

白银投资 技巧实战篇

罗杰斯：如果我有更多的资金，我想买进更多白银

吕超 罗应杰◎著

罗杰斯：白银跑步进入热点投资轨道

宋鸿兵：工业需求爆炸性增长，白银投资正当时

Silver Investment

- 中国首部白银投资实战宝典
- 八年实战经验首度披露 白银分析师与操盘手联袂打造
- 解读国际投机主力动向，囊括纸白银、白银T+D、天通银等所有白银投资品种的实战要诀

广东省出版集团
广东经济出版社

责任编辑：康燕 周晶

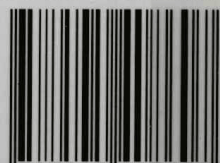
责任技编：梁碧华

封面设计：李桢涛



Silver Investment

ISBN 978-7-5454-0860-7



9 787545 408607 >

定价：48.00元

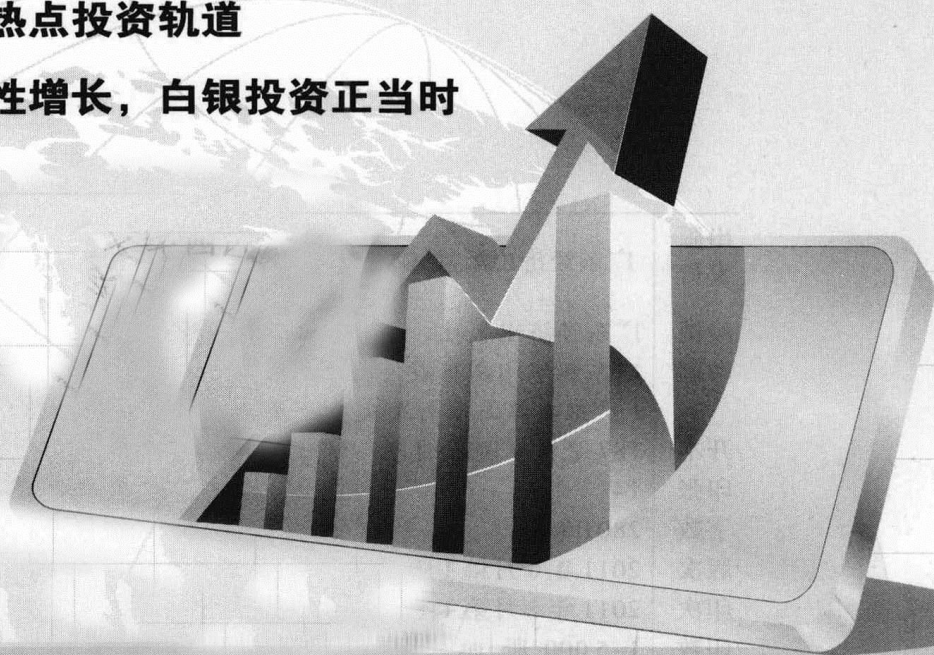
白银投资 技巧实战篇

罗杰斯：如果我有更多的资金，我想买进更多白银

吕超 罗应杰◎著

罗杰斯：白银跑步进入热点投资轨道

宋鸿兵：工业需求爆炸性增长，白银投资正当时



广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

白银投资技巧·实战篇 / 吕超, 罗应杰著. — 广州: 广东经济出版社, 2011. 8

ISBN 978-7-5454-0860-7

I. ①白… II. ①吕… ②罗… III. ①银—投资
IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 145055 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东经济出版社
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海盐步河东中心路)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	14
字数	280 000 字
版次	2011 年 8 月第 1 版
印次	2011 年 8 月第 1 次
印数	1-5 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-0860-7
定价	48.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

本社营销网址: <http://www.gebook.com>

本社市场部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 邮政编码: 510075

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

• 版权所有 翻印必究 •



序 言

在笔者的书架上，关于投资的书籍排满了两排，主要都是关于外汇和黄金方面的投资书籍。曾经听一位前辈说过：“什么叫专业？怎样才能算是专业？——在你的书架上摆满关于本行业的书籍！”在接触投资领域的第一年，笔者就在书架上摆满了第一排。第二年，在第二排上摆了一半。随后的几年，增长速度越来越慢，至今未能开始第三排的摆放。

