

# 第一章 现货市场和现货交易

## 一、现货市场投资背景

首先欢迎各位投资者进入现货市场。自 2008 年金融危机以来，股票市场普遍经历了大幅下跌的熊市行情，我国 A 股市场也未能幸免。恰在此时，具有增值保值功能的国际现货黄金、现货白银市场在我国开始出现并快速发展。由于国际金银价格处于长期上涨的大牛市行情中，投资者普遍看到其间存在的巨大获利空间，所以自 2010 年起，黄金、白银现货国际盘、国内盘在我国迅速发展，投资者人数大幅增加。

随着全球经济逐渐复苏，美国也开始改变宽松货币政策，国际金银价格随后出现了高位回落的走势。2015 年，在美联储加息传闻愈演愈烈的背景下，国际金银价格更是跌至谷底，从 2011 年 9 月的 1920 美元 / 盎司，跌至 2015 年 12 月的 1045 美元 / 盎司，每盎司下跌超过 875 美元，回到了 2010 年的平均水平。2016 年 1 月起，国际金银价格开始筑底反弹，市场多头头寸逐渐增加，金银的投资价值再度突显出来。

一直以来，我国投资者交易的现货标的主要为现货黄金和现货白银，并未重视投资美国原油和布伦特原油，一是我国没有原油交易平台，二是原油为国家限制交易品种。现货市场在我国发展起步较晚，所以很多投资者本身或身边的朋友，都没有涉及原油这方面的交易，认知较差。大概是从 2014 年开始，由于现货投资者的数量逐渐增加，对于现货交易的认识也普遍提高。此时，国外交易平台相继推出了原油交易功能，投资者对于原油交易的认识

开始增强。

现货原油迅速发展的另一个重要原因是，国内出现了与原油相关的现货交易平台。由于国家对原油交易进行限制和管控，国内现货交易平台无法进行原油交易，但它们推出了原油半成品交易品种，如沥青等。目前，国内的现货交易所已经发展至百余家，各大交易所的会员单位、代理商更是不计其数。他们利用各种渠道、各种方式推广“原油”现货交易，使得原油交易在国内快速发展，并得到一部分投资者的认可。

全球原油产能严重过剩，美国原油库存不断刷新历史高点，原油市场供求关系逐渐失衡，价格不断下跌，惨遭空头打压。2008年7月至2009年1月，在仅仅半年的时间里，美国原油价格从历史高点147.27美元/桶跌至32.77美元/桶，每桶下跌超过100美元，跌幅超过70%。

2014年7月，第二次原油市场熊市行情开始，直到2016年2月，不到两年的时间，美国原油价格就从106.9美元/桶跌至最低点26.05美元/桶，再次走出了跌幅超过70%的下跌行情。基于原油市场的大幅波动，以及多空双向交易的灵活机制，现货市场潜在的巨大盈利空间，使更多的投资者进入到现货原油市场交易行列。

除了现货黄金、白银、原油，铂金、钯金、铜、铝都属于现货交易品种，不过与现货黄金、白银、原油相比，其市场交易量小得多。盘子越大的交易品种，越能体现出公平、公正的交易原则，价格被操纵的概率也越小。本书主要讲解现货交易技术分析模型，该内容可以应用在任何现货乃至外汇市场的各种交易品种之中。

## 二、现货市场投资风险

现货市场的交易机制与A股市场存在很大不同，这也使得很多股民刚转向现货市场时有些不适应。现货市场为多空双向交易，高杠杆的保证金交易，以及T+0交易，具有高风险、高收益的特征。如果说股票市场是投资交易的话，那么现货市场就是典型的投机交易。

现货交易的投机性，让参与者可以充分地体验到交易的乐趣与刺激。有许多交易者在投机交易中短期内获得了巨大收益，成为金融市场中的成功人士。虽然投机市场短期内可以给参与者带来巨大收益，但收益往往与风险相匹配，账户爆仓导致一贫如洗的事情在现货市场也时常发生。

造成投机失败的原因，并不是因为交易者在技术上出现了问题，往往是由于心理素质较差，并缺乏风险控制措施。交易者在进入现货市场投机前，首先要衡量一下自己到底适不适合这种交易，具不具备相应的条件。

