

金融投资 实战操作指南

(原油篇)

刘松林 谭 龙 孙发鸿◎编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

金融投资 实战操作指南

(原油篇)

刘松林 谭 龙 孙发鸿◎编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

金融投资实战操作指南. 原油篇 / 刘松林, 谭龙, 孙发鸿编著. —北京: 经济管理出版社,
2016.8
ISBN 978-7-5096-4504-8

I. ①金… II. ①刘… ②谭… ③孙… III. ①原油—投资—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 157616 号

组稿编辑: 申桂萍

责任编辑: 梁植睿 高 娅

责任印制: 黄章平

责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 16.25

字 数: 246 千字

版 次: 2016 年 8 月第 1 版 2016 年 8 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-4504-8

定 价: 58.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

序 言

大数据时代的投资逻辑

现在是数据的新时代，现在可以收集和分析大量数据，我们把它称为“大数据”时代。当你有了足够的数据，不只是可以对危机进行反应，事实上你可以变得更加主动，你可以改变你的未来，而且能够知道未来是什么样。

——IBM 技术创新全球副总裁 伯纳德

“大数据”是个很诱人的话题。早在原始社会时期，能比常人早知道天气变化规律，用于指导生产劳作，就有可能成为部落巫师甚至是首领。巫师未必真具有法力，或许只是比常人掌握了更高层次的知识而已，同时利用了这种信息判断能力的不对称。当代社会热衷的分析预测，不过也是巫师算命的行当罢了。可以说，任何成功的预测，都是基于对大量有效信息的掌握和准确分析。

基于“大数据”智慧产业的重要意义在于，可以更准确地把握市场需求和预测社会群体行为，在此基础上优化各个产业企业环节的生产效率，并以此提升整个社会的生产力。

人类从狩猎到耕种，是利用土地资源升级了社会生产力；进入工业时代，是利用机器解放了人类的双手，升级了社会生产力；电子通信和互联网的出现，大大提升了全球资讯的效用，并以此进一步提升了社会生产力。在经历了 2008 年金融危机后，在欧债危机的影响下，下一个产业升级出自于哪里众说纷纭，而智慧产业很可能成为下一个产业革命的关键。

以工业企业为例，对于社会信息的有效掌握和分析，既有助于企业准确把握



市场下一个热点或趋势，降低创新过程中的失败概率，也有助于提升企业在市场营销和销售过程中的效率，避免泛广告投放的效率低下。反之，作为消费者，也会更有效率地找到自己想要的商品。现在网购平台构建的“你可能喜欢的产品”功能，就是这种效率提升的初级应用。

用梅耶森博士的话来讲，就是你的设备（指有“大数据”处理功能的智能化设备）会变得非常智能化，它就变成你非常有智力的助手了，所以我们要进行创新的话，不能只是知道现在的情况，我们还要知道明天或者未来五年会出现什么情况。“大数据”产业链有很多环节，未来都可能面临较大的发展机遇。

首先，信息数据产生将会是第一个环节。信息的产生很好理解，比如，现在公众每天都使用互联网和无线通信，即时通信、微博、手机电话、短信、彩信甚至是每一个互联网点击（通过点击习惯可以分析出经常浏览哪一类网站，喜欢哪一类商品，以及上网时间等互联网使用习惯），都是数据的产生。现在数据产生最多的领域是物联网，根据 IBM 的分析，上网人数和手机人数在过去最多是 2~5 倍的增长，而物联网上连接设备的数量在过去 5 年增加了 2000 倍。上述领域拥有大量的数据，企业可以依靠这些数据，或进行分析自我提升效率，或出售这些数据（当然，前提是不涉及个人私密信息的数据）给专业分析机构。

其次，信息数据的大量产生需要存储。存储设备领域的增长潜力同样不容忽视。虽然存储设备是整个产业链中技术含量最小的，同时发展空间也可能没有其他子行业充满想象力，但却可能是增长最稳定的子行业。

再次，信息数据需要采集整理。许多数据的产生是散乱和随机的，不仅在内容上如此，在互联网各种平台分布上也是如此。如何尽可能最大范围地采集信息数据，并进行有效的噪声数据剔除？这个环节如果有 IT 企业能够参与其中，想必也能有不错的发展机遇。

最后，信息数据的分析产出。这个环节是整个“大数据”产业链的最末端，也可能是最具技术含量和产业附加值的子行业。任何数据不经过分析这一环节，都无法落实到实际应用。而且，在同样的数据面前，谁分析出的结果最有效，将决定谁才是真正的“大数据”智能产业领跑者。



