

本书由XTB（英国）独家赞助



交易解码

外汇、黄金、大宗商品、股票投资技巧

姜立钧 著



交易心得十五条

● 寻求安全资产 ● 不要骄傲 ● 适应市场变化 ● 适度滞后，不急躁 ● 立足中、短线交易，重视波段 ● 仓位配置管理 ● 尊重专家与权威 ● 学会认输 ● 贪婪不怎么好听，却是好东西 ● 不要因小失大 ● 勤学习，多思考 ● 时刻保持警惕 ● 注重概率与规律的结合，保持平常心 ● 把握趋势和节奏 ● 不要把金融交易看成是赌博



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

本书由XTB(英国)独家赞助

交易解码

——外汇、黄金、大宗商品、股票投资技巧

姜立钧 著

上海交通大学出版社

内 容 提 要

本书为作者多年投资经验的结集。主要内容包括差价合约、期权、外汇投资、黄金投资、大宗商品投资、股票投资、实战性技术分析以及交易心得和经验。书中收录了大量实战案例,有助于读者提高对金融商品价格涨跌规律的认识以及在实战中的盈利能力。本书适合对各类投资感兴趣的读者阅读。

图书在版编目(CIP)数据

交易解码:外汇、黄金、大宗商品、股票投资技巧/姜立钧著. —上海:上海交通大学出版社,2012
ISBN 978-7-313-08361-6

I. ①交… II. ①姜… III. ①投资—基本知识
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 073775 号

交易解码——外汇、黄金、大宗商品、股票投资技巧

姜立钧 著

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 951 号 邮政编码 200030)

电话: 64071208 出版人: 韩建民

上海春秋印刷厂印刷 全国新华书店经销

开本: 787mm×960mm 1/16 印张: 20.5 字数: 395 千字

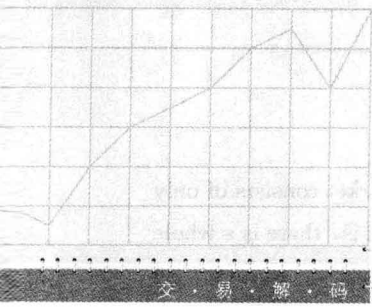
2012 年 6 月第 1 版 2012 年 6 月第 1 次印刷

印数: 1~5030

ISBN 978-7-313-08361-6/F 定价: 48.00 元

版权所有 侵权必究

告读者:如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系
联系电话: 021-33854186



Foreword

As the International Business Director of XTB, the brokerage house with the highest number of regulated offices in Europe (16 as of today), most people are surprised when they realize that I spend most of my time in East and South Asia instead.

Asia, in particular China and Singapore, are not just the countries I work in, but also places I consider home. These are the places I want to grow old in because I am convinced that the future center of the world and of financial markets is here in Asia, and I want to be here to see this happen, contribute to it and, like everyone, take advantage of it.

Yet, I see that, with very few exceptions, most countries in East and South Asia still have a long way to go before the benefits of world financial markets can be spread and accessible to everyone. A lot has been done so far, but two essential steps are still missing.

First, many Asian governments have yet to create a legal framework to fully regulate the access of their citizens to world financial markets, to give them freedom to choose which markets to trade in. The good news is that we finally see this process slowly starting in China, so I foresee that in a few years all financial markets will be freely available to Chinese investors and, vice versa, international investors have access to Chinese financial markets.

The second step, which is of equal importance, lies on the investors themselves. Investors must take steps to improve their knowledge of the international financial markets in order to increase their chances to profit from them.

We cannot influence how quickly the first step will fall into place, but for sure, Dennis Jung, the author of this book can help you with the second step and improve your knowledge about international financial markets and the different products you can



trade in.

Too many people have the false impression that the financial market consists of only the stock markets, or worse, just the local stock markets. The truth is, there is a whole ocean of markets and financial products out there, where it is possible to earn not only when the economy is growing, but even in times of crisis. There are many products with different profiles of risk and rewards, so that anyone can choose and pick only the financial products and market that best match the individual risk profile.

