

《外汇交易精编战法》第一章：外汇基础知识

1.1 外汇与外汇市场

外汇有动态和静态两种含义：动态意义上的外汇，是指人们将一种货币兑换成另一种货币，清偿国际间债权债务关系的行为。这个意义上的外汇概念等同于国际结算。

静态意义上的外汇又有广义和狭义之分：

广义的静态外汇是指一切用外币表示的资产。根据1997年1月20日发布的《中华人民共和国外汇管理条例》中规定，外汇是指：

- (1) 外国货币，包括钞票、铸币等；
- (2) 外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、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) 其他外汇资产。从这个意义上说外汇就是外币资产。

狭义的外汇是指以外币表示的可用于国际之间结算的支付手段。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。

汇率

汇率又称汇价、外汇牌价或外汇行市，即外汇的买卖价格。它是两国货币的相对比价，也就是用一国货币表示另一国货币的价格。

汇率在不同的货币制度下有不同的制定方法。在金本位制度下，由于不同国家的货币的含金量不同，两种货币含金量的对比（又称铸币平价）是外汇汇率的基础。在不兑现的信用货币制度下，汇率变动受外汇供求关系的制约，当某种货币供不应求时，这种货币的汇率就会上升，当某种货币供过于求时，它的汇率就会下降。

在外汇市场上，汇率是以五位数字来显示的，如：

欧元EUR 0.9705

日元JPY 119.95

英镑GBP 1.5237

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。

汇率的标价方式分为两种：直接标价法和间接标价法。

(1) 直接标价法

直接标价法，又叫应付标价法，是以一定单位（1、100、1000、10000）的外国货币为标准来计算应付出多少单位本国货币。就相当于计算购买一定单位外币所应付多少本币，所以叫应付标价法。包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。在国际外汇市场上，日元、瑞士法郎、加元等均为直接标价法，如日元119.05即一美元兑119.05日元。

直接标价法下，若一定单位的外币折合的本币数额多于前期，则说明外币币值上升或本币币值下跌，叫做外汇汇率上升；反之，如果要用比原来较少的本币即能兑换到同一数额的外币，这说明外币币值下跌或本币币值上升，叫做外汇汇率下跌，即外币的价值与汇率的涨跌成正比。

(2) 间接标价法

间接标价法又称应收标价法。它是以前一定单位（如1个单位）的本国货币为标准，来计算应收若干单位的外国货币。在国际外汇市场上，欧元、英镑、澳元等均为间接标价法。如欧元1.2580即一欧元兑1.2580美元。

在间接标价法中，本国货币的数额保持不变，外国货币的数额随着本国货币币值的对比变化而变动。如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期少，这表明外币币值上升，本币币值下降，即外汇汇率上升；反之，如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期多，则说明外币币值下降、本币币值上升，即外汇汇率下跌，即外币的价值和汇率的升跌成反比。

外汇市场：

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，这个商人须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。

外汇市场作用在于：

- (1) 调剂外汇资金的余缺。
- (2) 提供避免外汇风险的手段。
- (3) 便于中央银行进行稳定汇率的操作。

国际外汇市场的基本构成：市场工具 市场参加者 市场组织形式

市场工具——外汇：外汇是指一国持有的外国货币和以外国货币表示的用以进行国际结算的支付手段。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可以看出：第一，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关证券是不能视为外汇的；第二，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；第三，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。

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。

(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。

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、电话等通讯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取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。

主要国际外汇市场：

世界外汇市场是由各国际金融中心的外汇市场构成的，这是一个庞大的体系。目前世界上约有外汇市场30多个，其中最重要的有伦敦、纽约、巴黎、东京、瑞士、新加坡、香港等，它们各具特色并分别位于不同的国家和地区，并相互联系，形成了全球的统一外汇市场。

(1) 伦敦外汇市场的外汇交易分为即期交易和远期交易。汇率报价采用间接标价法，交易货币种类繁多，最多达80多种，经常有三、四十种。交易处理速度很快，工作效率高。伦敦外汇市场上外币套汇业务十分活跃，自从欧洲货币市场发展以来，伦敦外汇市场上的外汇买卖与“欧洲货币”的存放有着密切联系。欧洲投资银行积极地在伦敦市场发行大量欧元债券，使伦敦外汇市场的国际性更加突出。

(2) 纽约外汇市场是重要的国际外汇市场之一，其日交易量仅次于伦敦。纽约外汇市场也是一个无形市场。外汇交易通过现代化通讯网络与电子计算机进行，其货币结算都可通过纽约地区银行同业清算系统和联邦储备银行支付系统进行。

纽约外汇市场交易活跃，但和进出口贸易相关的外汇交易量较小。相当部分外汇交易和金融期货市场密切相关。美国的企业除了进行金融期货交易而同外汇市场发生关系外，其它外汇业务较少。纽约外汇市场是一个完全自由的外汇市场，汇率报价既采用直接标价法（指对英镑）又采用间接标价法（指对欧洲各国货币和其他国家货币），便于在世界范围内进行美元交易。交易货币主要是欧洲大陆、北美加拿大、中南美洲、远东日本等国货币。

(3) 巴黎外汇市场由有形市场和无形市场两部分组成。其有形市场主要是指在巴黎交易所内进行的外汇交易，其交易方式和证券市场买卖一样，每天公布官方外汇牌价，外汇对法郎汇价采用直接标价法。但大量的外汇交易是在交易所外进行的。在交易所外进行的外汇交易，或者是交易双方通过电话直接进行买卖，或者是通过经纪人进行。

(4) 东京外汇市场是一个无形市场，交易者通过现代化通讯设施联网进行交易。东京外汇市场的参加者有五类：一是外汇专业银行，即东京银行；二是外汇指定银行，指可以经营外汇业务的银行，共340多家，其中日本国内银行 243家，外国银行99家；三是外汇经纪人 8家；四是日本银行；五是非银行客户，主要是企业法人、进出口企业商社、人寿财产保险公司、投资信托公司、信托银行等。

(5) 瑞士苏黎世外汇市场是一个有历史传统的外汇市场，在国际外汇交易中处于重要地位。这一方面是由于瑞士法郎是自由兑换货币；另一方面是由于二次大战期间瑞士是中立国，外汇市场未受战争影响，一直坚持对外开放。其交易量原先居世界第四位，但近年来被新加坡外汇市场超过。