相比股票市场，现货市场的风险与收益都成倍放大，而且交易更加频繁，所以就更需要交易者具有强大的心理素质和沉稳的投资性格，更肯动脑筋，善于总结交易经验。现货交易这个领域，不爱动脑筋的人不能涉足，没有大量时间看盘的人不能涉足，心理素质不佳的人不能涉足。企图在这个市场中一夜暴富的人更不能参与，如果交易者在没有调整好状态前贸然进入市场交易，恐怕结果会很悲惨。

### 三、点位交易法的使用方法

不论是股票、现货，还是外汇，其技术分析类图书，都离不开量、价、时、空四个分析要素。一套高精准的技术分析模型或交易法则，少了其中任何一项，交易的成功率都会受到影响。大家研读完本书所有内容后，将会发现这四个要素全都蕴含其中。投资者在今后的交易中，也不可忽视任何一项因素。

很多交易者学习了一些技术分析图书后，交易更加得心应手，大大提高了交易成功的概率。然而，对有些交易者来说，这些图书并没有起到太大的促进作用。同样的一本书，同样的技术分析方法，为何会有如此不同的效果呢？

主要原因在于，每个交易者学习的方法不一样。交易方法和技巧并不是一朝一夕就可以获得的，也没有一种交易方法和模式能够保证交易者稳定盈利。市场不断在发生变化，交易的方法和技巧也在不断变化，因此学习是伴随交易生涯的一件事。很多老股民从1990年上海证券交易所成立以来就进

行股票投资，直到 26 年后的今天还在孜孜以求，就是这个原因。金融市场永远学无止境。

若想在金融市场获得稳健的收益，仅仅学会一些基本的分析方法和技巧是远远不够的。重要的是能够灵活掌握指标的组合使用方法，同时感悟市场和交易的真谛。遗憾的是，学佛者众，但最终能够修成正果、领悟佛学真谛的人却少之又少。

很多投资者买了一本技术分析类图书后，学得很积极，不到一个星期就看完了，然后信心爆棚，全身心地投入到实盘操作中，最后落得遍体鳞伤，但却连亏损的原因都不清楚。很多读者买了书之后，总是喜欢问各种各样的问题，却不知道自己动手去想一想，思考一下。其实很多问题的答案都在书里，一些指标的使用原则书中都写得明明白白，就是因为看得太快，不主动思考，看过之后就忘记了。一到实盘操作，书中讲解的原则全都想不起来，进退失据。

大家看过本书之后，如果觉得书中讲解的交易方法和技巧适合自己，自己有能力掌握，就要下功夫认真研读，正确的学习方法是看一章学一章，学一章练一章，最后组合起来反复实践。至于交易的成败，就看交易经验的多寡和自身感悟了。大家千万不要觉得学了一些分析技巧就急于进场操作，其实这时你还欠缺很多。晚一些进场钱不会被别人赚走，这个市场也不会消失。机会总是留给那些有准备的人，留给那些经验丰富、技术成熟的人。

## 四、熟悉交易品种合约

目前，我国现货交易平台主要分为国内现货交易平台和国外现货交易平台。一般来说，国内交易平台由于政策限制，无法进行现货黄金与现货原油等品种的交易，交易品种主要有现货白银、现货铜、现货铝、现货铂金、现货钯金、现货镍以及原油半成品，以人民币计价，交易或以克为单位，或以吨为单位，保证金比例每个交易所不同，一般为 8% ~ 20%。国外现货交易平台可以交易的品种众多，交易单位基本为国际统一标准，比

如黄金以盎司为单位，原油以桶为单位，一般用美元计价，保证金比例在100% ~ 200%之间。本书以国际商品现货为标的，进行合约以及后续分析技巧的讲解。

由于大多数国际现货平台交易合约全部用英文表示，所以很多新入市的投资者看不懂交易合约，也不清楚每一个交易品种的交易明细，这里结合表1-1介绍如下。

表 1-1 各品种现货合约比较

| 产品   | 点差     | 合约单位     | 最小波动      | 基点价值    | 保证金要求   |
|------|--------|----------|-----------|---------|---------|
| 现货黄金 | 0.4    | 1000ZS   | 0.05USD   | 5.00USD | 1000USD |
| 现货白银 | 0.03   | 50000ZS  | 0.001USD  | 5.00USD | 3000USD |
| 现货铜  | 0.0070 | 25000LBS | 0.0005USD | 12.5USD | 750USD  |
| 美原油  | 0.04   | 1.000BBL | 0.01USD   | 10.0USD | 1000USD |
| 布伦特油 | 0.06   | 1.000BBL | 0.01USD   | 10.0USD | 1000USD |

