

The background of the cover features a close-up, high-contrast image of a US dollar bill, with a magnifying glass held over it, focusing on the intricate patterns and text of the currency. The magnifying glass's frame is visible, creating a circular vignette effect around the central text.

外汇、原油与黄金交易 策略研究

The Research of Trading Strategies on
Foreign Exchange, Crude Oil and Gold

刘伟 著



对外经济贸易大学出版社
University of International Business and Economics Press

外汇、原油与黄金交易 策略研究

刘 伟 著

对外经济贸易大学出版社
中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇、原油与黄金交易策略研究 / 刘伟著. —北京:
对外经济贸易大学出版社, 2015. 1
ISBN 978-7-5663-1235-8

I. ①外… II. ①刘… III. ①外汇交易-研究②原油
-石油市场-市场交易-研究③黄金市场-市场交易-研
究 IV. ①F830. 9②F407. 22

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 272489 号



2015年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

外汇、原油与黄金交易策略研究

刘 伟 著

责任编辑: 史伟明

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街10号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

大恒数码印刷(北京)有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 170mm×230mm 11印张 174千字

2015年1月北京第1版 2015年1月第1次印刷

ISBN 978-7-5663-1235-8

印数: 0 001-1 500册 定价: 36.00元

作者简介

刘伟博士，师从于东北财经大学名师王玉霞教授，研究产业经济学，毕业后留校任教。

作为大学老师，刘伟博士长期研究工业革命视角下的商业模式、经济领域大数据与宏观经济趋势分析和世界经济危机史等。曾发表论文及研究报告二十余篇，编写过经济学教材，还承担过政府部门的多项专项研究课题。

作为长期从事金融交易的专业人士，刘伟博士长期研究左侧交易与右侧交易融合下的高收益投资组合。在实战教学领域，曾经指导大学生参加 WESTARTIN 全国外汇投资大赛，一名学生获得全国前十名、一名学生获得全国前三十名的优异成绩。

刘伟博士的著作《外汇、原油与黄金交易策略研究》，是从实证的角度来阐述左侧交易是趋势生成的本质，右侧交易是趋势生成的表象，二者对立统一，相得益彰。以交易为生的投资者更需注重左侧交易与右侧交易的共振，因为它是投资高收益背后稳定的规律。

前言

几十年的求学之路，转瞬即逝。回顾自己的求学之路，平坦与崎岖并行，一路上，遇到的每一位老师都为我的成长付出了很多心血，他们的谆谆教导也成为这本书的理论基石。

十几年的投资生涯，飞逝如电。回首自己的投资生涯，痛苦与快乐结伴，在实际工作中，每一笔交易都促使我的交易技术有所进步，交易心态也随之更加专业，这些实践经验也铸就了这本书的实战部分。

在投资与求学并举的岁月里面，我拜读了大量大师的成名作——因为我的导师告诉我们，提升研究能力最有效的办法就是研读大师的成名作，他们严谨的逻辑、开阔的视界、恢弘的知识体系让我懂得：（1）尊重趋势，不论是K线趋势还是经济趋势。（2）稳定的大趋势，由大概率因素决定的，一般情况下是经济因素，如GDP、CPI等。动荡的小趋势，由小概率因素决定，一般情况下是非经济因素，如战争、瘟疫等。（3）在多数情况下，稳定的大趋势和动荡的小趋势会对立统一。

根据以上的学习、思考与研究，我决定写一本关于应用与实证研究并举的专著，书名是《外汇、原油与黄金交易策略研究》。该专著从经济指标（在我的研究体系内，它们被称为左侧交易指标）简介开始，对重要国家的重要经济数据给予简单的解释，而后进入外汇、原油与黄金同各国经济指标的计量分析研究，这个部分全部采用实证研究，旨在找到各个指标（包括外汇、原油和黄金）在统计学意义上内在联系，再进行经济学分析，寻求稳定的大趋势和动荡的小趋势的决定因素。最后进入交易研究（在我的研究体系内，他们右侧交易研究），在这个部分我以自己的真实交易为案例，讲述趋势交易。

本专著的书名是《外汇、原油与黄金交易策略研究》，这里面研究的虽然仅仅是外汇、原油与黄金的交易，但是以此思路可以扩展到金融领域的其他产品上。由此可见，这本专著的撰写主旨是为交易者提供策略研究的一种思