并不是笔者开始偷懒，笔者至今仍然至少每月一次穿梭于各大书店和网上书城，以寻找新的灵感和启发。

也不是新书出版速度太慢，每个月都可以在书店见到大量的“新面孔”。只是笔者几乎拿起每一本书，都会在5分钟内看完，带来的只是再一次失望——绝大部分的书籍对笔者来说都只是大量的重复，都只是泛泛而谈，几乎找不到任何价值所在。就去年来说，一整年下来，笔者只收获了一本书。

笔者今年特别希望能找到一本关于黄金或者白银的投资书籍。但还是老样子，关于黄金投资的，还是那些相见多年的陈年内容。而关于白银的投资书籍仍然是不见踪影，更别说是笔者想寻找灵感的重点——中国白银市场。

不过这也难怪，关于技术分析方面有价值的著作都是外国名家所著，笔者大部分的技术和灵感都是源自外汇的著作。因此在国内就更难出现有价值的著作。

任何投资品种，只要是在中国市场展开的，它就会变得复杂和混乱，分析的难度就会意外的高。3年前连股神巴菲特都折戟在中国的A股市场——他眼中的这块肥肉当中。

之所以在白银T+D高速发展的环境下还没有一本关于白银投资分析的书籍面世，笔者认为是因为国内大多数的投资分析师仍没有足够的资料和经验，而有能力的少部分资深分析师都有所保留。因为白银市场的利润空间实在太可观了，保留技术是一件非常受用的事情。

但笔者的观点是，作为一个中国人，看着中国百姓在亏钱，西方国家的投资者在数钱，这口气就是咽不下！笔者知道大多数的中国白银投资者，包括白银T+D、纸白银、天通银，甚至国际现货白银的投资者，都希望有一本关于白银投资的好书作为他们投资的指南。所以笔者决定放下一些重要的工作，以书

籍的形式，把自己多年来的经验和心得分享给广大的白银投资者，希望能为中国白银投资者的成长尽自己的一点贡献；也奢望一下因为这本书能在中国白银投资者中广泛传播，而使混乱的中国白银市场能得到一点点规范。

在奢望本书能在中国白银投资者中广泛传播之余，笔者也有点担心此书过度普及。因为当大多数人掌握系统分析方法和进阶技术分析方法（本册的精髓所在）的话，市场将会进入一个新的阶段——一个更复杂的阶段，分析的难度就会进一步加深。不过这也可能只是杞人忧天，因为就算此书广泛流传，但真正能看懂核心内容的人不会很多，能融会贯通的就更少。

书中有些地方不乏对中国不成熟投资者的冷嘲热讽，但这并不是笔者对中国投资者的否定；相反，笔者是衷心希望中国投资者能成熟起来，能壮大起来。

不承认自己的弱小，就永远都无法走向强大！

每个人都经历过弱小，关键是敢于承认，敢于成长。

没有天生的天才，天才都是炼成的。



开篇 写在最前

贵金属（主要指黄金和白银）投资在西方发达国家已有好几十年的历史，而直到2002年10月30日，上海黄金交易所正式开业，才标志着中国开始进入贵金属投资领域。但刚开始的五年进展非常缓慢，一方面2007年之前国人的投资意识还是非常弱，2007年出现的A股大牛市才让国人初次感受到投资的魅力，越来越多人参与到股市与楼市的投资中。另一方面，当时股市的光芒完全盖过了贵金属投资市场，所以还是没有人注意到这一领域。

不过，金子银子始终是要发光的，伴随着2008年超级大熊市的洗礼，以及2009年9月金价正式破千，贵金属投资理念开始在投资者心中逐渐萌芽。投资者开始从股市转向金市，不少新生的投资者也直接投身黄金投资市场。

