

融



贯通系列丛书

THE DOOR TO
SUCCESS IN
FOREX MARGIN

外汇保证金 交易 取胜之道

姜立钧 · 著

92

机会多 门槛低 收益高
还不了解外汇保证金交易吗?
翻开书看看吧!
你就是下一个外汇投资的大赢家!

KUNIYASU CAPITAL CO., LTD

上海交通大学出版社



融“汇”贯通系列丛书

外汇保证金交易取胜之道

姜立钧 著

上海交通大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

外汇保证金交易取胜之道/ 姜立钧著. —上海: 上海交通大学出版社, 2008

ISBN978-7-313-05171-4

I. 外... II. 姜... III. 外汇—证券交易—基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 030245 号

外汇保证金交易取胜之道

姜立钧 著

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 877 号 邮政编码 200030)

电话: 64071208 出版人: 韩建民

常熟市文化印刷有限公司印刷 全国新华书店经销

开本: 787mm × 960mm 1/16 印张: 8.5 字数: 154 千字

2008 年 5 月第 1 版 2008 年 5 月第 1 次印刷

印数: 1 ~ 6 000

ISBN978-7-313-05171-4/F·763 定价: 20.00 元

版权所有 侵权必究

序

随着改革的深化和开放的深入,近年来我国金融市场正稳步发展,金融商品的种类也日益繁多。一个国家的金融市场开放,具有四层含义:一是本国金融市场允许外国金融机构从事经营活动;二是允许非居民投资本国的金融商品;三是允许本国金融机构到海外从事金融行业的经营活动;四是允许本国居民进入海外金融市场,投资外国金融商品和离岸金融商品。我国自1996年11月开始实现经常项目的人民币可自由兑换以来,正在稳步推进资本项目下的人民币可自由兑换,提供的产品却是日益丰富。其中在我国国际收支持续顺差、外汇储备居高不下、居民用汇日益自由的大背景下,外汇(货币)作为投资品种将具有非常广阔的前景。

货币市场是金融市场的核心,在国际化潮流的大趋势下,外汇市场则是货币市场的核心,换言之,外汇市场尤其是国际外汇市场是金融市场最为核心、最为重要的金融领域。目前国际外汇投资品种众多,包括外汇期权、外汇期货、外汇互换等等。而各种外汇产品各有其理论、方法和技术等特殊性和特殊性,投资者怎样才能使自己在外汇市场中处于不败之地,很重要的一条就是从书本到实践、从实践到书本的不断学习。姜立钧先生是日本国泰资本上海代表处的首席分析师,已有十年金融行业的职场经验,对外汇保证金交易的研究也颇有心得,他把理论和实践相结合,写成本书。可以说,姜立钧先生就外汇保证金交易写就的本书就是一本学习如何在外汇保证金交易中获胜的专著。

外汇保证金交易是外汇投资商品中的一个细分商品。它最为重要的特点是机会多、收益高,非常适合大众投资者参与,它的另一个特点是汇率波动主要取决于国际经济基本面的变化以及各种短期因素的冲击,由于交易规模巨大,任何试图控制价格的企图都很难得逞,因此对投资者而言,市场的公正性不言而喻。

姜立钧先生所著共分七章,从外汇保证金交易的基础知识,到基本分析方法、技术分析方法和重要信息解读以及投资心得体会等,几乎涵盖了外汇保证金交易的所有重要内容。无论对于外汇保证金交易的初学者,还是有些经验的投资者,研读本书都将会有不同的收获。

特此为序!

黄泽民

华东师范大学国际金融研究所所长、博士生导师

2008年4月24日

前 言

继债券、股票、权证、房地产之后,外汇保证金热正在国内悄然兴起并吸引着越来越多人群的关注。

显而易见,作为一种国内的金融创新产品,它的出现不仅拓宽了国人的投资渠道,而且也掀起了一股学习外汇投资技能的新高潮。

时下,各种投资书籍不胜枚举,但在琳琅满目的书架上,与外汇投资知识相关的读物却相对较少,而专门针对普通投资者完整介绍外汇保证金投资技巧和各种外汇投资产品的资料则更是难得一见。这既不利于投资者更真实地了解外汇保证金投资,也不利于投资者理性地参与其中。

