

Unit 2: Basic Forex (外汇入门学)

1、什么是外汇

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。

2、汇率与标价方式

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 **0.9705**

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。

3、直接标价法与间接标价法

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。

在直接标价法下，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 0.9705 即一欧元兑 0.9705 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，即外汇汇率下降；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，即外汇汇率上升，即外币的价值和汇率的升降成反比。

外汇市场上的报价一般为双向报价，即由报价方同时报出自己的买入价和卖出价，由客户自行决定买卖方向。买入价和卖出价的价差越小，对于投资者来说意味着成本越小。银行间交易的报价点差正常为 2-3 点，银行（或交易商）向客户的报价点差依各家情况差别较大，目前国外保证金交易的报价点差基本在 3-5 点，香港在 6-8 点，国内银行实盘交易在 10-40 点不等。

4、全球主要外汇市场

外汇市场是指由银行等金融机构、自营交易商、大型跨国企业参与的，通过中介机构或电讯系统联结的，以各种货币为买卖对象的交易市场。它可以是有形的---如外汇交易所，也可以是无形的---如通过电讯系统交易的银行间外汇交易。据国际清算银行最新统计显示，国际外汇市场每日平均交易额约为 1.5 万亿美元。

目前，世界上大约有 30 多个主要的外汇市场，它们遍布于世界各大洲的不同国家和地区。根据传统的地域划分，可分为亚洲、欧洲、北美洲等三大部分，其中，最重

要的有欧洲的伦敦、法兰克福、苏黎世和巴黎，美洲的纽约和洛杉矶，澳洲的悉尼，亚洲的东京、新加坡和香港等。

每个市场都有其固定和特有的特点，但所有市场都有共性。各市场被距离和时间所隔，它们敏感地相互影响又各自独立。一个中心每天营业结束后，就把订单传递到别的中心，有时就为下一市场的开盘定下了基调。这些外汇市场以其所在的城市为中心，辐射周边的其他国家和地区。由于所处的时区不同，各外汇市场在营业时间上此开彼关，相跟着挂牌营业，它们相互之间通过先进的通讯设备和计算机网络连成一体，市场的参与者可以在世界各地进行交易，外汇资金流动顺畅，市场间的汇率差异极小，形成了全球一体化运作、全天候运行的统一的国际外汇市场。其简单情况可见下表：

地区	城市	开市时间 (GMT)	收市时间 (GMT)
亚洲	悉尼	11: 00	19: 00
	东京	12: 00	20: 00
	香港	13: 00	21: 00
欧洲	法兰克福	08: 00	16: 00
	巴黎	08: 00	16: 00
	伦敦	09: 00	17: 00
北美洲	纽约	12: 00	20: 00

5、外汇市场产生的原因

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：

- 贸易和投资

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，它们在结清账目时，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。

- 投机

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。

- 对冲

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。

6、外汇市场的主要参与者

外汇市场的参与者主要包括各国的中央银行、商业银行、非银行金融机构、经纪人公司、自营商及大型跨国企业等。它们交易频繁，交易金额巨大，每笔交易均在几百万美元，甚至千万美元以上。外汇交易的参与者，按其交易的目的，可以划分为投资者和投机者两类。

7、外汇市场的特点

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之为“有市无场”。全球外汇市场每天平均上万亿美金的交易。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。

（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。早上 8 时半（以纽约时间为准）纽约市场开市，9 时半芝加哥市场开市，10 时半旧金山开市，18 时半悉尼开市，19 时半东京开市，20 时半香港、新加坡开市，凌晨 2 时半法兰克福开市，3 时半伦敦市场开市。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，晚间香港市场开市后日元上扬，投资者在香港市场卖出，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，例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 22 年前，1 美元兑换 360 日元，目前，1 美元兑换 120 日元，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 1500 亿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，然而，它总会代表一定的价值，除非宣布废除该种货币。