### 名词解释：

**点差：**点差指的是买价和卖价之间的固定差价，即买价 - 卖价 = 点差。点差是投资者的交易成本，在建仓时系统便收取了点差费用。伦敦金的标准点差是 0.5 美元 / 盎司，伦敦银标准点差是 0.04 美元 / 盎司。一手伦敦金 100 盎司的点差是 50 美元，一手伦敦银 5000 盎司的点差是 200 美元。举个例子来说，假如当前伦敦金买价为 1000 美元 / 盎司，卖价为 999.5 美元 / 盎司，投资者以 1000 美元 / 盎司建仓买入一手，在价格没有变动的情况下，以 999.5 美元 / 盎司的价格平仓。建仓与平仓两次操作之后，投资者缴纳的点差费用为 0.5 美元 × 100 = 50 美元。不同品种、不同交易平台，点差的差异非常大。有些交易平台实行浮动点差，也就是交易商收取的费用是根据市场行情的波动不断改变的，当市场整体交投较为平淡的时候点差较低。有些交易平台则实行固定点差，也就是指不管市场行情平淡亦或波动剧烈，点差均不会受到影响。

**合约单位：**合约单位是指一张合约对应的标的资产（黄金、白银或原油）的数量，即买卖双方在约定的时间以约定的价格买入或卖出标的资产的数量。比如现货黄金的合约单位是1手=100盎司（OZS），现货铜的合约单位是1手=25磅（LBS），现货原油的合约单位是1手=1桶（BBL）。合约单位由交易所在发布合约标的时公布，一经公布将长期保持不变，但部分交易所有权根据需要调整合约单位。

**合约面值：**合约面值是指一张合约的价值。合约面值一般为合约单位乘以单位报价。如现货黄金价现为1300美元/盎司，则合约面值为1300美元/盎司 $\times$ 100盎司=130000美元。

**最低波幅：**最低波幅，也叫基点波动价值，是指当价格波动最小时，每手合约的盈亏数量。现货黄金的最低波幅为0.01美元/盎司，即1手的最低波幅为0.01美元/盎司 $\times$ 100盎司=1美元。

**现货保证金：**现货黄金中，每手交易固定收取1000美元的保证金，每手固定交易100盎司的黄金，也就是完成1手交易。金价浮动1美元/盎司，则盈利浮动=100盎司 $\times$ 1美元/盎司=100美元。现货黄金最小交易单位为0.1手合约，因此最小保证金金额为100美元。

**持仓过夜费：**现货交易持仓过夜的隔夜费是指交易者当天下单以后当天没有平仓，因持仓过夜而产生的费用。严格来讲，因客户延期交收而发生的资金或现货实物的融通成本就是持仓隔夜费。现货持仓过夜单的隔夜费不管是工作日还是休息日，只要持仓过夜就会收取。隔夜费按天结算，不管做多做空都会收取。过夜利息的计算公式是：当天收市价 $\times$ 合约单位 $\times$ 手数 $\times$ 利率 $\times$ （1/360）=过夜利息。买升建仓的交易单过夜利率一般是1.25%，买跌建仓的交易单过夜利率一般是0.75%，每手1天需要支付的过夜利息约为4美元。

**市价交易：**市价交易也称随行就市，是指不限定价格，按照市场当时最好的价格立即买卖现货合约的交易委托。一般来说，确认市价交易的委托单后，就会以当前最新价格即时成交。

**限价交易：**限价交易是指按照限定价格或者更优价格成交，未成交部分可以撤销。限价交易需要自行设定成交价位，当盘中价格到达或优于设定价位时自动成交。限价交易有当日有效与当周有效等设置，交易者下单时要注意。

**锁单：**严格意义上的锁单是指同一个价位、同样手数方向不同的开仓单，但实际操作中很少有人这么做。一般锁单是为了防止第二天开盘行情出现巨幅波动，在第一天收盘前找一个相对已有持仓比较合理的价位开反向仓以锁住风险，第二天开盘后根据行情解锁。这种方法一般是大资金的操作手法。

