

舵手经典 81

www.duoshou108.com

华尔街机构分析师必备工具书  
阐述金融市场“蝴蝶效应”  
一类可靠而具前瞻性的盈利机会

# 股票、商品期货、外汇市场极端交易

Extreme Weather and The Financial Markets  
Opportunities in Commodities and Futures

劳伦斯·J.奥克斯利 著

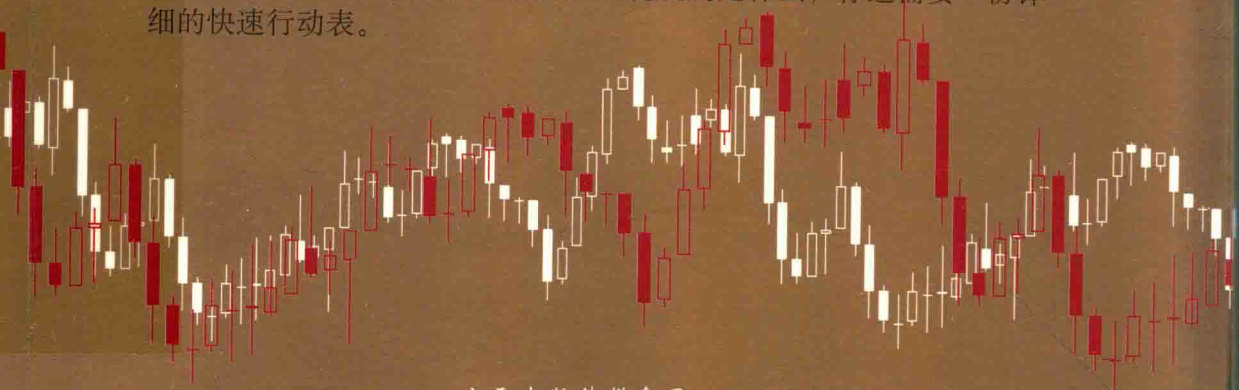
魏强斌 文子 张晋湘 译

舵手经典



智引投资

了解极端“金融气候”对专业投资者越来越重要。在商品期货、股票、外汇市场，它们往往“触发”一波利润丰厚的行情。这个时候，你需要知道投资机会在哪儿、关键规则是什么，你还需要一份详细的快速行动表。



山西出版传媒集团

山西人民出版社

# 股票、商品期货、外汇市场极端交易

劳伦斯·J. 奥克斯利 著  
魏强斌 文子 张晋湘 译

山西出版传媒集团  
山西人民出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

股票、商品期货、外汇市场极端交易 / (美) 劳伦斯·J. 奥克斯利著; 魏强斌, 文子, 张晋湘译. —太原: 山西人民出版社, 2018. 4  
ISBN 978-7-203-09970-3

I. ①股… II. ①劳… ②魏… ③文… ④张… III. ①气候变化-影响-股票交易-研究 ②气候变化-影响-商品期货-研究 ③气候变化-影响-外汇市场-研究  
IV. ①F830.91 ②F713.35 ③F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 241848 号  
著作权合同登记号 图字:04-2014-018

## 股票、商品期货、外汇市场极端交易

著 者: (美) 劳伦斯·J. 奥克斯利  
译 者: 魏强斌 文 子 张晋湘  
责任编辑: 贾 娟  
复 审: 傅晓红  
终 审: 员荣亮

出 版 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社  
地 址: 太原市建设南路 21 号  
邮 编: 030012  
发行营销: 0351-4922220 4955996 4956039 4922127(传真)  
天猫官网: <http://sxrmcbs.tmall.com> 电话: 0351-4922159  
E-mail: [sxskcb@163.com](mailto:sxskcb@163.com) 发行部  
[sxskcb@126.com](mailto:sxskcb@126.com) 总编室  
网 址: [www.sxskcb.com](http://www.sxskcb.com)

经 销 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社  
承 印 者: 三河市京兰印务有限公司

用纸规格: 710mm×1000mm 1/16

印 张: 15  
字 数: 210 千字  
印 数: 1-5100 册  
版 次: 2018 年 5 月 第 1 版  
印 次: 2018 年 5 月 第 1 次印刷  
书 号: 978-7-203-09970-3  
定 价: 58.00 元



