

中银财智大讲堂系列丛书

外汇黄金 投资指南

WAIHUI HUANGJIN TOUZI ZHINAN

——专业交易员的**视角**
ZHUANYE JIAOYIYUAN DE SHIJIAO

中国银行北京市分行外汇交易团队●著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国财经类大学丛书系列丛书

外汇黄金

投资指南

WANGJI HUI JINHUANG TONGJI ZHINAN

——专业交易员的8
JIANLIANG JIAOYIYUAN DE 8

中国财经类大学丛书系列丛书

中国财经类大学丛书系列丛书

中银财智大讲堂系列丛书

外汇黄金 投资指南

WAIHUI HUANGJIN TOUZI ZHINAN

——专业交易员的
ZHUANYE JIAOYIYUAN DE SHIJIAO 视角

中国银行北京市分行外汇交易团队●著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇黄金投资指南：专业交易员的视角/中国银行北京市分行外汇交易团队著. —北京：中国经济出版社，2009. 9
ISBN 978-7-5017-9171-2

I. 外… II. 中… III. ①外汇市场—基本知识 ②黄金市场—投资
IV. F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 060375 号

外汇黄金投资指南 ——专业交易员的视角

出版发行：中国经济出版社

网 址：www. economyph. com

责任编辑：乔卫兵（电话：010-64471876/68300010） 崔清北（电话：010-64471642）

责任印制：石星岳

经 销：各地新华书店

承 印：北京金华印刷有限公司

开 本：710mm × 1000mm 1/16

印 张：16

字 数：218 千字

版 次：2009 年 9 月第 1 版

印 次：2009 年 9 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5017-9171-2/F · 8113

定 价：38.00 元

版权所有 盗版必究 举报电话：68359418 68319282

编 委 会

顾 问：董建岳

主 编：臧新军

副主编：孙新夏 林 勇 朱映瑜

编 委：杨 彬 龚 超 黄飞舟 宋有为 严 林
文 立 敖广娴 张 旭 郝京烨

序 言

随着个人理财投资渠道的逐渐拓宽，个人投资理财的意识也逐渐被唤醒。财富管理、私人银行等概念方兴未艾。从2008年开始的全球性金融危机，更是加深了投资人对于市场以及市场风险的认知。理财投资不仅仅需要热情，更需要丰富的经验、知识以及理性、睿智的判断。

本书的作者为中国银行北京市分行的专业外汇交易员，有多年的外汇黄金实战操盘经验，因此，逐渐形成了对于市场走势的独特分析方法和视角。而本书的内容侧重于实战。对于广大的外汇黄金投资人来说，不仅仅在于缺乏理论的指导，更在于缺乏理论与实践相结合的案例。相信专业交易员的视角以及众多的实战案例将会为广大投资人开启投资之门。

本书尽管是着眼于国际金融市场，尤其是着重介绍了国际外汇、黄金市场的运作及相关研究分析方法，但随着国内、国际市场联动的逐渐加强，两者之间的互动以及某种趋同效应也渐趋明显。应该说，本书中所介绍的大多数方法不仅适用于国际外汇黄金市场，也将逐渐适用于对国内金融市场的分析。

希望广大参与投资理财的朋友们能够从中获益。享受投资，享受生活！

中国银行北京市分行副行长

会计学博士 肖 伟

2009年9月9日于北京中银广场

目 录

CONTENTS

►第一章 全球金融市场在危机中跌宕 / 1

只有当海潮退去，你才知道谁一直是在裸泳。

——沃伦·巴菲特

第一节 美国房地产市场的变数 / 4

第二节 次贷危机向金融危机的演化过程 / 6

第三节 动荡的国际金融市场 / 8

第四节 危机中的外汇黄金投资 / 16

►第二章 外汇黄金投资基础一点通 / 19

不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败。

——彼得·林奇

第一节 外汇黄金市场及交易 / 21

一、国际金融市场外汇、黄金的报价 / 22

二、外汇黄金市场的运作特点 / 24

第二节 主要货币对特性 / 25

一、交易货币对的时间特性 / 25

二、主要货币对分析 / 27

第三节 投资分析，图表先行 / 36

一、线图 / 37

二、美国线图 / 37

三、日本蜡烛图 / 38

四、点数图 / 39

第四节 日本蜡烛图技术 / 41

一、蜡烛的实体与影线 / 41

二、蜡烛图反转形态 / 42

三、蜡烛图持续形态 / 55

►第三章 剖析外汇黄金投资的基本面因素 / 61

世界经济史是一部基于假象和谎言的连续剧，它的演绎从不基于真实的剧本，但它却铺平了累积巨额财富的道路。要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，顺势而为，然后在假象被公众认识之前退出游戏。