8、外汇交易介绍

外汇是伴随着国际贸易而产生的，外汇交易是国际间结算债权债务关系的工具。但是，近十几年，外汇交易不仅在数量上成倍增长，而且在实质上也发生了重大的变化。外汇交易不仅是国际贸易的一种工具，而且已经成为国际上最重要的金融商品。外汇交易的种类也随着外汇交易的性质变化而日趋多样化。

外汇交易主要可分为现钞、现货、合约现货、期货、期权、远期交易等。具体来说，现钞交易是旅游者以及由于其他各种目的需要外汇现钞者之间进行的买卖，包括现金、外汇旅行支票等；现货交易是大银行之间，以及大银行代理大客户的交易，买卖约定成交后，最迟在两个营业日之内完成资金收付交割；合约现货交易是投资人与金融公司签定合同来买卖外汇的方式，适合于大众的投资；期货交易是按约定的时间，并按已确定汇率进行交易，每个合同的金额是固定的；期权交易是将来是否购买或者出售某种货币的选择权而预先进行的交易；远期交易是根据合同规定在约定日期办理交割，合同可大可小，交割期也较灵活。

从外汇交易的数量来看，由国际贸易而产生的外汇交易占整个外汇交易的比重不断减少，据统计，目前这一比重只有 1% 左右。那么，可以说现在外汇交易的主流是投资性的，是以在外汇汇价波动中赢利为目的的。因此，现货、合约现货以及期货交易在外汇交易所占的比重较大。

9、外汇交易时间表

外汇市场区别于其他交易市场最明显的一点就是时间上的连续性和空间上的无约束性！

换句话说，外汇市场是一个 24 小时不停止的市场，主要的波动和交易时间在周一新西兰开始上班到周五美国芝加哥下班。周末在中东也有少量的外汇交易存在，但可基本上可忽略不计属于正常的银行间兑换，并非平时的投机行为。所以综上所述外汇市场是一个不停止连续不断的交易市场。

有市场存在就可以交易这是众所周知的事情，但是并不等于可以交易我们就要去交易，在全天 24 小时中外汇市场每个交易时段都有其自身的规律和特性，所以我们只需要了解他的规律在适当的时段采取相应的策略就可大大提高交易成功率同时也可避免交易风险。

下面我就将这 24 小时细分讲给大家听！

北京时间	各主要外汇市场开市时间分布					根据行情波动细分的时段	一般波动点位	详细描述	运动方向	风险与收益
5	悉尼					行情调整时段	主流货币 20-40 点 二流货币 25 点以下	此时段主要是亚洲和澳洲市场活动的时间，由于整体经济实力相对较弱再加之主要炒作的是欧洲和美洲的货币，所以造成对整个市场的推动力量较小。一般震荡幅度在 30 点以内，且没有明显的方向。这段行情多为调整和回调行情。一般与当天的方向走势相反，如：若当天走势上涨则这段时间多为小幅震荡的下跌。	没有方向小福振荡居多，多位对前一交易日最后一波行情的回调，所以与当天大势方向一般相悖	风险低 收益低 不适合交易
6										
7										
8										
9										
10										
11										
12		东京				行情酝酿时段	主流货币 30-50 点 二流货币 30 点以下	欧洲开市前夕，交易及资金量都会逐渐增加，且此时段也会伴随着一些对欧洲货币有影响力的数据公布。所以此时段可也说是黎明前的黑夜，市场和图形都开始酝酿，这一时段基本上就是每天最好的也是第一次的进场时段。波动不会太大，主要是做图行或是从技术上给投资者以暗示！	方向一般与当天大势相反，或是作出有效的技术信号支持大家交易	风险中 收益低 适合建仓
13										
14										
15										
15:30	法兰克福					行情波动	主流货币	欧洲开始交易，资金量和关注程度增	在整体有趋势	风险中 收
16	伦									