如有印装质量问题请与本社联系调换

舵手 证券图书  
www.duoshou108.com

知识领航财富人生

舵手汇 www.duoshou108.com

投资交易学习社交平台

# 致 谢

本书能够出版要感谢很多人。我特别要感谢琳达·奥克斯利 (Lynda Oxley)、特里萨·维塔莱 (Theresa Vitale)，还要感谢在我的工程师和投资者生涯中与我一起工作过的同事们。

劳伦斯·J. 奥克斯利

谨以本书献给我那三个可爱的孩子：

布列塔尼、梅根和杰弗里。

# 前 言

极端天气正在越来越频繁地袭击全球各个地区。尽管这些极端天气事件会造成破坏，然而某些行业却能从中获益。本书的目的就是在极端天气事件继续影响全球的情况下，识别并评估将成为赢家和输家的行业、公司，以及更具体一点的股票、债券和期货。本书的每一个投资观点都适用于目前的全球气候条件。如果当前这些极端天气事件随着全球气候变化而变得越来越严重，那么本书的投资策略也将变得越来越有盈利潜力。涉及“极端天气”投资的全球变暖定义如下：

## 定义：全球变暖

过量二氧化碳和其他温室气体形成的温室效应，会导致全球大气和海洋的温度上升，从而引发全球气候冲击和极端天气事件。

我们都非常清楚，全球变暖的结果是全球平均温度上升。当燃烧汽油、天然气和石油这类物品时，会产生  $\text{CO}_2$  及其他一些温室气体。 $\text{CO}_2$  在地球大气中不断累积，会在地球上产生温室效应，就会使大气和海洋的平均温度逐步上升。

但是，这还只是一方面。燃烧汽油、天然气和石油产品不仅会产生  $\text{CO}_2$ ，还会产生水。所以，我们也在不断向空中释放整个大气循环中未曾

有过的水。此外，随着大气平均温度上升，空气的含水量也会提高。我们将其称为“全球漫灌”（global watering）。“全球漫灌”加上全球变暖，会导致全球气候变化。这意味着将有更多的雨，更多的雪，更多的冰，更多的干旱和更多的极端天气，比如飓风和龙卷风。它甚至会导致天气的地理转变，也就是某些极端天气出现在世界一些从未出现过此类天气的地区。这些效应会逐渐累积并构建新的天气形态，因此也意味着目前的天气并没有处在一切都会回归正常的周期当中。世界新兴市场地区的快速发展，会加速这些效应。正是这种形态的持续为本书提供了基础。

本书的投资观点面向的是从交易新手到专业投资者的各种技能水平的投资者。本书采用非常简单直白的语言写作，所以书中提出的概念和观点都非常容易理解。

本书是按极端天气类型来划分章节的，这就有助于读者在发生极端天气事件时，快速找到适当的投资策略。后面详细的索引也可以提供帮助。更重要的是，本书提供了很多行动计划表，指出了世界任一地区发生极端天气事件时会成为“最大赢家”和“最大输家”的具体公司和商品。

本书还讨论了现实生活中的一些案例和“极端天气”投资者的具体投资规则，以及股票、债券和期货市场投资的基础知识，这些都为读者赚钱提供了必要工具。

**劳伦斯·J. 奥克斯利**

# 目 录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 第 1 章 大宗商品及现状 .....       | 1  |
| “交好运”商品 .....             | 6  |
| “中性”商品 .....              | 31 |
| “大麻烦”商品 .....             | 43 |
| 其他具有少量投资机会的商品 .....       | 46 |
| 第 2 章 投资品种：股票、债券或期货 ..... | 47 |
| 第 3 章 全球气候冲击一：冰雪灾害 .....  | 57 |
| 盐 .....                   | 57 |
| 除雪机 .....                 | 59 |
| 第 4 章 全球气候冲击二：矿区洪水 .....  | 61 |
| 炼焦煤 .....                 | 62 |
| 铁矿 .....                  | 66 |
| 铜 .....                   | 69 |
| 白银 .....                  | 72 |
| 铝 .....                   | 75 |
| 镍 .....                   | 77 |