An observation made not just in China but in many places in general, is that investors approach the financial markets as a form of gamble. In fact the Chinese have a saying, “You lose nine times out of the ten times you gamble” and if one approaches trading without actual knowledge and with the mentality of taking a gamble, your investment is very likely to end up in the same way as your bets: with a loss. This book serves to help you understand financial markets and how to trade with the winning edge so you achieve consistent, positive results from your trading.

I am proud that XTB is sponsoring this book because I have been working with Dennis for a few years now and I appreciate both the man in person and as the professional. So it comes as no surprise to me that his latest book is one of the best and most comprehensive works about international financial markets available in Chinese.

For those of you who already know Dennis’s style either from watching his TV programs or attending his seminars, you will be delighted to know that in this book he will also be taking you by hand and help you discover a whole new world of possibilities and ways to profit from financial markets. At the end of the journey you will be fascinated.

There is an old proverb that says: “May you live in interesting times.” If you bought this book, then you want to be part of what is happening on this side of the world, you want to better understand financial markets, and finally take the fruits, the profits. So my wish and my blessing to you is: “May you live in interesting financial times”.

Eugenio Accongiagioco

Shanghai, 27th February 2012

XTB是一家接受欧洲16国严格监管的经纪类券商,身为这家公司国际事业发展部的总裁,我经常会被问到为什么会花费大量的时间去开展东南亚的业务。

亚洲,特别是中国和新加坡,不仅是我工作的地方,也被我当作了我的家乡。我想要在这里慢慢变老,因为我深信未来世界和金融市场的中心就在亚洲。我想要待在这里,看到这一切发生,参与其中,并像其他人一样,分享成果。

然而我也看到,除了少数例外,大部分东亚和南亚的国家在每个人能从全球金融市场获利之前还有很长的路要走,很多工作已经完成,然而还有两个必要的步骤有待完善。

第一步,很多亚洲国家的政府还没有对本国公民在全球金融市场的投资建立起全面监管的法律框架,并且给予他们全面的自由来选择自己想要交易的相关市场。好消息是我们看到中国已经在这方面逐渐缓慢放行,所以我预期再过几年,中国投资者可以自由投资于全球金融市场,同样,国际投资者也将有机会在中国的金融市场投资。

第二步,同等重要的就是投资者自己。投资者需要逐步完善自身对于国际金融市场的知识储备,以便可以增强投资的盈利性。

我们不能影响第一步的进展速度,然而可以确定的一点是,本书的作者姜立钧先生,会在第二步中帮助您增加对于国际金融市场的知识储备,并且帮助您了解自己可以交易的不同类别的产品以及投资工具。



有太多的投资者对于金融市场有着错误的印象,认为它只是股票市场,更糟糕的是,只是本国的股票市场。实际情况是,这里有充裕的金融市场和投资产品客观存在着,并且不仅在经济增长时可以获利,同样在经济危机时也可以获利。这里有各种各样的投资组合,分别有着不同的风险回报比,所以每一个人都可以选择最适合个人风险投资偏好的相关金融市场产品组合进行交易。

在大部分的地方包括中国所做的观察表明,投资者通常认为投资金融市场如同赌博。中国有一句古话:“十赌九输”,如果你在还没有充足知识储备的情况下就用赌博的心情来对待投资,那么这样的投资也许真的会遭受和赌博一样的后果,会失去赌注。本书会帮助你了解金融市场并且学习如何使自己处于优势的一方,获取连续的正回报。

对于XTB可以有幸赞助本书的出版我深感荣幸,因为我和姜立钧先生一起工作了多年,对于他本人和他的专业性都同样欣赏。所以我毫不奇怪这本书会是中国出版的关于国际金融市场运作最好和最全面的书籍之一。

对于那些已经从电视节目或者在线讲座了解过姜立钧先生的读者来说,您会觉得在此书中他可以如此详细并且和您一起探索全部金融市场的潜在投资机会是非常愉悦的。到旅程的最后您会被深深吸引。

有一句古话说:“愿您生活在充满机遇的时代”。如果您购买了此书,那么您会想要成为世界的这一边正在发生的事情的一部分,你会想要更加了解金融市场,并且最后收获成功的果实,投资盈利。所以我给您的祝愿是“愿您生活在充满机遇的金融时代”。

