



# 炒外汇初级教程（新手必读）

## 第1章 外汇市场简述

### 1. 外汇、汇率、基本点

外汇，就是外国货币或以外国货币表示的能用于国际结算的支付手段。我国 1996 年颁布的《外汇管理条例》第三条对外汇的具体内容作出如下规定：外汇是指：①外国货币。包括纸币、铸币。②外币支付凭证。包括票据、银行的付款凭证、邮政储蓄凭证等。③外币有价证券。包括政府债券、公司债券、股票等。④特别提款权、欧洲货币单位。⑤其他外币计值的资产

汇率，又称汇价，指一国货币以另一国货币表示的价格，或者说是两国货币间的比价。在外汇市场上，汇率是以五位数字来显示的，如：

欧元 EUR 0.9605  
日元 JPY 118.95  
英镑 GBP 1.5037  
瑞郎 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，如：

欧元 EUR 0.0001  
日元 JPY 0.01  
英镑 GBP 0.0001  
瑞郎 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。

### 2. 外汇市场的构成

回顾国际外汇市场的发展历史，国际外汇市场主要经历了以下几个阶段：

- (1) 18 世纪前，以贵金属做为两国交换货币之评价基准；
- (2) 金本位制度(The Gold Standard)，是人类历史上最有系统的国际支付制度(International Payment System)；
- (3) 第二次世界大战之后，则演变成为以国际货币基金为中心之金汇兑本位制度(Gold Exchange Standard)---布雷顿森林体系。
- (4) 1970 年后各国先后改采浮动汇率制度(Floating Exchange Rate System)，以牙买加协定为代表。



(5) 以美元为主，其他货币为辅的多种准备制度 (Multiple Currencies Reserve System)。

国际外汇市场是非常活跃的，其构成要素为：市场工具、市场参加者和市场组织形式

## 1. 市场工具

即外汇，国际货币基金组织对外汇的定义是：外汇是货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金组织及财政部)以银行存款、财政部库存、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。从上述对外汇的解释不难看出：



(1) 外汇必须是以外币表示的国外资产，而用本国货币表示的信用工具和 有价证券是不能视为外汇的。

(2) 外汇必须是能够兑换为其他支付手段的外币资产，亦即用可兑换货币表示的支付手段，而不可兑换货币表示的支付手段是不能视为外汇的。

(3) 外汇必须是在国外能得到补偿的债权，而空头支票和拒付的汇票是不能视为外汇的。

## 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。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。它通常是商业银行，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。

(2) 外汇交易商。外汇交易商指买卖外国汇票的交易公司或个人。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。他们利用自己手中的资金买卖外汇票据，从中获取买卖价差。



(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，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。外汇经纪人须经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变化，使汇率维系在一定水平上或限制在一定水平内。中央银行通常设立外汇平准基金，当市场外汇供不应求，汇率上涨时，中央银行就抛售外币，收回本币；反之，当市场上供过于求，汇率下跌，就买进外币，投放本币。从某种意义上说，中央银行不仅是外汇市场的参加者，而且还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目的不是出于国际收付平衡的实际需要，而是充分利用各种金融工具，在汇率变动中付出一定的保证金后进行预买预卖，从而赚取汇率差价。

(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。进口商、出口商、国际投资者、跨国公司和旅游者等都是外汇实际供应者和实际需求者。

## 3. 市场组织形式

各国的外汇市场，由于各自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。这种组织方式没有固定的开盘收盘时间，也没有具体交易场所，交易双方不必面对面地交易，只靠电话、电报、电传等通讯设备相互联系，并在联系中协商达成交易。英国、加拿大、美国、瑞士等国的外汇市场均采取柜台市场的组织



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，这些外汇交易所都有固定的营业日和开盘收盘时间，外汇交易的参加者只能在营业日规定的营业时间内集中在交易所进行外汇交易。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。外汇市场的主要组织形式是柜台交易方式。一方面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)采用这种方式组织运行的，另一方面，因为外汇交易本身具有国际性。由于广大外汇交易的参加者来自各个不同的国家和地区，交易范围广，交易方式复杂，到交易所交易的成本显然远高于通过现代化通讯设施进行交易的成本。因此，即便是欧洲各国，大部分的外汇交易也都是用柜台方式进行的。交易所市场通常只办理一小部分当地的现货交易。



### 3. 外汇市场交易时段



伦敦、纽约和东京外汇市场是国际上最重要的外汇市场。

伦敦是历史最悠久的国际金融中心，几乎所有的国际性大银行都在伦敦开设了分支机构。由于地理上的优势，伦敦在交易时间上与亚洲和北美市场相关连接并有部分重叠，方便不同地域的投资者进行交易。伦敦市场的外汇交易量居世界首位，交易品种十分丰富，其汇率走势对全球汇市有着重要的影响。

纽约的外汇市场是世界上最重要的外汇市场之一，纽约汇集了世界上主要的大型金融机构。美元是世界最主要的储备和清算货币，纽约作为美元的清算中心，虽然在交易量上比不上伦敦市场，但在汇率的波动和影响方面比伦敦市场有过之而无不及。这一方面是由于美国的经济数据对全球金融市场有着举足轻重的影响，而这些数据往往是在纽约交易时间公布；另一方面，美国股票、债券市场规模庞大，其走势影响着国际资金的流向；美国金融制度宽松有利于金融创新，以上因素大大地活跃了纽约外汇市场。