——乔治·索罗斯

第一节 GDP 及其相关指标 / 64

一、GDP / 64

二、生产和销售 / 68

三、个人收入和支出 / 69

四、对外贸易 / 70

五、房地产 / 72

第二节 劳动力和就业市场情况 / 74

第三节 物价和通货膨胀 / 76

第四节 央行货币政策 / 79

一、利率 / 79

二、其他货币政策工具 / 81

第五节 其他基本面因素 / 82

一、突发事件 / 82

二、市场心理 / 83

第六节 黄金投资的基本面因素 / 85

一、黄金的供给和需求 / 86

二、黄金投资领域的其他因素 / 87

►第四章 破译外汇黄金投资的技术形态 / 89

如果你在错误的路上，奔跑也没有用。

——沃伦·巴菲特

第一节 趋势及趋势的确认 / 91

一、认识趋势 / 91

二、趋势线是趋势的身份证 / 92

三、我们不愿看到的横盘整理和我们愿意看到的 横盘整理的突破 / 97

第二节 持续形态 / 101

第三节 反转形态 / 113

一、单日反转 / 113

二、反转形态 / 119

第四节 画线技术 / 131

►第五章 深度分析外汇黄金投资的技术指标 / 135

市场没有触底是因为还有大量买盘涌入，因为没有人卖才会形成市场底部。

——Tom Demark

第一节 移动平均线 - Moving Average / 138

一、移动平均线的比较 / 139

二、移动平均线所表示的意义和使用方法 / 140

第二节 相对强弱指数 - RSI / 143

一、相对强弱指数 (RSI) 简介 / 143

二、相对强弱指数的实战意义 / 144

第三节 随机指数 - %K%D / 150

第四节 布林通道 - Bollinger Bands / 153

一、布林通道简介 / 153

二、布林通道的主要功能和实战意义 / 154

第五节 异同移动平均线 - MACD / 158

一、MACD 简介 / 158

二、MACD 指标描述的具体意义及用法 / 159

第六节 云图 - Ichimoku / 162

一、基准线、转换线和延迟线的意义及使用方法 / 163

二、云层意义及使用方法 / 164

第七节 其他重要指标 / 165

一、动向指标 - DIM / 165

二、威廉指标 - %R / 167

三、动量指标 - Momentum / 169

四、抛物线指标 - SAR / 170

第八节 技术分析综合实例 / 172

►第六章 熟练运用波浪理论、周期理论以及点数图技术 / 175

我很早就发现华尔街没有什么新东西，也不可能有什么新东西，因为股票投机历史悠久，今天在股市发生的一切都在以前发生过，也将在未来不断地再发生。

——Jesse Livermore

第一节 预知先机，波浪理论实战 / 177

一、艾略特波浪理论简介 / 177

二、波浪理论中的几条铁律 / 179

三、如何数浪 / 181

四、波浪理论实战要点 / 182

五、波浪理论图表实战举例 / 184

六、波浪理论运用总结 / 198

第二节 人性难变，周期理论运用 / 199

一、周期理论的一些描述 / 199

二、周期的一些实战应用 / 200

三、周期理论应用中的一些关注点 / 208

四、波浪理论与周期理论的结合 / 209

第三节 老当益壮，点数图技术精髓 / 210

一、点数图的深层含义 / 210

二、点数图的运用规则 / 211