(6) 新加坡外汇市场是在70年代初亚洲美元市场成立后，才成为国际外汇市场。新加坡地处欧亚非三洲交通要道，时区优越，上午可与香港、东京、悉尼进

行交易，下午可与伦敦、苏黎世、法兰克福等欧洲市场进行交易，中午还可同中东的巴林、晚上同纽约进行交易。根据交易需要，一天24小时都同世界各地进行外汇买卖。新加坡外汇市场除了保持现代化通讯网络外，还直接同纽约的CHIPS系统和欧洲的SWIFT（环球银行金融电信协会）系统连接，货币结算十分方便。

(7) 香港外汇市场是70年代以后发展起来的国际性外汇市场。自1973年香港取消外汇管制后，国际资本大量流入，经营外汇业务的金融机构不断增加，外汇市场越来越活跃，发展成为国际性的外汇市场。

香港外汇市场是一个无形市场，没有固定的交易场所，交易者通过各种现代化的通讯设施和电脑网络进行外汇交易。香港地理位置和时区条件与新加坡相似，可以十分方便地与其他国际外汇市场进行交易。

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1.9万亿美元，其规模已远远超过股票、期货等其他金融商品市场，已成为当今全球最大的单一金融市场和投机市场。

正因为外汇市场波动频繁且波幅巨大，给投资者创造了更多的机会，吸引了越来越多的投资者加入这一行列。

外汇市场交易时间表

市场	时间(北京、香港)
惠灵顿	04:00-13:00
悉尼	06:00-15:00
东京	08:00-15:30
香港	10:00-17:00
法兰克福	14:30-23:00
伦敦	15:30-(次日)0:30
纽约	21:00-(次日)04:00

1.2 影响外汇市场的经济数据

外汇的价格反映出的是货币供给和需求的一种平衡状态。影响供给和需求的两个最重要的因素是利率和经济的表现，在各项经济指标中，如国民生产毛额、国外资本的流入或是国际间的贸易代表的就是一个国家的经济表现，也决定的对这个国家货币的供给和需求。每天都会有不同的经济指标公布，投资人必须要有

能力判断哪一个比较重要，而在这些林林总总数据中，利率和国际间的贸易往来是最值得被重视的。

基本面分析注重金融、经济理论和政局发展，从而判断供给和需求要素。基本面分析与技术分析最明显的一点区别就是，基本面分析研究市场运动的原因，而技术分析研究市场运动的效果。

当以另一国货币估价一国货币时，基本面分析包括对宏观经济指标、资产市场以及政治因素的研究。宏观经济指标包括经济增长率等数字，由国内生产总值、利息率、通货膨胀率、失业率、货币供应量、外汇储备以及生产率等要素计算而得。

利率

如果现在市场利率的走向暧昧不明，则任何一则和利率有关的消息或新闻都会直接的影响汇率的走向。在一般的状况下，一个国家如果提高了本国的利率，该国的货币就会相对的走强，因为投资人会将资产移转到这个国家以期望将来可以获到更高的投资报酬率。但是，如果利率太高，对股市而言却是个坏消息，投资人会将资金移出该国的股票市场而导致该国的货币价格下降。至于判断出哪一股力量比较强大就是一门学问了，这取决于利率在变动前的总体经济环境状态。在所有影响利率变动的经济指标中，就属消费者物价指数、购买者物价指数及国民生产毛额最为重要，这些指标可以在各国央行（BOE, FED, ECB, BOJ）开会决定利率前，对利率走向作为判断的参考。

国际贸易

在一国的贸易收支帐中，可以看的出某一段时期该国进出口之间的净差异，当一国的进口大于出口时，就会产生贸易赤字，这通常不是个好消息。以美国为例子，为了要支付进口的债务，必须要在市场上放空美元以购买他国的货币来支付出口国的债务，因为货币的流出会造成美元的走软。同样的，如果收支帐上显示出口值的增加，美元就会流回国内而造成美元的走强。站在一国经济的角度来看，贸易赤字不见得是件坏事，但是如果赤字大于市场的预期，就会造成反面的效果了。从2004年以来美国每月公布的贸易赤字都是市场关注的重点，因为数据在短时间内会给市场带来剧烈波动，而美元指数中期走弱也是因为美国贸易赤字长期扩大。

购买力平价（PPP）

购买力平价理论规定，汇率由同一组商品的相对价格决定。举一个汉堡包的经典案例，如果汉堡包在美国值2.00美元一个，而在英国值 1.00 英镑一个，那么根据购买力平价理论，汇率一定是2美元每1英镑。如果盛行市场汇率是1.7美元每英镑，那么英镑就被称为低估通货，而美元则被称为高估通货。此理论假设这两种货币将最终向2:1的关系变化。

利率平价（IRP）

利率平价规定，一种货币对另一种货币的升值（贬值）必将被利率差异的变动所抵销。如果美国利率高于日本利率，那么美元将对日元贬值，贬值幅度根据防止无风险套汇而定。未来汇率会在当日规定的远期汇率中被反映。在我们的例子中，美元的远期汇率被看作贴水，因为以远期汇率购得的日元少于以即期汇率购得的日元。日元则被视为升水。

非农就业人口

美国关于非农业人口就业人数的增减数和失业率是近几年影响外汇市场短期波动的重要数据。这组数字由美国劳工部在每月的第一个星期五公布。在外汇市场看来，它是美国宏观经济的晴雨表，数字本身的好坏预示着美国经济前景的好坏。因此，在这组数字公布前的一、两天，只要市场上有任何关于这一数字可能不错的风言风语时，美元抛售风就会嘎然而止。

其他经济数据

其他一些美国经济统计数据对外汇市场也有影响，这些数据包括工业生产、个人收入、国民生产总值、开工率、库存率、美国经济综合指标的先行指数、新住房开工率、汽车销售数等，但它们与非农业就业人口数相比，对外汇市场的影响要小得多。这些经济指标对外汇市场的影响也有其独特的规律。一般来说，当美元呈一路上扬的“牛”势时，其中任何指标在公布时只要稍好一些，都会被外汇市场用来作为抛外汇买美元的理由，使美元进一步上扬，而指标为负数时，外汇市场有时就对其采取视而不见的态度。同样，当美元呈一路下泻的“熊”势时，任何公布的经济指标为负数时，都会成为外汇市场进一步抛美元的理由。