铂金 ..... 81

钯金 ..... 87

稀土 ..... 91

钾矿石 ..... 93

矿业设备生产商 ..... 96

第 5 章 全球气候冲击三：农田干旱、洪水和霜冻 ..... 101

糖 ..... 102

咖啡 ..... 104

棉花 ..... 105

可可 ..... 106

玉米 ..... 107

大豆 ..... 108

小麦 ..... 109

橙子 ..... 110

所有农产品的对比 ..... 111

化肥 ..... 122

种子和农药 ..... 125

化肥 vs 种子 vs 农药 vs 农产品 ..... 127

农业设备生产商 ..... 128

第 6 章 全球气候冲击四：飓风和龙卷风 ..... 131

独立的天然气生产商 ..... 131

石油 ..... 138

受益于飓风灾害的其他股票 ..... 143

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 第 7 章 全球气候冲击五：干旱引发森林火灾 ..... | 145 |
| 第 8 章 现实案例：交易机会和择时 .....     | 147 |
| 卡特里娜飓风 .....                 | 147 |
| 澳大利亚东部洪水 .....               | 150 |
| 俄罗斯干旱 .....                  | 152 |
| 美国东北部暴风雪 .....               | 154 |
| 2011 年初的可可豆供给冲击 .....        | 156 |
| 关于玉米的补充观点 .....              | 158 |
| “极端天气”投资规则 .....             | 159 |
| 第 9 章 两边下注 .....             | 169 |
| 炼焦煤案例 .....                  | 171 |
| 铁矿石案例 .....                  | 172 |
| 铜案例 .....                    | 173 |
| 农田干旱/洪水案例 .....              | 174 |
| 其他的配对交易 .....                | 175 |
| 第 10 章 商品投资的基本原则 .....       | 181 |
| 基本的供给和需求 .....               | 182 |
| 理解股票价格和周期中的数学 .....          | 183 |
| 周期性走势 .....                  | 187 |
| 商品投资的基本规则 .....              | 187 |

第 11 章 债券市场的机会 ..... 193

    地方政府债券市场的机会 ..... 209

第 12 章 外汇市场的机会 ..... 211

    加拿大元 ..... 213

    澳大利亚元 ..... 216

    其他商品货币 ..... 218

第 13 章 期货市场投资的基本原则 ..... 221

    交易所交易基金 ..... 228

结 语..... 229

# 第 1 章 大宗商品及现状

当我们坐在这里等待极端的全球气候事件登上《行星地球》（Planet Earth）时，其实我们已经意识到它们已经来了。下列的新闻事件已经出现，而这仅仅是众多极端天气事件中的一小部分：

“洪水肆虐澳大利亚东部”

“俄罗斯遭遇大旱”

“美国东北部地区再度遭遇暴风雪袭击”

“飓风重创美国南部”

“温哥华打破历史最冷记录”

“异常干燥气候导致山火频发”

“最近研究表明暴雨与人类活动有关”

“全球变化导致强降雨降雪天气和洪涝灾害”

“泥石流和洪水摧毁家园”

“悉尼刷新热浪记录”

这个世界上有很多犬儒主义者<sup>①</sup>，他们不相信全球气候正在发生变化。从投资者的角度来说，极端天气并没有那么糟糕，因为就像之前新闻报道

---

<sup>①</sup> 犬儒主义者：犬儒主义的含义很广，犬儒主义者的一种表现就是怀疑，不信任，对他人的痛苦无动于衷。——译者注

的那样，有这么多极端天气会对股票市场（以及债券和期货市场）造成影响，而这些都意味着投资机会。如果环境科学家分析正确，全球气候变化的影响越来越频繁和剧烈，那么基于极端天气的投资机会也会显著增加。本书的每一个投资观点都适用于目前的全球气候条件，并且如果全球气候继续变化，这些投资观点将变得更有盈利潜力。

所以，极端天气与金融市场之间具有怎样的联系呢？答案就是商品供给冲击。极端天气类型的供给冲击的定义，是理解整本书内容的关键之一。它是极端天气事件与股票市场之间的纽带。让我来解释一下。