作为黄金的孪生投资市场——白银投资市场也同步发展起来，凭借着自身波动大、门槛低的优点，白银投资领域也逐渐发光发热！它不但适合所有原本投资黄金的富人，更适合基数庞大的白领阶层和年轻一族，甚至成为学生阶层一种流行的“兼职”收入途径。

2010年2月，天津贵金属交易所开始试运行。之所以叫“贵金属交易所”，而非“黄金交易所”，也反映出白银投资市场已经发展到可与黄金投资市场比肩的程度，而不再像昔日般只是黄金的附属投资市场。

中国对白银投资领域非常重视

2010年10月15~17日，2010年第九届“中国国际白银年会”在北京世纪金源香山酒店隆重召开。年会邀请了国家有关行业主管部门领导和海内外知名专家，就当时宏观经济金融形势、有色白银产业政策导向、白银市场和白银产业升级与科技进步等进行充分探讨。开幕式还举行了《世界白银年鉴（2010）》（中文版）的中国首发式。

本届国际盛会得到了国内外白银行业、贸易商、金融机构和政府机构的广泛支持和关注，出席会议代表人数近400人。

会议重点分析目前国际政治经济大环境下白银的前景，包括实物需求与投资需求领域。“中国国际白银年会”能举行到第九届，而且一届比一届隆重，从

侧面反映出国家相当重视白银投资这一领域，而且这已经不是近几年的事情了。

上海金交所开户数量呈指数式暴增

以下，我们来看一组数据。这是上海金交所近年来的开户数量：

2008 年——40 万户；

2009 年——96 万户；

截至 2010 年 9 月——突破 160 万户。

按这个增长速度，2010 年年末开户数量应该突破 200 万户（因为 9 月开始是实物消费旺季，也是金银年度大牛市阶段，开户数比其他月份都要明显多，200 万户其实只是保守估计）。

2011 年 2~4 月虽说是金银实物消费淡季，但却走出罕见的大牛市，特别是白银市场，在 4 月就强势冲刺 50 美元整数关口，3 个月内涨幅超过 60%，新增开户数也加速上升。截至 2011 年 6 月，保守预计上海金交所开户总数在 300 万户以上，其中白银投资者超过 200 万户。

目前白银 T+D 的日均成交量已经可与黄金 T+D 比拟，而白银 T+D 的人均交易量比黄金 T+D 要小得多。而且从 2010 年下半年开始，T+D 新开户的投资者中，10 人里面最少有 8 人是因为瞄上白银 T+D 的。所以对白银投资者略超过一半的预计不但没有夸大，甚至是太过保守了！

金银投资市场还有 20 倍以上的发展空间

虽然近年来金银投资者的数量呈每年翻倍的速度递增，交易量也是以每年翻番的速度剧增，但目前上海金交所的日均交易量也只是在略高于 100 亿元的水平。相比 A 股市场日均 2000 亿元以上的交易量，还不到 5%。先不说金银的价值历久不衰，而且永远不会破产；就 T+0 和杠杆交易这两个优点就是股市望尘莫及的。

以 A 股交易量为参考作保守预计，金银投资市场在未来起码还有 20 倍以上的发展空间。换句话说，就算从 2011 年开始，这个市场依然保持每年翻倍的速度增长，也至少需要到 2016 年才有可能开始出现增长放缓的迹象。

本书的理念

2009 年之后，白银投资的火热程度已经逐渐盖过了股票、基金、地产，甚至黄金。而投资者在投资白银的过程中缺乏交易经验以及对白银走势的分析能力，使得在交易过程中往往出现失误。部分投资者有投资股票的经验，以为把



股票分析的一套照搬过来就可行，但结果往往饱受煎熬。甚至有些在黄金投资领域有比较丰富经验的投资者，在白银市场中也屡屡碰壁，更别说完全没有接触过投资市场的新手了。笔者在黄金市场实践了8年，进军白银市场4年，对黄金和白银走势的区别深有体会。

大部分白银投资者都是年轻一族，也是好学一族。在投资白银的过程中，或者在正式交易之前，都有去了解、去学习相关的知识和技巧。但目前市面上根本不存在专门的书籍，一般投资者只能参照其他投资领域的技巧，然后靠自己慢慢领悟；或者在网上找一些相关资料。不过这些资料一般都是零零碎碎的，不但不系统，而且良莠不齐，讲的都是表面的东西，能运用于实际交易的内容非常少。