16:30		敦			时段	30-80 点 二 流货 币 25- 40 点	加。这一时段才是每天外汇市场行情的真正开始。在上时段建仓的投资者此时段则可尽获收益了，没有及时交易的朋友，则最好在其已经开始部分行情后不要追势，最好等到回调时再进入。	时顺大 方向， 在整体 为盘整 时一般 与上一 交易日 走势方 向相反	益高 不适 合临 时建 仓
17		夏令时 4 月的最后一个星期一已							
18		伦敦							
19		冬令时 10 月的最后一个星期一已			第一次行 情波动 的调整	20-40 点	为欧洲的中午休息和美洲市场的清晨，交易平淡，多为回调上一波行情，是入场的第二次机会。	与上时 段方向 相反， 一般与 大势无 关	风险 低 收 益低 适合 建仓
20									
20:30									
21				纽约	行情主 要波动 时段	主流 货币 40-100 点 二 流货 币 30- 60 点	这段时间是美洲市场和欧洲市场同时交易的时段，按照资金和关注性来说是最大的时候，行情波动自然也是最大。一般是大势震荡的真正时刻。	符合大 势方向	风险 高 收 益高 不适 合临 时建 仓
22			夏令时 4 月的最后一个星期一已						
23			冬令时 10 月的最后一个星期一已						
23:30									
24(0)									
0:30					行情调 整或消 息时段	有重 大消 息时 100 点 以上 其余 时间 50 点 以内	为美国的下午盘，一般在此时已经走出了较大的行情，这段时间多为对前面行情的技术调整。不过有些很重要的美国数据会在这个时段公布，所以偶尔会出现瞬间大幅波动的情形，建议有重要数据时应及时在此刻平仓出来，来避免风险！	方向不 确定， 多为与 前一时 段方向 相反	风险 低/高 收益 低 不 适合 交易
1									
2									
3									
4									
各主要市场交易时间（北京时间）： 悉尼：06：00---15：00 东京：08：00---15：30 香港：09：00---16：00 法兰克福：15：00---23：00 伦敦：15：30---23：30（冬令时间 16：30---00：30） 纽约：20：20---03：00（冬令时间 21：20---04：00） 每年四月的第一个周一是为夏令时间的开始，每年十月的最后一个周一是为冬令时间的开始！									

在中国炒汇的优势：

在中国的外汇交易者拥有别的时区不能比拟的时间优势，就是能够抓住 15 点到 24 点的这个波动最大的时间段，其对于一般的投资者而言都是从事非外汇专业的工作，下午 5 点下班到 24 点这段时间是自由时间，正好可以用来做外汇投资，不必为工作的事情分心。

10、现货外汇交易（实盘交易）

现货交易是大银行之间，以及大银行代理大客户的交易，买卖约定成交后，最迟在两个营业日之内完成资金收付交割。

本文主要介绍国内银行面向个人推出的、适于大众投资者参与的个人外汇交易。

个人外汇交易，又称外汇宝，是指个人委托银行，参照国际外汇市场实时汇率，把一种外币买卖成另一种外币的交易行为。由于投资者必须持有足额的要卖出外币，才能进行交易，较国际上流行的外汇保证金交易缺少保证金交易的卖空机制和融资杠杆机制，因此也被成为实盘交易。

自从 1993 年 12 月上海工商银行开始代理个人外汇买卖业务以来，随着我国居民个人外汇存款的大幅增长，新交易方式的引进和投资环境的变化，个人外汇买卖业务迅速发展，目前已成为我国除股票以外最大的投资市场。

截止目前，工、农、中、建、交、招，光大等多家银行都开展了个人外汇买卖业务。预计银行关于个人外汇买卖业务的竞争会更加激烈，服务也会更加完善，外汇投资者将享受到更优质的服务。

