



2006年9月期

# 差價合約CFD交易評論

<< 开始阅读 >>

- >> 講師園地
- >> 交易量

## 是否該參與競標

## 公司新聞

用差價合約CFDs同我們交易  
500多間澳洲大公司的股票

## 交易室觀點

出品人

 CMC Markets



# 是否 該參與競標

做些功課，尋找競購大戰和那些  
能夠影響收購要約的因素

市場中最常聽到的一種說法就是：“在出現傳言時買入，在消息得到證實時賣出”。在過去的12個月裏，在本地市場出現的新一輪並購浪潮中，澳洲的投資者看到的情況似乎驗證了這種說法。

大約是在一年前，澳洲最大的運輸集團Toll Holdings開始收購當時澳洲的一家主要港口運營商Patrick Corporation。此次交易已于2006年5月完成，被認為是澳洲有史以來爭奪最激烈，曆時最久的一次收購。

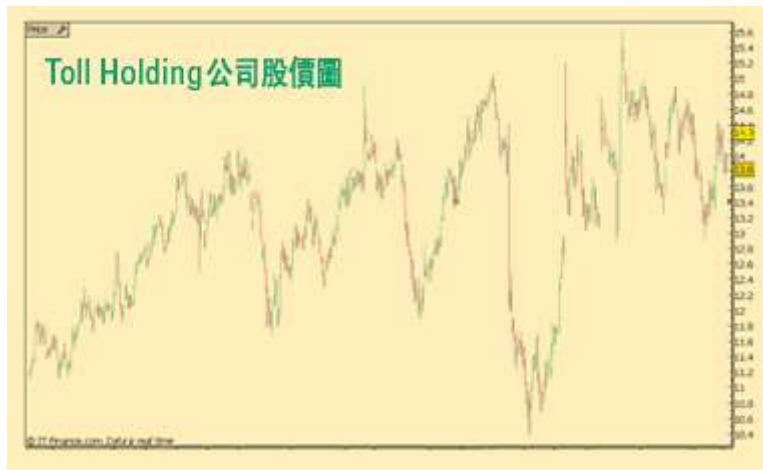
從各個角度看，Toll收購案都可以作為血腥的企業爭鬥的典型。作為一名旁觀者，收購的過程頗具觀賞性，但如果你身處雙方的交火範圍之內，就是另外一種感受了。

行業分析師和觀察家們認為，Toll公司曠日持久的收購及最終贏得Patrick可能是澳洲企業間最好的一次並購。這是因為，除了收購本身之外，在整個交易的過程中，市場一直在隨之波動，而當交易最終塵埃落定時，Toll公司的股價開始回歸，並最終穩定在收購開始前的水平上下。

Fat Prophets公司的高級證券分析師Greg Canavan認為：“這（Toll收購案）是一間大公司收購另一家大公司的最好案例 – 這種戰略性的行動將為投資者帶來長期的利益”。

Cube Financial公司的投資經理Damian Isbister同意Canavan的看法，他認為：“鑒於收購過程中出現的種種峰回路轉的情況，Toll收購案肯定是我所最喜歡的一次並購。我們需要承認，事實勝於雄辯。自收購以來，公司不斷發掘新資產的價值，使得TOLL股價不斷走強。公司的每股收益也獲得了15%左右的增長”。

最近，在Toll收購案已經風平浪靜之後，又發生了一些新的並購活動。前幾周收購活動似乎達到了每年這個季



節的新高。很多並購活動都受到了市場的廣泛關注（有些交易剛剛達成，而有的交易則仍在進行中），這其中不乏一些大公司的身影，比如：Coles，據說一家私人證券投資財團準備收購該公司；OAMPS收到了Wesfarmers的善意收購要約；MFS要約收購S8以期在澳洲的假日接待行業組建一家關鍵企業；AGL-Alinta公司合並案，OneSteel和Smorgon Steel公司的合並，Allico Equity對Baycorp和Wattyl的收購最終失敗等。

毫無疑問，並購會活躍市場並在市場中引起一定的價格波動，而我們所關心的則是這些企業爭奪對交易員和投資者們會產生怎樣的影響？

針對這個問題，我們請教了多位行業分析師和觀察家。

**交易評論（TR）：並購/收購活動對整個市場或相關公司會產生什麼影響？**

**差價合約CFD交易公司總監 Hamish McCathie（HM）：**

他認為：“只要有些許並購消息，就能讓股票交易活躍起來，讓股價出現波動。這在Coles公司身上表現得很明顯，該公司的價格自幾周前傳言可能有潛在買家同公司接觸以來，已經達到了\$13.80 - \$14.00水平”。