自2010年以来，我们经常受到咨询，问有没有白银投资方面的书籍可以推荐一下。由于市面上的确没有专业的书籍，我们只能给他们推荐一些国外的关于投资理念或技术的书籍，联系最大的也只能是少数有价值的关于黄金投资领域的书籍，或者让有条件的投资者参与我们平时举行一些知识普及讲座。随着咨询的人越来越多，笔者意识到单靠这样是不够的。

很多投资者会认为白银和黄金都属于硬货币，他们的联系自古以来就有一些作为硬货币的实例。而这些实例反映的种种迹象表明“黄金涨了，白银就涨；黄金和白银的涨跌是同步的，只要把握住黄金的走势跟着做就行了”。这个观点一般时候没有错，我们分析白银走势的过程中也需要用到分析黄金时所用到的基本面。但远的不说，就这几年来看，虽然黄金和白银在大多数时候是涨跌方向相同，但涨跌幅度却在很多时候不同步。表现为黄金小涨白银大涨、黄金不跌白银大跌、白银不涨黄金大涨……等等情况。2011年就是白银的涨幅远远抛离黄金涨幅的典型宏观例子。至于微观的例子更是不胜枚举。所以笔者对近4年来在白银市场的分析及实战经验作了一次系统的梳理，并写成本书，分享给广大的白银投资者。

另外要提及一下的是，有不少的投资者会寻求别人帮忙，让一些机构代客操盘。笔者认为这是走入了一个误区，而事实也的确如此。我们的内部会员中有一部分就是经历过这种“探险”，他们在选择一些机构的代客操盘后损失惨重，后来逐步端正认识，靠自己的能力通过投资市场创造财富。国内绝大部分操盘手并不正规，特别是在黄金白银投资领域。这方面专业的操盘手不是没有，只是在国内太稀缺了。所以如果盲目地相信所谓的可以包赚的操盘手，笔者认为还不如去买基金来得更明智。

多年来，看着在贵金属市场里，外国人都在赚钱，中国人都在亏钱，笔者着实是心痛啊！不为别的，笔者殷切希望中国投资者都能早日成熟起来，至少在这种国际性投资市场中，能先让自己立于不败之地！然后再靠自己的双手，在投资市场中去掠夺外国人的财富！

本书适合人群非常广泛

目前就上海金交所的白银投资者就有200万以上，新生投资者不说，当然希望有一本专门的白银投资宝典。有经验的投资者也希望知道有针对性地分析白银市场的技术方法。因为他们多数都会发现，一般的分析方法在白银市场很多时候是行不通的。而目前在中国，甚至在全世界，都没有一本专门研究白银投资技巧的书籍。因为白银投资在国内真正兴起才不足5年的时间，大部分的贵金属投资名家都专注于对黄金市场的分析，对白银的研究经验很少。所以本丛书将是国内首部白银投资实战宝典。

本丛书适合的人群非常广泛：不但包括所有正式的白银投资者，也包括准备进军白银投资市场的白领、学生等年轻一族，还包括广大投资机构的从业人员，甚至包括半年后、一年后迅速扩张的白银投资者阶层……



目录 Contents

序言	1
----------	---

开篇 写在最前	1
---------------	---

第一部分 白银投资技术分析基础

第一章 白银 T + D、纸白银、天通银、国际白银四者关系的探讨	3
第 1 节 四者走势关系	3
第 2 节 四者价格转换技巧	10
第 3 节 投资白银 T + D 需要特别注意的一些方面	15
第二章 驱动因素的逻辑层次	25
第三章 基础技术分析的综合应用	32