路。这本专著可以是金融交易者的参考书目，不论是初学者还是熟练者都会不无裨益。本书也可以作为金融研究者的参考书目，不论对实证研究者还是规范研究者都有参考价值。

在撰写本书的时候，一方面本人不论是知识体系还是交易经验，都有很多方面需要完善，另一方面有些指标数据由于时间比较久远抑或是其他原因，搜寻难度比较大，因此，总体上本专著难免有不妥或者错误之处，希望能得到广大读者的指正，也希望各位投资界高手和理论界前辈不吝赐教。

最后要感谢我的媳妇与儿子，在我写作之时给予我力量与灵感；也要感谢我的团队，为我的写作提供数据等支持；最后要感谢对外经济贸易大学出版社各位编辑的辛勤付出，谨致衷心感谢！

刘 伟

2014-7-24 于大连

序

翻开作者简介，得知刘伟博士不仅有扎实的经济理论功底，还有丰富的金融实战经验，难能可贵的是指导学生参加外汇交易比赛，取得优异成绩。因此，我想刘伟博士的这本《外汇、原油与黄金交易策略研究》，应该是理论与实践相结合的一本专著。因此，愿意为此专著作序。

翻开本书前言，我深刻体会到刘伟博士求学与投资历程的艰辛，由此得出的经验之谈，不论在投资领域还是在理论研究领域都有一定的借鉴意义。刘伟博士在这本著作中从金融交易逻辑层次入手，先进行左侧交易分析，再进行右侧交易分析，然后左侧交易与右侧交易对立统一分析，最后把交易分析程序化、科学化，以保证真正做到以交易为生。现在不论是教材还是实践类的书籍，能把左侧交易与右侧交易以实证研究的方法统一在一起研究还是不多见的，而这恰是本专著的特色。因此，本书在该领域应该属于抛砖引玉之作，属于投资思想领域的精品。

翻开本专著，刘伟博士的投资思想体系跃然纸上：（1）左侧交易决定右侧交易；（2）长期稳定的左侧交易因素会使右侧交易的趋势更加稳定；（3）不稳定、小概率的左侧交易会增加右侧交易的波动性；（4）通过经济大数据挖掘宏观经济指标的关联度，从实战的角度重新审视我们头脑中固有的经验理论，这一点与最近几年诺贝尔经济学奖所倡导的宏观经济与资产价格实证研究思想不谋而合，因此，这一点也是本著作的亮点。

改革开放以来，国民人均财富值在不断地增加，国民对各类金融产品的需求与日俱增，同时各种金融产品（包括金融衍生品）不断涌现，但是由于金融产品具有高风险性以及金融市场具有复杂性，真正做到在金融市场上稳健获利乃至以交易为生的确不易。刘伟博士在本书中大道至简地提出：普通

投资者尊重右侧趋势就可以做到稳健获利，专业投资者尊重左侧趋势与右侧趋势就可以达到以交易为生的境界。

综上所述，我认为这本专著，不论是从研究角度，还是从金融实战角度，都具有一定的参考价值，值得用心研读。

赵锡军于西安

2014-7-25

目 录

第一篇 左侧交易策略研究

总论	(3)
第一章 外汇交易的发展简史	(5)
第一节 固定汇率制	(5)
第二节 浮动汇率	(10)
第三节 三元悖论	(11)
第二章 美国经济指标简介	(17)
第一节 美国经济指标(上)	(17)
第二节 美国经济指标(中)	(26)
第三节 美国经济指标(下)	(33)
第三章 欧元区经济指标简介	(43)
第一节 整体欧元区经济指标简介	(43)
第二节 德国经济指标简介	(48)
第三节 法国经济指标简介	(54)
第四章 英国经济指标简介	(59)
第五章 澳大利亚经济指标简介	(69)
第六章 日本经济指标简介	(77)
第七章 加拿大经济指标简介	(87)
第八章 瑞士经济指标简介	(95)
第九章 中国经济指标简介	(101)

第十章 外汇、原油和黄金趋势的计量分析	(107)
第一节 外汇趋势的计量分析	(107)
第二节 原油趋势的计量分析	(122)
第三节 黄金趋势的计量分析	(131)

第二篇 右侧交易策略研究

总论	(143)
第十一章 右侧交易技术基础	(145)
第一节 K 线	(145)
第二节 移动平均线	(149)
第十二章 趋势交易研究	(153)
第一节 趋势交易基础	(153)
第二节 趋势交易案例分析	(158)

