价值量的变化和股票价值量的变化完全不一样，这是由于汇率是指两国货币的交换比率，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。比如在 20 多年前，1 美元兑换 360 日元，而最近几年则稳定在 1 美元兑换 120 日元附近，这说明日元币值上升，而美元币值下降，从总的价值量来说，变来变去，不会增加价值，也不会减少价值。因此，有人形容外汇交易是“零和游戏”，更确切地说是财富的转移。近年来，投入外汇市场的资金越来越多，汇价波幅日益扩大，促使财富转移的规模也愈来愈大，速度也愈来愈快，以全球外汇每天 1.5 万亿美元的交易额来计算，上升或下跌 1%，就是 150 亿美元的资金要换新的主人。尽管外汇汇价变化很大，但是，任何一种货币都不会变为废纸，即使某种货币不断下跌，它也总会代表一定的价值，除非宣布废除该种货币。

第四节 外汇市场产生的原因和参与者

举目望去，现在的金融市场品种之丰富连金融专家都无法一一细数，大量金融衍生品涌进市场。最主要的金融市场有：股票市场、利息市场（包括债券、商业票据等）、贵金属市场（包括黄金、白金、银）、期货市场（包括粮食、棉、油等）、期权市场和外汇市场等。

外汇市场，是指从事外汇买卖的交易场所，或者说是各种不同货币相互之间进行交换的场所。外汇市场之所以存在，是因为：

(1) 贸易和投资的需要。进出口商在进口商品时支付一种货币，而在出口商品时收取另一种货币。这意味着，他们在结清账目时，收付不同的货币。因此，他们需要将自己收到的部分货币兑换成可以用于购买商品的货币。与此相类似，一家买进外国资产的公司必须用当事国的货币支付，因此，它需要将本国货币兑换成当事国的货币。

(2) 投机的需要。两种货币之间的汇率会随着这两种货币之间的供需的变化而变化。交易员在一个汇率上买进一种货币，而在另一个更有利的汇率上抛出该货币，他就可以盈利。投机大约占了外汇市场交易的绝大部分。

(3) 对冲的需要。由于两种相关货币之间汇率的波动，那些拥有国外资产（如工厂）的公司将这些资产折算成本国货币时，就可能遭受一些风险。当以外币计值的国外资产在一段时间内价值不变时，如果汇率发生变化，以国内货币折算这项资产的价值时，就会产生损益。公司可以通过对冲消除这种潜在的损益。这就是执行一项外汇交易，其交易结果刚好抵消由汇率变动而产生的外币资产的损益。有些公司或银行，因有远期外汇的收支活动，为了避免由于远期汇率变动而蒙受损失，可通过外汇市场进行远期外汇买卖，从而避免外汇风险。

(4) 便于中央银行进行稳定汇率的操作。由于国际短期资金的大量流动会冲击外汇市场，造成流入国或流出国的货币汇价暴涨或暴跌，需由中央银行进行干预，中央银行通过在外汇市场上大量抛出或买进汇价过分涨跌的货币，使汇价趋于稳定。

外汇市场作为一个国际性的资本投机市场的历史要比股票、黄金、期货、利息市场短得多，然而，它却以惊人的速度迅速发展。今天，外汇市场每天的交易额已达3万亿美元，其规模已远远超过股票、期货等其他金融市场，已成为当今全球最大的单一金融市场和投机市场。

总体来看，外汇市场更加规范和成熟，交易方式更加灵活和方便，获利空间较大而风险则可控制在一定的限度内。对于专业的投资者，以及持有外汇的机构和个人来讲，是一种稳健而成熟的投资方式。

外汇市场广义和狭义之分。广义外汇市场是指所有进行外汇交易的场

所。由于不同国家货币制度不同，一个国家的商人，从另一个国家购进商品，支付本国货币一般是不被接受的，这个商人必须支付卖出商品者国家所能接受的货币。因此，为了进行贸易结算，这个商人需到市场上进行不同货币之间的交换，这种买卖不同国家货币的场所，就是广义的外汇市场。