尤奇尼奥·阿孔奇亚齐奥科

2012年2月27日

前 言

本书是笔者的第二部作品。较之 2008 年出版的《融“汇”贯通——外汇保证金交易取胜之道》一书而言，它不仅涉及了更多的金融商品及交易工具，而且还补充了许多笔者在近年来所积累的成功经验，因此它将有助于您提高对金融商品价格涨跌规律的认识以及在实战中的盈利能力。

金融市场的投资机会来源于价格变化，但如果不了解价格变化背后深层次的原因抑或是缺少把握机会的有效方法，那么无论您多么努力都不会有好的结果。本书的精华之处就在于通过介绍外汇、黄金、股票、大宗商品之间的区别与联系向大家由表及里地展示金融商品价格变化的整个过程以及您该如何借助差价合约和期权这两大交易工具合理、有效地获利。

本书的适用性较广，它不仅适合那些长期专门从事金融投资的个人与机构，同样也适合企业决策层，因为在 21 世纪，通过金融市场规模规避价格波动风险是企业领导层的必修课，不了解货币、商品的涨跌规律就不可能做大做强。预计在今后的 20 年，货币价格、商品价格的波动将日益频繁，这对那些深受汇率冲击和成本上升两大不利因素困扰的中国企业而言将是不可忽视的风险。只有积极参与金融市场并将其提高到生产经营安全的角度，企业才能够从容应对各类价格风险，安排好正常的生产经营活动。

本书共分八章：第一、二章着重介绍了差价合约与期权这两大衍生品交易工具，您看过之后一定会对衍生品有新的认识；第三、四、五、六章介绍了影响外汇、黄金、大宗商品、股票等金融商品的因素在投资和交易过程中所起到的作用，并结合内在的规律演示金融市场神奇变化背后的动因；第七章介绍



了实战性的技术分析方法,并结合有说服力的案例告诉您该如何设定止盈和止损。第八章记录了我在长期成功投资实践中的心得,相信它对于您今后稳妥地参与金融投资和交易会有较多的帮助。

除了介绍交易工具、金融商品和个人总结的成功经验之外,本书的特色还在于提供了大量生动的案例和图表,这对于大家巩固所学、加深记忆都将是不可或缺的。借此机会,要感谢《华尔街日报》、路透社、布隆伯格等专业的财经媒体,如果不是它们,这本书会因为缺少足够多的图表而变得普通。此外,也要感谢活跃在世界各个角落的同行们,他们的观点和对金融市场的理解对此书也贡献颇多。当然,更要感谢我所效力的 X-trade Brokers, UK (XTB),感谢我的同事和伙伴 Eugenio Accongiagioco、Gavin Teo、王宇扬对这本书的支持和对本人的鼓励。

最后,真心地希望您能够喜欢本书并从中获益。当然,由于能力有限且时间匆忙,书中难免会出现一些纰漏和不足,在此敬请原谅,同时也欢迎专家学者赐予建设性的意见和建议。

目 录

第一章	差价合约	1
	第一节 高杠杆——提高资金使用效率的必备利器.....	2
	第二节 高杠杆——跑赢大盘的催化剂.....	2
	第三节 适用性广——搭配各类金融商品和交易工具,简化交易流程.....	3
	第四节 做市商保障交易顺畅.....	5
	第五节 外汇现货差价合同的特点及规则.....	6
	第六节 强行平仓、利息.....	11
	第七节 外汇市场参与的主体.....	13
	第八节 点值及盈亏计算.....	16
	第九节 其他.....	17
	第十节 伦敦现货金差价合约.....	19
	第十一节 期货差价合约.....	22
	第十二节 CME 期货及远期差价合约.....	23
	第十三节 CME 期货 CFD 盈亏计算.....	26
	第十四节 LME 远期差价合约.....	28
	第十五节 ICE 期货差价合约.....	31
	第十六节 妥善使用高杠杆.....	33
第二章	期权	34
	第一节 期权的起源及市场现状.....	34
	第二节 期权的种类.....	37
	第三节 期权交易的成本.....	38
	第四节 期权的使用.....	39
	第五节 期权的价值和价格.....	40