除了经济统计数据之外，其他关于经济活动的报道也会对外汇市场产生很大的影响。外汇价格的变动在很大程度上是外汇市场上的人对外汇波动的期待的反映，换言之，如果人们期待外汇有某一个长期的均衡价格，那么，现货价格的波动就会朝这个价格的方向移动。而这种期待是主观性的东西，它必然会受到客观经济环境的影响。因此，在连续几天没有关于经济活动数据分布的情况下，有关国家货币当局官员的讲话、《华尔街日报》关于外汇市场的有影响力的一篇文章、某研究机构或大企业关于外汇走势的研究报告等，都可能会在某一天造成外汇市场的剧烈波动。这种现象对那些身处外汇市场以外的人来说，似乎很难理解，为什么一个官员的讲话会使美元猛跌或猛涨2至3美分（即200至300点）？如果把人们主观期待的因素考虑在内，这种现象就不难解释了。一个官员的讲话中一篇关于外汇的重要文章仅仅是提供了某种信号，给人们的合理预期起了催化剂的作用，最后导致外汇市场的波动。而波动幅度的大小，就由这些信号在合理预期中的催化剂作用大小来决定。

如果市场不认为它是信号，则这种讲话再多，外汇市场的人也会充耳不闻。较典型的例子是英镑在1992年年底的跌势。自1992年9月欧洲货币体系危机以后，外汇市场出现了猛抛英镑风，其原因在于英国经济前景暗淡、英国经济政策不明朗、英国减息期待等多种因素，为了稳定英镑的汇率，英国财政大臣拉蒙特多次发表讲话，表示要稳定英镑汇率，甚至可能以加息来提高英镑的汇价。但每次都只能给英镑的汇率以微弱而短暂的支持，在英镑稍有回弹后，外汇市场就更多的人抛英镑。

1.3 影响外汇市场的政治因素

与股票、债券等市场相比，外汇市场受政治因素的影响要大得多。当某一件重大国际事件发生时，外汇市场的涨落幅度会经常性地超过股市和债券市场的变化。其主要原因是外汇作为国际性流动的资产，在动荡的政治格局下所面临的风险会比其他资产大；而外汇市场的流动速度快，又进一步使外汇市场在政治局势动荡时更加剧烈地波动。外汇市场的政治风险主要有政局不稳引起经济政策变

化、国有化措施等。从具体形式来看，有大选、战争、政变、边界冲突等。

任何一种主要外汇对美元的汇率走势10年图中，人们都可以发现这10年国际政治、经济格局的变化情况。由于每次突发事件，每项重要的经济统计数据都会在每天的外汇市场上引起剧烈的波动，使汇率涨跌史成为国际政治经济发展史的缩影这一结论更具有说服力。在外汇市场投资，在把握住外汇走势的长期趋势时，更要十分注意它在短期的波动，只有认清它的短期波动规律，才能在外汇市场立于不败之地。

图(1.1)是2001年9月11日美国发生“9.11”恐怖袭击前后欧元/美元的4小时图形。图中红色阴影部分显示了美国遭受恐怖袭击后，欧元/美元短线大幅上涨的过程。

图(1.2)是2005年7月7日伦敦地铁发生连环爆炸后美元/瑞郎短线跳水的图形。伦敦遭受恐怖袭击，投机商担心会给英国经济带来负面影响，短时间内将英镑头寸转移到瑞郎上，此段走势完美的诠释了瑞士法郎作为避嫌货币的作用。

1.4 政府对外汇市场的直接干预

1973年以后国际货币体系中实行的浮动汇率制并不是一种彻底浮动汇率制，而是一种所谓肮脏的浮动汇率制，其原因是工业国家中央银行对外汇市场的经常性干预。政府制定的货币政策和财政政策每天都影响着外汇市场的价格波动。工业国家的中央银行对外汇市场不但会透过制定货币政策和财政政策进行间接性的干预，还经常在外汇市场异常剧烈的波动时，直接干预外汇市场。这种政府对外汇市场的直接干预也是影响外汇市场短期走势的重要因素。

1、中央银行干预外汇市场的目标

自从浮动汇率制推行以来，工业国家的中央银行从来没有对外汇市场采取彻底的放任自流的态度，相反，这些中央银行始终保留相当一部分的外汇储备，其主要目的就是对外汇市场进行直接干预。

一般来说，中央银行在外汇市场的价格出现异常大的、或是朝同一方向连续几天剧烈波动时，往往会直接介入市场，通过商业银行进行外汇买卖，以试图缓解外汇市场的剧烈波动。对于中央银行干预外汇市场的原因，理论上可以有很多解释，为大多数人所接受的原因大致有三个。

第一，汇率的异常波动常常与国际资本流动有着必然联系，它会导致工业生产和宏观经济发展出现不必要的波动，因此，稳定汇率有助于稳定国民经济和物价。

第二，中央银行直接干预外汇市场是为了国内外贸政策的需要。一个国家的货币在外汇市场的价格较低，必然有利于这个国家的出口。而出口问题在许多工业国家已是一个政治问题，它涉及到许多出口行业的就业水平、贸易保护主义情绪、选民对政府态度等许多方面。任何一个中央银行都不希望看到本国外贸顺差是由于本国货币的汇率太低而被其他国家抓住把柄。因此，中央银行为这一目的而干预外汇市场，主要表现在两个方面。

第三，中央银行干预外汇市场是出于抑制国内通货膨胀的考虑。宏观经济模型证明，在浮动汇率制的情况下，如果一个国家的货币汇价长期性地低于均衡价

格，在一定时期内会刺激出口，导致外贸顺差，最终却会造成本国物价上涨，工资上涨，形成通货膨胀的压力。在通货膨胀已经较高的时候，这种工资—物价可能出现的循环上涨局面，又会造成人们出现未来的通货膨胀必然也很高的期待，使货币当局的反通货膨胀政策变得很难执行。此外，在一些工业国家，选民往往把本国货币贬值引起的通货膨胀压力作为政府当局宏观经济管理不当的象征。所以，在实行浮动汇率制以后，许多工业国家在控制通货膨胀时，都把本国货币的汇率作为一项严密监视的内容。

