

# 银行外汇交易的操作技巧

姜春兰

(山东农业大学经济管理学院 山东泰安 271018)

**【摘要】**随着改革开放的深入,我国对外贸易取得了巨大成功,国家的外汇储备越来越多,而巨大的外汇储备既给银行的外汇交易带来了获利的大好机会,也给银行的外汇交易增加了很大的风险。为了使银行手中的外汇发挥保值增值、投机和对冲的功效,本文将对银行外汇交易员进行外汇交易的操作技巧作一介绍。

**【关键词】**外汇 报价惯例 操作技巧

## 一、外汇报价的技巧

作为一个优秀的外汇交易员,除了应熟练掌握外汇报价惯例,还应把握好即时外汇市场的汇价波动和走势,能知晓所在银行的交易政策、头寸状况,既能融合本银行和自身的买卖意图,又能融合交易货币的走势趋向;既令交易对手满意成交,又能使银行赚取汇差。

例如,某日现汇市场美元兑日元汇率为45/50。

分析:情况一,如果A银行持美元多头,或市场已超买,预期美元转跌,该银行需卖出部分或全部美元。在这种情况下,A银行外汇交易员应报出44/48的价格。

从询价行角度考虑,询价行若想买入,“48”的报价应是比较满意和有利的,因为询价行仅需以“48”的价格而不是“50”的价格即能买入美元;询价行若想卖出,“44”的报价与市场上“45”的行情偏离较小(仅1个点),基本能接受。另外,44/48的报价,买卖差价仅有4个点,具有竞争性。

从报价行角度考虑,如果询价行买入美元,成交价为“48”,虽然市场行情为“50”,但报价行已达到对冲或平盘部分乃至全部多头美元头寸的目的。若市场行情转跌,报“47……46……45”时,报价行已开始赚钱,达到美元看跌的目的。如果询价行是卖出美元,报价方报价后需买入美元(成交价为“44”),并非报价行所愿意也不用担心,因为报价方即刻甚至同时即可能在“45”的市场价位平盘,仍有1个点的汇差可赚。

情况二:A银行持美元空头,或市场已超卖,预期美元转升,该银行需买入部分或全部美元。在这种情况下,A银行外汇交易员应报出47/51的价格。

从询价行角度考虑,询价行若想买入,“51”的报价与市场“50”的行情偏离较少,比较公正,可以接受;询价行若想卖出,“47”的报价较有优势,因为询价行能在“47”的价位而不是“45”的价位卖出美元,可赚2个点。

从报价行角度考虑,若询价行以“51”的报价买入美元,非报价行愿意,报价行即刻甚至同时以市场价“50”买入平盘,仍有1个点的汇差可赚;若询价行卖出美元,成交价“47”,正是报价行所愿,虽与市场“45”稍有差距,但已达到平盘、持空头

美元的目的。另外,若汇市行情转升,报“48……49……50”时,报价行已开始赚钱,也能达到其美元看涨的目的。

可见,在上述两种情况下,“44/48”、“47/51”的报价是成功的报价。

此外,外汇交易中还应掌握一些其他常识性报价技巧。这里介绍报“CHICE”价的技巧。“CHICE”即外汇交易员报出的价格买卖价相同,询价方无论买入还是卖出均使用同一价格成交。如“20 CHICE”表明买入或卖出均以“20”的价格成交。“CHICE”的报价非常具有竞争性,难度也相当大,它要求外汇交易员不仅对自己的头寸方向了如指掌,而且必须把握市场的细微变化。尽量使报价满足询价方的要求,但不能一味迁就,若不同对方讨价还价,应立即表明态度。报出价格后应跟踪汇市的变化,汇价变动对自己不利时,应及时更改报价,即在对方未完全决定前的一刹那行使改变权。在一些重要消息或数据发布前,市场走势不明朗,或遇上周末报价时,应充分考虑公布的预期结果与自己的头寸状况,此时报出的买卖价可适当拉宽或与即期汇率有偏离。