第六节	欧式期权定价模型——布莱克—斯科尔斯模型	45
第七节	希腊字母	47
第八节	传统欧式期权实战案例	52
第九节	合约到期前转让案例	55
第十节	希腊字母的应用	57
第十一节	卖方期权	58
第十二节	数字期权(二元期权)	61
第十三节	期权策略	66
第十四节	买入等价对敲	70
第十五节	买入异价对敲	72
第十六节	买入加权组合式等价对敲	74
第十七节	牛市看涨套利	77
第十八节	熊市看跌套利	79
第十九节	多头蝶式套利	81
第二十节	卖出等价对敲	82
第二十一节	卖出异价对敲	84
第二十二节	卖出加权组合式等价对敲	86

第三章

外汇投资	90	
第一节	学习并使用金融常识很重要	90
第二节	重视外汇市场的影响力	91
第三节	利率变动是重要的风向标	92
第四节	借助利差交易	96
第五节	何时选择低息货币	98
第六节	通过美联储及 Libor 获悉利率前景	99
第七节	左右利率的宏观经济数据之就业数据	105
第八节	左右利率的宏观经济数据之通胀数据	107
第九节	左右利率的宏观经济数据之 GDP	109
第十节	国债殖利率	111
第十一节	特殊情况下升息对汇率的负面影响	113
第十二节	国家收支对汇率的影响	116
第十三节	贸易收支	117
第十四节	资本流动	120

第十五节	财政收支、债务	122
第十六节	主权信用评级	125
第十七节	重大事件对汇率的影响——布雷顿森林体系终结	127
第十八节	重大事件对汇率的影响——《广场协议》	129
第十九节	中国汇改为投资者提供了历史性机遇	131
第二十节	重大事件对汇率的影响——东南亚金融危机	133
第二十一节	重大事件对汇率的影响——美国经济危机	135
第二十二节	把握风险中的机会	137

第四章 黄金投资 139

第一节	美元与黄金	139
第二节	令金价飙升的历史性事件	143
第三节	广义货币 M2 增速	149
第四节	各国利率政策对金价的影响	151
第五节	巧用实际利率	155
第六节	黄金租借利率	156
第七节	黄金与通胀	158
第八节	如何预判 CPI	160
第九节	观测投资机构的动向	163
第十节	黄金的供应和需求	165
第十一节	地缘政治与黄金	169

第五章 原油、农产品、基础金属 172

第一节	汽车的原油需求	172
第二节	主要原油消费国	174
第三节	宏观经济及 EIA 库存对油价的影响	176
第四节	原油供应	178
第五节	地缘政治与原油	181
第六节	美联储货币政策与油价	184
第七节	原油价格对全球宏观经济的反作用	186
第八节	农产品之小麦	187
第九节	农产品之玉米	190
第十节	农产品之油籽类	191



第十一节	农产品之软商品	193
第十二节	美国农业部数据报告	195
第十三节	气候与粮价	198
第十四节	机构的行为	199
第十五节	中、印的铜需求	200
第十六节	股市与铜价	203
第十七节	铜的贸易与 LME 库存	204
第十八节	基础金属之铝	206
第十九节	碳金融交易	208
第二十节	碳排放权价格	210

第六章 股票投资 213

第一节	股市——宏观经济的晴雨表	213
第二节	美国股市与其经济增速的关系	215
第三节	月度制造业数据与美股	217
第四节	月度消费类数据与美股	219
第五节	国际机构的经济指标	222
第六节	通胀数据	224
第七节	利率周期和股市牛熊周期	225
第八节	利率与股市、债市、汇市	228
第九节	次贷危机与股市	229
第十节	上市公司丑闻与股市	232
第十一节	热门股	233
第十二节	板块效应	235
第十三节	其他	237

第七章 实战性技术分析 239

第一节	日本蜡烛图的起源(K线)	239
第二节	单根 K 线实战技巧	240
第三节	缺口战术	243
第四节	并线	245
第五节	包线	247
第六节	空方炮和多方炮	249