2、中央银行干预外汇市场的手段与效益

关于什么是中央银行对外汇市场的干预，有一个较为正式的定义。80年代初，美元对所有欧洲国家的货币汇率都呈升势，围绕着工业国家要不要对外汇市场进行干预，1982年6月的凡尔赛工业国家高峰会议决定成立一个由官方经济学家组成的“外汇干预工作小组”，专门研究外汇市场干预问题。1983年，该小组发表了“工作组报告”（又称“杰根森报告”），其中对干预外汇市场的狭义定义是：“货币当局在外汇市场上的任何外汇买卖，以影响本国货币的汇率”，其途径可以用是外汇储备、中央银行之间调拨，或官方借贷等。其实，要真正认清中央银行干预外汇市场的实质和效果，还必须认清这种干预对该国货币供应及政策的影响。因此，在中央银行干预外汇市场的手段上，可以分为不改变现有货币政策的干预（又称“消毒干预”）和改变现有货币政策的干预（又称“不消毒干预”）。所谓不改变政策的干预是指中央银行认为外汇价格的剧烈波动或偏离长期均衡是一种短期现象，希望在不改变现有货币供应量的条件下，改变现有的外汇价格。换言之，一般认为利率变化是汇率变化的关键，而中央银行试图不改变国内的利率而改变本国货币的汇率。

中央银行在进行这种干预时可采取双管齐下的手段：

(1) 中央银行在外汇市场上买进或卖出外汇时，同时在国内债券市场上卖出或买进债券，从而使汇率变而利率不变化。

(2) 中央银行在外汇市场上通过查询汇率变化情况、发表声明等，影响汇率的变化，达到干预的效果，它被称为干预外汇市场的“信号反应”。中央银行这样做是希望外汇市场能得到这样的信号：中央银行的货币政策将要发生变化，或者说预期中的汇率将有变化等等。

判断中央银行的干预是否有效，并不是看中央银行干预的次数多少和所用的金额大小。从中央银行干预外汇的历史至少可以得出以下两个结论。

第一，如果外汇市场异常剧烈的波动是因为信息效益差、突发事件、人为投机等因素引起的，而由于这些因素对外汇市场的扭曲经常是短期的，那么，中央银行的干预会十分有效，或者说，中央银行的直接干预至少可能使这种短期的扭曲提前结束。

第二，如果一国货币的汇率长期偏高偏低是该国的宏观经济水平、利率和政府货币政策决定的，那么，中央银行的干预从长期来看是无效的。而中央银行之所以坚持进行干预，主要是可能达到以下两个目的：首先，中央银行的干预可缓和本国货币在外汇市场上的跌势或升势，这样可避免外汇市场的剧烈波动对国内宏观经济发展的过分冲击；其次，中央银行的干预在短期内常会有明显的效果，其原因是外汇市场需要一定的时间来消化这种突然出现的政府干预。这给予中央银行一定的时间来重新考虑其货币政策或外汇政策，从而作出适当的调整。

由于外汇市场的短期波动非常频繁且幅度较大，创造了非常多的短期获利机会。因此，把握货币当局与外汇市场之间的关系，对于提高分析能力和盈利能力是很有帮助的。

1. 4政府对外汇市场的直接干预

1973年以后国际货币体系中实行的浮动汇率制并不是一种彻底浮动汇率制，而是一种所谓肮脏的浮动汇率制，其原因是工业国家中央银行对外汇市场的经常性干预。政府制定的货币政策和财政政策每天都影响着外汇市场的价格波动。工业国家的中央银行对外汇市场不但会透过制定货币政策和财政政策进行间接性的干预，还经常在外汇市场异常剧烈的波动时，直接干预外汇市场。这种政府对外汇市场的直接干预也是影响外汇市场短期走势的重要因素。

1、中央银行干预外汇市场的目标

自从浮动汇率制推行以来，工业国家的中央银行从来没有对外汇市场采取彻底的放任自流的态度，相反，这些中央银行始终保留相当一部分的外汇储备，其主要目的就是对外汇市场进行直接干预。

一般来说，中央银行在外汇市场的价格出现异常大的、或是朝同一方向连续几天剧烈波动时，往往会直接介入市场，通过商业银行进行外汇买卖，以试图缓解外汇市场的剧烈波动。对于中央银行干预外汇市场的原因，理论上可以有很多解释，为大多数人所接受的原因大致有三个。

第一，汇率的异常波动常常与国际资本流动有着必然联系，它会导致工业生产和宏观经济发展出现不必要的波动，因此，稳定汇率有助于稳定国民经济和物价。

第二，中央银行直接干预外汇市场是为了国内外贸政策的需要。一个国家的货币在外汇市场的价格较低，必然有利于这个国家的出口。而出口问题在许多工业国家已是一个政治问题，它涉及到许多出口行业的就业水平、贸易保护主义情绪、选民对政府态度等许多方面。任何一个中央银行都不希望看到本国外贸顺差是由于本国货币的汇率太低而被其他国家抓住把柄。因此，中央银行为这一目的而干预外汇市场，主要表现在两个方面。

第三，中央银行干预外汇市场是出于抑制国内通货膨胀的考虑。宏观经济模型证明，在浮动汇率制的情况下，如果一个国家的货币汇价长期性地低于均衡价格，在一定时期内会刺激出口，导致外贸顺差，最终却会造成本国物价上涨，工资上涨，形成通货膨胀的压力。在通货膨胀已经较高的时候，这种工资—物价可能出现的循环上涨局面，又会造成人们出现未来的通货膨胀必然也很高的期待，使货币当局的反通货膨胀政策变得很难执行。此外，在一些工业国家，选民往往把本国货币贬值引起的通货膨胀压力作为政府当局宏观经济管理不当的象征。所以，在实行浮动汇率制以后，许多工业国家在控制通货膨胀时，都把本国货币的汇率作为一项严密监视的内容。

2、中央银行干预外汇市场的手段与效益

关于什么是中央银行对外汇市场的干预，有一个较为正式的定义。80年代初，美元对所有欧洲国家的货币汇率都呈升势，围绕着工业国家要不要对外汇市场进行干预，1982年6月的凡尔赛工业国家高峰会议决定成立一个由官方经济学家组成的“外汇干预工作小组”，专门研究外汇市场干预问题。1983年，该小组发表