### **定义：供给冲击**

全球气候剧烈变化或极端天气事件临时或永久地破坏了某一商品的供给能力。这会导致该商品价格飙升，从而提供多个金融市场的投资机会，主要包括股票市场、债券市场和期货市场。政治变化、组织因素和重大地质事件（比如地震）等也会引发类似的商品价格变化。

理解基于极端天气的商品的定义也很重要。

### **定义：商品**

大宗商品和基本原料包括金属、谷物、食品、矿产和能源，它们都属于自然资源，有些可以在期货市场上交易。它们的价格是由供给和需求决定的。但它们的价格对极端天气事件引发的供给冲击特别敏感。

理解新创的这个“冲击值”（shock value）的定义也很关键。

### **定义：冲击值**

供给冲击持续的天数。持续的时间越长，投资的时间窗口越大。持续

的时间越长，潜在投资的持有时间也越长。

正如定义所言，大宗商品供给的突然变化会导致商品价格的变化。更具体一点来说，如果某一商品的供给降低（因为极端天气事件，比如澳大利亚东部的洪灾，这是最近发生的真实事件，这次洪灾导致该地区的煤矿企业停产），价格就会上升，因为人人都在争夺剩余的供给并且愿意为此支付更高的价格。在这种情况下，最大的赢家当然是其他未受灾地区的该商品生产者。因为现在他们可以以更高的价格卖出商品。更高的价格意味着更高的利润，更高的利润意味着更高的股票价格。

我们已经知道了大宗商品是“极端天气”投资的关键构成，现在，我们还要对各个商品种类以及它们的相对吸引力做个大致了解。从投资者的角度来说，某个商品的吸引力与该商品当前的供求状况有关。举几个例子，会有助于说明商品的吸引力到底是个什么概念。在第一个例子中，我们会讨论白糖价格对巧克力生产商好时公司的影响。第二个例子，我们会谈谈零售服装店。

如果好时公司急需购买一批白糖来生产糖果棒，但是因为最近发生大洪水而突然无法像往常一样买到白糖，好时公司的人就会非常焦急，因为没有白糖，他们根本无法生产糖果棒。这种焦急会使好时公司提高他们的支付意愿，因为如果他们不购进白糖，生产和销售就会停止，由此导致的亏损会更大。白糖价格上涨对好时公司这种白糖需求者来说不利，但是对于白糖生产商来说，却是一个好消息。所以，白糖短缺会导致好时公司的利润降低，白糖生产商的利润升高。

另一个经典的例子是零售服装店通常会在节假日过后积压库存。在这种情况下，服装店会急切地想要去除多余的库存，为新一季的衣服腾出空

间。同时，节假日已经结束，几乎没有人会再买衣服了。大量的供给伴随缩减的需求，是零售商面临的一大麻烦，因为他们要将服装的价格降低很多很多才能将这些服装卖出去。这两个例子可以通过图 1-1 的供给/需求矩阵展示出来。正如这个矩阵所示，供给有限而需求强劲，对任何商品来说都是最佳的市场状况，都可以视为生产者交了好运（jackpot），因为这会使商品生产者的利润上升。

|      | 供给上升 | 供给下降 |
|------|------|------|
| 需求上升 | 中性   | 交好运  |
| 需求下降 | 大麻烦  | 中性   |

图 1-1 商品市场状况分类

同理，供给充裕而需求相对疲软，是商品生产者的大麻烦（big problem），因为该商品的价格会下跌，导致生产者的利润降低。剩下的两种供给和需求状况的组合被视为中性，因为供给和需求的变化一致。举个例子，当供给增长时，只要需求也跟着增长，商品的价格就会保持稳定，而当需求萎缩时，只要供给跟着放缓，商品的价格也会保持稳定。

有趣的是大部分商品都归入“交好运”或“中性”象限，很少会进入“大麻烦”象限。之后，我们会深入探讨更多细节，但是现在我们就只简单列出主要的大宗商品，并按它们在矩阵中所处的象限进行分类。

## 交好运

- 铜
- 玉米
- 小麦
- 大豆
- 橙汁
- 化肥
- 炼焦煤
- 铁矿石
- 石油
- 糖
- 可可
- 棉花
- 咖啡
- 白银
- 黄金
- 铂金
- 钯金
- 稀土
- 钾矿石

## 中性

- 锌
- 铝
- 钢铁
- 镍