**止损单：**在交易平台预先设定止损条件，当设定的止损价位出现时，系统自动平仓以停止亏损。与设定限价单一样，止损单所设价位必须与市价相差规定的点数。

现货黄金建议顺势止损 3 ~ 4 美元，逆势止损 2 ~ 3 美元。现货白银建议顺势止损 0.3 ~ 0.4 美元，逆势止损 0.2 ~ 0.3 美元。美原油建议顺势止损 0.3 ~ 0.4 美元，逆势止损 0.2 ~ 0.3 美元。

以上止损是笔者比较习惯的标准止损设置，有时也要根据当时价格走势以及支撑与压力位置作出调整。交易者进场后，价格还没有到达止损位，如果盘中指标发生变化，增加了止损的可能性，可以考虑提前止损。

止盈没有固定的标准值，止盈、止损最好按 1:1 的比例设置。但是如果获利后指标发生变化，没有继续盈利的空间，或者出现趋势反转的信号，就要灵活处理止盈止损，不能认死理儿。如果交易者进场后获利且趋势保持良好，没有遇到强劲的支撑或压力，或者指标显示价格还有上涨空间，只要没有出现反转信号，则尽量保持持仓，以争取最大获利空间，或者实行移动止损。

上面是国际现货交易市场中最主要的几个交易品种的合约明细，其中现货黄金和美原油的交易额最大，也是市场最主要的交易品种。此外，还有铂金、铝、钯金等现货商品在国内部分交易所上市，但不论从国际还是国内角度来看，交易量都不大，其报价和合约要求也有所不同，在此就不一一说明了。

现货和外汇市场比较注重交易者的“专一”程度，“专一”才能够保证交易者抓住每一次重要的价格波动机会，也方便培养交易者的交易感觉。交易者刚进入现货市场时，建议仅关注一个交易品种进行交易。当交易技术成熟并对该商品的走势培养出良好的感觉后，可以发展到同时关注3个品种的交易。

关注过多的商品，会分散交易者的注意力。对于大多数交易者来说，将有限的资金集中于一个品种是不错的选择。此外，在大多数情况下，大部分现货商品的价格走势趋于一致，如黄金和白银。

了解了贵金属现货市场的基础交易规则以及经常应用的基本面判断方法后，就会进入一段漫长的学习掌握技术分析的阶段。在整个现货交易市场中，基本面分析所占比重虽然不多，但是不可或缺，基本面因素直接决定了某个重要信息发布前后，交易者是否能够把握住其波动和盈利的机会。

很多人认为，成功的现货操作依靠的是30%的技术和70%的心态。对于这种说法笔者不是很赞同。成功的交易者不仅仅要具有好的技术与心态，还要善于在交易过程中总结经验，吸取教训，能够不断地完善自己的交易原则与操作模型。细分下来，笔者更倾向于认为，成功的交易需要40%的心态结合30%的技术，再加上20%的感觉与10%的基本面分析能力。

“盘感”？没错，就是盘感！这种感觉不是刚入市的小白无知的“错觉”。当一位专业的交易者具有非常丰富的交易经验和投资年限后，对商品价格走势的预感是非常灵敏准确的。再辅以盘面一目了然的技术组合，就可以实现精准的交易。

笔者在股市、外汇、期货等市场交易多年，可以在30~50秒的时间里判断出后期的价格走势以及机构交易的进度。1分钟内可以判断出现货、外汇市场单个品种的价格趋势以及多空双方的交易点位。如果一个指标一个指标地去分析，一个周期一个周期地去研究，恐怕一天的时间都难以对走势作出判断。如何做到这一点呢？相信各位读者学会书中的交易法则之后，经过岁月的磨练，自然就会达到这一水平。

如何学会这套法则，并在实战交易中取得收益呢？信任！对研发者的信任，对交易法则的信任。如果自己始终表示怀疑，那么在使用的就会犹豫不决，即使这套法则是高效的，也会因为犹豫而导致交易失败。

使用者可以从这套法则的交易失败中吸取教训，并对其进行修改完善，但是不能怀疑或否定它。很多交易者总是在寻找有效的交易方法，但往往是一套交易模型使用后不久，还未能掌握其中的精髓，便认为这套方法不可靠或不适合自己而放弃，结果始终在更换交易体系，账户的资金也在一点一点地萎缩。