了“工作组报告”（又称“杰根森报告”），其中对干预外汇市场的狭义定义是：“货币当局在外汇市场上的任何外汇买卖，以影响本国货币的汇率”，其途径可以用是外汇储备、中央银行之间调拨，或官方借贷等。其实，要真正认清中央银行干预外汇市场的实质和效果，还必须认清这种干预对该国货币供应及政策的影响。因此，在中央银行干预外汇市场的手段上，可以分为不改变现有货币政策的干预（又称“消毒干预”）和改变现有货币政策的干预（又称“不消毒干预”）。所谓不改变政策的干预是指中央银行认为外汇价格的剧烈波动或偏离长期均衡是一种短期现象，希望在不改变现有货币供应量的条件下，改变现有的外汇价格。换言之，一般认为利率变化是汇率变化的关键，而中央银行试图不改变国内的利率而改变本国货币的汇率。

中央银行在进行这种干预时可采取双管齐下的手段：

(1) 中央银行在外汇市场上买进或卖出外汇时，同时在国内债券市场上卖出或买进债券，从而使汇率变而利率不变化。

(2) 中央银行在外汇市场上通过查询汇率变化情况、发表声明等，影响汇率的变化，达到干预的效果，它被称为干预外汇市场的“信号反应”。中央银行这样做是希望外汇市场能得到这样的信号：中央银行的货币政策将要发生变化，或者说预期中的汇率将有变化等等。

判断中央银行的干预是否有效，并不是看中央银行干预的次数多少和所用的金额大小。从中央银行干预外汇的历史至少可以得出以下两个结论。

第一，如果外汇市场异常剧烈的波动是因为信息效益差、突发事件、人为投机等因素引起的，而由于这些因素对外汇市场的扭曲经常是短期的，那么，中央银行的干预会十分有效，或者说，中央银行的直接干预至少可能使这种短期的扭曲提前结束。

第二，如果一国货币的汇率长期偏高偏低是该国的宏观经济水平、利率和政府货币政策决定的，那么，中央银行的干预从长期来看是无效的。而中央银行之所以坚持进行干预，主要是可能达到以下两个目的：首先，中央银行的干预可缓和本国货币在外汇市场上的跌势或升势，这样可避免外汇市场的剧烈波动对国内宏观经济发展的过分冲击；其次，中央银行的干预在短期内常会有明显的效果，其原因是外汇市场需要一定的时间来消化这种突然出现的政府干预。这给予中央银行一定的时间来重新考虑其货币政策或外汇政策，从而作出适当的调整。

由于外汇市场的短期波动非常频繁且幅度较大，创造了非常多的短期获利机会。因此，把握货币当局与外汇市场之间的关系，对于提高分析能力和盈利能力是很有帮助的。

http://forex.jrj.com.cn/zhuanlan/mj_261.shtml

最新文章：

http://forex.jrj.com.cn/zhuanlan/mj_261-0.shtml

作者简介：**蒋钰锱** 外汇之声(香港)控股有限公司董事局主席兼行政总裁；
FMFOREX.COM外汇网首席外汇分析师；瑞士Dukascopy (Suisse) SA首位华裔外汇基金经理；CCTV证券信息频道特约评论员

《外汇交易精编战法》第六章:技术指标分析方法11-04 《外汇交易精编战法》

第五章:艾略特波浪理论11-02 《外汇交易精编战法》第四章:持续形态与反转形态10-28 《外汇交易精编战法》第三章:蜡烛线与趋势10-27 《外汇交易精编战法》第二章:蜡烛图表与趋势10-25 《外汇交易精编战法》第一章:外汇基础知识10-19

蒋钰锑:看涨英镑全解析05-26 蒋钰锑:美/加震荡打底成功 中期涨势显露 12-17 蒋钰锑:首轮下跌告捷 短线面临反弹 12-09

蒋钰锑:看涨英镑全解析05-26 蒋钰锑:美/加震荡打底成功 中期涨势显露 12-17 蒋钰锑:首轮下跌告捷 短线面临反弹 12-09 蒋钰锑:非美转跌已成定局 中期趋势不宜买涨12-07 蒋钰锑:非农就业将助美元上涨一臂之力 12-04 蒋钰锑:上涨55周 澳/美欲转跌势 11-24 蒋钰锑:非美或将转市 趋势仍需验证11-23 《外汇交易精编战法》第十章:外汇词汇表11-19 《外汇交易精编战法》第九章:外汇保证金和期权11-19 《外汇交易精编战法》第八章:资金管理和交易理念11-19 蒋钰锑:非农效应扩大 美元继续承压 11-09 《外汇交易精编战法》第七章:移动平均线的常规用法11-09

《外汇交易精编战法》第十章:外汇词汇表

2009年11月19日 15:14 来源: 金融界网站

<http://forex.jrj.com.cn/2009/10/1916426279321.shtml>

A

Aggregate Risk - 综合风险

银行与其客户之间即期和远期合约所面临的风险总量。

American Option - 美式期权

在有效期内,可以在任意工作日行使的期权。

Appreciation - 升值

当物价应市场需求抬升时,一种货币即被称作增值,资产价值因而增加。

Arbitrage - 套利

利用不同市场的对冲价格,通过买入或卖出信用工具,同时在相应市场中买入相同金额但方向相反的头寸,以便从细微价格差额中获利。

Around - 周转

远期“升水/贴水”报价中使用。

Ask Price - 卖出价

在一外汇交易合同或交叉货币交易合同中一指定货币的卖出价格。以此价格,交易者可以买进基础货币。在报价中,它通常为报价的右部价格。例:USD/CHF 1.4527/32,卖出价为1.4532,意为您可以1.4532 瑞士法郎买入1 美元。

Asset - 资产

在外汇交易中，资产是指从对应方收取相应于资产负债表债权（如贷款）或相应于在指定期限未完成的远期或即期交易的货币金额的权利。

At Best - 最佳价格

指示告诉交易者最好的买进/ 卖出价格。

At or Better - 现价或更佳

交易以一特定或更理想汇率执行。

At-the-Money - 平价

一种期权，其履行/执行价格等于或接近标的金融票据的当前市场价格。

At Par Forward Spread - 平价远期汇率

当远期汇率等于即期汇率时。

At the Price Stop-Loss Order - 自设价格停损单

不管市场的情况，在请求价位必须执行的自设价格停损单。

Auction - 拍卖

将一项物品售给出价最高的竞价者。

(1) 外汇管理体制中常用的外汇分配方法。

(2) 分配政府债券时使用的方法，例如美国国库券。小型投资者被授予对国库券的优惠准入。然后，在接受的竞争性招标基础上计算出平均发行价格。在某些情况下，政府拍卖采用加价而不是价格进行叫价。