第七节 红三兵和三只乌鸦	252
第八节 底部形态之“W”底	254
第九节 底部形态之头肩底	255
第十节 头部形态之“M”头与头肩顶	256
第十一节 下降三角形	258
第十二节 上升三角形	260
第十三节 对称三角形和矩形	262
第十四节 趋势线	264
第十五节 均线	270
第十六节 均线组合	275
第十七节 MACD 指标	277
第十八节 BOLL 线	282
第八章 交易心得及经验	286
第一节 寻求安全资产	286
第二节 不要骄傲	289
第三节 适应市场变化	290
第四节 适度滞后,不急躁	292
第五节 立足中、短线交易,重视波段	293
第六节 仓位配置管理	294
第七节 尊重专家与权威	299
第八节 学会认输	301
第九节 贪婪不怎么好听,却是好东西	302
第十节 不要因小失大	303
第十一节 勤学习,多思考	304
第十二节 时刻保持警惕	305
第十三节 注重概率与规律的结合,保持平常心	306
第十四节 把握趋势和节奏	307
第十五节 不要把金融交易看成是赌博	308
结束语	311
参考网站	312

众所周知,伴随着金融创新和科技进步,人类社会已经步入了金融全球化的时代,而各类金融商品和交易工具的出现也成为了促进全球经济增长、规避经济增长风险的重要组成部分。尽管不久前发生的次贷危机和欧元区债务危机再度警示人们金融市场体系以及各国在金融管理方面所存在的漏洞和不足,但不可否认的是金融市场和金融交易工具对于未来经济增长、创造投资机会和人类实现可持续发展而言依旧发挥着不可替代的作用。试想如果缺少了以股票、外汇、黄金、商品、债券为代表的各类金融市场的话,企业的发展以及经济全球化将失去重要的支撑;而如果没有现货合约、远期合约、期货合约以及期权等交易方式的话,实体企业也无法进行套期保值,规避价格波动的风险,而各类投资者也无法利用价格波动获取价差收益。由此可见,金融危机不会阻碍金融全球化的发展趋势,金融市场、金融商品和投资工具仍将发挥其应有的作用。对投资者而言,危机过后将迎来新一轮的投资高潮,选择具有上涨潜力的金融商品是获取投资收益的关键,但交易工具的选择同样不容忽视,不同的交易工具对于您的投资收益也会产生截然不同的影响。

在 20 世纪末 21 世纪初,国际零售金融市场出现了一种新型的交易工具,它的出现使得投资更为便利,您足不出户就可以交易各类金融商品。值得注意的是,该项交易方式能够与各类金融商品有机地结合,也能够与现货合约、远期合约、期货合约这类交易工具相结合,因此一经面世就获得了各类投资者的青睐,它就是差价合约(Contracts for Difference, CFD)。根据路透金融字典的解释,差价合约泛指不涉及实物商品或证券的交换、仅以结算价与合约价的差额作现金结算的交易方式。这种交易方式具有很强的博弈性,由于它不涉及金融商品的交割,仅仅是以保证金作为风险保障,所以更适合那些追求价差的投资者,当然这同时也能够满足人们规避价格波动风险的需求。差价合约最早出现在 20 世纪 70 年代,且只有大客户才能够接受这项金融服务,而在整个 80 年代差价合约的交易也主要集中在银行间和大机构之间展开。1999 年,差价合约正式登陆零售市场,2000 年在英国推出了英国股票差价合约,现在英国已经成为全球最具规模的差价合



约市场,越来越多的投资者通过差价合约这一投资工具投资外汇、贵金属、有色金属、农产品、能源、国债、股票指数以及上市公司股票等金融商品。如今,差价合约已经成为全球零售投资者投资组合中的重要组成部分,越来越多的国人也已经开始了解并参与差价合约这一集高杠杆和便利性于一身的投资活动。

第一节 高杠杆——提高资金使用效率的必备利器

国人对于高杠杆的态度总体上显得比较谨慎,这可能是由于中国人骨子里的保守以及各类媒体对金融杠杆不完整的报道所导致的,但如果您使用过金融杠杆,相信您一定会被其所吸引。