多年的实践告诉我,外汇市场是一个可知的世界。汇率走向对各种信息的反应非常的灵敏,如果能够掌握这一科学规律并结合有效的交易方法,投资者应该可以实现稳健获利。

原本没有打算这么早出版这本书,只是在一次朋友聚会中发现很多投资者都在为寻找外汇保证金投资入门类的书籍而苦恼,这其中既有多年的老汇民,也有刚刚投身于保证金交易的新朋友。面对他们的困惑和渴望,我突然觉得应当为他们做点什么,因为哪怕是一些在权威人士眼中微不足道的知识,我想也会给正在从事外汇投资和对外汇投资感兴趣的人们带来一些启迪和帮助。当然,我也把这桩事情看作是对自身的挑战和考验。撰著此书,一不为名,二不为利,出发点也只是想在普及外汇知识、提高大家的专业技能方面尽微薄之力。此外,也想通过这一平台结交更多有志于外汇保证金事业的有识之士以及对外汇投资感兴趣的新朋友。

在编写本书期间,笔者参阅了大量与之相关的书籍与资料,也承蒙众多朋友的关爱以及专业机构的鼎力支持。在此,我对那些无私奉献的友人表示最崇高的敬意和最由衷的感谢。外汇保证金是一款方兴未艾的投资产品,相信今后会有越来越多的投资者参与这一早在国际上通行且深受各类投资者青睐的投资活动。此外,它也是一门值得花费精力去研究和求索的博大学科。由于笔者能力有限,加之外汇市场也可能在未来出现重大的变化,在匆忙行文之际难免疏漏,敬请大家多多包涵,不足之处还请专家学者、同行前辈及广大的读者不吝指正。

致谢:潘福平先生(日本国泰资本股份有限公司董事长);陆炜(国泰资本上海办事处 CEO);黄泽民(华东师范大学国际金融研究所所长、博士生导师,第十届全国政协委员)

目 录

第一章 外汇保证金交易基础知识	1
第一节 令世人关注的全球性投资热点	1
第二节 全球各主要市场简介	2
第三节 标准代码和货币符号	5
第四节 品种属性和板块分类	6
第五节 市场主体和报价方式	10
第六节 交易方式、基本点、点差、直盘和交叉盘	12
第七节 外汇现货保证金交易——获取财富的捷径	14
第八节 如何计算外汇保证金交易的盈亏	17
第九节 委托方式灵活,盈利更有保证	19
第十节 外汇现货保证金交易与股票、期货的制度比较	21
第十一节 银行业休息日	22
第二章 外汇基础理论	26
第一节 如何挖掘货币投资的功能	26
第二节 货币购买力平价(PPP)	27
第三节 利差理论——Forward 的定价依据,趋势变化的主因	29
第四节 资产市场模式——投资回报差异对汇率的影响	33
第五节 财政政策对汇率的影响	34
第六节 货币政策对汇率的影响	36
第七节 经济法规对汇率的影响	38
第八节 黄金价格与美元汇率的联系	40
第九节 经济周期及对汇率的影响	42
第十节 美元指数	44
第三章 解读重要经济信息	46
第一节 让风险远离我们——经济信息的作用	46
第二节 GDP——经济的晴雨表	47

外汇保证金交易取胜之道

第三节	就业数据(非农就业和失业率)	48
第四节	零售额(零售销售)	49
第五节	商品和服务的国际贸易(贸易账户)	51
第六节	通胀数据(PPI、CPI、GDP 平减指数、PCE 物价指数)	52
第七节	ISM(供应商管理协会)非制造业调查报告	54
第八节	芝加哥采购经纪人指数	55
第九节	美联储委员会褐皮书	56
第十节	密歇根消费者信心指数	58
第十一节	房屋数据	58
第十二节	德国伊弗(IFO)研究所景气调查	60
第十三节	日本短观经济报告	61
第十四节	OECD 的经济报告	62
第十五节	G8 会议	63
第四章	技术分析	64
第一节	技术分析的实用价值	64
第二节	经典 K 线——阳包阴、阴包阳、空方炮、多方炮	65
第三节	线里乾坤——水平趋势线、上升趋势线、下降趋势线	72
第四节	神奇均线	79
第五节	MACD 指数平滑移动平均线	83
第六节	BOLL 线指标	85
第七节	年度行情的重要波动时期	89
第八节	千点位现象	91
第九节	止盈和止损在实战中的应用	94
第五章	大事件有大行情	96
第一节	大事件的影响	96
第二节	布雷顿森林体系的崩溃	96
第三节	三次石油危机对美元的影响	99
第四节	《广场协议》	101
第五节	1992 年欧洲货币危机与英镑暴跌	103
第六节	东南亚金融风暴及香港金融保卫战	105
第七节	欧元诞生	106
第八节	中国汇率制度改革	109