国内的投资者，凭手中的外汇，到上述任何一家银行办理开户手续，存入资金，即可透过互联网、电话或柜台方式进行外汇买卖。

11、合约现货外汇交易（按金交易）

合约现货外汇交易，又称外汇保证金交易、按金交易、虚盘交易，指投资者和专业从事外汇买卖的金融公司（银行、交易商或经纪商），签定委托买卖外汇的合同，缴付一定比率（一般不超过 10%）的交易保证金，便可按一定融资倍数买卖 10 万、几十万甚至上百万美元的外汇。因此，这种合约形式的买卖只是对某种外汇的某个价格作出书面或口头的承诺，然后等待价格出现上升或下跌时，再作买卖的结算，从变化的价差中获取利润，当然也承担了亏损的风险。由于这种投资所需的资金可多可少，所以，近年来吸引了许多投资者的参与。

外汇投资以合约形式出现，主要的优点在于节省投资金额。以合约形式买卖外汇，投资额一般不高于合约金额的 5%，而得到的利润或付出的亏损却是按整个合约的金额

计算的。外汇合约的金额是根据外币的种类来确定的，具体来说，每一个合约的金额分别是 12,500,000 日元、62,500 英镑、125,000 欧元、125,000 瑞士法郎，每张合约的价值约为 10 万美元。每种货币的每个合约的金额是不能根据投资者的要求改变的。投资者可以根据自己定金或保证金的多少，买卖几个或几十个合约。一般情况下，投资者利用 1 千美元的保证金就可以买卖一个合约，当外币上升或下降，投资者的盈利与亏损是按合约的金额即 10 万美元来计算的。有人认为以合约形式买卖外汇比实买实卖的风险要大，但我们仔细地把两者加以比较就不难看出差别所在，请详见下表。

假设：在 1 美元兑换 135.00 日元时买日元

实买实卖保证金形式

购入 12,500,00 日元需要 US\$92,592.59 US\$1,000.00

若日元汇率上升 100 点

盈利 US\$680.00 US\$680.00

盈利率 $680/92,592.59=7.34\%$ $680/1000=68\%$

若日元汇率下跌 100 点

亏损 US\$680.00 US\$680.00

亏损率 $680/92,592.59=7.34\%$ $680/1000=68\%$

从上表中可以发现，实买实卖的与保证金形式的买卖在盈利和亏损的金额上是完全相同的，所不同的是投资者投入的资金在数量上的差距，实买实卖的要投入 9 万多美元，才能买卖 12,500,000 日元，而采用保证金的形式只需 1 千美元，两者投入的金额相差 90 多倍。因此，采取合约形式对投资者来说投入小、产出多，比较适合大众的投资，可以用较小的资金赢得较多的利润。

但是，采取保证金形式买卖外汇特别要注意的问题是，由于保证金的金额虽小，但实际撬动的资金却十分庞大，而外汇汇价每日的波幅又很大，如果投资者在判断外汇走势方面失误，就很容易造成保证金的全军覆没。以上表为例，同样是 100 点的亏损幅度，投资者的 1 千美元就亏掉了 680 美元，如果日元继续贬值，投资者又没有及时采取措施，就要造成不仅保证金全部赔掉，而且还可能要追加投资。因此，高收益和高风险是对等的，但如果投资者方法得当，风险是可以管理和控制的。

在合约现货外汇交易中，投资者还可能获得可观的利息收入。合约现货外汇的计息方法，不是以投资者实际的投资金额，而是以合约的金额计算。例如，投资者投入

1 万美元作保证金，共买了 5 个合约的英镑，那么，利息的计算不是按投资人投入的 1 万美元计算，而是按 5 个合约的英镑的总值计算，即英镑的合约价值乘合约数量（62,500 英镑*5），这样一来，利息的收入就很可观了。当然，如果汇价不升反跌，那么，投资者虽然拿了利息，怎么也抵不了亏掉的价格变化的损失。

财息兼收也不意味着买卖任何一种外币都有利息可收，只有买高息外币才有利息的收入，卖高息外币不仅没有利息收入，投资者还必须支付利息。由于各国的利息会经常调整，因此，不同时期不同货币的利息的支付或收取是不一样的，投资者要以从事外币交易的交易商公布的利息收取标准为依据。