**Fat Prophets公司的高級證券分析師  
Greg Canavan (GC) :**

“多數情況下，在並購交易中，被收購目標公司的股價會被大幅推高，而並購的買方股價則會被拉低。收購期間的價格走勢通常是短期的，一旦交易結束，股價往往會回歸其合理水平”。

**Cube Financial公司的投資經理  
Damian Isbister (DI) :**

“一般，被收購公司的股價會出現顯著上漲，即使只是市場傳言也可以推高股價；而另一方面，除非存在顯著的協同效應，否則收購方的股價通常會保持不變甚至會出現下跌”。

**TR: 在並購/收購前後是否存在交易機會?**

**HM:** “人們往往會買入目標公司的股票，而不是收購方公司的股票。很多時候，賣方都存在很大的不確定性，比如，出現其它買家會擡高收購價格，導致收購失敗”。

**GC:** “有些時候，在並購交易前後可能存在交易機會。但是，我們支持的是長線投資而不是短線投機交易”。

**DI:** “在並購前後確實有存在交易機會。但是，這很大程度上取決于交易自身的結構以及所採用的策略。如果有兩家公司競購同一家公司，就可能會出現‘競購大戰’，這對被收購公司的股東來說是最有利的。這時候，你應該買入的是目標公司的股票。”

如果買方提出換股，就可能出現另外一次交易機會。這時候，你可能有機會做多目標公司股票，同時做空買方公司的股票。一旦買方公司不得不向目標公司股東支付額外的現金作為收購要約的激勵，以使賣方盡快同意收購時，這種交易策略就奏效了”。

**TR: 如果想在收購/並購交易中分一杯羹，交易員或投資者應該注意些什麼?**

**GC:** “你需要做些功課，確定收購不會遭到反對。這方面的一個案例是一家丹麥船運公司對Adsteam公司的收購案例。並購的買方曾一度堅信這筆交易會被批准，但隨後競爭監管部門否定了這筆交易，使得Adsteam公司的股價也受到拖累。你一定要對並購所在的行業和雙方公司做些調查研究，看是否存在潛在的反對或障礙”。

**DI:** “投資者應該尋找可能出現的‘競購大戰’，出現這種情況時，由於兩個買家競爭購買同一家公司，導致最終支付的價格更高，或者，一個買方能夠確定自己能支付的價格和賣方公司股東的底價，如果價格低，就跟進”。

**近期澳洲的並購交易**

買方	目標公司	結果
Toll Holdings	Patrick Corporation	經過9個多月的漫長談判，突破監管阻力，交易最終在2006年5月完成。
OneSteel	Smorgon Steel	2006年6月交易完成。
Allco Equity	Baycorp	要約收購失敗。
Allco Equity	Wattyll	要約收購失敗。新買家以更高價格成交。
TabCorp	UniTab	要約收購失敗。新買家報出了更高的價格。
Private equity consortium	Coles Myer	撰寫本文時，交易尚在進行中。