## 五、交易前的准备工作

### 1. 心态要平和

如果你在一天的生活、工作中诸事不顺，心情烦躁，或因其他的事情导致心情郁闷，建议你最好不要在交易中发泄你的不满情绪，否则你会更加郁闷。

一个心境散乱，想东想西，注意力不集中的交易者，怎么会有好的交易结果呢？当心情不佳时，最好去放松一下，听听音乐，喝杯茶，或许对你有所帮助。

### 2. 提前熟悉日内重要消息

在交易前，要先了解日内哪个时段有对现货市场造成影响的重要数据发布，同时判断这项数据对现货价格可能带来的影响是什么。如果日内没有重要的基本面因素影响，可以完全按照自己的技术交易法则进行交易。

如果有重要的数据发布，那么在这项数据公布前，应停止交易并保持空仓。如果已有持仓且不想平仓，那么在数据公布前需要设置止损，以防止数据与预期差别较大。

如果不关注重要数据的公布时间、数据的重要性以及可能带来的影响，

待价格突然出现暴涨暴跌行情时，错过盈利机会的你还在做一个不明真相的吃瓜群众。

笔者就曾遇到过这样一位交易者，晚间看盘期间，忘记了美国当晚要公布非农数据，结果去了一趟卫生间，回来后账户的黄金多头头寸就亏损了2000余美元。每每提及此事，他还会调侃说，跑一趟卫生间的成本太昂贵了！

### 3. 制定交易计划

系统的交易计划，可以验证你的操作模型的准确性，还可以让你的交易更有规律，更加规范。如果只是漫无目的地盯盘，感觉可以交易就下单，感觉不妙就止盈，这样没有章法和规则的交易，成功率是很低的。

交易之前，要明确每一个交易品种的运行趋势。围棋高手在开局前，都会制定一个本局对弈策略，在每一次落子前，都会提前布局未来几回合的策略。现货交易也是同样的道理。

在进行一笔交易前，首先要估算这笔交易的成功率。自己都觉得模棱两可，那么其结果必然会一波三折。如果确定进场交易，就要提前规划好何时平仓，是获利后移动止损以博取更大收益，还是在某一个价位上及时平仓，落袋为安。如果止损，也要考虑好在哪里止损是最合理的。一旦制定了交易计划，就要严格执行，价格没到止损位不要慌张，获利以后不要急于平仓，按照计划的进出点位操作即可。

刚入市时，笔者也曾经出现过这样的问题：获利后担心价格无法到达计划点位，结果往往获小利而离场；当交易错误时又心存侥幸，没有严格在止损位止损。这样的结果导致正确的交易赚不到钱，错误的交易反而亏得更多，一段时间下来，账户资金逐渐减少。经过很长一段时间，这个困扰了我许久的问题才慢慢得到解决。其实出现这种问题，最大的原因就是怀疑自己的交易能力。只要大家按照制定的计划交易成功几次，这种问题就会迎刃而解。

如果你真的爱好交易，想要从市场交易中获利，这些交易前的准备工作是必不可少的。少了其中任何一项，都可能导致交易准确率下降，所以交易者一定要把交易规范化、流程化。

## 第二章 基本面分析必备知识

### 一、基本面分析的重要性

有些交易者曾问到这样一个问题：“现货和外汇交易中不是技术分析最重要吗，为什么讲这么多基本面的东西？”其实，很多交易者都有这样的疑问。

笔者认识很多专业的交易人士，他们有些人从来不看基本面，还信誓旦旦地说，技术分析的三大假设之一就是“价格走势涵盖一切信息”，从来不看基本面但交易依然很准。也有很多交易者信心满满地跟其他朋友说，基本面分析太麻烦，用技术分析同样可以提前判断消息面的结果。

对此类交易者，笔者只能自叹不如。金融市场中，不论哪一种投资品种，都必须结合基本面与技术面进行综合分析，否则就像是人少了一条腿走路。即使安装假肢，也不会走得很稳。

在没有内幕消息的前提下，有多少交易者能够提前判断出美国非农数据对于现货黄金来说是利好还是利空，数据公布以后价格会如何运行。可能有不少人提前正确预判过价格走势，但即使是玩大乐透，也会有人中一等奖。赌对美国非农数据对现货黄金价格走势影响的概率是 50%，笔者也曾提前正确预判过，但其中的运气成分要远大于可靠的分析，其他人也是如此。曾经有很多专业人士炫耀他们提前布局非农数据行情的必胜技巧，结果证实都是蒙的。