利息的计算公式有两种，一种是用于直接标价的外币，像日元、瑞士法郎等，另一种用于间接标价的外币，如欧元、英镑、澳元等。

日元、瑞士法郎的利息计算公式为：

合约金额*1/入市价*利率*天数/360*合约数

欧元、英镑的利息计算公式为：

合约金额*入市价*利率*天数/360*合约数

合约现货外汇买卖的方法，既可以在低价先买，待价格升高后再卖出，也可以在高价位先卖，等价格跌落后再买入。外汇的价格总是在波浪中攀升或下跌的。这种既可先买又可先卖的方法，不仅在上升的行情中获利，也可以在下跌的形势下赚钱。投资者若能灵活运用这一方法，无论升市还是跌市都可以左右逢源。那么，投资者如何来计算合约现货外汇买卖的盈亏呢？主要有 3 个因素要考虑。

首先，要考虑外汇汇率的变化。投资者从汇率的波动赚钱可以说是合约现货外汇投资获取利润的主要途径。盈利或亏损的多少是按点数来计算的，所谓点数实际上就是汇率，比如说 1 美元兑换 130.25 日元，130.25 日元可以说成 13025 点，当日元跌到 131.25 时，即下跌 100 点，日元在这个价位上，每一点代表了 6.8 美元。日元、英镑、瑞士法郎等每种货币的每一点所代表的价值也不一样。在合约现货外汇买卖中，赚的点数越多盈利也就越多，赔的点数越少亏损也就越少。例如，投资者在 1.6000 价位时买入 1 个合约的英镑，当英镑上升到 1.7000 时，投资者把这个合约卖掉，即赚 1000 点的英镑，盈利高达 6,250 美元。而另一个投资者在 1.7000 时买英镑，英镑下滑至 1.6900 时，他马上抛掉手中的合约，那么，他只赔了 100 点，即赔掉 625 美元。当然，赚和赔的点数与盈利和亏损的多少是成正比的。

其次，要考虑利息的支出与收益。本文曾叙述过先买高息外币会得到一定的利息，但先卖高息外币就要支付一定的利息。如果是短线的投资，例如当天买卖结束，或者

在一二天内结束，就不必考虑利息的支出与收益，因为一二天的利息支出与收益很少，对盈利或者亏损影响很小。对中、长线投资者来说，利息问题却是一个不可忽视的主要环节。例如，投资者在 1.7000 价位时先卖英镑，一个月以后，英镑的价格还在这一位置，如果按卖英镑要支付 8% 的利息计算，每月的利息支付高达 750 美元。这也是一个不少的支出。从目前一般居民投资的情况来看，有很多投资者对利息的收入看得比较多，而同时忽视了外币的走势，从而都喜欢买高息外币，结果造成了以少失多，例如，当英镑下跌时，投资者买了英镑，即使一个合约每月收息 450 美元，但一个月英镑下跌了 500 点，在点数上赔掉 3,125 美元，利息的收入弥补不了英镑下跌带来的损失。所以，投资者要把外汇汇率的走势放在第一位，而把利息的收入或支出放在第二位。

最后，要考虑手续费的支出。投资者买卖合约外汇要通过金融公司进行，因此，投资者要把这一部分支出计算到成本中去。金融公司收取的手续费是按投资者买卖合约的数量，而不是按盈利或亏损的多少，因此，这是一个固定的量。