Average Rate Option - 均价期权

执行价格基于合约期间履约价格和平均短期汇率的合约。有时也被称为“亚洲期权”。

B

Back Office - 后线

清算和相关程序。

Back to Back - 对开

(1) 交易中，一个交易的义务和债务反映在第二个交易中。

(2) 交易中，在一个国家以一种货币得到的借款对应在另一个国家中以另一种货币得到的借款。

Balance of Payments - 国际收支

对一个国家在指定期间经济活动系统的记录。

(1) 此术语通常有下列任一种含义：(i) “经常帐户”的收支平衡；或 (ii) 经常帐户加上特定的长期资本流动。

(2) 贸易收支、经常性收支、资本帐户和帐外收支的组合，组成总收支平衡。

长期的收支逆差往往导致对资本转移的限制，和/或币值的下降。

Balance of Trade - 国际贸易差额

出口贸易额减去进口贸易额。一般不包括帐外收支，否则被称为商品贸易或实物贸易。数字可来源于 FoB/Fas、清关后或 Fob 出口。

Band - 浮动区间

一种货币允许浮动的范围。汇率机制 (ERM) 中使用的一种系统。

Bank Line - 信用额度

银行授予一个客户的信用额度，也称为“信贷额度”。

Bank Notes - 纸币

纸币是中央银行或发行银行发行的纸钞并且是法定货币，但通常不认为是外汇交易市场的一部分。但是纸币在有些国家可以被转换进入外汇市场。纸币一般以权利金形式标价为一种货币的当前即期汇率。

Bank Rate - 贴现率

中央银行向其国内银行系统借贷的利率。

Barrier Option - 界限期权

途径依赖型期权的一种，其付款模式和放款期限不仅依赖标的货币的最终价格，而且依赖标的货币是否会在期权有效期内的打破预定的价位（界限）。

Base Currency - 基准货币

银行或机构报告运营结果时使用的货币。也称为申报货币。

Base Rate - 基准利率

在英国使用的术语，指银行计算借贷者利率时使用的利率。高信誉度的借贷者只需支付超过基准很少数量的利率。

Basis Point - 基点

一个百分点的百分之一。(0.0001)

Basis Price - 基准价格

以到期回报率或年回报率表示的价格。

Basis Convergence - 基差趋同

在合约接近到期的同时，基差趋向于零的过程。

Basis Trading - 基差交易

在现汇和期权市场中，为从基差的有利浮动中获利而采取相对立的位置。

Basis - 基差

现汇价格和期权价格之间的差异。

Basket - 篮子

通常用来管理一种货币汇率的一组货币。有时也作为经常帐户的货币单位。

Bear - 看空者

相信价格会下跌的人。

Bear Market - 熊市

在普遍行情不好的情形下价格快速下跌时的市场（与牛市相对）。

Bid Price - 买入价

该价格是市场在一外汇交易合同或交叉货币交易合同中准备买入一货币的价格。以此价格，交易者可卖出基础货币。它为报价中的左部，例：USD/CHF 1.4527/32， 买入价为1.4527；意为您能卖出1 美元买进1.4527 瑞士法郎。

Big Figure - 大数

通常指一个汇率的前三位数字，交易员一般在报价中都知道的数。例如，美元/马克的标价“30/40”表示的价格为 1.5530/40。在该例中“大数”是 1.55，一般为双方默认（因为它很少在一个交易日中有所变动）。因此交易员只引用卖出/买入报价的最后 2 位。

BIS - 国际清算银行。

Bilateral Clearing - 双边清算

在外汇有限时使用的系统。一般付款经由中央银行，有时还要求每年的国际贸易余额平衡。

Binary Options - 数字期权

一个数字型“认购”（或“递增”）就像标准的欧式认购权。但是如果是钞票认购到期，到期付款固定于相对货币的一个单位。

Black-Scholes Model - Black-Scholes 模型

一个期权定价公式，最初由 Fisher Black 和 Myron Scholes 导出用于证券的期权，后来由 Black 做了改进而用于期货的期权。它广泛应用于货币市场。

Booked - 帐目

对在国外达成的交易的纪录。

Boris - 俄语“交易”的俗语。

Break Even Point - 收支平衡点

期权购买者用以收购权利金的金融工具的价格，这意味着他既没有损失也没有获利。对一个认购权来说，收支平衡点是执行价格加上权利金。

Break Out - 退出

在期权市场中取消一个兑换或做一个逆转恢复到期权购买者初始的位置。

Bretton Woods - 布雷顿森林

1944 年举行的会议的地点，这个会议促使战后外汇体系的建立，该体系一直沿用到上世纪 70 年代。这次会议的另一个成果是 IMF（国际货币基金组织）的建立。这个体系确立了固定汇率系统中的货币对黄金或美元的比价在该货币 1% 内浮动。

Broker - 经纪人

代理人，以收取佣金或获得买卖价差为目的，执行客户的指示买入和卖出货币及相关金融工具。经纪人是收取佣金的代理人，而不是委托人或自己帐户的代理人。

在外汇市场上，经纪人倾向于扮演银行之间中间人的角色，将买方和卖方带到一起并收取发起者或双方支付的佣金。现在全球有 4 或 5 个主要经纪人通过在许多国家的附属机构、联营机构和合伙人开展业务。

Brokerage - 手续费

经纪人收取的佣金。

BUBA

联邦银行，德国中央银行。

Bull - 看多者

相信价格会上涨的人。

Bull Market - 牛市

以价格上涨为特征的市场。

Bulldogs - 猛犬债券

外国金融机构在英国发行的英镑债券。

Bundesbank - 联邦银行

德国中央银行。

Butterfly Spread - 蝶式套利

(1) 期权蝶式套利是一种套利交易，多个期权月同时以一个差价交易。交易基本上由同一差价的 3 或 4 个不同期权月的 2 个期权套利交易组成。

(2) 期权蝶式套利是熊市套利和牛市套利交易的组合，其中多个期权月和履约价格以一个差价同时交易。交易基本上由同一差价的 3 或 4 个不同期权月的 2 个期权套利交易，和以一个差价履约组成。