第六章 投资理念及心得	113
第一节 投资需要有正确理念的指导	113
第二节 胜不骄,败不馁	113
第三节 勤学习,多思考	114
第四节 警惕市场变化,关心时事新闻	115
第五节 注重概率与规律的结合,保持平常心	116
第六节 设定止赢和止损	117
第七节 控制持仓比例	118
第八节 顺势而为,把握节奏	119
第七章 外汇市场与赌场的区别	121
第一节 金融投资不是赌博	121
第二节 外汇市场与赌场的区别	122
第三节 赌博和外汇投资的区别	122
结束语	124

第一章 外汇保证金交易基础知识

第一节 令世人关注的全球性投资热点

一、日交易超过 3 兆美元,全球排名第一

在我国,绝大多数投资者对外汇交易(foreign exchange)还比较陌生,甚至有很多人并不知道外汇市场是全球最大、分布地域最广的投资市场。而近年来,由于对冲基金的大举介入,其发展势头也已经大大超越了各国的股市、期市和债市,成为了最具吸引力的金融领域。据统计,外汇市场日平均交易额以年均 50% 的惊人速度从 2005 年的 1.5 兆(万亿)美元快速上升到了 2007 年的超过 3 兆(万亿)美元。如果做一个简单的对比,我们可以发现该项数据接近 2005 年全球贸易总额的 1/3,相当于 2004 年 1 月到 2007 年 6 月中国股市全部交易量的总和,而其 4 天的交易量也几乎与当今世界最大经济实体——美国 2006 年的 GDP 总量相一致。

二、参与者众多,个人投资趋于活跃

与所有的金融市场一样,投机和资产的保值、增值也是外汇市场的主要功能,因此市场中活跃着各类避险趋利的投资者。其中,进出口商、外汇银行、对冲基金、外汇经纪构成了市场中的主体,而一天中绝大多数的交易量也是由他们所完成的。不过随着电子设备和网络的普及以及外汇银行相关零售产品的陆续推出,自 20 世纪 90 年代开始,个人投资外汇的队伍不断壮大并成为了市场中一个非常活跃的群体。

三、国际社会关注的焦点

事实证明,随着交易量的空前活跃,投资者对外汇交易的关注程度达到了一个新高度。此外,由于地缘政治、经济周期、恐怖袭击、自然灾害、国际会议等事件都会对外汇市场构成强有力的冲击,所以除了市场参与的主体之外,权威媒体、国际组织、各国政府也对此予以了高度的重视,可以说外汇市场已经成为了这个星球上最令金融从业者心动和各方关注的敏感焦点。

四、信息发布制度体现公平

当然,外汇投资之所以得到如此大的关注,除了本身所具有的对信息的敏感性之外,其“公开、公平、公正”的信息披露制度和完善的监管体系也是吸引投资者络绎不绝的一项不可或缺的因素,因为重要经济数据的发布都受到各国政府安全部门的严密保护,所有的投资者几乎都是在同一时间获取最新的经济数据。此举无疑极大地保护了所有投资者的共同利益,为净化市场环境、有效抑制大机构操控市场发挥了至关重要的监督作用。

五、品种齐全,适应各类人群

经过数十年的发展,外汇投资产品的结构趋于固定,其中最具代表性的有即期交易、远期交易、期货交易和期权交易,而即期交易(现货交易)则是其中交易量最大的品种,作者将在以后的章节中重点介绍现货保证金交易的特点以及相对股票、期货的优势。本人相信这一在世界上通行且成熟的投资产品必将在我国资本市场对外开放的过程中逐步掀起一轮新的投资高潮,而本土投资者也会逐渐接受这一国内的新生事物,为个人的投资理财开辟新的渠道。