# 澳洲明星交易員

## 馴服市場雄獅

盡管有過‘艱苦的童年’，Richard Farleigh 表示自己並未打算成為百萬富翁。也沒有任何預兆或重大的發現能預示他的未來會怎樣。

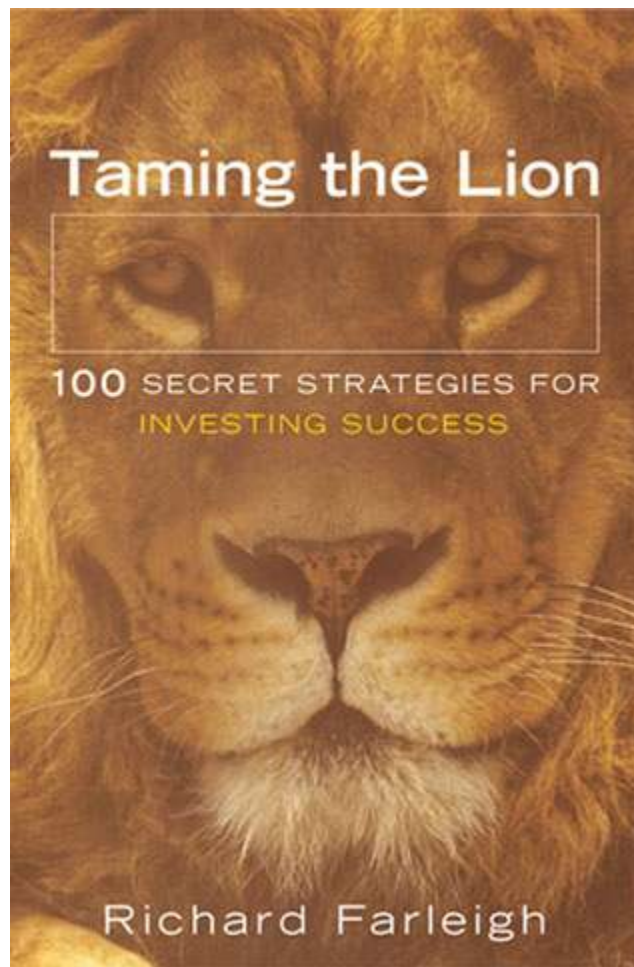
他自嘲地說：“事實上，我就是誤打誤撞的一個典型例子”。

無論自己有沒有過重大的發現，Richard 認為，在成長的過程中，他所擁有的主要就是動力，並且，他動力十足。

他說：“在生活的每個階段，我都充滿動力。即使我在上學和剛開始工作的時候，也是一樣。我堅信，只要我能把事情做好，每件事情都盡心去做，很快我就能獲得回報”。

盡管對自己的童年沒有否定也沒有過渡渲染，Richard 表示，童年時感覺自己像個局外人，這種經歷使自己成了一個意志很強的人。

**“只要頭寸規模不過大，任何市場都不會有太大風險”**



“在某種程度上說，我年輕時的經歷和環境迫使我堅定自己的意志。我找不到現成的榜樣可以學習，所以只能自己思考出路。同時，我覺得自己好像也找不到任何東西或任何人可以依靠，這給我努力工作以及爭取成就提供了額外的動力”。

現在，Richard已經躋身BRW澳洲200首富之列，絕對是在享受自己多年辛勤工作所帶來的回報了。40年前，他曾和兄妹們住在舊卡車和帳篷中，而今天，Richard的大部分時間都花在自己位于摩納哥和倫敦的豪宅中，和妻子及三個子女享受天倫之樂。

在艱苦的童年生活和移居摩納哥之間，Richard在新南威爾士大學學習了經濟學。靠澳洲儲備銀行慷慨的獎學金資助，Richard得以以一流的優異成績畢業，這也成了他生命的轉折點。

憑借著突出的學術背景，他加入了銀行家信托澳洲公司（Bankers Trust Australia）的衍生品交易室，在這裏，他成了個人賺錢最多的雇員之一。

Richard在Bankers Trust Australia的傑出表現成了他邁向自己在金融市場中賺取更多利潤的開端。1993，他加入了百慕大的一家國際對沖基金，這段期間，他磨礱了自己的交易技巧，並把自己開發的交易系統運用到了極致。

在百慕大，Richard又把視野投向了股票市場之外的其它國際市場尋找投資機會。他開始交易貨幣、國債，繼而用個人資金投資新起步的公司。

最新的統計顯示，Richard至少投資過50多家新興公司，包括後來在2000年初科技股大繁榮中的一些主要科技企業。盡管在科技股泡沫破裂時，他投資的一些公司最終倒閉，但他早期的成功和獲利豐厚的投資使他處于不敗境地。

盡管自己曾投資過很多新興公司，也參與了一些其它風險投資，Richard並不認為自己是個強硬的商人，至少沒有達到工商界公認的那種強硬商人的地步。

Richard認為：“盡管很難發現有價值的投資機會和投資工具，這使得商業環境變得確實很艱苦，但是，這並不意味著你在做生意的時候就必然要表現得很強硬甚至不擇手段”。

他表示讓自己欣慰的是，盡管自己曾經投資過衆多公司（最新的統計

顯示他在過去的10年裏投資過的新興公司或成長階段的公司超過了50家），他沒有為自己樹敵。他說，這在商界裏也是一個值得羨慕的成績了。

盡管這些聽起來有些難以置信，Richard承認，自己通向成功的道路也不總是一帆風順的。在這條路上，他也曾經歷了不少坎坷。在《訓獅》一書中，他同讀者們分享了自己的一些交易和投資策略。



在談到交易時，Richard相信好的交易想法是建立在對市場行為的觀察之上的。

Richard表示：“我堅信，市場行為是有規律可尋的，通過觀察市場行為，人們可以找到在市場中交易的方法。我堅信，好的交易想法是建立在對市場行為的觀察之上的，而不是建立在成堆的數據上的”。

在自己的書中，Richard為自己訂下了一個宏偉的目標，他要自己這些年的成功經驗中總結出100個交易和投資的策略。

Richard說：“我認為市場中缺少描寫真實有效策略的優秀投資書籍。在書中，我嘗試側重剖析自己所犯的錯誤以及我如何從這些錯誤中學習，這樣，人們就能夠意識到在市場中交易和投資所面臨的挑戰”。

下面是Richard對交易、投資和金融市場一些總的看法。

## 關於市場

Richard認為：“當市場在有意散布誤導信息時，市場可能不是有效的，就像在安然（Enron）和世通（Worldcom）公司案例中發生的情況一樣，希望此類不法行為會日益減少”。