## 二、交易对手的选择技巧

交易对手的选择应遵循如下两个原则:一是应选择已建立代理行关系的银行或已建立同业交易额度的代理行,以便控制和管理交易的金额和敞口头寸;二是应选择一些资信优良、作风正派、往来频繁、关系密切,而且已有交易额度的银行作为交易对手。此外,最佳交易银行还应具备以下条件:

第一,报价迅速。由于汇价波动很快,对询价者而言,时间就是交易机会,就是金钱,因此外汇交易员的报价速度就是一个交易行的信誉与竞争力的体现。一般而言,经常交易的货币如美元、日元、英镑等报价时间应在10秒内,有的国际性大银行则要求压缩在5秒之内。处于做市商地位的银行一般均能迅速开价。而一个业务水平高的外汇交易员即使在汇市频繁波动时也能报出令询价方满意的汇价。

第二,报出的汇价具有竞争性。这要求一是所报汇价的买卖差价很小,一般应在5点以内,3点则是相当好的价;二是报出的汇价基本上能反映出市场即时汇率的波幅和走势。

第三,报价合理。所报汇价基本上能反映汇市供求状况,不会报出偏离汇市太大的价格。

### 三、入市技巧

交易员入市无非是买进一种货币(多头)或卖出一种货币(空头),又称作开立头寸、开盘或敞口头寸,这本身并不复杂。但是交易员在入市前,要经过周密的思考和安排,如为什么要建立多头头寸?为什么要建立空头头寸?在什么汇率水平下可以入市?这些是十分复杂的知识,反映了外汇交易员的操作水平。下文主要阐述几种常见的入市技巧:

第一,掌握市场节奏。在外汇市场上,各种货币的走势变动,上升好比涨潮,下跌好比退潮,涨中有落、落中有涨。因此,外汇交易员在入市时必须摸清汇市的变动规律,不要把上涨中的回落当作是退潮,也不要将退潮中的前涌当作是上涨。买入时,可乘上涨中的回落之机介入市场。例如,美元兑瑞士法郎由 1.625 0 起步,基本面支持美元上升走势,升至 1.638 0 后回落至 1.629 0,此时便是入市抛出瑞士法郎买入美元的较好时机。其后美元兑瑞士法郎汇率越过 1.638 0 位置,直升至 1.645 0 后回落至 1.634 0,这便是再次入市的好机会。

第二,把握入市时间。在汇市交易中,很多外汇交易员会经常遇到这样的问题:明明看对了是上升方向,却亏损出局;或者刚好打中止损,市场才朝预计的升势狂奔。凡是遇到此类情况,无不对外汇交易员的情绪造成影响而使其错过真正的获利机会。其实这都是入市时机不够精确惹的祸。恰当的时机代表安全,而安全则意味着减少风险和代价。

安全的入市位置并不等于买到最低点、卖到最高点,而是指入市之后的价格波动小于设定的止损范围。因此,确定止损的大小决定了交易员要求的入市精确程度。对于重势不重价的外汇交易者来说,入市时机要求不高,因为大止损有充裕的空间做防备;但对于小止损的外汇交易者来说,捕捉到一个恰当的时机就成功了一半。而各种货币在我国地区不同时段的交易价格波动是不一样的,以欧洲货币为例:一般来说,欧洲货币在亚洲时段的交易量不大,很少决定当日的方向,只有欧洲时段和美洲时段是最活跃的。这两个地区时段开盘时,汇价经常会上下震荡以试探遇阻情况,然后才沿阻力最小的方向运动,呈现出全天的走势。如果入市早了,容易被震荡止损出局;迟了,又错过了一次获利机会。因此最理想的入市位置应该是在“晃动之后、运动之前”的这个空当。而市场情绪的转化也通常都由这个空当来过渡。