第二节 全球各主要市场简介

有别于证券和期货,全球的外汇现货交易并没有一个统一的交易场所,而买卖也都只能通过网络和电子信息技术以 OTC 的柜台交易方式完成,因此外汇市场其实就是一个由全球各地银行连接起来的网络世界,投资者可以通过银行所提供的技术条件随时买卖相关货币,参与实时行情。由于时差的原因,各地区银行的作息时间不尽相同,每当一处即将休市时,另一个时区的银行就会开始新的一天的交易,这种首尾衔接的交接方式使得外汇买卖可以在 24 小时内进行(圣诞和新年除外),从而大大方便了分布在全球各个角落的投资者。

一、市场分类

目前,全球比较重要的外汇交易中心不下 30 家,它们是整个外汇市场的重要组成部分并分布在世界各地。按照所属时段划分:

亚太时段重要市场:惠灵顿(新西兰)、悉尼(澳大利亚)、东京、香港、新加坡

欧洲时段重要市场:苏黎世、法兰克福、巴黎、伦敦

北美时段重要市场:纽约、芝加哥、洛杉矶、旧金山

而其中伦敦、纽约、东京、法兰克福、巴黎、苏黎世等国际性金融中心一天的交

易量占到总交易量的大半,它们在左右外汇市场演变的过程中发挥着决定性的作用,所以上述市场所处时段的可操作性非常强,各类投资者也往往会不约而同地选择上述时段入场交易。

二、时间表

各主要外汇市场交易时间从周一的 4:00 开始至周六早晨的 4:00,具体各个市场的交易时间如表 1.1 所示:

表 1.1 世界各主要外汇市场交易时段表

地 区	城 市	开市时间	收市时间
亚太	马绍尔群岛	04:00	12:00
	惠灵顿	05:00	13:00
	悉尼	06:00	15:00
	东京	08:00	15:30
	香港	10:00	17:00
欧洲	法兰克福	14:30	23:00
	伦敦	15:30	00:30
北美	纽约	20:00	4:00(次日)
	洛杉矶	21:00	5:00(次日)

需要注意的是,全球外汇市场在周六、周日也是不休息的,因为阿拉伯国家周五休息,所以,一般情况下周六、日的大宗外汇交易会转移到迪拜的外汇交易中心进行,迪拜的开盘时间是当地时间早上 10 点到下午 16 点。

三、三大外汇市场的特点

各大主要外汇市场分属不同的国家和地区,特点也有所差异,投资者应对此有所了解,以便能够在特定的时段选择最具可操作性的品种。

伦敦外汇市场是全球最大的外汇交易中心,大约有 300 家领有英格兰银行执照的外汇指定银行,其中包括各大清算银行的海外分行,世界 100 家最大的商业银行几乎都在伦敦设立了分行。伦敦外汇市场没有固定的交易场所,而是用电传、电报、电话及电子计算机控制系统进行交易,因此它是一个抽象市场,同时它也是欧洲美元交易的中心,市场上的交易货币几乎包括所有的可兑换货币,规模最大的当属英镑兑美元,其次是英镑兑欧元和日元的交易。此外,像美元兑欧元、欧元兑日

元、日元兑美元等多边交易也占有非常重要的位置。在伦敦外汇市场上的外汇交易类别有即期外汇交易、远期外汇交易和掉期外汇交易等。除了外汇现货交易外,伦敦也是最大的外汇期货和期权交易市场。

纽约外汇市场是美国规模最大的外汇市场,也是仅次于英国伦敦的全球第二大外汇交易中心。与伦敦一样,纽约外汇市场没有一个固定的场所,客户并不聚集在固定场所进行交易,而是通过电话、电报、电传等现代通讯设备进行。由于美国没有外汇管制,任何一家美国的商业银行均可自由地经营外汇业务,其中包括 50 余家美国银行和 200 多家外国银行在纽约的分支机构、代理行及代表处。目前占全球 90% 以上的美元交易最后都通过纽约的银行间清算系统进行结算,因此纽约外汇市场成为美元的国际结算中心。纽约外汇市场的最后一笔交易价格就是前一天的收盘价,此后的第一笔交易就是当天的开盘价。

东京外汇市场是随着日本对外经济和贸易的发展而发展起来的,是与日本金融自由化、国际化的进程相联系的。在交易方式上,东京市场与伦敦市场、纽约市场相似,是无形市场。交易利用电话、电报等电讯方式完成。在外汇价格制定上,东京市场又与欧洲大陆的德国、法国市场相似,采取“定价”方式。从交易货币和种类看,因为日本的进出口贸易多以美元结算,所以东京外汇市场 90% 以上是美元