## 關於風險

關鍵是要把總風險水平控制在自己可以泰然處之的範圍內。而能夠承受得起這些損失又是至關重要的，因為災難是實實在在可能發生的。控制好頭寸規模，把潛在損失限制在可控的範圍內。只要頭寸規模不過大，任何市場都不會有太大風險。

## 關於大智慧

賺大錢需要大智慧。你要能看出市場的趨勢。不要認為自己能賺錢就進行交易或者涉足投資。如果你確定想投身其中，你就必須要對市場行為和趨勢有一個良好的認識。

## 關於小盤股

毫無疑問，曾經投資過超過50家新興公司的Richard確實認為小盤股中蘊藏著商機。他認為，由於市場的焦點和分析都集中在大型企業和藍籌股上，大部分價格偏差通常都發生在小盤股身上。這意味著你可以在小盤股中找到價格被低估了的公司。

盡管承認小盤股同大企業相比失敗的機率要高很多，但Richard還是相信小盤股能提供的風險和回報率最好，尤其是經過投資分散化之後。

作為一名‘敏銳的’新興企業投資者，

Richard曾經涉足過眾多領域的創業投資，包括多家科技公司、鑽石礦、私人會員俱樂部、體育用品零售和企業顧問服務等。到目前為止，在他的風險投資中，有26家最終取得了成功，而另外26家則以失敗告終。



從200家增加到300家，到今天，在CMC Markets，可以用差價合約CFDs交易的澳洲大公司股票已經超過了500家。

從9月6日開始，CMC Markets客戶可以交易的澳洲股票差價合約CFD範圍就擴大到澳洲市場中全部前500家大公司的股票。澳洲最大的差價合約CFD交易商表示，此次交易範圍的擴大旨在回應交易者對差價合約CFD日益增長的需求。

CMC Markets亞太有限公司總裁David Trew認為：“在差價合約CFD被引入澳洲幾年後，我們看到差價合約CFD受到了澳洲投資者和交易員們的熱烈歡迎。市場的接受和開放性要求增加更多差價合約CFD交易品種”。

他表示，CMC Markets會繼續增加差價合約CFD的交易品種，除了澳洲股票以外，還會增加更多國際行業指數和指數。

除了澳洲最大的500間公司股票差價合約CFD以外，CMC Markets還添加了9個新的國際指數，包括中國H股指數、韓國指數、新加坡指數、台灣指數、東京指數、挪威指數、瑞典指數、德國中盤股、德國科技股指數等。請點擊這裏獲取新添加的國際指數完整清單。

CMC Markets還在增加一些國際證券市場上的股票差價合約CFD交易，包括新西蘭、新加坡、日本、奧地利、西班牙和葡萄牙等國的股票。因此，無論您希望交易在澳洲、亞洲還是歐洲上市的股票，只要在CMC Markets開立一個賬戶，您就可以交易所有這些國際股票市場的產品了。

請點擊這裏，獲取CMC Markets提供的全部澳洲股市和國際市場股票差價合約CFD產品清單 – 包括保證金比率和各股票差價合約CFD能否進行賣空交易的信息。

## 跟市場領袖學習差價合約CFD知識

### 不要讓自己成為最後知道差價合約CFDs的那個人

無論您是交易新手、對差價合約CFDs知之甚少還是高級交易員，CMC Markets Education都可以為您提供大量的資源，網上輔導，課程和信息，使您的經驗學習過程更加輕鬆，我們也希望能藉此為您提高自己的收益助一臂之力。

CMC Markets Education提供為期一天的差價合約CFDs交易入門和為期兩天的高級差價合約CFD交易員課

程。這些課程均由具有多年交易經驗的實戰交易員講授。

了解課程詳情，請訪問 [www.cmcmarkets.com.au/education](http://www.cmcmarkets.com.au/education) 或致電1 300 552 414（澳洲）或9 359 1230（紐西蘭），同我們探討您的具體需求。我們的培訓師都是經驗豐富的交易員，衷心期待能幫助您提高自己的交易知識和技巧。



#### ‘差價合約CFDs交易入門’一日課程

Melbourne - 9月16日	Melbourne - 9月14日
Adelaide - 9月16日	Perth - 10月21日
Perth - 9月23日	Adelaide - 10月21日
Sydney - 9月30日	Sydney - 10月28日

#### ‘高級差價合約CFD交易員’兩日課程

Brisbane - 9月9-10日
Auckland - 9月16-17日
Sydney - 9月30日 - 10月1日
Melbourne - 10月7-8日
Adelaide - 10月14 - 15日
Perth - 10月28-29日