第二部分 白银投资高阶技术分析精要及投资哲学

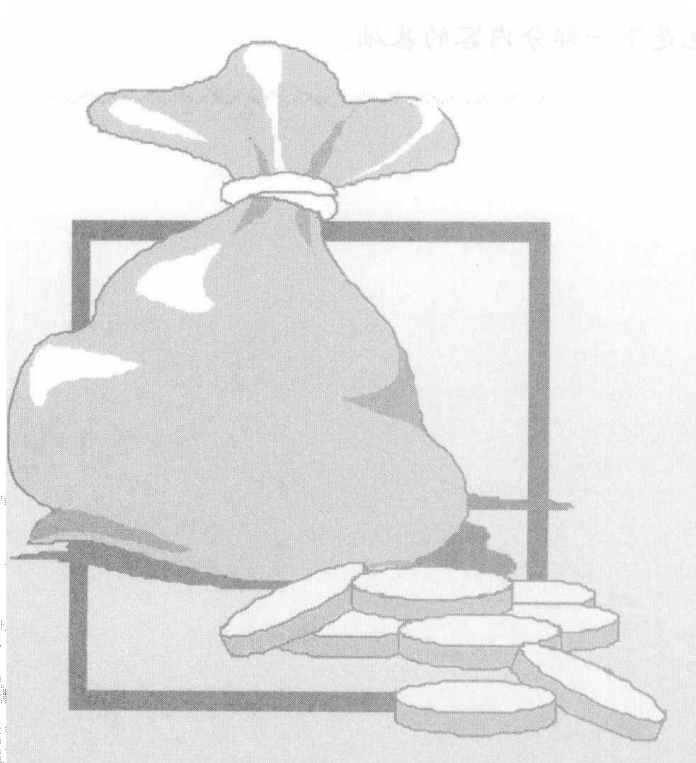
第四章 简单技术指标的高明运用	49
第 1 节 善用根本的指标：布林带	49
第 2 节 借助 MACD 判断真正的趋势	60
第 3 节 基础指标的趋势比 K 线本身的趋势更可靠	79
第五章 少数人掌握的技术：借助局部成交量判断转折点	100
第 1 节 被大众遗忘的分析利器	100
第 2 节 宏观——判断市场性质和发展方向	103
第 3 节 中观——预览翌日全天走势	105



第4节	微观——识别有效形态	111
第六章	强化你的盘感：熟记白银走势的一些技术形态	118
第1节	三大层面问题令传统形态裹足不前	118
第2节	“颠覆传统”的新形态学	125
第3节	借助金价走势提前确认银价形态	141
第七章	位置比方向更重要：重视支撑位与压力位	146
第1节	方向交易派的困境	146
第2节	判断位置的两大工具	150
第3节	斐波拉契黄金分割的进阶用法	155
第八章	最大的盲点：仓位管理	167
第1节	完整的交易过程	167
第2节	糟糕的仓位管理技术——矩形加减仓法和沙漏形加减仓法	173
第3节	小资金阶层的仓位管理技术——简易仓位管理法	176
第4节	科学的仓位管理技术——金字塔加减仓法	177
第九章	最后决胜的关键：投资心态	184
第1节	假定每一笔交易都是错误的——必须设置止损	184
第2节	导致投资失败的罪魁祸首正是人类的天性	187
第3节	胜率只是其次，盈利率才是王道	188
第4节	全局思维——中国人的弱点	192
第5节	健康的体魄是投资的最大本钱	195
第6节	正确对待模拟仓	196
第十章	白银独有的波动规律	198
第1节	白银走势分析的大前提——日内周期性	198
第2节	掌握国际机构的动向	202
第3节	常用炒作题材	204
第4节	了解市场的个性	207
第5节	白银的季节性投资技巧	209
附 录		212
后 记		213

第一部分

白银投资技术分析基础



本册的第一部分主要讲解一些第二部分核心内容所需要用到的知识和本书的上册（入门篇）中介绍过的内容的进阶运用。

本部分开头首先探讨四大白银投资品种的关系，作为后面所有技术分析内容的总纲。然后分对上册（入门篇）介绍过的驱动因素进行进一步的分析。最后以详细的实例展示如何在实战中综合利用技术分析方法把脉银市走势。