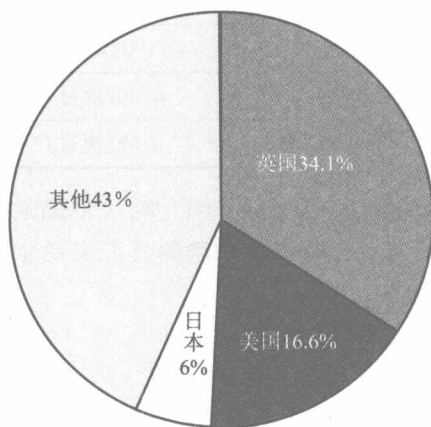


图 1.1 2007 年度主要外汇市场交易量的份额示意图

对日元的买卖,日元对其他货币的交易较少;交易品种有即期、远期和掉期等。即期外汇买卖又分为银行对客户的当日结算交易和银行同业间的次日结算交易。东京外汇市场上即期、远期交易的比重都不高,掉期业务量很大,而其中又以日元/美元的掉期买卖为最大。东京外汇市场已从一个区域性外汇交易中心发展为当今世界仅次于伦敦和纽约的第三大外汇市场,年交易量居世界第三。

在 2007 年,国际清算银行(BIS)3 年一次的最新调查显示(见图 1.1),英国市场在全球外汇交易额中所占比例已经从

第三节 标准代码和货币符号

虽然各大市场都有其自身的特点且交易量也分布不均,但外汇现货交易的对象却都大致相同,而且每组货币对和每种货币都有着各自的固定代码(见表 1.2)。本节就着重向大家介绍这些标准和相关的规定。

表 1.2 主要货币代码和中文名称

地 区	ISO 标准代码	全 称	中文名称
美洲	USD	U. S. Dollar	美元
	CAD	Canadian Dollar	加拿大元
欧洲	EUR	Euro	欧元
	GBP	Great Britain Pound	英镑
	SEK	Swedish Krona	瑞典克朗
	CHF	Swiss Franc	瑞士法郎
亚太	JPY	Japanese Yen	日元
	AUD	Australian Dollar	澳大利亚元
	NZD	New Zealand Dollar	新西兰元
	CNY	Chinese Yen	人民币
	HKD	Hong Kong Dollar	港币
	SGD	Singapore Dollar	新加坡元

汇率是一组货币对的比率:

案例 1 GBP/USD, 它表示英镑兑美元, 而 USD/JPY 则表示美元兑日元, 在上述的组合中“/”左边的称为“基准货币”, “/”右边的则是“标价货币”, “/”可省略。

案例 2 USD/JPY=122 表示 1 美元兑 122 日元, GBP/USD=2.0000 表示 1 英镑兑 2 美元。通过例 2 我们不难发现, 汇率必定涉及基准货币(base currency)和标价货币(quoted currency)。汇率的表达方式为一单位的基准货币可兑换多少单位的标价货币。此外, 货币对的组合方式在 ISO 的规定下已经被固定化和标准化, 现对市场中交易量最大的货币对做简单的介绍, 见表 1.3。

表 1.3 外汇市场主要货币对一览表

货币对标准	中文对照
USDJPY	美元兑日元
EURUSD	欧元兑美元
GBPUSD	英镑兑美元
USDCHF	美元兑瑞郎
GBPJPY	英镑兑日元
EURJPY	欧元兑日元
GBPCHF	英镑兑瑞郎
CHFJPY	瑞郎兑日元
AUDJPY	澳元兑日元
NZDJPY	纽元兑日元
USDCAD	美元兑加元
AUDUSD	澳元兑美元
NZDUSD	纽元兑美元
EURGBP	欧元兑英镑
EURCHF	欧元兑瑞郎
EURAUD	欧元兑澳元
EURCAD	欧元兑加元
AUDCAD	澳元兑加元

第四节 品种属性和板块分类

常言道：“物以类聚、人以群分”，而外汇也可以通过不同的属性和角度划分出几大板块，这有助于投资者更准确地把握住盘中的主流热点，区分货币的强弱关系。经验表明，随着消息面的变化，各板块之间时而会此起彼伏，时而又齐涨共跌，投资者要想跑赢大势就必须对各板块的特点以及它们之间的联系了如指掌，否则就可能事倍功半，甚至徒劳无功。当然，一枝独秀的尴尬局面也会偶尔发生，但这毕竟是少数，故大家对此无需在意，不然将会走入一个误区以至于无法合理地预测未来趋势，把握市场先机。结合以往行情的特性以及外汇市场中交易量较大的