C

Cable Transfer - 电汇

从一个中心到另一个中心用电报转移资金。现在是银行间电子资金转移的同义词。

Cable

外汇市场中称呼美元/英镑的术语。

Call Option - 买入期权

买入期权给予投资者以特定的价格购买股票、股权或期权的权利，但并非义务。

Call - 看涨期权

一种期权，给予持有者在一段固定时间内以特定价格购买标的金融票据的权利。

Capital Account - 资本帐户

一个国家长期和短期引进和输出资本的合称。

Carry - 利率差价

持有融资证券或其它金融工具的利率费用。

Carry-Over Charge - 结转费用

从一个交割日到另一个交割日储存商品（或外汇合约）所需的融资费用。

Cash - 现金交易

通常指交易履约日约定结算的外汇交易。这个术语主要用于北美市场和那些因时区不同而依赖北美市场外汇服务的国家，例如拉丁美洲。

在欧洲和亚洲，现金交易通常被指作当天交易的价值。

Cash and Carry - 现货和期货

购买当天的资产和出售此资产的期权。现货和期货可以通过出售资产和买进期权而互相转换。

Cash Settlement - 现金结算

结算期权合约的程序，其中将支付期权和市场价格之间的现金差异，而不是实际交割。

CBOE - 芝加哥期权交易所。

CBOT or CBT - CBOT 或 CBT

芝加哥期货交易所。

CD - 存款证明。

Central Bank - 中央银行

中央银行为本国政府和商业银行提供金融和银行服务。它也通过改变利率实施政府的货币政策。

印度储备银行是印度的中央银行，扮演维护外汇市场有序的角色，使用各种金融工具，例如准备金率、银行利率、公开市场操作和道德说服进行干预。

Central Rate - 中心汇率

欧洲货币体系（EMS）内采用的每种货币兑换欧洲货币单位（ECU）的汇率。货币根据相应浮动区间在中心汇率一定范围内浮动。

Certificate of Deposit (CD) - 存款证明 (CD)

由一个商业银行发行的以凭票即付形式作为存款证据的可转让存款证明，上面写着到期价值、到期日和应付利率。CD的到期日从几个星期到几年不等。

CD通常可在到期日前只以在二级市场上出售的形式偿还，但也可以向发行银行支付罚金后赎回。

CFTC - 商品期货交易委员会

商品期货交易委员会，美国联邦管理机构，管理包括金融期货的商品市场中的期货交易。

CHAPS - 清算交易所自动付款系统

Chartist - 图表专家

图表专家研究历史数据的图形和图表，以便能找到趋势并预测未来的趋势逆转。这包括对图表特定形状和特点的观察以得出阻力价位、头和肩的形状和被认为指示趋势逆转的双底或双峰形状。

CHIPS - 纽约清算所清算系统。（清算所银行间付款系统）。多数欧元交易通过这个系统清算和结算。

CIBOR - 哥本哈根银行同业拆借率，是银行在不安全的基础上贷出丹麦克朗的利率。这个利率由丹麦国家银行（丹麦的中央银行）基于丹麦银行家联合会设置的原则每天计算而来。

Closed Position - 关单价位

一个交易的执行使其对特定货币的市场给出零承诺。

Closing Purchase Transaction - 平买入仓交易

购买和已出售期权等同的一个期权，以清算一个头寸。

CME - 芝加哥商品交易所。

Coincident Indicator - 同步指标

一个经济指标，通常和一般的商业周期一起波动，例如工业生产周期。

Comex - 纽约商品交易所。

Commission - 佣金

经纪人向客户收取的交易代理费用。

Compound Option - 复合期权

以一个期权为基础的期权，这个基础期权的日期和价格是固定的。

Confirmation - 确认书

给对方的描述所有交易相关细节的备忘录。

CPI - 居民消费价格指数。每月对一个已定义消费者商品篮子的价格变化的测量，包括食品、衣物和交通。不同国家对待租金和抵押贷款使用不同的方法。

Contract Expiration Date - 合约到期日

货币必须交割以履行合约条款的日期。

对期权来说，是期权持有人能行使其权利买进或卖出标的金融票据或货币的最后一天。

Contract Month - 合约月

如果没有被清算或在指定日期前售出，一个期权合约到期或可以交割的月份。

Contract - 合约

在未来指定月份购买或出售指定数量的货币或期权的协议。（参见远期合约）

Correspondent Bank - 代理银行

为一个在相关中心没有分支机构的银行有规律地提供服务的外方银行，例如协调资金的转移。由于美国各州之间银行服务的限制，这种情况经常在美国国内发生。

Cost of Carry - 持有成本

根据利率平价理论，远期价格由为了保持头寸而借贷的成本来决定。

Cost of Living Index - 生活费用指数

广义上等于零售价格指数或居民消费指数。

Counterparty - 交易对方

执行外汇交易对应的客户或银行。

Counterparty Risks - 对手风险

外汇银行间交易所（外汇市场）工具是客户和其交易对方之间的头寸（买权 and/或卖权），不同于场内市场的外汇工具，它实际上是由一家金融工具交易关联于外汇交易的清算机构担保，并且没有清算机构的担保。