有多少交易者能够准确判断出美联储几月份加息，加息多少？谁能正确预测美联储每次议息会议的会议纪要，或者美联储主席各位官员讲话的内容？如果真有人能够做到这一点，相信他与本书一定是无缘的。

大宗商品价格波动的原因是什么，不就是供需关系吗？价格波动间接影响市场交易者对于供需关系的预期和判断，而重要的基本面因素则是表征供需关系的直接因素。虽然影响现货市场价格走势的基本面因素并不多，但是一个有影响力的基本面因素发生变化，绝对可以对现货市场价格产生扭转乾坤的作用。

如果交易没有考虑到基本面因素发生的变化，恰好这个基本面因素对于价格的影响方向与交易的方向相反，那么对交易者来说，造成的打击往往是致命的。

2014年11月30日，瑞士就黄金问题举行公投，内容包括：要求瑞士央行（SNB）停止售金，取回瑞士黄金储备，并要求瑞士央行资产中至少有20%是黄金（当时瑞士央行储备中黄金占比不到8%）。市场大部分交易者认为本次公投不会通过，对国际金银价格形成利空的概率比较大，所以公投之前金银价格出现了预期炒作性的下跌。在瑞士公投前一个交易日，国际黄金价格每盎司下跌超过20美元。

公投日结束后，如大家预期，议案果然没有通过，这一结果也令国际黄金白银价格失去最后的支撑。公投后开盘首个交易日，国际黄金价格大幅低开，低开幅度超过10美元，之后继续保持快速下行走势。

如果交易者按照技术分析判断公投后的价格走势进行交易，很多交易者会顺势沽空。谁知道当日黄金价格低开低走10分钟之后，国际黄金价格开始大幅暴涨，走出了“利空出尽是利好”的多头行情。当日收盘时，黄金价格每盎司上涨56美元，全天最高振幅达到79美元，同时价格突破了多道强压力位，当日因操作不当严重亏损甚至爆仓的交易者不计其数。如果当日按照技术走势开盘顺势沽空，或者价格反弹至压力位置不断沽空或补仓，后果是非常可怕的。

2015年，也是国际现货市场十分“悲壮”的一年。为什么用“悲壮”一词呢？因为期间国际金价无数次想要崛起，大量投资者，包括“中国大妈”，坚定看涨并不断抄底，但终究还是难以抵挡基本面的冲击。

2015年，现货及外汇市场全年被美联储加息预期所笼罩，强烈的利空预期导致几乎所有大宗商品价格不断刷新新低。这个预期从年初炒到年尾，结果全年国际黄金价格每盎司下跌超过100美元，国际白银价格跌幅接近15%。

2015年12月17日，美国联邦公开市场委员会（FOMC）终于如市场预期的那样调高了联邦基金利率25个基点，正式宣告实施了近7年的美元零利率政策结束。消息一出，大宗商品市场再遭血洗，不过这也是很多人预料之中的事情。之后的行情走势，可能是很多投资者想象不到的。

如果此时认为基本面对金银价格形成利空，于是激进地追空的话，那就大错特错了，因为资本市场有“利空出尽是利好”的说法。此前笔者就曾经发出警告，当美联储加息的靴子落地之前，利空情绪会充斥整个市场，金银价格的下跌格局也不会改变。一旦确认加息，利空出尽，则是金银价格反转上涨的开始。

果不其然，利空出尽后，连续两个交易日，国际黄金价格连续上涨超过30美元。自此，国际金银价格走出一轮长达3个月甚至更长时间的单边上涨行情。如果此时交易者还认为利空兑现，价格会受到影响下跌的话，那结局就很悲惨了。

以上案例，只涉及影响现货市场价格走势的少数几个基本面因素，此外还有很多因素同样发挥作用，甚至还有影响更大的基本面因素，其中包括固定和不固定的、可预期和不可预期的因素，这里笔者不再一一讲述。

这里提醒交易者，要了解任何一个对价格可能产生重要影响的基本面因素，它们有可能对日常交易带来阻碍，也可能会给交易者带来致命的打击。正因如此，不论你的技术分析能力多么高明，技术分析体系多么完善，一旦基本面因素发生变化的话，一定要以基本面分析结论为主进行操作。