本部分内容不但专门针对白银投资领域的入门投资者，也同样适合很多曾有股票、黄金投资经验，但在白银市场一度迷惑的投资者。同时，本部分在相当程度上也是下一部分内容的基础。



第一章 白银 T+D、纸白银、天通银、国际白银四者关系的探讨

在 2010 年的投资领域里，白银犹如一匹突然奋蹄狂奔黑马，霍然展现在投资者面前。

而在此前的数十年时间里，作为金融投资产品的白银一直默默无闻，很少引人注目和受人关怀。除了在 1980 年亨特兄弟操纵白银时，曾经实实在在风光过一时，创新每盎司 50.35 美元的历史高位。相比黄金自 1999 年以来所呈现的靓丽涨势，白银似乎像投资界的弃儿般凄凉。

但是就在刚刚过去的 2010 年，白银这个寂寞已久的孤儿，借助美国量化宽松的力量，异军突起，以极其靓丽的表现——年度涨幅高达 80% 以上，一跃成为投资者的“新宠”。在同一时间里，国内白银 T+D 规模出现了质的飞跃。进入 2011 年年初，国际地缘政治局势出现了新的动荡，以中东和北非爆发武装冲突推动市场避险情绪和需求为契机，白银再次领涨贵金属市场。短短 3 个月时间，出现约 20% 的惊人涨幅。而作为一个全新上市的投资品种——在天津贵金属交易所上市的白银现货，简称天通银——开始吸引更多投资者的眼球。国内白银的这一系列变化，与国际现货白银的变化是密不可分的。

作为已经参与或者即将参与白银市场的投资者，非常有必要对当前市场中的 4 个白银主打产品，即白银 T+D、纸白银、天通银、国际现货白银之间的关系有一个基本的认识。

第 1 节 四者走势关系

国内白银市场指的是国内投资者主要参与的白银投资市场，而国际白银市场指的是全世界所有国家共同参与的白银投资市场。从影响力来说，国际白银市场会影响国内白银市场的价格走势，也就是说，国际现货白银价格是国际现货白银价格的指向标。但是中国作为世界白银消费大国，其对白银的需求也同样会对国际现货白银价格走势造成一定的影响。因此，其四者之间以供求关系等因素相互影响、相互制约，共同促进了世界白银市场价格的不间断波动。

纸白银和天通银（由天津贵金属交易所上市）是在国际现货白银和国内现

货白银的供求关系等因素的基础上建立起来的国内投资品种。虽然纸白银和天通银是国内白银投资品种，但是其价格走势却完全是按照国际现货白银价格走势，并由人民币与美元之间的汇率关系换算过来的。纸白银的价格是以克为最小单位，天通银是以千克为最小单位，因此它们之间的关系可以简单地归纳为：天通银价格是纸白银价格的 1000 倍。也就是说纸白银、天通银和国际现货白银走势是完全一样的。

而由上海黄金交易所推出的白银 T+D 则不同，它虽然也属于国内白银投资产品，但是交易模式为竞价制，在白银投资的过程中，白银 T+D 不是机械地按照国际白银的走势来运行的。由于国内投资者的情绪夹杂在交易的过程，会影响到价格的变化。这样导致市场价格可能会略高或者略低于国际现货白银价格，与国际现货白银价格并不是完全一致。白银 T+D 与国际现货白银价格上的差异，我们一般把它称之为溢价。

因此，作为国内投资热门的白银 T+D、纸白银、天通银和国际现货白银，其价格走势之间既存在一定的共性，又有细微的区别。投资者只有了解他们之间的联系之后，才能对价格相互印证，从而在白银市场上达到赚钱的目的。