學員們這樣評價我們的課程：

“CMC Markets Education對我的交易生涯影響最大。我現在的收入是我做工程師時收入的兩倍還多”，Maurice

“這是在教室中度過的最棒兩天”，Paul

“這是我股票交易和衍生工具交易生涯中受益最大的兩天”，David

近期的一份‘差價合約CFD交易入門’課程調查顯示，該課程的學員100%都會向他人推薦我們的課程。

該調查還顯示，學員們在很多方面都獲得了實際而有用的知識，如：

- 在不同市場中交易
- 賣空
- 運用止損策略保護自己的資金
- 或有定單應用
- 如何使用電子交易平台



## “艾略特波浪、好的 資金管理和明確的離 場策略的結合”

我開始更‘正式’地擔任差價合約CFD交易員交易講師和輔導員至今，已經快一年了。這期間，我注意到，隨著差價合約CFD這幾年日漸成熟，越來越多的人開始了解這種產品，交易者在交易策略上也變得越來越嫻熟和老練了。

在過去的幾個月裏，我收到了大量關於艾略特波浪理論以及在分析和理解市場的過程中如何應用該理論的問詢。

同時，我也看到，市場中出現了大量運用艾略特波浪理論的軟件和工具。這是一種好現象，因為我們需要了解不同市場的獨特個性和特征，這些軟件和工具能夠幫助交易新手了解市場的行為。

主要的艾略特軟件有Advance Get、Elwave和Profit Source，其它的還有像EWA和一些插件，我個人的觀點是，後者可以先放一放。

即使是最好的艾略特波浪分析師在數錯波浪時也會出錯。

## 乘 風 破 浪

Peter Mathers是一名有著20多年交易經驗的交易顧問。他是在一家日本的期貨公司開始自己的交易生涯的，在回澳洲前曾在倫敦工作了多年。您可以發送郵件到[info@tradinglounge.com.au](mailto:info@tradinglounge.com.au)同Peter取得聯系。

只有等波浪結構結束後我們才能真正理解它。作為艾略特波浪分析師，我們要做的就是預測正在展開的波浪結構。

Robert Prechter先生被譽為艾略特波浪理論大師，他曾以444%的高回報率贏得過美國交易競賽。即使是他，也有大概一半的交易出現過誤差。由於艾略特波浪只有三個規則，在出錯的時候，您能夠意識到，所以，如果您有明確的離場策略，再加上良好的資金管理，艾略特理論就可以成爲一個很好的交易工具。

艾略特波浪有很多級別，在周期中又有周期（您可以給我發電子郵件探討相關問題），作為專業的艾略特分析師，您要能夠辨識這些不同級別的周期，因爲這能幫您確定行情所處的位置。

Advance Get軟件可以標出三個級別的波浪。但它標注波浪的方式與公認的艾略特標注方法略有不同。Profit Source軟件與Advance Get相似，但界面更友好。Advance Get和Profit Source都是爲特定的交易策略設計的，比如浪4買入策略。這個策略有一定的效果，因爲這些軟件開發者發現，一旦浪1、2和3已經成型，確定浪4的成功率就相對較高。這樣，再加上好的資金管理，運用艾略特波浪理論的三個規則（見交易評論06年6月期）就是一種可操作的交易方法了。

我們都知道，沒有什麼是完美的，所以，我們需要了解自己所使用的交易工具的優勢和弱點。深入地瞭解這些細節可以對交易結果產生巨大影響，能最終決定您的交易結果是盈利還是虧損。

讓我們考察一下艾略特波浪軟件的優勢和弱點。首先是Advance Get或Profit Source軟件追求的浪4買入策略。對於艾略特波浪，我們首先要了解的是，它有約11種不同的調整形態，這是運用艾略特波浪的難點所在，因爲調整可能以這些形態中的任何一種形態出現。

好的一面是，在應用艾略特波浪理論時，有一些‘規則’可循。其一就是‘交替’規則，即如果浪2是簡單浪，我們就可以預期浪4是複雜浪，同樣，如果浪2走勢很猛，我們就可以預期浪4將會出現盤整。

理解調整的內部結構對判斷市場調整的形態也很有幫助。例如，延長的平台形態、常規平台、移動平台、折線、三角或這些形態的混合體等。

由於基本上浪4通常會是最難把握的複雜調整，作爲一種指導，浪4回撤的幅度一般會達到浪3的38.2%，如果更精確一點，浪4會回撤到次級浪的第4浪處。

您還可以用其它一些方法來輔助浪4買入的策略，比如我以前介紹過的交易水平（見交易評論06年2月期），在交易水平上方買入，在結構性支撐水平上方買入。

還有就是，用軟件中的趨勢篩選工具（在Profit Source或Advance Get軟件中要啓用XTL）得出的周線和日線波浪形態（方向和順序）建議的操作方向要一致。MACD也是分析設