三、点数图的实战应用 / 212

四、自己动手 / 218

五、不要拘泥于单一的技术分析方法 / 218

►第七章 认识期权以及相关外汇黄金投资产品 / 219

在某种程度上，衍生品就像是防抱死系统（ABS），毫无疑问，它们保证更安全，但只有人们选择这么使用它们的时候，它们才能发挥这种作用。

——罗伯特·默顿（Robert Merton）

第一节 外汇黄金期权简介 / 222

一、期权的基本概念 / 222

二、期权的内在价值与时间价值 / 224

三、影响期权价值的主要因素 / 225

四、一个实例 / 226

第二节 外汇黄金期权交易策略及相关产品 / 227

一、期权投资的损益状态及盈亏平衡点 / 227

二、期权与实盘交易的组合 / 229

三、中国银行北京市分行的期权产品 / 231

第三节 中国银行其他外汇黄金相关产品 / 235

一、外汇宝和黄金宝业务 / 235

二、外币理财产品 / 236

►参考书目 / 241

►后记 / 243

第一章

全球金融市场在危机中跌宕

只有当海潮退去，你才知道谁一直是在裸泳。

——沃伦·巴菲特

从2007年的6、7月份开始，美国的次级抵押贷款问题逐渐恶化。起初，市场和政府人士以及经济学界普遍认为这只是美国自身房地产市场回落的正常反映。的确，伴随着美国前期低利率政策的实行，美国的房地产市场出现了一轮大幅上扬的局面，但市场总有见顶之日。房地产市场泡沫被挤出的同时，也引起了金融机构所持有的与房地产有关的资产减值。这些都在意料之中，因此，最初并未引起太多的重视。

其实，次级抵押贷款出现问题的最早迹象是在2007年的2月份，当时汇丰控股最先发出警告，称由于大批低收入房贷客户无力偿还贷款，汇丰将为其在美国的房屋按揭业务增加18亿美元的坏账拨备。之后，才是2007年4月美国第二大次级抵押贷款机构新世纪金融（New Century Financial）的申请破产保护。待到美国的房地产业及金融业整体受到冲击，并最终扩散至其他国家区域时，次级抵押贷款问题已经从“次贷危机”蔓延至全球金融市场，并渗透至实体经济，最终演变成了一场全球性的金融危机。

第一节 美国房地产市场的变数

应该说，次级抵押贷款问题起源于繁荣后的美国房地产市场的一路下滑，但根源却在于抵押贷款的证券化以及由此产生的带有杠杆效应的金融工具，最终导致了市场流动性的严重不足。房地产价格的回落（见图1-1）使得这部分资产的风险逐渐暴露，杠杆工具的使用使得这部分的风险成数十倍的比例增加，而这部分金融衍生品本身的较差流动性以及估值的不易确定也加重了该部分资产出售的难度，由此造成了金融业资产的缩水以及流动性的严重不足。资产的严重缩水和流动性的匮乏导致了金融机构的人人自危，市场信心的下降，并最终演变成了全球性的金融危机。

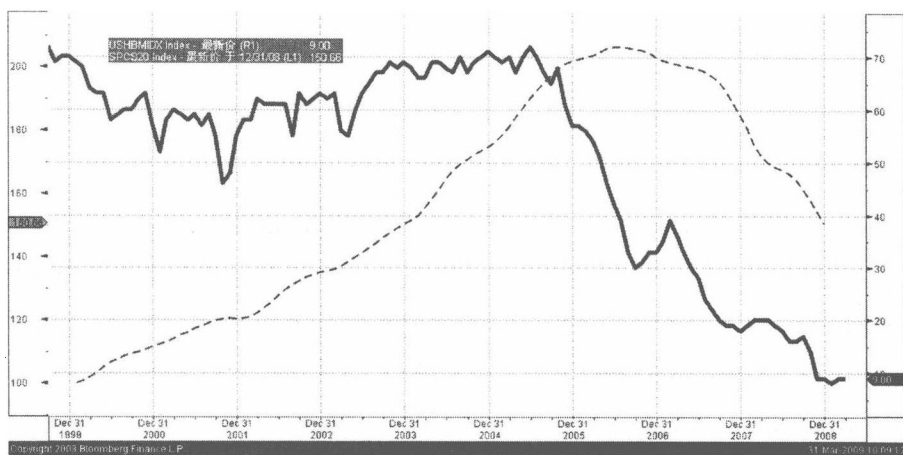


图1-1 美国房地产价格变化图（左轴虚线：S&P/Case-Shiller20 大城市房价指数，右轴实线：全美建筑商协会市场指数 NSHB Housing Market Index）^①

图形来源：Bloomberg

① S&P/Case-Shiller20 大城市房价指数和全美建筑商协会市场指数 NSHB Housing Market Index 都是衡量美国房地产住房价变化的指数，但侧面和统计方法不同。本章所提到的其他经济数据，如美国现房销售和成屋销售等经济数据的基本情况及对外汇市场的影响将在第三章基本面分析中做重点介绍。