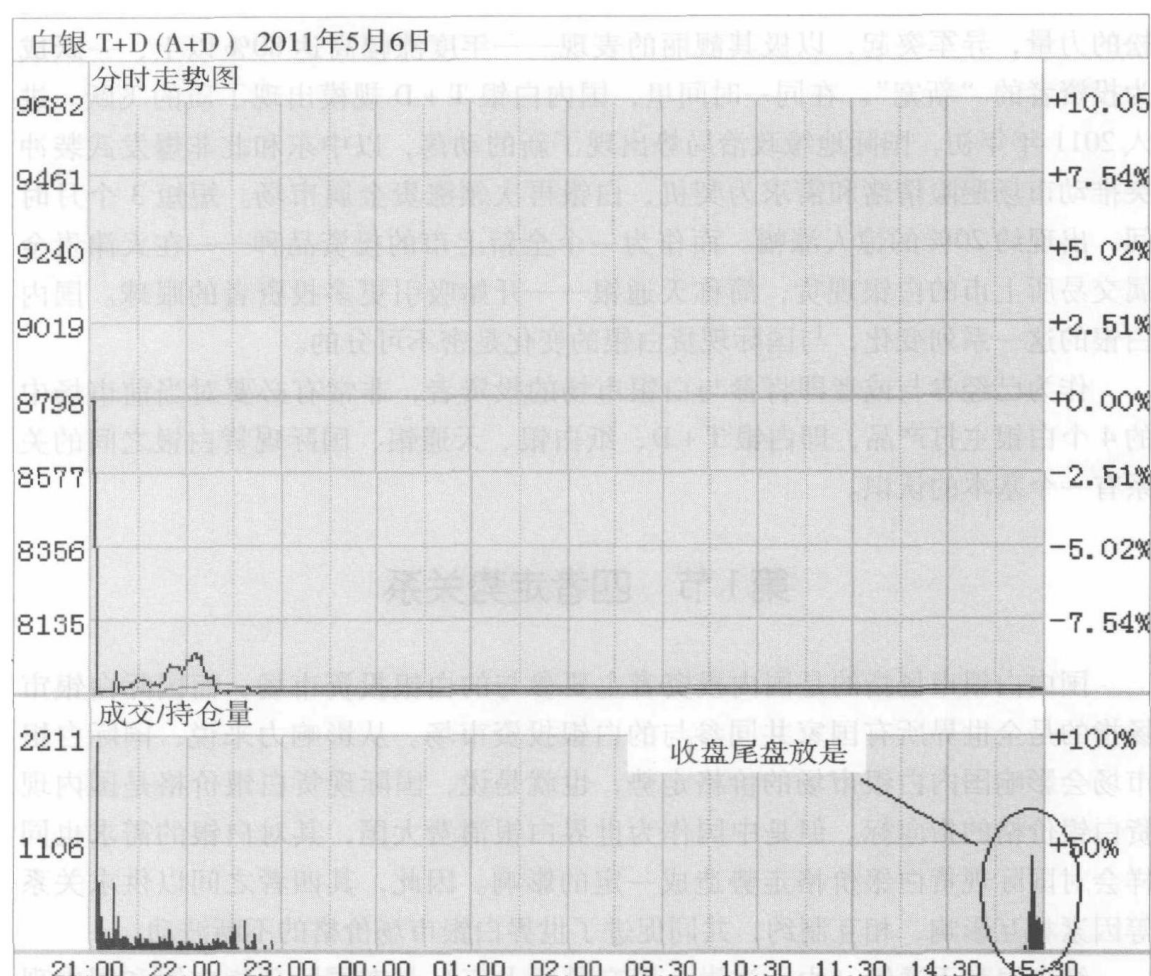


图 1-1



接下来我们通过几个实际的例子来进一步了解白银投资产品之间的关系。
白银 T + D 与现货白银的相互预警作用。

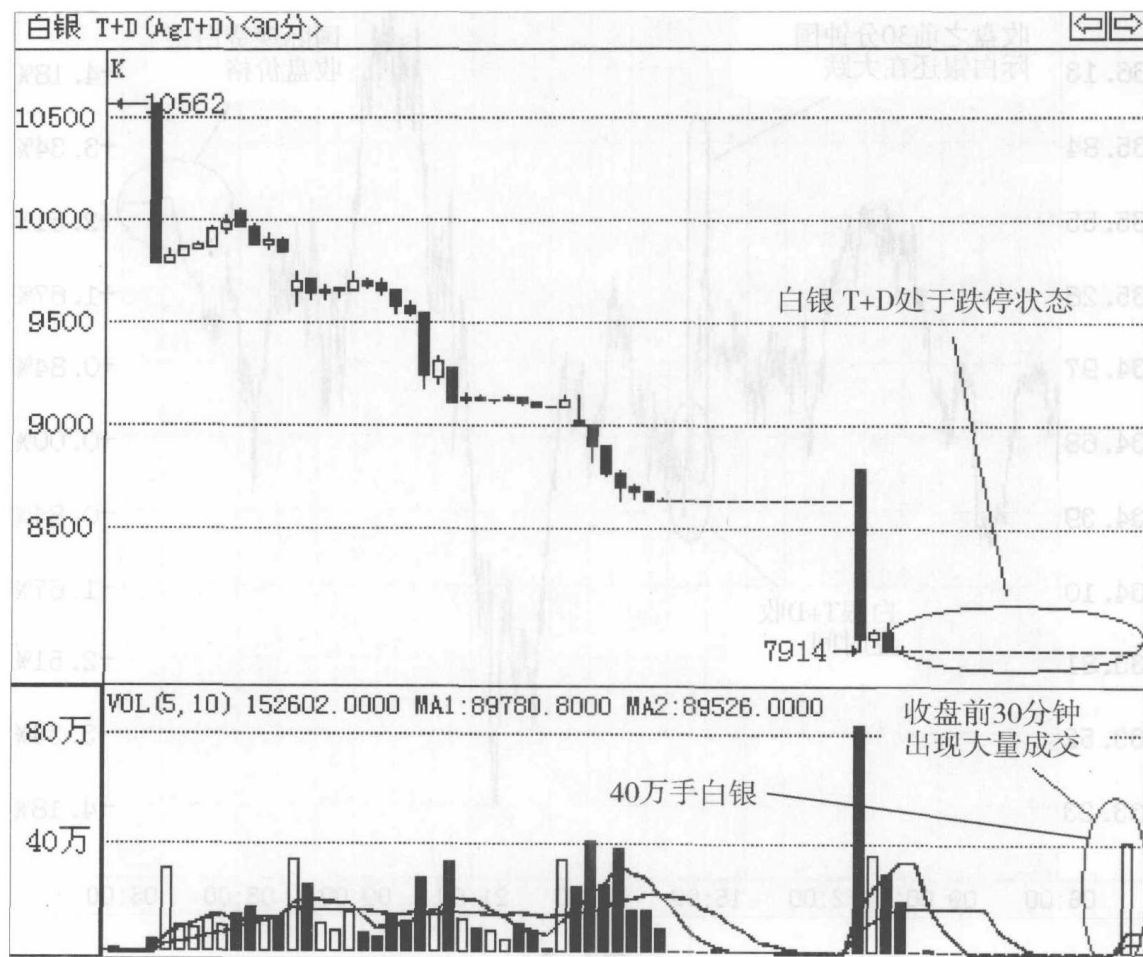


图 1-2

从图 1-1、图 1-2、图 1-3 图中我们可以发现一些什么呢？接下来我们分析一下 3 幅图中带给我们的一些行情信息。看看白银投资产品之间是否存在相互影响的关系，或者说是“提前预警”关系。

从白银 T + D 在 2011 年 5 月 6 日的分时走势图（图 1-1）中我们可以看出：白银在一整天跌停的末端（收盘前），出现了大量的成交，而这些成交代表的意义很简单，就是在收盘前 30 分钟，市场中出现了大量的买盘。如果有关注最后 30 分钟成交的明细投资者就会发现，在尾盘这 30 分钟时间内，出现的买单多达 30 万手之多。而从图 1-2 中我们可以发现，其最后 30 分钟成交资金量更是达到 32.55 亿元之多。

在图 1-3 中我们可以看出，国际现货白银在白银 T + D 收盘前 30 分钟行情是疯狂下跌的。而为什么在国际现货白银大跌的时间段内，居然有人这么大量的买入白银呢？作为一般的投资者，我们会通过国际现货白银走势来分析白银 T