



追踪资金流

金银交易的趋势判断

Judgement of the
Bullion Trend

白洪志◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

014036727

F830.94
28

追踪资金流

金银交易的趋势判断

Judgement of the
Bullion Trend

白洪志◎著



 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

F830.94
28

727800110

图书在版编目 (CIP) 数据

追踪资金流 金银交易的趋势判断 / 白洪志著.

北京: 中国经济出版社, 2014. 3

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2949 - 2

I. 追… II. ①白… III. ①贵金属—市场交易—市场趋势—研究 IV. ①F830. 94
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 282841 号

责任编辑 叶亲忠
责任审读 霍宏涛
责任印制 马小宾
封面设计 久品轩

出版发行 中国经济出版社
印刷者 三河市佳星印装有限公司
经销者 各地新华书店
开 本 710mm × 1000mm 1/16
印 张 15
字 数 200 千字
版 次 2014 年 4 月第 1 版
印 次 2014 年 4 月第 1 次
书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2949 - 2/F · 9957
定 价 38.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 68344225 88386794

谨以本书献给
南公怀瑾先生，感恩您的教诲，永远怀念您……

序言

金银作为财富的象征，长期以来一直受世人追捧、收藏，并在交易中实现资产的“无中生有”。特别是2008年金融危机后，在金银对冲纸币资产贬值风险作用强化的引导下，全球掀起了一轮金银投资的热潮。中国普通老百姓对金银特定的历史情感和相对有限的投资渠道催生了全民投资贵金属的高涨热情，贵金属投资的新时代已经来临。狄更斯在《双城记》中说过：“这是一个最好的时代，也是一个最坏的时代。”对贵金属市场投资者来说，机遇不期而遇，风险如影随形，要想在这个机遇和风险并存的市场中赢得尊重、赢得成功，必须做好各种充分准备，认真读书学习，掌握相关的专业知识和交易技能，做一个理性的投资者。

由白洪志先生撰写的《追踪资金流——金银交易的趋势判断》一书就是一本值得投资者认真学习和思考的专著。虽然市场上关于贵金属投资的相关书籍很多，但作为一个业内人士，通读此书后，我感觉《追踪资金流——金银交易的趋势判断》一书集理论、实务与案例为一体，全面汇聚了白先生在贵金属市场的研究成果和操盘经验，并通过案例的剖析回答了交易过程中投资者普遍感到困惑的问题。白先生的成熟稳健、幽默犀利，独特的视角和敏锐的观察跃然纸上。相信通过此书的学习，可以使投资者全面掌握投资贵金属市场所需要的基础知识和交易技能，从而分享贵金属市场投资的成功喜悦。

白先生的本行是研究者，又是电视台交易栏目的主持人，还是贵金属市场的交易员和管理者，并经常在各种公开场合讲课、答疑、解惑。同时

白先生对中国传统文化有深刻的认识，生活中处事低调，待人真诚。丰富的人生阅历和宽泛的从业经历使他既具有研究人员的严谨，对贵金属市场具有深刻的专业认知，又具有交易员的敏锐，对盘面价格变动的快捷反应与机会捕捉。他的这种人生特质形成了本书的如下特征：

新视角下的贵金属基本面因素分析。本书虽然研究的角度在“交易”，但书中所谈及的内容却涵盖了贵金属研究的各个领域，包括债市、汇市、商品和股市等各要素市场。白先生以一个专业研究人员的功力，以“资金流动”作为一根主线来诠释影响贵金属市场价格的“底层因素”，比如如何界定风险资产与避险资产、不同风险市场状况下的贵金属价格变动等，给人以耳目一新的“大画面”感觉。

多维度下的贵金属交易趋势研判。作为一个资深交易员，白先生很注重“术”的研究。他认为交易是个综合性的操盘结果，交易者需要有独特的东西，“把自己的个性与你的这个交易系统紧密的结合”。交易是一种追求完美的过程，但这个市场上没有一个完美的交易系统，也没有一个完美的交易员，承认这种不完美恰恰使我们可以“追求完美的过程更放松一些”。我想他的这个观点对许多交易员特别是年轻的交易员应该有很深的启示。书中白先生全面阐述了影响贵金属价格趋势的各种因素，包括各种比价关系等，并通过具体的案例加以佐证，集图文、案例于一体。这些具体内容是市场实践的高度总结，对投资者正确处理交易行为有积极的指导意义。

盘面外的贵金属投资风控解读。金银既是一个避险资产，同时也是风险资产，金银投资始终伴随风险同行，因此贵金属投资本身就是一个风险场所，风控是任何交易活动中不可回避的问题。本书另一个鲜明特点就是在描述交易行为过程中，始终贯穿一个“风控”的概念，“交易的重点在于风险控制，只有规避了风险，剩下的才是利润。”我想这个和白先生长期从事贵金属市场的风控管理工作有关，贵金属市场的风险案例和实践使他对交易风险有深刻的认识。与我们过去经常强调的盘中风控、交易止损