以上的三个方面，构成了计算合约现货外汇盈利及亏损的计算方法。

日元、瑞士法郎的损益计算公式为：

合约金额 * (1/卖出价 - 1/买入价) * 合约数 - 手续费 +/- 利息

而欧元、英镑的损益计算公式为：

合约金额 * (卖出价 - 买入价) * 合约数 - 手续费 +/- 利息

外汇保证金交易，作为一种投资工具，在欧美、日本、香港、台湾等国家和地区是合法的，交易商和交易行为受到政府的监管。

12、期货外汇交易

期货外汇交易是指在约定的日期，按照已经确定的汇率，用美元买卖一定数量的另一种货币。期货外汇买卖与合约现货买卖有共同点亦有不同点。合约现货外汇的买卖是通过银行或外汇交易公司来进行的，期货外汇的买卖是在专门的期货市场进行的。目前，全世界的期货市场主要有：芝加哥期货市场、纽约商品交易所、悉尼期货市场、新加坡期货市场、伦敦期货市场。期货市场至少要包括两个部分：一是交易市场，另一个是清算中心。期货的买方或卖方在交易所成交后，清算中心就成为其交易对方，直至期货合同实际交割为止。期货外汇和合约外汇交易既有一定的联系，也有一定的区别，以下从两者对比的角度，介绍一下期货外汇的具体运作方式。

期货外汇的交易数量和合约现货外汇交易是完全一样的。期货外汇买卖最少是一个合同，每一个合同的金额，不同的货币有不同的规定，如一个英镑的合同也为62,500英镑、日元为12,500,00日元，欧元为125,000欧元。

期货外汇合同的交割日期有严格的规定，这一点合约现货外汇的交易是没有的。期货合同的交割日期规定为一年中的3月份、6月份、9月份、12月份的第3个星期的星期三。这一下，一年之中只有4个合同交割日，但其他时间可以进行买卖，不能交割，如果交割日银行不营业则顺延一天。

期货外汇合同的价格全是用一个外币等于多少美元来表示的，因此，除英镑之外，期货外汇价格和合约外汇汇价正好互为倒数，例如，12月份瑞郎期货价格为0.6200，倒数正好为1.6126。

期货外汇的买卖并没有利息的支出与收入的问题，无论买还是卖任何一种外币，投资者都得不到利息，当然也不必支付利息。

期货外汇的买卖方法和合约现货外汇完全一样，既可以先买后卖，也可以先卖后买，即可双向选择。

13、在线外汇交易的发展

1997年以来，随着互联网的发展，在线外汇保证金交易已经风靡世界，成为外汇交易的流行方式，不仅银行间交易已开始采用在线方式，个人也越来越多的通过互联网参与外汇交易市场。

在线外汇交易的发展，打破了地域的局限，使得原来必须依赖本地经纪商才能参与外汇交易的个人和小型机构投资者，可以更加方便的进行外汇投资。

2000年12月，美国通过了《期货现代化法案》，这一法案要求所有外汇交易商必须在美国期货协会（NFA）和美国商品期货交易委员会（CFTC）注册为期货佣金商（FCM），并接受上述机构的日常监管，在期限内不符合资格或没有被核准的外汇业者将被勒令停止营业。这一法案的出台，使得在线外汇保证金交易走上了规范发展的轨道。

目前，已经通过美国CFTC（商品期货交易委员会）注册的外汇交易商有（按通过时间先后）FXCM、MGFG、GAINCAPITAL、CMS-FOREX等。

14、中国外汇交易市场的历史与现状

在1992年-1993年期货市场盲目发展的过程中，多家香港外汇经纪商未经批准即到大陆开展外汇期货交易业务，并吸引了大量国内企业、个人的参与。

由于国内绝大多数参与者并不了解外汇市场和外汇交易，盲目的参与导致了大面积和大量的亏损，其中包括大量国有企业。

1994年8月，中国证监会等四部委联合发文，全面取缔外汇期货交易（保证金）。此后，管理部门对境内外汇保证金交易一直持否定和严厉打击态度。

1993年底，中国人民银行开始允许国内银行开展面向个人的实盘外汇买卖业务。至1999年，随着股票市场的规范，买卖股票的盈利空间大幅缩小，部分投资者开始进入外汇市场，国内外汇实盘买卖逐渐成为一种新兴的投资方式，进入快速发展阶段。据中央电视台报道，外汇买卖已经成为除股票之外最大的投资市场。