这里主要对固定的和可预期的基本面因素进行分析讲解，大家掌握其对价格走势的影响就可以了。有一些基本面因素可能并不会对现货商品价格造成太大的影响，在这里也会举例说明，避免交易时产生失误。

## 二、贵金属市场重要经济数据

之所以首先讲到经济数据对贵金属市场的影响，是因为经济数据每天都可能导致现货价格波动。每个月都会有许多经济数据公布，它们都会在一定程度上对现货商品价格造成影响，有些重要数据甚至可能造成价格趋势发生反转。

每个交易日全球各国会有许多经济数据公布，由于国际现货商品几乎全部都是以美元报价，其中大多数现货商品的定价权掌控在美国手中，美国作为全球最大经济体，其经济数据对现货市场的影响也最大，所以美国经济数据是现货市场的关注重点。部分欧洲国家的重要经济数据以及货币政策，对于现货市场商品价格也有一定的影响，但是影响程度有限，只要适当关注即可。

美国每月、每周、每日都会公布大量经济数据，这些数据中有些直接反映本国经济甚至是世界经济的好坏，是市场关注的重点。有些经济数据对现货市场的影响比较间接，相对来说受市场关注的程度并不高。交易者只需要重点关注那些对现货商品价格影响力度较大的数据即可，至于一些常规的、影响力度小的数据，可以略作了解，仍然按照技术形态和市场走势操作即可。

以下经济数据讲解顺序，按照市场关注的程度排列，但并不代表每次公布该数据都会对现货商品价格造成很大影响。

### 1. 美国季调后非农就业人口

#### (1) 数据介绍。

该数据主要影响的现货市场品种为贵金属商品，对原油等商品价格的影响有限。

非农就业人数变化反映出制造行业和服务行业的发展现状，数字减少代表企业生产萎缩，经济步入萧条或下行。在没有发生恶性通胀的情况下，如数字大幅增加，显示经济发展健康和乐观，并可能预示利率将提高，对美元走强有利。非农就业数据增加，反映出经济活力上升，反之则下降。

该数据对现货黄金、白银、铂金等贵金属商品价格影响较大，也是现货和外汇市场中交易者最为关注的数据。该数据每月第一周的周五晚间北京时间 20:30（冬令时 21:30）公布，通常数据公布后，会刺激美元以及贵金属现货商品走出一波幅度较大的单边行情。很多投机者在此数据公布阶段大赚大亏，但依旧期待能够利用该数据公布的机会实现一夜暴富。

### （2）数据操作。

对于普通投资者而言，其实任何数据分析都是徒劳的，准确率并不是很高。普通投资者判断非农数据对市场带来的影响，一般渠道主要有几种。

一是通过金融类专业网站的文章，国内外金融机构的预期，以及专业人士的见解。但这些观点的依据是什么不得而知，很多时候专业机构的看法也不一致，让人无所适从。盲目依据别人的观点操作，属于把交易成败寄托于他人身上。

二是通过历史数据走向图来判断本次数据公布后的走势。但是，仅凭一个趋势图来判断的话，虽然说有一定的合理成分，准确率却不会很高。众所周知，非农数据对于贵金属现货价格影响极大，经常引起价格暴涨暴跌，如果没有充分的依据和较高的准确率，是绝对不能作为交易参照的。

三是依靠技术面走势判断数据对市场走势的影响。虽说技术走势涵盖一切信息，但这种做法相对来说会滞后。许多投资者研究出很多提前判断非农数据行情的方法，并讲得头头是道，但是笔者验证后，正误率基本是五五开，所以这种方法也是不可取的。提前判断非农数据对市场带来的影响，实属赌徒行为，作为真正的投资者，还是应该等待数据公布后再作打算，这才是最稳健的操作行为。如图 2-1 所示。