置的一部分，參數可以選擇5和35。當然，MACD在突破80%時，信號更可靠。這兩種軟件都有自己的入市信號，在Profit Source中是Ebot，Advance Get則用Elliott Trigger作爲入市信號，他們都可以和MACD一同使用。除此之外，您還可以考慮其它的一些指標，如成交量和市場深度信息（見交易評論06年3月期）等。

總的來說，在運用艾略特理論的軟件中，Profit Source的界面似乎更友好些，費用也更低一點，是學習艾略特波浪理論的好方法。

CMC Markets爲期2天的高級差價合約CFD交易員課程會研究如何更好地確認這些艾略特波浪理論的入市點，也能提供關於艾略特波浪分析的更多細節。您可以給CMC Markets的Bradley Field發郵件到 [b.field@cmcmarkets.com](mailto:b.field@cmcmarkets.com) 了解課程詳情。

另外，上個月我提到，我們開發了一個用來交易CMC Markets股票差價合約CFDs的Excel工作表，可以每15分鐘更新一次數據，還包括風險管理、投資組合、多R值計算和交易計劃等。這只是用于培訓的，是免費的，如果您有需要，可以給我發郵件到 [info@ka-ching.com.au](mailto:info@ka-ching.com.au)，我會免費爲您提供。

**“我們都知道，沒有什麼是完美的，所以，我們需要瞭解自己所使用的交易工具的優勢和弱點。”**

# 心理 勝于 ∇ 系統

“成功的交易需要99%的心理因素加1%的系統”



早上10:30, Reynaldo剛剛下好一天的定單。他會等到下午晚些時候 - 澳洲市場收市前半小時左右, 才會再查看一下自己的交易情況。

正如你所看到的, 現在, Reynaldo 每天用于交易的時間只有不到兩個小時。這與他五年前剛涉足交易時的情況大相徑庭。當時, 他幾乎要把整天的時間都花在看盤上。

爲了能讓自己在實際交易時盡量節省時間, 他花了將近一年的時間開發和改善自己的交易系統。

Reynaldo說: “我在建立自己的交易系統時, 已經投入了大量的時間和精力, 所以, 現在我就不需要再花多少時間了。我不用始終盯在電腦前看盤。”

# 心理勝于系統

盡管是系統交易的強烈支持者，Reynaldo認為交易不完全取決于交易系統，而是取決于投資者本人和他的心理。每個人都有自己的個人經驗和交易背景來證明自己的決策是對的。

Reynaldo是在2001年初接觸到交易的。當時，他受一個朋友之邀參加了一個關於股票交易的研討會。他對自己在研討會上的見聞產生了興趣，在參加了另外幾次研討會之後，他確定交易是值得研究的。

Reynaldo說：“我的思考方式是充滿邏輯的。我已前的數據庫管理員工作也為我積累了一些計算機經驗，所以我完全能理解這些研討會的內容。我花了將近一年的時間進行系統開發和技術分析，最終我找到了一個滿意的系統。”

在成功地用自己的系統交易了一段時間後，2003年，Reynaldo經歷了自己交易生涯中最大的一次挫折。當時他做多黃金，而金價出現了迅速下滑，平倉時，他幾乎虧掉了自己的全部資金。

但這次挫折後來成了他交易生涯的一個轉折點。Reynaldo說：“當時我想：自己有兩個選擇。我可以重新去做自己的數據庫管理員工作，也可以為自己交易。而我選擇了後者”。他還補充到，這是他所做的最好選擇，扭轉了他的整個交易生涯。

作為一名跆拳道冠軍，Reynaldo認為自己的運動員訓練 - 要求專注和鋼鐵般的意志，對他在交易中駕馭自己的技能和心理很有幫助。

Reynaldo回憶說：“我花了大約6個月的時間來更好地了解自己，了解自己的心理。又過了3-4個月的時間，我就扭虧為盈了”。

他補充說：“每個人都有自己的交易系統，但我相信，成功的交易需要99%的心理因素加1%的交易系統。人人都能學習如何設計和構建自己的交易系統，但不是每個人都能讓自己在交易時了解自己的心理。”

如今，盈利的交易系統和交易心理構成了Reynaldo日常進行交易的有力組合。他認為自己是個波段交易員，平均持倉期大約為兩到三天。

# 心理 勝于 系統

Reynaldo表示：“我往往只選擇很少的幾筆交易，比如10個頭寸，然後我再從中選出2-3個進行交易。”