因此，挖掘 A 股上市公司中的“大数据”概念股（在中国“大数据”成熟之前，相信会有不少个股仅属于概念股）显得至关重要。

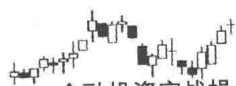
在国金证券、中信证券和光大证券等研究机构的报告中，确实有不少上市公司被列入“大数据”关注标的。这三家机构选出的标的有：超图软件、科大讯飞、拓尔思、汉得信息、太极股份、用友软件、东方国信、久其软件、广联达、大智慧、四维图新、威创股份、卫士通、天玑科技、远光软件、美亚柏科、恒泰艾普、华胜天成等。

中国“大数据”时代才刚刚开启，上述这些上市公司中，谁是真正的“大数据”受益股，谁压根就想不到进入“大数据”领域？又或者谁真正拥有“大数据”所需的技术优势？“是骡子是马还得拉出来遛遛”。不过，在“大数据”浪潮下，相信上述上市公司中会有真正的受益者脱颖而出，但究竟是谁就需要投资者密切跟踪和下功夫研究了。

相信在投资市场混久了的人都会有这样的体会，当对未来市场走势判断不明确的时候，就会抱着试试看的态度（虽然内心也是极力想赚钱）去做一些无所谓交易。其实，无谓的交易表面上看也是在投机交易，似乎与别人没有多大的区别，但事实并非如此。进行无谓交易的投资者并没有真正了解什么是投机。什么是投机呢？投机就是投资机会，没有机会就不进场交易，就如同打猎，未看见猎物绝不开枪。

投机成功与否看的是投机的结果，是通过获利的结果来使交易者获得快乐。无谓的交易则是看见任何物体都开枪，不管是不是猎物，这更像是在玩游戏。游戏的快乐来自于游戏过程而并不一定是结果。无谓的交易本质上并不是在投机，而是在用资金来玩交易的游戏，是一种资金纯消耗性的行为，这种交易行为其实与交易者获利的目标是背道而驰的。无谓的交易同时是对自己的一种放纵，是对交易极不负责任的行为。无谓的交易使投资者过足了进场交易的瘾，解除了不交易就非常难受的感觉，过程或进场时是快乐的，但结果却往往并不好，如同玩游戏最终必然付费一样。

那么，为什么很多人会这么做呢？难道他不知道他交易的目的吗？其实最根



本的原因是，强烈的获利欲望促使他进行频繁交易，使他不管在什么情况下都要交易，也就是利润的陷阱使他进行无谓的交易。市场上最大的陷阱就是利润，是预期的利润使人失去客观和理智，使人忽视风险的存在。

这里就引出一个关键问题：我们往往无法判断交易机会。确实，交易机会的判断及行情规模的评估是无法确定的，但正是这种无法确定性导致了风险存在的必然性，也就是说，任何一次交易风险是必然存在的，而利润却无法确定。引起投资者更加关注的首先是风险，而不是利润。无谓的交易恰恰是更多地看到利润而忽视了潜在的风险。缥缈的利润如无形的手促使很多投资者盲目交易。在这个过程中，只要能清醒地认识到利润的不确定性和风险的必然性，就可以在很大程度上减少这种交易行为，而这也是减少无谓交易的必然基础。

当然，减少无谓的交易并不等于你平时就不交易，并不是说只要减少了无谓的交易你就必然能抓住有价值的机会。适当的交易是与市场保持联系的重要手段，关键是每次交易你一定要慎重考虑，完全清楚进场之后在哪里止损，以及市场目前是否具有好的进场点位等。有些行情你能看得到，却难以真正地把握到，所以只能做那些既看得到也可以把握的行情，这样的行情其实一年之中并不多，这是多年来市场已经验证过的事实。

减少无谓的交易相当于节省子弹，要珍惜每一颗子弹，将它用在恰当的地方，而不要只是沉迷于打枪的快乐之中。投资中有这样一句话：减少损失就等于获得利益。

葛翔宇

目 录

第一章 全球经济发展状况	001
一、经济发展概述 / 001	
二、世界各经济体面临的风险 / 004	
三、启示及建议 / 005	
四、国际石油市场 / 007	
本章小结 / 011	
第二章 主流投资品种	012
一、投资目的 / 012	
二、投资方向 / 015	
三、股票投资 / 016	
四、期货投资 / 018	
五、现货投资 / 021	
六、其他投资方式 / 033	
本章小结 / 047	
第三章 原油基本概念	048
一、原油概述 / 048	