与国内股票市场相比，外汇市场要规范和成熟得多，外汇市场每天的交易量大约是国内股票市场交易量的1000倍，所以尽管在交易规则上不完全符合国际惯例，国内银行开办的个人实盘外汇买卖业务还是吸引了越来越多的参与者。

总体来看，国内绝大多数的外汇投资者参与的是国内银行的实盘交易，而保证金交易，由于国内尚未开放，以及国家的外汇管制政策，国内投资者尚需待以时日。

15、何为交叉汇率？

在国际市场上，几乎所有的货币兑美元都有一个兑换率。一种非美元货币对另外一种非美元货币的汇率，往往就需要通过这两种对美元的汇率进行套算，这种套算出来的汇率就称为交叉汇率。交叉汇率的一个显著特征是一个汇率所涉及的是两种非美元货币间的兑换率。

16、如何计算外汇交叉报价？

计算交叉汇率的方法主要有以下几种：

（1）同为直接报价货币

买入价 卖出价

USD/JPY: 120.00 120.10

(交叉相除) 买入价 卖出价

DEM/JPY = 66.33 66.43

USD/DEM: 1.8080 1.8090

（2）同为间接报价货币

买入价卖出价

EUR/USD:1.1010--1.1020

(交叉相除) 买入价卖出价

EUR/GBP = 0.6873 0.6883

GBP/USD:1.6010--1.6020

(3) 直接报价货币与间接报价货币

买入价卖出价

USD/JPY: 120.10 120.20

(同向相乘) 买入价卖出价

EUR/JPY = 132.17 132.40

EUR/USD: 1.1005 1.1015

17、外汇汇率中的“点”（基本点）指的是什么？

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。

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。

18、固定汇率与浮动汇率

固定汇率指一国货币同另一国货币的兑换比率基本固定的汇率。在 19 世纪初到 20 世纪 30 年代的金本位制时期、第二次世界大战后到 70 年代初以美元为中心的国际货币体系，都实行固定汇率制。固定汇率并非汇率完全固定不动，而是围绕一个相对固定的平价的上下限范围波动。如二战后以美元为中心的固定汇率制度，国际货币基金各成员国货币兑美元的官定比价就是平价，各成员国货币汇率只能在平价上下 1% 波动，由中央银行出面干预。

浮动汇率指一国货币同他国货币的兑换比率没有上下限波动幅度，而由外汇市场的供求关系自行决定。1971年8月15日，美国实行新经济政策，任由美元汇率自由浮动，到1973年，各国普遍实行浮动汇率制度。也正是从那时开始，外汇市场随着各种汇率的不停的浮动而不断发展。

浮动汇率按政府是否干预，分为“自由浮动汇率”和“管理浮动汇率”两种。在现实生活中，政府对本国货币的汇率不采取任何干预措施，完全采取自由浮动汇率的国家几乎没有。由于汇率对国家的国际收支和经济的均衡有重大影响，各国政府大多通过调整利率、在外汇市场上买卖外汇以及控制资本移动等形式来控制汇率的走向。

19、香港联系汇率制

香港于1983年成功实行的联系汇率制度。从1983年10月17日起，发钞银行一律以1美元兑换7.8港元的比价，事先向外汇基金缴纳美元，换取等值的港元“负债证明书”后，才增发港元现钞。同时政府亦承诺港元现钞从流通中回流后，发钞银行同样可以用该比价兑回美元。实行联系汇率制度后，维护稳定的汇率成为香港货币政策的唯一目标。从诞生以来，联汇制良好运作了16年，使香港避免了亚洲货币贬值危机。更为香港经济带来短期和中期的联系。

20、外汇投资与股票投资的区别

外汇保证金交易有许多股市比不上的优点：

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作空机制。