币种,可以对相关货币进行以下分类。

一、按照货币所在国所处的大洲划分

按照货币所在国所处的大洲划分,货币可分为澳洲货币、亚洲货币、欧洲货币和北美货币,如表 1.4 所示。

表 1.4 按货币所在国所处的大洲划分的货币

地 域	货 币
澳洲货币	NZD 新西兰元(纽元)、AUD 澳元
亚洲货币	JPY 日元
欧洲货币	EUR 欧元、CHF 瑞士法郎、GBP 英镑
北美货币	USD 美元、CAD 加元

案例 1 从 2006 年二季度到 2007 年二季度,伴随着欧洲经济的再度强劲以及利率的稳步提升,欧洲货币整体展开了一波持续性较强的上涨行情。在此期间,美国经济增速逐季大幅下滑且美联储也停止了连续 17 次升息的紧缩政策。受此影响,欧洲货币联袂上涨,其中欧元兑美元和英镑兑美元则更是率先突破了 2005 年初的高点并带动美元兑瑞士法郎走低。该案例充分显示了地域板块在经济状况发生整体性变动情况下的区域性联动,如图 1.2 所示。

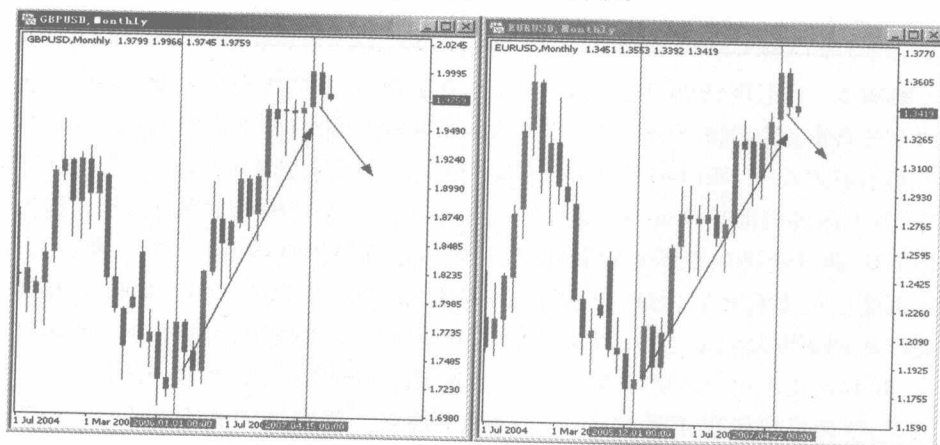


图 1.2 2006 年二季度至 2007 年二季度欧元与英镑区域联动对照图

以上竖线所标出的区域是 EURUSD 和 GBPUSD 在 2005 年末到 2007 年 4 月同步上涨对照图。

二、按照利息的高低划分

以 2007 年 6 月份美国联邦基金的目标利率作为高低利率划分的参照,可分为高息货币、美元、低息货币,见表 1.5。

表 1.5 高息货币与低息货币区分表

高息货币	NZD 新西兰元(纽元)8%、AUD 澳元 6.25%、GBP 英镑 5.5%
美元	USD 5.25%
低息货币	JPY 日元 0.5%、CHF 瑞士法郎 2.25%、EUR 欧元 4.0%、CAD 加元 4.25%