一般在非农数据公布后，贵金属现货商品价格都会出现一波幅度大小不

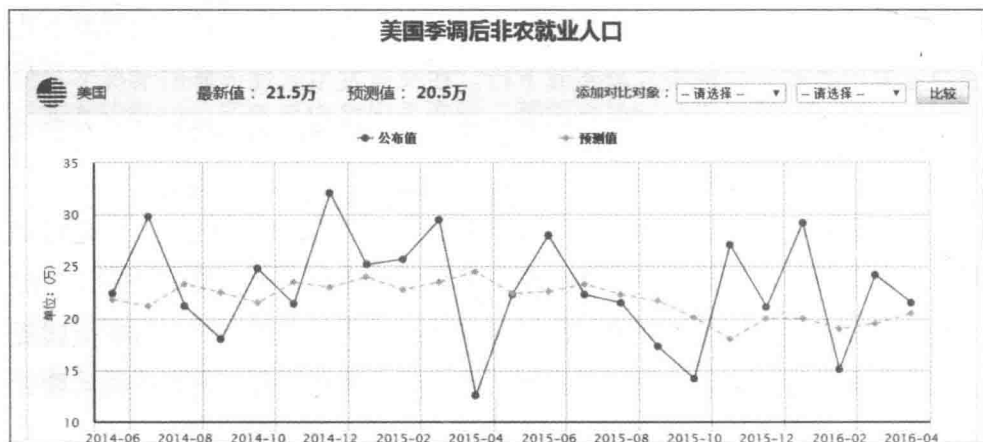


图 2-1

一的行情，有些是单边大幅行情，有时是宽幅震荡行情，但绝对不会出现窄幅盘整走势。

交易者最喜欢单边行情走势，因为数据公布后，根据数据对现货商品的利好利空走势顺势交易，基本上都有利可图。交易者最不喜欢宽幅震荡走势，因为出现价格宽幅震荡走势，那么数据公布后，交易者按照数据指引进行交易，经常会出现获利不足的问题，甚至因追涨杀跌导致方向交易做反。

非农数据公布后，如何判断价格会出现宽幅震荡行情还是单边行情，并据此判断是执行顺势交易策略还是反手交易策略？这是许多现货投资交易者最头疼的问题。

首先交易者要重视非农数据，但不要把非农数据行情当作一夜暴富的机会。寻求一夜暴富属于赌徒行为，而赌徒十赌九输。实战中可以把非农数据行情当作一次快速交易的机会，因为数据公布后价格波动很快，有时需要在很短的时间内结束一笔交易，或是快速止盈离场，或是快速止损出局。对于非农数据引发的市场行情，不论多空都应该严格设置止损，同时不能大幅度移动止损的空间，以免交易错误，大伤元气。

笔者从不建议身边投资者交易非农行情。如今非农数据的受重视程度大不如前，很多时候，其他数据引发的日常行情波动，都比非农数据行情来得

猛烈，指望这一天获暴利完全没有必要。日常行情更容易把握，风险更低，普通投资者都可以参与交易。在非农数据公布前后这几个小时，交易者可以给自己放个假，远离非农行情。

一定要参与非农行情交易的话，可以参考以下建议。

①若未来一段时间内美联储货币政策将发生改变，且市场炒作活跃，那么重要经济数据会得到市场更充分的重视，如未来某个时间点美联储将加息、降息、开启 QE（量化宽松）或结束 QE 等政策。如市场上有货币政策预期，那么非农数据对现货商品的影响就会大大增加。如非农数据大幅偏离预期值，将会引发单边行情。

②若未来一段时间美联储方面消息平淡，非农数据受关注程度就会降低。只有非农数据当月实际值大幅高于或低于前值或预期的情况下，才有可能引发现货商品单边行情。

③如果当月非农数据实际公布值在预期值与前值之间，这种情况很难使现货商品走出单边行情，大多数情况下为宽幅震荡行情。此时不可追涨杀跌，按技术面寻找支撑、压力，正常操作即可。

④非农数据公布前，如果商品价格已经窄幅盘整一段时间（超过一个交易日），数据公布后，若利好、利空明确，或可走出单边行情。

⑤非农数据公布前，如果商品价格中短线始终没有明确的运行方向，但有一定幅度的震荡空间，那么数据公布后，价格通常会继续宽幅震荡，只不过幅度可能会较数据公布前有小幅扩大。

⑥配合同一时间公布的其他重要数据进行判断（非农数据公布的同时，还会公布美国失业率及美国平均每小时工资月率）。

很多交易商大肆宣扬非农数据引发的赚钱效应，对于其中隐含的风险却避而不谈，这一点投资者一定要警醒。现货市场是一个十分健全、完善的投机市场，投资者可以到该市场中进行投机交易，甚至有可能较快速地积累个人财富。但如果仅仅想依靠一两笔非农数据行情投机致富，往往只能成为待宰的羔羊。