等所不同的是，他认为“交易只是生活的一部分而不是生活的全部”，风险控制的关键在于“盘外止损”，在交易前要问一下自己“这笔钱输了，我是不是输得起”，从而确保我们在交易中不赌方向、不赌气、不赌命。我想他关于盘外风控以及对投资风险的解读给我们开了一扇窗，应该作为我们每一个投资者的座右铭。

交易中的人生感悟。这是一本关于贵金属交易的书籍。但同时也是一本充满人生感悟的书，白先生认为，做交易就是做人，人生的境界在于悟道，同样研究交易的本质也在于对“道”的理解。什么是交易中的“道”？他认为“道”的核心在于“相对”性，无论是时间的长短、资金的多寡、多空转换、盈亏的变化等交易中的各种元素均是相对的，交易员的功夫在于对这些元素的“独到理解”。比如：对交易趋势，他认为以时间为维度，趋势只是一种震荡，“趋势只存在于过去而不存在于现在，也不存在于未来”；对经验积累，他认为如同喝功夫茶，“要用时间去磨、去品、去悟”；对盈亏风控，他认为优秀的交易员是最善于规避风险的交易员，因为“在河里挂了的都是会游泳的”等。

我和白洪志先生相识相知在贵金属市场，他的为人处世以及对贵金属市场研究的专注也从一个侧面说明了白先生低调、谦虚、朴实的作风，在认真拜读了稿件后写了上述这些文字，难免挂一漏万，权作为序。

江明德

国金期货首席经济学家

前言

“天一生水，地六成之”——《河图》

资金流即为水，分析出资金的流动方向，则交易方向已明。本书主要讲的是如何发现市场中资金的流动并跟随资金的流动来拟定你的交易计划。这种方法不能完全算是技术分析，也不能完全算是基本面分析，更不能算是数据或者消息面的分析。它是融合了这些分析方式，并且在与跨市场相关品种的比较中，发现主力资金的流动方向。

为何要分析资金流呢？因为笔者认为，通过传统的技术分析和基本面分析，交易员会得到一个对市场的判断，但这只是自己对市场的判断，而不是市场真正的方向。除非我们是神或者控盘的主力，否则我们绝对不能操纵市场的走势。所以如果市场朝着我们判断的方向前进，那只是刚好市场“给面子”，我们的分析偶然撞对了而已，是偶然，是个案。如果市场不符合我们的判断，则是必然，是普遍现象。与其如此，我们就有两个选择：要么，我们找到“庄家”并打入内部卧底，自己去做“老鼠仓”；要么，我们分析资金的流动，我们甚至不需要知道谁是主力，我们只需要知道资金在往哪个方向流动，然后跟随它流动就好了。

在全球市场范围之内，资金一般会在四个“池子”里流动——国债、股市、商品和汇市。流动的目的只有两个——避险或者冒险。避险是为了保值，而冒险则是为了博取较大收益甚至超额的利润。所以，本书开篇就讲如何看资金是否在国债市场里避险，如果不是，那么资金就会在剩下的

三个“池子”里流动。然后再分析资金目前是在这三个“池子”里面的哪一个？由于本书重点落在了贵金属的交易，所以用了很多篇幅讲解如何判断资金是否进入了贵金属市场。但这种分析资金流的方法其实可以用于分析任何品种，无论你是交易股票、外汇还是商品。当你找到资金流动的方向之后，再配合具体品种的行业特点，基本上你就可以拟定自己大致的交易方向。剩下的就是常规的技术活儿，包括仓位的分配、合适的进出点位选择以及风控方案，等等。如果有可能，也许以后可以有机会和大家探讨如何通过跨市场以及跨品种寻找合适的交易机会。

本书能得以出版，离不开笔者身边所有亲朋好友、领导和同事们以及业内朋友们的支持和鼓励。首先要感谢笔者家人的支持，在本书的写作前后，他们的支持与鼓励让我能在过去的一年中不为家事所累、心无旁骛地专心写作。其次要感谢《终结美联储》的译者朱悦心，早在2011年的一次闲聊中，他就提议笔者把这些思路整理成文并发表。还要感谢汪柏林、魏飞先生以及笔者任职的贵金属公司的所有同事们，机构户的大资金实盘交易让笔者对于交易过程中的风险控制有了更深的认识。感谢汇通网的所有领导和同事，在汇通网安排的近百场线上和线下的讲座中，笔者真正体验到古人所说的“教学相长”之真实不虚。参与汇通讲堂的交易员们是笔者真正的老师，没有他们对于笔者尚不完整的交易思路的积极反馈，以及他们在2012年年底开始不断地催促，笔者不会有写作本书的动力。感谢圆石金融研究院的沈颐辰院长，研究院对于银行和大型企业现金管理的研究以及沈院长的大力支持不但启发了笔者的交易思路，而且甚至直接影响了笔者的交易行为。感谢东方财经频道的金瑜、刘群、李涛老师，还有《交易前线》栏目组的所有领导、同事和节目嘉宾，两年多来日复一日直播节目的历练是难得的熟悉全市场以及观察不同观点碰撞的绝佳机会。感谢理财频道的甘露总经理以及《汇市争锋》栏目的演播小组和节目嘉宾，这个节目让笔者得以聚焦对于交易市场的思考。感谢国金期货的江明德、中证期货的马卫华、中银国际的段世华、浦发银行的吴成杰、北京智策天下公