绝大多数的投资者似乎更加倾向于用 100% 的资金去投资所看好的金融商品,这种方式在消耗投资者大量现金资源的同时,也不便于投资者更为高效地配置手中的现金资产。记得曾经有媒体报道,在 2010 年底国内掀起了一股投资黄金的高潮,也有少数人一次性购买高达 10 千克的实物黄金,按照当时的价格计算,这笔投资耗用资金高达 300 万元人民币。试想如果他使用具有 100 倍杠杆的投资工具(诸如黄金现货差价合约),那么他只需要使用 3 万元就能够完成同等规模的投资。即便再拿出 100 万元作为风险保障的话,投资者还会剩下将近 200 万元的闲散资金,而这笔钱完全可以配置到房产、股票、外汇等其他金融资产领域,获取更多的投资机会。此外,根据当前黄金在人类社会所扮演的角色来看,除非你购买黄金是为了用于生产和加工需要,否则投资实物黄金是一笔非常不划算的交易,因为黄金已经不再是货币,任何商品和服务都不会采用黄金计价,所以对于个人投资者而言,黄金只是一种可用于投资的金融商品而已,这与我们平时投资股票、债券这些没有任何使用价值的商品没有本质的区别。既然没有使用价值,那么投资黄金就应该更多地使用与黄金相关的投资工具而不是购买大量的实物黄金,比方说大家所熟悉的黄金 T+D,纸黄金抑或是具有更高杠杆的黄金现货差价合约(CFD),在这三类投资工具中,24 小时报价、双向交易且资金使用效率放大 100 倍的黄金现货差价合约更具优势。

第二节 高杠杆——跑赢大盘的催化剂

我从业十几年以来,不时会听到人们抱怨要取得好于市场整体表现的利润如何之困难,这也就是我们平时常听到的赚指数不赚钱。其实要解决这个问题只要做好两方面准备。一方面,我们必须了解和掌握市场的涨跌规律和一些盘面的涨跌特征(在后面的章节中我会介绍一些方法),另一方面就必须借助杠杆的力量。股票指数的差价合约可以提供 50 倍的杠杆(保证金比例 2%),也就是说当行情上涨 2% 的时候,您做多所投入的资

金就可以翻番。或者说在半仓做多的情况下行情出现4%的上涨,您的总投资回报也会翻番。在任何股票市场,股指出现2%到4%的涨幅都不是小概率事件,在行情活跃的时候几乎每周都会发生。这也就是说通过杠杆放大,即便股指一年整体涨幅不超过20%,您通过使用差价合约这一投资工具同样可以获得翻倍的利润。

当然,我在这里并不是建议大家过度使用杠杆,只是说在适当的时机比如说有宏观经济利好信息出现或者重要上市公司业绩报表优异的情况下,偶尔半仓(不建议满仓)并借助高杠杆会取得事半功倍的效果。事实上在绝大多数的时候,我也只建议投资者在进行股票指数差价合约交易过程中,每次交易金额不超过总投资额度的7%。

案例

张先生投资100万元用于道琼斯30指数差价合约的投资(资金放大50倍,保证金比例2%),平时张先生只用总资金的5%(5万元)进行短线交易,但在2011年2月1日,张先生发现市场有明显启动信号,随即以50%的仓位买进道指30的差价合约,随后行情一路上涨,单周涨幅超过4%,张先生最终获得了100万元的投资回报,净值上升到200万元,张先生因此获得了总投资额度翻番的回报。

当然,这种做法本身也隐藏着较高的损失风险,一旦行情判断失误,那么账户亏损也会迅速放大,因此这种做法对投资者的行情预判能力要求较高,不建议刚入门的投资者使用。不过即便你每次只用总投资额度的5%交易,投资者跑赢大盘的几率相对目前国内通常采用的交易方式也要更为容易一些。

高杠杆是差价合约与生俱来的优势,这也是其赖以生存和发展必不可少的重要因素,除了黄金和股指具有高杠杆之外,外汇、农产品、有色金属、白银、能源、国债等金融商品也同样具有高杠杆,其中外汇、国债的杠杆高达100倍(保证金比例1%),甚至是200倍(保证金比例0.5%),其余的杠杆也从33倍(保证金比例3%)到50倍(保证金比例2%)不等。杠杆比率以及放大倍率的确定最终还是取决于各国和地区对差价合约的法律规定,即便不同的券商和银行因为相关法律的限制也可能会有所差异。此外,有些券商和银行还可以根据你的需要调整杠杆放大的倍率和保证金的比例,因此投资者在实际参与差价合约的过程中还是需要比较一下。

第三节 适用性广——搭配各类金融商品和交易工具,简化交易流程

差价合约之所以便利,主要是因为它可以与不同类型的金融商品和市场投资工具进