他的業績包括曾在4個月的時間裏把自己的資金增長了70倍。他也曾在9個月的時間裏，實現5倍資金增長。

他現在主要交易澳洲和美國的股票差價合約CFD。外彙和指數交易占他全部交易的20%。

經過5年多的交易並獲得了驕人業績之後，Reynaldo表示自己現在所面臨的挑戰就是要讓自己始終保持‘集中精力，不因成功而自負’。

Reynaldo表示：“有時候，人們很容易產生在每筆交易中都必須成功，必須盈利的想法。你會想讓每一筆交易都能賺錢。你不想也不願接受會出現錯誤交易的現實。但對我來說，我寧願作一個盈利的交易者，也不會堅持那些錯誤的交易”。

## Reynaldo的日常交易：

>> 在收市前一小時查看並分析市場。他通常在下午 3:00 - 3:30之間審視市場數據，並在收市前按自己的系統選主要的股票進行交易；在收市前十分鐘進行股票差價和合約 CFD 交易。

>> 他的交易系統運用的是技術分析，在進行任何一筆交易之前，他都要確定交易滿足一系列的條件。

>> 如果他決定平掉自己前一天的差價合約CFD頭寸，他就會在早盤的一小時交易時間內進行。

>> 當市場已經顯現出了自己的方向，給出了第二天的動向後，他會在下午進行一小時左右的交易。

在交易間隙，Reynaldo還會進行禪坐，也提供個人交易輔導。



**“有意思的是，我們在上個月末看到市場中出現了很強的上行迹象”**

上個月由于整個市場的基調未改，大市在相對合理的範圍內繼續整理。值得注意的是，月底尾市我們看到市場中出現了很強的上行迹象，這表明，在經過暫時的波動整理之後，市場可能會延續幾個月前的牛市行情。

在撰寫本文時，S&P/ASX 200指數在2006年7月份回落後，首次再度突破

了5,150關口。

盡管目前指數還在2006年5月的歷史高位之下遊移不定，還是有人把這看作一個重要的因素。總的來說，我們很可能看到大市繼續在一定範圍內波動。我認為，如果指數不能更加穩定地重新表明自己的強勢，幾個月前市場的繁榮氣氛將受到一定損害。

近期，我們已經看到市場的總值不時上竄，同時我們也看到市場中出現了主動性賣盤。這有可能是因為部分謹慎的交易者為了迅速鎖定小幅盈利，急于賣出，而放棄了在趨勢市中持倉可能帶來的更高回報。

對市場整體信心而言，重要的是金融行業已經重新獲得了部分動力，而該行業正是推動指數走高的關鍵所在。我們應該記住，大的礦業和金融企業是支配整個指數走勢的關鍵力量，所以，大市向任何方向運行都需要這些大公司股價的配合。因此，我們有必要密切關注這些大公司股價的走勢。

上個月我們看到的窄幅整理走勢對交易者們造成了很大的打擊。當市場盡如人意地朝一個方向穩定運行時，交易確實是一種‘比較容易’的謀生方法。而在趨勢市以外的其它時候，趨勢交易方法的效果就會差很多。

下個月我們需要關注的將是能源行業，該行業正處於一個微妙的時期。我們在該領域看到的波動可能是對目前國際油價的劇烈波動做出

的回應。現在，美國原油的價格正處在69美元/桶之下。在最近的幾個月裏，油價通常在70美元以下不會停留很久，就會被再次推高。

因此，對交易者來說，現在就成了很關鍵的時候，因為存在太多不可預料因素能夠影響油價了。但正如我所建議的那樣，預測油價要十分謹慎。除了不斷升溫的地緣政治緊張局勢以外，我們也不能低估更嚴重的颶風可能給墨西哥灣的石油生產帶來的影響。儘管本年度的颶風季節到目前為止還相對比較溫和，但這隨時可能發生改變，而一旦該因素發生變化，對產油區的經營造成進一步損害，就會立刻影響到油價的走勢。

有趣的是，我們看到，一方面很多大的石油公司都已經從較高的油價中獲取了大量的利益，而另一方面，也有很多公司被高油價打了個措手不及，這其中，最明顯的就是航空公司。當然，航空公司所面臨的壓力並不僅僅局限在澳大利亞，這已經成了一個全球現象。

與股票市場的整體情況相似，石油的價格似乎不太可能出現持續的下跌。長期來說，油價會找到更穩定的方向，但短期內，市場擔心，石油供應水平可能隨時會受到眾多因素的重大影響。

移動電  
話競賽  
大贏家



恭祝下列各位  
CMC Markets客戶，  
您贏取了預裝有屢獲  
殊榮的Marketmaker  
交易軟件手機版的嶄  
新移動電話！

Vamadevan Jayaranjan (NSW)  
Olaganathan Kanniappan (VIC)  
Gary & Jenny Ha (NSW)  
Anthony & Louise Smith (QLD)  
Nicholas Stuart (NSW)