因此，当客户购买一个场外（OTC）外汇工具时，它依赖于从其购买工具以履行合约的交易对方。

交易对方不能履行头寸会导致任何跟进头寸的先前付款的损失，也会导致交易预期利益的损失。

Country Risk - 国家风险

与政府干预相关的风险（不包括中央银行干预）。典型事例包括法律和政治事件，如战争，或者国内骚乱。

Coupon Value - 票面利率

债券利息的年利率。

Coupon - 息票

(1) 不记名股票上，发行人状况后面可分离的部分。可兑换红利的证明。

(2) 表示固定利息的证券利率。

Cover - 平仓/补进

(1) 结掉一个远期外汇合约。

(2) 买入已出售的货币或证券以结清一个空头头寸。

Covered Interest Rate Arbitrage - 抛补利息套利

一种套利方式。借贷货币 A，兑换成货币 B，然后在贷款期内用货币 B 投资，在贷款到期时远期抛补，投资者从整套交易中获利。

这个方式基于利率平价理论（一个重要的理论型经济关系），即一个避险

的外国投资恰好等于相同风险投资的国内利率。

当两个货币市场的抛补利率差异为零时，将没有资金从一个市场向另一个市场转移的套利刺激。

CPSS

支付和清算系统委员会

爬行盯住汇率体制（可调整盯住）

一种汇率体制，一个国家的汇率“盯住”（也叫固定）另一种货币。官方汇率可随时改变。

Credit Risk - 信用风险

债务人不偿还债务的风险；更具体地说就是交易对方没有承诺交割的货币。

Cross Deal - 交叉交易

一个外汇交易包括了两种货币，但这两种货币都不是基准货币。

Cross Hedge - 交叉避险

基于金融工具间的价格同步浮动的观察，使用金融期货保值不同但相关的现金工具的方法。

Cross Rate - 交叉利率

两种货币之间的汇率，通常由两种货币各自的汇率构建，因为多数货币是对美元报价。

Cross-Trade - 交叉盘

交叉盘交易是买方经纪人和卖方经纪人是同一个人，或买方经纪人和卖方经纪人属于同一个公司。

Currency - 货币

一个国家使用的钱的类型。可在外汇市场上兑换成其它货币，因此每种货币对其它货币都有一个相对的价值。

Currency Basket - 货币篮子

其它货币组合在一起相对于一篮子货币（例如 ECU 或 SDR）的不同加权。有时由货币系统使用，将货币汇率通常固定在加权篮子货币上。它是一组选定的货币，其加权平均值用来衡量货币价值或债务量。货币篮子通常用在合同中以防止（或最小化）货币浮动造成的风险。

Current Account - 经常帐户

一个国家出口和进口的国际收支的净余额以及单边转移，例如援助和移民汇款。它排除了资本流动。

Current Balance - 经常帐户余额

在一段指定时间内，一个国家所有出口（商品加上服务）的价值减去所有进口的价值，等于国际贸易的总和以及帐外余额加上从国外收到的净利息、利润和红利。

Cycle - 周期

适用于不同等级期权的到期日的组合。

D

Day Order - 当日有效订单

如果不在指定的日子执行便自动取消的订单。

Day Trading - 日间交易

日交易是一个从交易开始日到结束日每晚 22:00 (GMT 时间) 自动续订的货币交易所交易。交易在下列任一种情况下结束：

1. 您提请中止。
2. 日交易利率达到您预定的止损利率。
3. 交易到达结束日。

只要交易开放，每晚 22:00 (GMT 时间) 收取续订费。

Deal Date - 交易日期

约定的交易发生日期。

Deal Ticket - 买卖盘纸

纪录一个交易基本信息的主要方法。

Dealer - 交易商

在交易中充当委托人或者交易对方角色的人。投放买入或卖出定单，希望能从中赚取差价(利润)。与之不同的是，经纪人是一个人或公司作为中间人为买卖双方牵线搭桥而收取佣金。

Declaration Date - 履约日。期权购买者必须告知出售者他愿意或不愿意行使期权的最后日期或时间。

Deficit - 赤字。贸易余额、付款余额或政府预算的不足。

Delivery - 交割。交易双方过户交易货币的所有权的实际交付行为。

Delivery Date - 交割日期。合约的到期日，即通过交换货币最后清算交易的日期。这个日期更常用的叫法是到期日。

Delivery Risk - 交割风险。描述当交易对方不能完成己方交易时的术语。这种风险在店头市场交易时非常高，没有交易所作为合约双方交易的担保。

Delta - 德尔塔。完全由储备金的市值支付的权利金价值的变化，参考标的金融票据价值的实时变化，以一个系数的形式表达。

Delta Hedging - 德尔塔避险。期权卖方使用的一种方法，通过与德尔塔成比例地购买或出售标的金融票据，以避免卖出期权的风险暴露。

Delta Spread - 德尔塔套利。一种期权的比率套利，使用相关期权的德尔塔建立的一个中立头寸以决定避险比率。

Depo - 存款

Derivatives - 衍生工具

一个广义术语，指风险管理工具，如期货、期权、交换等等。合约价值的

浮动关联于标的工具或货币。考虑到由银行和财团造成的大额损失，衍生工具及其控制问题已成为很多争论的主题。

Desk - 交易室。指交易特定货币或其它货币的团队。

Details - 细节。完成一个外汇交易所需要的所有信息，即名称、利率、日期和交割点。

Devaluation - 贬值。通常因官方公告引起的一种货币币值对另一种货币币值的刻意下调。

Direct Quotation - 直接报价法。报价时以一定单位的外国货币折合成若干数额的本国货币。

Discount - 贴水。少于即期价格。例如：远期贴现。

Discount Rate - 贴现率。汇票被贴水的利率。特指中央银行准备对金融机构的一些汇票贴现的利率，这是一种缓解资金压力的手段，更精确的叫法是官方贴现率。

Domestic Rates - 国内利率。适用于本国内存款的利率。因为税收和不同的市场活动，在欧洲的欧元存款的价值和面值可能不同。

E

Economic Exposure - 经济风险

反映出货币市场的外汇变化对一个公司远期竞争力的潜在冲击，判断依据是这个冲击可能影响公司未来的现金流量。

Economic Indicator - 经济指数

由政府或者非政府机构发布的，显示当前经济增长率以及稳定性的统计数字。一般的指标包括：国内生产总值（GDP）、就业率、贸易逆差、工业产值、以及商业目录等等。

ECU - 欧洲货币单位。成员国货币的篮子。作为一个综合指数，ECU 由所有欧共同体货币组成，每种货币单独加权。由欧洲货币体系创立，最终目标是代替欧共同体成员国的货币。

Effective Exchange Rate - 有效汇率。尝试总结一个国家货币对另一种货币的改变时对其贸易余额的影响。

EFT - 电子资金转移。

Either Way Market - 两可市场。在欧元银行同业存款市场中，买入价和出价汇率在一个特定期间内相同的市场。

EMU - 欧洲货币联盟。

EMS - 欧洲货币体系。

EOE - 欧洲期权交易所。

Epsilon - 一个期权价格的改变伴随着隐含波动性（数学上关于波动性的期权价格的第一个衍生工具）1% 的改变。也被叫做 eta、vega、omega 和 kappa。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/616042203112010044>