三、按照由两种货币利息差异所引发的交易动机划分

按照由两种货币利息差异所引发的交易动机划分,可分为套息交易板块和非套息交易板块,见表 1.6。

表 1.6 套息交易板块和非套息交易板块

套息交易板块	USD/JPY、GBP/JPY、EUR/JPY、AUD/JPY、NZD/JPY、USD/CHF、GBP/CHF……
非套息交易板块	EUR/USD、GBP/USD、USD/CAD、AUD/USD

案例 2 外汇现货保证金交易中套息交易是一种非常流行的套利模式,长线投资者总会根据各国的利率差异并在结合未来预期的前提下,习惯性地买入高息货币卖出低息货币,所以相对利率较高的货币总能获得青睐,而低息货币往往不被看好(至于这种习惯从何而来,笔者将在外汇基础理论中做相关的解释)。根据近 7 年以来,套息交易在市场中的表现,我们可以很清楚地发现,自从 2001 年 3 月份,日本再度出现零利率后,套息交易在市场中就愈演愈烈,截至 2007 年 6 月,尽管日本央行将利率恢复到 0.5%,但这种状况还是没有发生根本性的转变。值得注意的是,非美元货币对日元的涨势表现得尤为突出,而相关品种如澳元兑日元、英镑兑日元、欧元兑日元也正是在那一时期逐步确立了历史性的底部并在 2000 年 11 月展开了一轮持续性超强的牛市行情。通过此案例我们不难发现,日本央行的零利率政策对于推动套息交易的作用以及套息交易本身所具有的顽强生命力。澳元兑日元 2000 年 11 月到 2007 年 6 月的 K 线图,如图 1.3 所示。

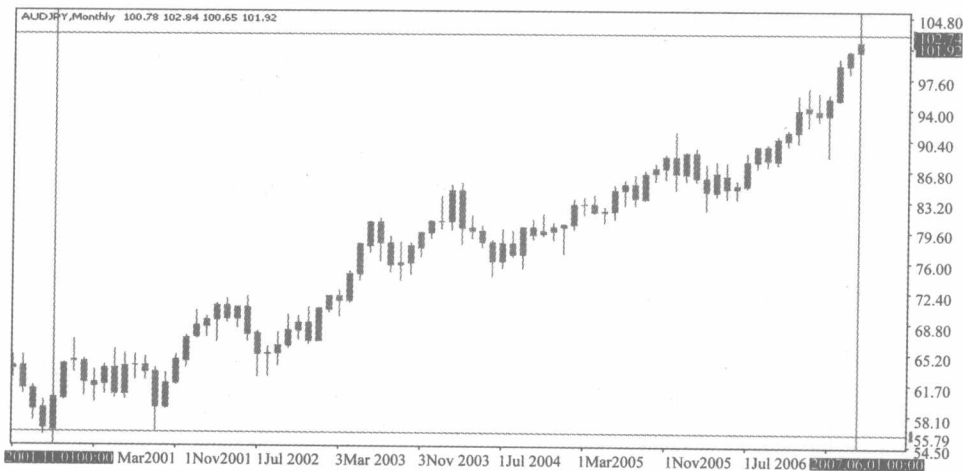


图 1.3 澳元兑日元月 K 线图

四、根据货币所在国的经济类型以及其与国际大宗商品价格的关联性划分

根据货币所在国的经济类型及其与国际大宗商品价格的关联性,可将澳元和加元列为商品货币。

首先解释一下什么是商品货币。商品货币的特征主要有:高利率,出口占据国民生产总值比例较高,某种重要的初级产品的主要生产和出口国,货币汇率与某种商品(例如黄金和石油)的价格变化具有高度联动性。

澳大利亚矿产资源丰富,至少有 70 余种。其中,铅、镍、银、钽、铀、锌已探明的经济储量居世界首位。澳大利亚是世界上最大的铝土、氧化铝、钻石、铅、钽生产国,黄金、铁矿石、煤、锂、锰矿石、镍、银、铀、锌等的产量也居世界前列。同时,澳大利亚还是世界上最大的烟煤、铝土、铅、钻石、锌及精矿出口国,第二大氧化铝、铁矿石、铀矿出口国,第三大铝和黄金出口国,所以该国的经济波动与国际矿产品市场和金属商品市场的景气周期联系得非常紧密。

加拿大的石油、天然气、铝、镍、铅、黄金等有色金属是加拿大重要的出口产品,值得注意的是加拿大已探明的石油储备位居世界第二。在西方发达国家中,它也是唯一的石油净出口国,因此加元的走势与石油的联动性较高,进而与黄金价格也保持着大致上的同步。

案例 3 自 9·11 事件后,美国经济遭受沉重打击,美元因此步入熊市。在此期间,出于对避险、保值的需要,投资者不断买入黄金并导致其价格从 300 美元/盎司上涨到了 2007 年 10 月份的 742 美元/盎司。与此同时,需求的增加以及美元的持续贬值也促使国际原油价格从 2001 年末的 20 美元一桶上涨到了 2007 年三季