司的戴剑锋和期货中国网站的沈良等为本书的内容提供了很多有价值的建议，没有这些前辈和老师们的帮助，就一定没有这本书的出版。最后还要感谢中国经济出版社的叶亲忠主任和他的编辑团队，本书能及时出版离不开他们对于内容审核、排版和校对所付出的辛勤努力。

囿于笔者有限的行业和交易经历，书中提到的交易思路以及风控的方法一定多有谬误之处，还望各位读者不吝赐教。

白洪志

2013 年仲秋

推荐语

本书的内容是一个完整的贵金属市场分析体系，从六个有别于市场价格的其他方面探讨如何做好贵金属交易。作者非常重视风险控制与资金管理的理念。提倡交易者找到适合自己的交易节奏，轻仓起步，也不要一下子把所有交易资金都投入市场，而是慢慢加仓。这能从根源上降低风险，并保持良好的交易心理。

本书的交易思路适合进行一般所说的中长线单边或者跨品种套利交易分析。其中分析市场的方法与思路也可以用于交易其他品种上，它们与传统的基本面分析、对市场价格走势的分析并不矛盾，而是能够互相印证。通过自己的扩展，交易者完全有可能能够对整体的交易市场有一个鸟瞰式的理解。

(中证期货副总经理 马卫华)

如果人是交易的舵手，那么资金流向就是交易的导航；资金即为流水，汇聚之处，便有生机；“渊渟泽汇，通功易事”，古之名言，也验证了白老师此书的观点。

(汇通财经 CEO 由春雷)

该书视角独特！能极大扩展读者视野，开卷有益！

(上海领硕投资管理有限公司总经理 段世华)

贵金属交易，从中国的发展来看，还非常粗放，从业人员素质良莠不齐，企业推广手段尚在初级阶段。老白的这本书却让人眼前一亮：沉下心来思考，用定理和规律来框架贵金属交易。少了故弄玄虚，却更令人信服。

(资深财经媒体人 金瑜)

作者以宽阔的视角，向我们展示了各种资金市场与贵金属的内在错综复杂的关系，从独特的视角分析了国债市场、金矿上市公司、各种贵金属基金、美元指数、商品指数、情绪指数等对贵金属市场的影响，并从交易入手，指导做决策的过程。无论你是新手还是老手，无论你是投资者或者投机者或者是学术研究者，你都能从本书中汲取丰富的营养，开启全新的思维方式。

(浦发总行贵金属产品经理 吴成杰)

本书在实战操作上始终把“生存”和“控制风险”放在首位，强调去杠杆、盘外止损；在宏观面分析上，紧盯“资金流向何处”这一推动价格的永恒动力，确定大方向；在基本面结合技术面的分析上，强化对比，按图索骥就能轻松发现正负相关、超买超卖和背离等信号，从而明确进出场位置。授人以鱼不如授人以渔，这是一本不可多得的理论与实践相结合的经典书籍。作者2011年以来一直担任第一财经《东方财经频道》嘉宾主持，得以在每天的直播过程中不断与各路高手切磋技艺，喜爱研究、视野宽广、功底深厚。作者之前还在贵金属行业内部担任过盘房总监（总操盘手）、总经理等职务，实战经验极为丰富。

(东方财经频道 刘群)

本书从交易员的角度来分析市场，用六维空间来了解贵金属的交易背景，从而指导交易，是交易员系统性的入门教程；而国债市场，金矿指数

和市场恐慌指数是贵金属交易员从入门到精通的必修课，本书都能深入浅出地娓娓道来，实属难得！

（中国黄金协会特约专家 北京智策天下信息咨询有限公司总经理 戴剑锋）

本书内容对贵金属投资者、股票投资者、期货投资者，乃至整个金融交易市场的投资群体都有较高的参考价值。看清本质、领悟规律、掌握技术，方能在金融投资领域长期胜出。老白深谙贵金属市场各个层面的关键命门，读其书，识其人，学其精要，乃是一大快事。