东京是亚洲最重要的外汇市场。东京外汇市场在规模上仅次于伦敦和纽约，位居世界第三。在东京市场上，围绕日元的外汇买卖活动所占比重较大。

除了上述的三大外汇市场外。还有德国的法兰克福、新加坡、香港也是重要的外汇市场。亚洲市场的外汇行情较欧美的要平静。随着欧洲和北美的外汇市场陆续开市，行情渐趋活跃。

城市 开市时间 收市时间

悉尼 07：00 15：00

东京 08：00 16：00

香港 09：00 17：00

新加坡 09：00 17：00

巴林 14：00 22：00

法兰克福 16：00 24：00

苏黎世 16：00 24：00

巴黎 17：00 次日凌晨 1：00

伦敦 18：00 次日凌晨 2：00

纽约 20：00 次日凌晨 4：00

洛杉矶 21：00 次日凌晨 5：00

以上已换算为北京时间



## 4. 外汇保证金与股票的区别



- 1、股市只能在白天的特定时段内交易，一般为早 9:30 到下午 4:00。尤其是如果您还有自己的工作，那么您将面临两难的境地--要么放弃工作，要么退出交易。而外汇保证金交易则每周 5 天，全天 24 小时均可以进行交易，您可以在业余时间的晚上投入到保证金交易中。
- 2、股市中有成百上千种股票，那么选股将是一件很难的事情。而汇市中，货币组合非常有限，这可以使您集中精力于这几个货币组合，并很快抓住他们的脉动。
- 3、股市的交易量比汇市小很多，而且数以千万计的非职业的投资者影响市场的正常运做，使预测市场的运动变得更难。而汇市是全球最大的金融市场，也包括很多大的参与者--银行、投资基金、公司和其他金融机构。所以，无论多少个人投资者参与到汇市，对价格的影响微乎其微。
- 4、股市的另一个缺点就是在熊市时，投资者无法作为，只能被套。在经济蓬勃发展的时候绝大多数投资者都能获利，但是经济发展是交替的，当发展被衰退所代替时，投资者只能持仓不动。而在汇市，无论经济是发展还是衰退，投资者都可以获利，这就是外汇保证金的做空机制。

## 第 2 章 主要货币的属性

### 1 主要货币各自的属性

#### 欧元

除美元外，是交易量最大的货币品种。可作为美元的对立面对待，在美元指数里，占有较大比重；

活跃时间是欧洲交易时段和美国交易时段；

属性较为稳定，走势较为规范，假破的现象较少；

每当美国或者欧洲有重要经济数据公布时往往受到的冲击在欧系货币中属于最大的品种。

起重要影响的交叉汇率：EUR/JPY、EUR/GBP、EUR/CHF



#### 瑞郎



走势基本和欧元相同，由于欧瑞交叉盘在短期内一般较为稳定，因此短线的涨跌一般情况下是和欧元保持一致，但欧瑞交叉如果出现大幅变动，也会出现某一个币种短期相对较强的现象，具有避险属性，如果世界局势不稳定，瑞郎一般会受到避险需求的青睐

走势相对欧元，较为不稳定。因此在用技术分析的时候，要注意假破的现象出现

起重要影响的交叉汇率：EUR/CHF、GBP/CHF。

英镑



和欧元瑞郎同属欧系币种，大的方向较为一致。偶尔会出现单独走强/走弱的行情

英镑的利息较高，有时会受到高息货币走强的利好刺激而表现较为出色。波动点数较大，但从百分比上来看，和欧元、瑞郎相近

起重要影响的交叉汇率：GBP/JPY、EUR/GBP、GBP/CHF。

日元

走势较为独立

容易受到交叉盘的影响

每年 3 月为日本财政年结算月，历史上经常在这个月份出现较大的走强行情

每年 9 月为日本半年财政结算月，也经常会出现大幅走强行情

日本政府是世界上唯一一个经常对汇市进行直接干预的政府。而且干预的方向一般是推低日元。

起重要影响的交叉汇率：EUR/JPY、GBP/JPY。

加元

高息币种

走势方向性很强，一旦出现一个中线方向，比较容易走出较大的单边行情

主要活跃时段是在美国交易时段（这个时段也是加拿大市场开市的时间）

在单边走势中，有时候会出现较长时间的盘整。



澳元

高息币种

走势和黄金等商品期货有较大联系（因为澳大利亚黄金产量较大）

由于日本在澳洲投资较多，在日本财政结算前后，经常出现大幅下跌行情（由于日本的资金流回国内）

受纽元（NZD）走势影响较大

起重要作用的交叉汇率：NZD/AUD

## 2 主要货币的分类

按利息高低分类按联动性分类

### 1.按利息高低分类

(1).高息币种：

NZD、AUD、GBP、CAD、EUR

(2).低息币种：

JPY、CHF

### 2.按联动性分类

欧系币种：

EUR、CHF、GBP（其中 EUR 和 CHF 的相关性较好），主要运动方向一般和美元的运







动方向相反。

日元：

走势较为独立，主要是由于 EUR/JPY，GBP/JPY 等重要的交叉盘走势影响。

小盘币种：CAD、AUD（这两个货币，利率较高，交易量相对其他货币较少，虽然很少走出独立行情，但走势往往领先于其他货币。有一定的指导意义）

### 3 美元指数

美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合的变化率，来衡量美元的强弱程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。如果美元指数下跌，说明美元对其他的主要货币贬值。

美元指数期货的计算原则是以全球各主要国家与美国之间的贸易结算量为基础，以加权的方

式计算出美元的整体强弱程度以 100 为强弱分界线。在 1999 年 1 月 1 日欧元推出后，这个期货合约的标的物进行了调整，从十个国家减少为六个国家，欧元也一跃成为了最重要的、权重最大的货币，其所占权重达到了 57.6%，因此，欧元的波动对于美元指数的强弱影响最大。

币别指数权重(%)

欧元 57.6

日元 13.6

英镑 11.9

加拿大元 9.1

瑞典克朗 4.2

瑞士法郎 3.6