次级抵押贷款（Subprime Mortgage Loan）是相对于优惠级（Prime）而言，以借款人的信用条件作为划分界限。放贷机构根据信用的高低对借款人区别对待，信用低的人申请不到优惠贷款，只能在次级市场寻求贷款，但次级市场的贷款利率通常比优惠级抵押贷款高 2% ~ 3%。在房地产价格逐渐攀升的过程中，放贷机构一般会扩大次级抵押贷款的规模，毕竟抵押品的市值在上升，即使贷款人无法正常还贷，其抵押品即风险缓释物（risk mitigation）的价值仍能使放贷机构不致亏损，更何况其贷款收益还要高于优惠级贷款。因此，伴随着 2005 年之前美国房地产市场的欣欣向荣（见图 1-1、图 1-2），美国的次级抵押贷款的规模也在逐渐扩大。但是 2006 年美联储将美元的基准利率提高至 5.25 并在高点维持了近一年之久后，贷款人的还贷成本以及开发商的成本都随之增加，房地产市场开始回落（见图 1-2），次级抵押贷款的违约率开始稳步攀升（见图 1-3）。由此带动了房地产市场所衍生的金融品的价值开始大幅回落，而金融机构未能对整体经济及金融形势做出正确判断，由此带来了最终的亏损。



图 1-2 美国新屋销售及成屋销售情况走势图（左轴实线：每月成屋销售数量 Existing Home Sales，右轴虚线：每月新屋销售数量 New Home Sales）

图形来源：Bloomberg

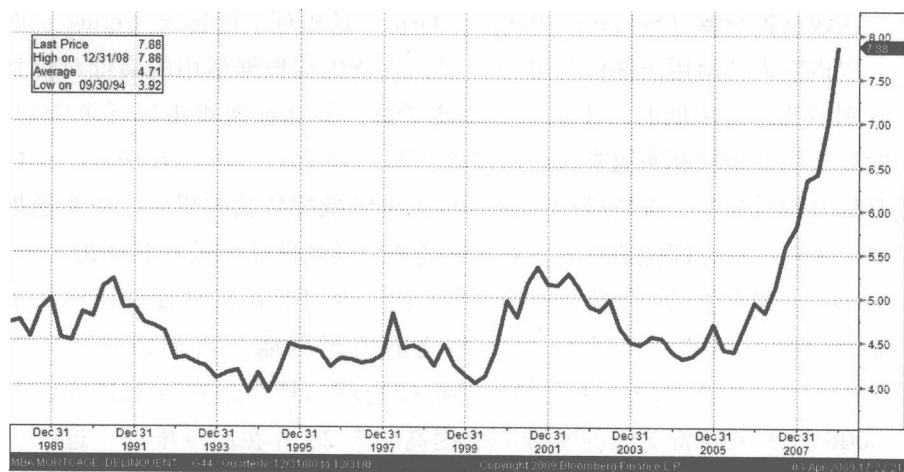


图 1-3 美国房地产不良贷款占总贷款比例 (Mortgage Delinquencies) 图

图形来源: Bloomberg

从截止到 2009 年 4 月份美国所公布的房地产数据来看, 美国的房地产市场仍然在回落的过程之中, 无论是房价指数还是房屋销售数据都没有复苏的迹象 (见图 1-1、图 1-2)。从图 1-2 来看, 无论是新屋销售还是成屋销售, 只要不能形成 L 形底部, 则继续下滑的可能仍然存在。而这部分房地产金融资产, 不论是掌握在私人部门手中还是在政府手中, 如果房地产金融不能走出房地产市场的周期低谷而逐步回升, 那么, 其对于美国整体经济的复苏来说仍然是一个重要的瓶颈。

第二节 次贷危机向金融危机的演化过程

受美国房地产资产大幅缩水的影响, 从 2007 年 4 月美国第二大次级抵押贷款机构新世纪金融 (New Century Financial) 申请破产保护开始, 美国次贷危机开始向全球金融机构蔓延:

2007 年 6 月, 贝尔斯登公司旗下两支基金传出因涉及次级贷款而出现亏损;

2007 年 9 月, 英国第五大抵押贷款银行北岩银行 (Northern Rock) 出现挤兑风潮, 并于 2008 年 2 月 17 日被政府接管;

2007 年 10 ~ 12 月, 美林、花旗等金融机构管理层出现大换血, 各大银