第一篇 左侧交易策略研究

总 论

左侧交易，在金融市场交易者的眼中是一个仁者见仁，智者见智的名词，狭义的左侧交易是指在一轮行情中，从交易标的产品的最高点（或者最低点）画一根竖线，竖线的左侧为标的产品价格的上升段（或者下降阶段），在竖线的左侧对交易标的产品进行交易。广义的左侧交易是指建立在基本面研究基础上，对交易的标的产品有其严格的价值估算体系，当市场出现恐慌或者贪婪，使交易标的产品偏离其价值投资区间（或被低估，或被高估）而进行的交易。狭义左侧交易是左侧交易的“貌”，而广义的左侧交易是左侧交易的“神”。

左侧交易研究的实质就是对所研究的交易产品影响因素的研究，例如，股票的左侧交易研究，要进行标的股公司的财务模式研究、商业模式研究以及商业灵魂研究；外汇的左侧交易研究，要对标的货币国家的经济指标进行对比研究；原油与贵金属等商品的左侧交易研究，则要对这些商品的需求与供给进行研究，因为商品的需求是各主要国家经济指标的函数，所以也可以用各主要国家经济指标来做研究，以达到降维的目的，进而使研究更加简明。

左侧交易策略研究的撰写力求对不同层次读者的交易有实质帮助，所以章节的安排既要简明扼要，又要对主要经济指标深入挖掘，寻求其内在的千丝万缕的联系。因此本篇分为十章：第一章、外汇交易的发展简史，简单说明外汇交易的起源、发展等；第二章、美国经济指标简介；第三章、欧元区经济指标简介，包括欧元区整体经济指标、德国与法国的经济指标；第四章、英国经济指标简介；第五章、澳大利亚经济指标简介；第六章、日本经济指标简介；第七章、加拿大经济指标简介；第八章、瑞士经济指标简介；第九章、中国经济指标简介；^①第十章、外汇、原油和黄金趋势的计量分析。

^① 从第二章到第九章，简要说明九个国家或者地区披露的重要经济指标。

第一章 外汇交易的发展简史

第一节 固定汇率制

一、固定汇率制的定义

固定汇率制度，简单地说，就是指一国货币当局（通常指中央银行）把本国与其他国家货币互换的汇率加以基本固定。固定汇率是将一国货币与另一国家货币的兑换比率基本固定的汇率，固定汇率并非汇率完全固定不动，而是围绕一个相对固定的平价的上下限范围波动，该范围最高点叫“上限”，最低点叫“下限”。当汇率价格涨跌至上限或下限时，该国货币当局（通常指中央银行）就要采取措施，以维持汇率的稳定性。固定汇率制按照时间可以划分为两个阶段，他们分别是：金本位体系下的固定汇率制和布雷顿森林体系下的以美元为中心的固定汇率制。

二、固定汇率制度——布雷顿森林体系时期

（一）布雷顿森林体系的形成

1944年7月1日，44个国家或政府的经济特使在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了联合国货币金融会议（简称布雷顿森林会议），商讨战后的世界贸易格局。经过3周的讨论，会议通过了以“怀特计划”为基础制定的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，确立了以美元为中心的国际货币体系，即布雷顿森林体系。

（二）布雷顿森林体系的基本内容

首先，布雷顿森林体系建立了国际货币基金组织和世界银行两大国际金融机构。国际货币基金组织负责向成员国提供短期资金借贷，目的为保障国际货币体系的稳定；世界银行提供中长期信贷来促进成员国经济复苏。



其次，布雷顿森林体系确立了黄金与美元、美元与其他货币的固定关系，以及确定了储备货币与结算货币的管理细则，具体如下：

(1) 美元与黄金挂钩。各国确认 1944 年 1 月美国规定的 35 美元一盎司的黄金官价，每一美元的含金量为 0.888 671 克黄金。各国政府或中央银行可按官价用美元向美国兑换黄金。为使黄金官价不受自由市场金价冲击，各国政府需协同美国在国际金融市场上维持这一黄金官价。

(2) 其他国家货币与美元挂钩。其他国家政府规定各自货币的含金量，通过含金量的比例确定同美元的汇率。

(3) 实行可调整的固定汇率。《国际货币基金协定》规定，各国货币对美元的汇率，只能在法定汇率上下各 1% 的幅度内波动。若市场汇率超过法定汇率 1% 的波动幅度，各国政府有义务在外汇市场上进行干预，以维持汇率的稳定。若成员国法定汇率的变动超过 10%，就必须得到国际货币基金组织的批准。1971 年 12 月，这种即期汇率变动的幅度扩大为上下 2.25% 的范围，决定“平价”的标准由黄金改为特别提款权。布雷顿森林体系的这种汇率制度被称为“可调整的钉住汇率制度”。