狭义的外汇市场指外汇银行之间进行外汇交易的场所。外汇银行买卖外汇，要产生差额，形成外汇头寸的盈缺。由于市场上汇率千变万化，银行外汇头寸的多缺都会带来损失，因此，外汇银行要对多余的头寸进行抛出，或对短缺的头寸进行补进。各外汇银行都进行头寸的抛补，就形成了银行间的外汇交易市场。

现在来看看国际外汇市场的具体构成。

(1) 市场工具。外汇方面的各个交易品种，本书前面已经提过了，这里就不再赘述了。

(2) 市场参加者。从外汇交易的主体来看，外汇市场主要由下列参加者构成：

①外汇银行：外汇银行是指由各国中央银行或货币当局指定或授权经营外汇业务的银行。外汇银行通常是商业银行，可以是专门经营外汇的本国银行，也可以是兼营外汇业务的本国银行或者是在本国的外国银行分行。外汇银行是外汇市场上最重要的参加者，其外汇交易构成外汇市场活动的主要部分。

②外汇交易商：外汇交易商是指买卖外国汇票的交易公司或个人。外汇交易商利用自己的资金买卖外汇票据，从中取得买卖价差。外汇交易商多数是信托公司、银行等兼营机构，也有专门经营这种业务的公司和个人。

③外汇经纪人：外汇经纪人是指促成外汇交易的中介人。它介于外汇银行之间、外汇银行和外汇市场其他参加者之间，代洽外汇买卖业务。其本身并不买卖外汇，只是连接外汇买卖双方，促成交易，并从中收取佣金。外汇经纪人必须经过所在国的中央银行批准才能营业。

④中央银行：中央银行也是外汇市场的主要参加者，但其参加外汇市场的主要目的是为了维持汇率稳定和合理调节国际储备量，它通过直接参与外

汇市场买卖，调整外汇市场资金的供求关系，使汇率维系在一定水平上或限制在一定水平上。中央银行通常设立外汇平准基金，当市场外汇求过于供，汇率上涨时，抛售外币，收回本币；当市场上供过于求，汇率下跌，就买进外币，投放本币。因此，从某种意义上讲，中央银行不仅是外汇市场的参加者，而且是外汇市场的实际操纵者。

⑤外汇投机者：外汇投机者的外汇买卖不是出于国际收付的实际需要，而是利用各种金融工具，在汇率变动中付出一定的保证金进行预买预卖，赚取汇率差价。

⑥外汇实际供应者和实际需求者：外汇市场上外汇的实际供应者和实际需求者是那些利用外汇市场完成国际贸易或投资交易的个人或公司。他们包括：进口商、出口商、国际投资者、跨国公司和旅游者等。

(3) 市场组织形式。各国的外汇市场，由于各自长期的金融传统和商业习惯，其外汇交易方式不尽相同：

①柜台市场的组织方式。这种组织方式无一定的开盘收盘时间，无具体交易场所，交易双方不必面对面地交易，只靠电传、电报、电话等通信设备相互接触和联系，协商达成交易。英国、美国、加拿大、瑞士等国的外汇市场均采用这种柜台市场的组织方式。因此，这种方式又称为英美体制。

②交易所方式。这种方式有固定的交易场所，如德国、法国、荷兰、意大利等国的外汇交易所，这些外汇交易所所有固定的营业日和开盘收盘时间，外汇交易的参加者于每个营业日规定的营业时间集中在交易所进行交易。由于欧洲大陆各国多采用这种方式组织外汇市场，故又称这种方式为大陆体制。

柜台交易方式是外汇市场的主要组织形式。这不仅是因为世界上两个最大的外汇市场——伦敦外汇市场和纽约外汇市场是用这种方式组织运行的，还因为外汇交易本身具有国际性。由于外汇交易的参加者多来自各个不同的国家，交易范围极广，交易方式也日渐复杂，参加交易所交易的成本显然高于通过现代化通信设施进行交易的成本。因此，即便是欧洲大陆各国，其大部分当地的外汇交易和全部国际性交易也都是用柜台方式进行的。而交易所市场通常只办理一小部分当地的现货交易。