二、原油交易 / 057

三、原油投资 / 061

本章小结 / 065

第四章 原油价格影响因素分析 066

一、全球经济发展状况下原油价格走势分析 / 066

二、国内外金融形势下原油价格走势分析 / 074

三、从微观角度分析原油价格影响因素 / 077

本章小结 / 083

第五章 交易系统 085

一、如何建立自己的交易系统 / 086

二、三重滤网的原则 / 095

本章小结 / 098

第六章 技术学习 099

一、K 线 / 099

二、均线 / 109

三、布林线 / 121

四、MACD / 130

五、KDJ / 135

六、背离王 / 142

七、趋势阶梯 / 151

八、彩虹线 / 152

九、点位测算 / 153

本章小结 / 173

第七章 实战分析	174
一、混沌操作法 / 174	
二、巧用布林线做多 / 177	
三、三角形中继形态的应用 / 178	
四、实战 / 180	
本章小结 / 188	
第八章 投资心态管理	189
一、投资心理过渡期 / 189	
二、投资思维误区 / 193	
三、提高心理承受能力 / 198	
四、合理安排资金 / 199	
五、投资理财 Tips / 200	
本章小结 / 202	
第九章 投资风险管理的	203
一、投资风险 / 203	
二、投资风险规避 / 206	
三、投资风险策略 / 208	
四、交易平台选择 / 209	
本章小结 / 211	
第十章 常见概念解析	212
一、常用指标 / 212	
二、常见名词 / 213	



第十一章 常用软件介绍	220
一、MT4 交易软件简介 / 221	
二、开发公司 / 222	
三、开发过程 / 224	
四、目录及作用 / 225	
五、使用简介 / 226	
第十二章 相关法律摘录	229
一、原油市场管理办法 / 229	
二、深圳石油化工交易所现货交易管理办法（暂行） / 237	
参考文献	245

第一章 全球经济发展状况

中国经济正在全面向新常态转换，2014 年的变化是房地产结束了长达 15 年的超级繁荣期，进入调整期，这也是导致 2014 年经济下行压力明显增大的主要因素，由之带动投资增长明显下滑。新常态不仅意味着经济增长转向中高速，而且伴随着深刻的结构变化、发展方式变化和体制变化。结构、方式和体制的变化不断推进、显现，正是新常态下中国经济新动力所在、机遇所在。与此同时，新的适应新常态发展的宏观经济政策也逐步成型，成为保持经济平稳增长、促进经济活力增强、结构不断优化升级的有力支撑。

一、经济发展概述

2015 年上半年，全球主要国家经济增长分化加剧，美欧等发达经济体温复苏，日本停滞不前，而大部分新兴市场国家则面临较为严峻的经济下行压力。这种发达经济体与新兴经济体复苏步伐不一致的局面加剧了世界经济的不平衡，使我国经济发展的外部环境面临更大的复杂性和不确定性。

从经济增速来看，各国经济增长表现为二重分化。第一重是发达经济体与新兴经济体的分化。欧美发达经济体普遍稳步增长，如美、英、法、德 2015 年上半年 GDP 分别同比增长 2.8%、2.8%、1.0% 和 1.4%，日本则出现了 0.1% 的同比下降。相比之下，多数新兴经济体增长放缓，巴西、俄罗斯甚至陷入衰退。第二

重是新兴经济体内部的分化。“金砖国家”中印度与中国经济增长较快，2015年上半年分别同比增长7.3%和7.0%；巴西与俄罗斯或将陷入长期衰退，2015年上半年GDP分别同比下降2.1%和3.6%；南非经济增长放缓，2015年上半年同比增长1.6%。

从增长动力来看，新兴经济体的经济增长更依赖投资。2015年上半年我国投资对GDP增长的贡献率达到35.7%，无论与发达国家还是与其他“金砖国家”相比都是最高的。一季度印度的投资对GDP的贡献率也达到30.2%，其他“金砖国家”投资对经济的拉动作用均在20%左右。发达经济体则更看重消费，美、英、法、德、日的一季度消费对经济增长的拉动贡献率均在75%~85%的区间内。

从通胀水平来看，发达国家与新兴市场面临“冰火两重天”。发达国家通胀率虽缓慢上升，但仍远低于2%的目标水平，2015年6月末主要发达国家的CPI同比增幅均在0~0.5%的区间内，部分国家仍处于通缩状态，尤其日本在同年4月CPI出现了大幅回落。新兴经济体普遍面临高通胀问题，巴西的通胀问题尤为严重，6月CPI同比增长高达8.9%，仍在呈趋势性上升。我国通胀水平位于发达国家与新兴市场之间，2015年上半年各月CPI同比增长率均在1.5%之下。