(4) 各国货币兑换性与国际支付结算原则。《国际货币基金协定》规定了各国货币自由兑换的原则：任何成员国对其他成员国在经常项目往来中积存的本国货币，若对方为支付经常项货币换回本国货币，考虑到各国的实际情况，《国际货币基金协定》做了“过渡期”的规定。《国际货币基金协定》规定了国际支付结算的原则：成员国未经基金组织同意，不得对国际收支经常项目的支付或清算加以限制。

(5) 确定国际储备资产。《国际货币基金协定》中关于货币平价的规定，使美元处于等同黄金的地位，成为各国外汇储备中最主要的国际储备货币。

(6) 国际收支的调节。国际货币基金组织成员国份额的 25% 以黄金或可兑换成黄金的货币缴纳，其余则以本国货币缴纳。成员国发生国际收支逆差时，可用本国货币向基金组织按规定程序购买（即借贷）一定数额的外汇，并在规定时间内以购回本国货币的方式偿还借款。成员国所认缴的份额越大，得到的贷款也越多。贷款只限于成员国用于弥补国际收支赤字，即用于经常项目的支付。

（三）布雷顿森林体系的缺陷

从布雷顿森林体系建立一直到 1958 年，整个体系处于良性运行之中，



表现为：

(1) 在国际货币市场中，大体上按照国际货币基金组织设想的思想体系运转，以美元为核心的国际货币体系，除了在加拿大和法国等少数国家出现过汇率波动与货币贬值外，总体上还是比较稳定的。

(2) 国际货币基金组织较好的促进了国际贸易和资本流动自由化。

(3) 在 1948—1949 年^①、1953—1954 年^②和 1957—1958 年^③三次经济危机中，都比较平稳地度过。

但是，布雷顿森林体系从建立伊始也存在着严重的缺陷：

(1) 布雷顿森林体系把美元的价值固定在黄金之上，即“各国确认 1944 年 1 月美国规定的 35 美元一盎司的黄金官价，每一美元的含金量为 0.888 671 克黄金。”这一标准实际上是用相对静态的黄金内在价值固化了相对动态的美元内在价值。

(2) 布雷顿森林体系用美元这一主权国家货币即去承担结算货币地位又去承担储备货币地位，长期来看承担结算货币就会要求其币值下降，而承担储备货币地位则恰好相反，这一对矛盾会削弱美元的内在价值。

罗伯特·特里芬教授在其著作《黄金与美元危机——自由兑换的未来》中用实际数据质疑了美元的储备货币地位，“美国欠外国中央银行短期债务的持续增长，在过去 10 年的世界储备增长中占了一半，而在 1958—1958 年中更

① 1948 年 8 月—1949 年 10 月，美国发生了战后第一次经济危机。这次危机是美国经过了战后短暂繁荣后的突然爆发。这次危机的根本原因，是第二次世界大战时期美国形成的高速生产惯性，和战后重建时国际、国内市场需求暂时萎缩，两者形成了尖锐的矛盾。美国经济进入衰退。为了缓和危机，1948 年，杜鲁门政府出台了著名的“马歇尔计划”，其实是美国对欧洲进行援助的计划，也称为“欧洲复兴计划”，为北大西洋公约组织和欧洲经济共同体的建立奠定了基础，同时，也成功缓解了美国这次持续 15 个月的经济危机。

② 1953 年 7 月—1954 年 4 月，美国发生了战后第二次经济危机，上台不久的艾森豪威尔总统结束了朝鲜战争。受战争失败的拖累，美国经济在战争中形成的高涨过程被打断，陷入经济危机，工业生产的幅度下降 9.1%，失业率达 6.2%。衰退时间持续了将近 1 年，直到 1954 年 4 月才结束。为了应付危机，财政政策方面，美国财政部启用减税和削减联邦政府开支的办法。货币政策方面，美联储改变紧缩通货政策，实行放松银根政策，这种作法导致了通货膨胀。

③ 1957 年 3 月—1958 年 4 月，美国经济战后第三次陷入衰退，这次危机时间虽比较短，但较前两次危机严重得多，出现了经济危机和通货膨胀同时并存的新情况。美国工业生产骤然下降 13.5%，失业率高达 7.5%，美国消费者物价指数上涨了 4.2%，生产者价格指数上涨了 2.2%，美国的出口竞争力也被进一步削弱。美联储采取提高利率的紧缩政策，又诱发了 1960 年的经济危机。