（“期货中国网”总编 沈良）

这并不仅仅是一本教你如何投资金银的书。该书所涉及的方法可用于任何交易品种，甚至会影响到我们如何做人与处事。白老师的这本书向读者传达了这样一个简单却又经常为人忽视的理念：“交易生活是快乐的、和谐的。”

（《终结美联储》译者 朱悦心）

目 录

序言	1
前言	1
推荐语	1
引 子 架构属于你自己的交易系统	
交易指标和程序化交易	1
发现趋势以及追踪趋势	3
将你对市场的理解融入你的交易系统	5
第一节 追踪资金流——适用于所有市场的分析方法	
通过六个维度追踪市场主力的资金流	8
交易成功的前提条件是什么?	9
关于市场里的消息要不要去听?	11
如何判断主力资金的流动方向?	15
如何区分避险资产与风险资产?	16
股票是风险资产	17
商品也是风险资产	18
流出避险资产的资金首先会进入股市	20
资金离开股市后会流入商品及汇市	22
资金的流动与贵金属的关系	26
清晰展现涨跌趋势的平均蜡烛图 Heikin Ashi	30

第二节 国债市场区分了贵金属的根本方向（维度一）

如何看待技术分析以及如何使用长期均线	36
Heikin Ashi 中的小实体 K 线需要重视	38
如何看待止损?	41
如何看待贵金属的牛市和熊市?	43
贵金属分析维度一：国债市场是最大的资金池	47
如何知道资金在债券市场里的风险偏好?	56

第三节 资金更青睐股市还是贵金属？（维度二、三）

为什么要观察金矿上市公司指数与相关基金的表现?	61
股神也需要牛市的配合	63
交易过程中的心理状态非常重要	64
贵金属分析维度二：股市中的金矿上市公司指数	67
费城金银行业指数——XAU	72
纽约证券交易所的金矿指数 GDM	77
GDM 与黄金的比值所透露的现货趋势信息	78
GDM 衍生的多空指标——BPGDM	80
贵金属分析维度三：必须参考贵金属基金的表现	83
全球最大的金银多头是谁?	84
加拿大中央基金——CEF	86
追求资本长期升值的基金——DMLAX	89
黄金冶炼企业与电子盘的脱节	90
其他投资（投机）贵金属的基金	92

第四节 贵金属与外汇和大宗商品息息相关（维度四、五）

分析贵金属走势首先要看“大画面”	101
首先看国债市场	102
再看股市	102

再看商品市场和汇市	103
撤退不用等吹集结号	105
“长寿”的 CEF 基金与爆仓的高德黄金	106
杠杆和双向交易放大了你的风险	109
贵金属分析维度四:	
如何理解美元指数与黄金的负相关的关系?	110
贵金属分析维度五:	
一揽子商品指数 CRB (\$ CCI) 透露的信息	121
黄金与铜和原油基本保持正相关的关系	125
发改委决定了黄金的走势?	130
锡和白银的走势高度正相关	133
做交易即是做人	134

第五节 贵金属的市场情绪是否支持你的交易? (维度六)

贵金属分析维度六:

反映贵金属市场情绪的“恐慌指数”GVZ	140
通过 Alexa 互联网排名看市场情绪	145
Google 也会显示贵金属的市场情绪	148
黄金价格在一年内变化规律的统计结果	151
可能问到的几个问题	153
组合拳练习——综合运用六个维度来判断贵金属走势	156
维度一: 通过国债市场看风险偏好	158
国债收益率和保值贴现率暗示了未来的方向	160
维度二: 美元还能与黄金继续保持负相关吗?	162
维度三: 逐利资金一般会首先流入股市而非商品市场	164
代表金矿上市公司的“金甲虫”指数	166
统计一揽子上市矿业公司股票的涨跌指数 GDM	167
维度四: 你想和专业的基金经理 PK 吗?	168

201	维度五：贵金属也是一种商品	170
201	维度六：市场情绪会与盘面走势相互验证	171
201	实盘案例 1：一次“吐血”的短线交易	172
101	此时你需要问自己几个问题	176

第六节 寻找并等待确认的交易机会

	牛市还是熊市?	178
151	寻找并等待确定的交易机会	182
251	实盘案例 2：近期如何观察主力资金的流动方向?	184
001	通过国债市场了解资金的风险偏好	184
881	追逐利润的资金会先进入股市	189
481	再看看基金经理表现如何	190
	再看看主要货币的走势	192
	在股市获利的资金一般会先进入商品市场	193
	最后再看看市场情绪	196
081	一定不要忘记 BPGDM 指标	196
281	单个数据或事件不足反映市场全貌	196
881	交易首先要做好风险控制	199
121	要形成对交易的独到理解	200
821	交易的方法是什么?	201
121	你的时间是几点?	202
821	多少资金你会在乎?	203
180	止损在盘面之外	207
281	后记 如何实现轻松的交易?	214
	跋 财智的价值	217