从汇率来看，美元加息与中国经济走势成为全球“风向标”。受美元加息预期影响，欧元、日元及大部分“金砖国家”货币均出现不同程度的贬值。“金砖国家”中卢布升值，雷亚尔、兰特和卢比均贬值。2015年上半年人民币对美元小幅升值0.18%，由于对美元保持坚挺，名义有效汇率升值3.64%，实际有效汇率升值2.92%，使人民币短期积累了贬值压力，引发短期资本持续流出。8月11日，央行宣布调整汇率中间价形成机制，对国际外汇市场造成了冲击。

从利率水平来看，发达国家低位小幅回升，新兴市场国家保持高位。发达国家因长期实施量化宽松政策，其国债收益率普遍偏低，但随着美联储加息预期渐强，2015年上半年主要发达国家的长期国债收益率出现不同程度上升，尤其在5月之后上升趋势更加显著。新兴市场由于通胀水平较高，且资本回报率高于发达国家，其国债收益率也普遍偏高。我国在央行降低实体经济融资成本的基调下，长期国债收益率2015年上半年出现微幅下降，6月末达到3.6%，较年初

下降了 0.025 个百分点。

从财政状况来看，中国、印度、德国实现盈余。2015 年上半年，主要发达国家中出现财政盈余的只有德国，盈余 8 亿欧元，美、日、英的财政表现均为赤字。大多数新兴市场国家 2015 年上半年的财政赤字扩大，“金砖国家”中巴西、南非和俄罗斯出现赤字，其中俄罗斯与巴西的财政恶化状况加剧，印度和中国实现盈余。2015 年上半年我国财政出现 2312 亿元的盈余，占 GDP 比重为 0.78%，财政状况较为稳健，但也说明积极的财政政策有待加码。

从政府债务来看，我国债务率仍显著低于发达国家。发达国家的政府债务水平普遍偏高，截至一季度末政府债务率最高的发达国家是日本（210.73%），最低的是德国（74.4%），美、法、英分别为 102.99%、97.5% 和 88.5%。“金砖国家”中债务率最高的是印度，一季度末为 174.82%，最低的是巴西，二季度末为 35.25%。截至 2015 年上半年我国政府债务余额占 GDP 比重为 69.72%，尽管近年来政府债务上升速度较快，但横向看债务率低于各发达国家，在“金砖国家”中位列第三，总体可控。

从宏观政策来看，宽松仍然是主基调。美国经济虽然稳步复苏，但美联储对加息依然犹豫不决，尤其是近期全球市场波动已使其加息预期延后。欧央行年初推出的量宽政策虽取得了一定成效，但欧元区经济下滑风险依然存在，预计未来将继续保持宽松货币环境，同时也将推进财政整顿计划，大力削减结构性赤字。日本继续推行大规模量宽政策，但通胀率并无显著改善，此外，为应对巨额政府债务还推出了缩减赤字和增加税收等财政措施。新兴市场货币政策出现分化，印度、俄罗斯等国为应对经济下行压力选择降息，而巴西、南非等国为抑制通胀选择加息。我国在整体保持货币政策稳健的基础上，通过降准、降息及各类数量型、创新型工具，为实体经济注入流动性，降低实体经济的融资成本。

二、世界经济体面临的风险

(1) 美国——经济虽稳步复苏，但受近期国际市场大幅波动影响加息预期延后。自 2008 年金融危机后的五年以来，美联储从未加息，但是随着时间的推移，美国加息预期逐渐清晰，美联储货币政策也将最终实现正常化。美联储加息将对全球各经济体特别是新兴国家的经济形成冲击，需密切关注由此带来的全球资本流动压力。

(2) 日本——面临日元贬值对巨额债务可持续性造成的影响。一是尽管日元贬值幅度较大，但对出口的带动作用并不明显，且贬值对进口企业造成的不利影响已开始显现；二是需关注日本政府债务的可持续性，尤其是当目前日元贬值与通胀回升时，日本政府的巨额债务可持续性存疑。

(3) 英国——面临实体经济空心化和经济复苏过度依赖资产价格上涨的风险。

近年来英国实体经济空心化严重，制造业占 GDP 比重已由 20 世纪 90 年代的 20% 左右跌至目前的 10% 以下，本轮经济复苏过度依赖房地产等资产价格的上涨。

(4) 法国——面临复苏基础薄弱，包袱过重，结构性改革不足等问题。尽管法国 2015 年上半年经济增速有所反弹，但与其他国家相比增速水平较低，经济依然低迷，复苏基础薄弱，社会福利包袱较重，结构性改革不足等问题突出。