第三,入市做好准备,进退要留有余地。市场变幻莫测,特别是一些突发事件,会扭转市场的整个走势。外汇交易员在入市时预计某种货币会上涨,大量买进,然而市场不涨反跌,或者某种货币开始上升未入市,当涨到一定程度后却鼓起勇气追涨入市,结果买了最高价。这都是由于入市时未给自己留有余地准备、交易量过满所致。

第四,入市要果断、速度要快。外汇市场行情瞬息万变,波动很快,要求外汇交易员看准就入市,出手要果断、速度要快;否则犹豫不决,不敢入市,市场已涨了又涨,错过了良机,若亡羊补牢,很可能又被高位套牢。

### 四、出市技巧

选择一个好的入市时机是获利的首要条件。同样,出市时机的掌握也很重要,它直接影响盈利与亏损的数额。出市只有两条途径,一是平盘获利,二是平盘亏损,无论哪种途径,决定出市的时机都应注意掌握一些技巧:

第一,持仓应有耐心。入市后,如果汇率朝着自己预期的方向变化,此时急于平盘,虽然可以获利,但只能获小利。如果坚信汇率会朝自己预测的方向发展,对汇率的短期变动泰然处之,持仓很有耐心,则最后可能会获利丰厚。

第二,确定止损位。止损也叫“割肉”,是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时,及时斩仓出局,以避免形成更大的亏损。其目的是入市后若发生市场变动方向与预测相反,则将损失限制在某一幅度内,即一旦亏损达到止损点,外汇交易员要坚决止损,只有这样才能避免更大的亏损。倘若止损计划不能化为实实在在的止损操作,则止损只是纸上谈兵,必然造成更大的损失。例如,美元兑德国马克的市场价格为 1:1.687 0,外汇交易员预测美元将下跌,在此价位入市,本想在 1.628 0 止损,但并未下止损单,美元急跌至 1.680 0,1.675 0,1.670 0 最后一直跌至 1.600 0,造成 800 多点的损失。

另外,确定止损位必须在重要的技术点位,即带有关键性的价位,如以往市场多次难以逾越的阻力位,或是多次难以跌穿的支撑位。因为市场突破这些技术点位具有重要意义,要么大跌,要么大涨,止损位定在这些位置是有一定道理的。

设立止损位确实是比较难的技术问题,一般可以机械地制定认赔率,如制定下跌 30 点或 50 点就果断平仓离场。要想在汇市长久生存,就必须学会及时止损,化长痛为短痛。资金长时间沉淀,一定会影响资金的增值。特别是在比较高的价位买入时,一定要设立止损位,一旦判断错误,必须及时止损出局,这是应对高位套牢的最有效的方法。

第三,不要与市场争斗。入市后,心态要好,若发现行情与自己的预测不符而不当机立断、采取措施停止亏损,而是存侥幸心理,与市场争斗到底,不服输,这种做法是不可取的。投资汇市判断失误难以避免,入市买入货币被套牢后,首先不必恐慌,冷静分析买入的汇价是属于历史的高位水平,还是中间水平,或者是在底部区域。当发觉买入的汇价处于上升很长一段时间的高价位时,应及时果断认赔卖出,以减少亏损。这样不但可以减少今后行情中的损失,同时还可以调整好自己的心态和资金,接下来占据主动权。投机市场不怕犯错,只怕明知犯错不肯认错,采取侥幸心理,等待汇价回升,结果导致汇价越跌越多,亏损越来越大,那就悔之晚矣。

综上所述,外汇交易操作技巧很多,在这里笔者只是从不同角度列举了其中一二,这些技巧以及一些新的技巧还需要外汇交易员的长期的积累。

#### 主要参考文献

1. 周峰. 外汇汇率走势技术分析. 商业经济, 2009; 9
2. 沈国兵. 国际金融. 上海: 复旦大学出版社, 2004
3. 李玉操. 国际金融实务. 大连: 东北财经大学出版社, 2006