(5) 德国——面临外需不足和希腊债务冲击的风险。出口是德国经济的重要支柱，但受欧元区各国经济疲弱和新兴市场经济增速下滑影响，德国出口将受到冲击。此外，作为欧元区核心国家，德国还面临着希腊债务冲击带来的金融风险。

(6) 巴西——经济持续负增长，面临较大滞胀风险，资本流出压力不断增大。面对滞胀，预计紧缩的货币政策将长期存在，高利率水平将大大限制其消费

和投资；资本流出压力不断增大，未来走出经济危机的周期较长。

(7) 俄罗斯——经济增长高度依赖能源出口，外部冲击下未来经济负增长的局面难以改变。受需求不足影响，国际能源价格仍在走低，对俄罗斯经济的冲击仍将持续。

(8) 印度——仍面临基础设施落后，政府偿债能力不强等问题。除了要面对美联储加息的外部冲击之外，内部还面临基础设施落后问题，也是“金砖国家”中债务率最高的国家。

(9) 南非——电力短缺问题将长期存在，基础设施的落后和制造业的萎缩将长期制约其经济发展。由于电力短缺问题，电价上涨或将进一步推高通胀率；同时基础设施的落后和制造业的萎缩将长期制约其经济发展。

三、启示及建议

第一，面对错综复杂的国际环境，应特别关注国内外风险叠加带来的冲击，及时研判、有效应对。一是关注美联储加息可能引发的全球金融市场波动和资本流动。二是关注主要发达国家面临的经济复苏基础不牢固风险，这将主要影响我国的外需，进而拖累我国的出口复苏。三是警惕陷入衰退危机的新兴经济体通过贸易和对外投资项目渠道传导至国内的经济风险。

第二，应积极优化投资与消费的经济结构，加大内需对促进经济增长的贡献。一方面，我国现有投资主要以粗放式的要素投入为主，未来应以优化投资结构为主，如通过增加科研经费投入以提高投入产出效率，通过金融改革拓宽中小企业尤其是创新型企业的融资渠道等。另一方面，我国消费需求不足主要源于收入分配不合理与社会保障制度不健全，未来应加大收入分配制度改革，并通过转移支付缩小收入差距，健全社会保障体系。

第三，我国居民消费端与工业生产端价格背离严重，应积极化解工业领域的



通缩风险。与新兴市场普遍面临滞胀问题而发达国家面临通缩问题不同，我国目前仍处在经济中高速增长阶段，不到 2% 的通胀水平仍然偏低，尤其是工业生产领域面临通缩压力。居民价格端与工业价格端出现背离，反映的是供需两端结构性不匹配的深层次问题。

化解通缩压力可以从以下方面入手：从供给端来看，应当积极推进价格改革，利用差别化定价淘汰落后产能，兼并和重组产能过剩行业，并积极引导这些行业“走出去”。从需求端来看，继续推进收入分配改革，缩小收入差距，实施积极就业政策，扩大需求。此外，还应大力推进税制改革，加大对中小企业的税收优惠力度和对基础设施、农业、教育等的财政支持力度。

第四，汇率上应选择增强人民币汇率弹性和加强跨境资本监管的政策组合。一方面，更加市场化的汇率决定机制将有利于人民币汇率向市场化决定的均衡水平靠拢；另一方面，加强跨境资本监管将有效防范短期投机性资本流出风险。

第五，关注金融市场利率向实体经济传导问题。我国由于处于经济中高速发展期，潜在增长率与资本回报率较高，因此作为无风险收益率标杆的国债收益率长期高于发达国家。但与“金砖国家”相比，又是最低的。2015 年上半年，我国金融市场无风险收益率保持下降的格局，但金融市场流动性宽松的局面在向实体经济传导的过程中仍然受到诸多干扰，实体经济融资难、融资贵的现象依然存在。未来的政策应着重于金融市场利率如何向信贷市场传导、短期利率如何向中长期利率传导。

第六，推进地方政府投融资体制改革，积极发挥财政政策作用。与大多数国家相比，我国财政总体状况良好，2015 年上半年财政实现盈余，下半年财政政策作用空间较大。但从债务规模看，依然存在着债务规模增长较快、经济下行背景下政府偿债能力降低、债务信息不透明等问题。未来可通过以下途径化解地方政府债务：一是通过地方政府债务置换方式缓解偿债压力；二是加快地方政府投融资体制改革；三是完善相关法律法规以增加地方政府举债的自主性和透明度；四是积极推进 PPP 项目落地，加快投资促进经济回稳。