歡迎讀者發送電子郵件到：  
[d.land@cmcmarkets.com](mailto:d.land@cmcmarkets.com) 同 Dave  
交流有關交易策略的問題。

您能否告訴我在程式化交易和主觀判斷交易兩者之間，哪種方法更好些？  
我以前的一些討論好像都沒能找出很好的結論 – 來自 Perth 的 Nicholas

在這個問題上，我可以給你一些我個人的經驗，來說明這種爭論是如何區分不同類型的交易者的。在一次研討會上，我在討論這個問題的時候，在座的一位聽眾比較激進地認為用主觀判斷的交易方法是不可能賺錢的。當我試圖說明基本情況並非如他所說時，我被要求提供能夠證明我觀點的統計數據。而這恰恰是兩種方法的區別所在。

程式化交易系統要求你有一系列的信號告訴你買入什麼、買多少、在什麼價位買入、止損放在哪裏、什麼時候賣出等。這樣的系統是通過‘交易測試’建立起來的。在‘交易測試’中，你可以運用歷史價格數據對自己的交易系統進行測試，進而推演出這種交易系統的未來表現。‘交易測試’為交易者提供的主要是一種假定交易實現盈利的統計概率。這種系統也要求，一旦系統投入使用，交易員就不能摻入個人的幹預。系統告訴你買入 – 你就要買入。

而主觀判斷的交易系統則允許你對我在前段文章中描述的各種因素進行人為的調整。比如，買，不買還是賣出。這就是問題所在。我認識的很多最好的交易員，從很多方面都可以被歸于主觀判斷類的交易員，但當你觀察他們操作的時候，你就能看出，他們中有相當多的交易是近乎程式化的。我的意思是說，在他們的頭腦中，在自己決定買入或賣出一個品種

的時候就對該品種的走勢有一個十分明確的看法。這種做法讓我意識到，這些人已經在市場中交易了很長時間，以至于他們能夠判斷什麼有效，什麼無效，他們實際上是在根據自己的經驗來指導交易，這在一定程度上說明他們是在運用自己內在的‘程式化交易系統’進行交易。在某種程度上，你可以通過‘交易測試’，讓計算機告訴你什麼有效，什麼無效，從而迅速獲得這種經驗。那麼，這是否意味著，程式化系統交易就剔除了所有麻煩，提煉出一套簡單的交易規則呢？有可能 – 但如果事先沒有可行的系統進行測試的話，也就無從獲得簡單的系統了。

我認為，程式化系統交易的一個弱點在於，它要求你完全信任自己使用的交易系統。切記 – 在系統告訴你買入的時候就買入，在系統告訴你賣出的時候就賣出。這在理論上講是很簡單的，但一旦投入真實的資金，在實際應用的時候就比較困難了。系統要求你成功地執行每一

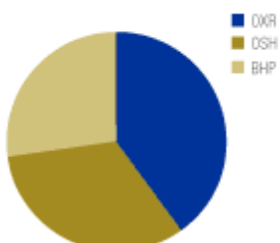
筆交易 – 但如果已經連續出現了8、9筆虧損的交易，你還能繼續鎮定地嚴格執行這個交易系統嗎。現在，你可能會突然覺得程式化交易系統並不簡單了。

那麼，我們的結論到底是什麼呢？我認為，任何個人都很難簡單地採用他人的交易方法。我見過的最好情況就是一個經驗豐富的程式化系統交易員在系統發出信號時能簡單地執行 – 而且獲利頗豐。但是，我也知道，做到這一點需要付出相當多的時間和努力。無論你採取哪種做法，都沒有捷徑可尋 – 這兩種方法都不容易，都需要練習。我個人的觀點是，經驗豐富的主觀判斷型交易員和程式化交易員其實比他們想象的相似得多。事實上，他們的區別只是所採用的方法不同而已。在真正獲得成功之前，雙方都經歷了一個測試，失敗，再測試的過程，不斷從錯誤中學習和進步。

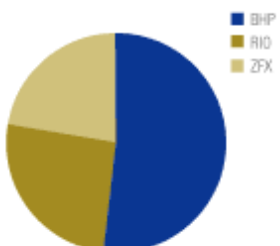


**盈利和交易量**  
股票差价合約CFDs

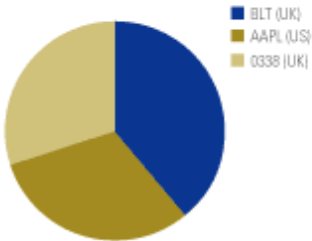
2006年8月CMC Markets客戶  
盈利最多的三支澳洲股票



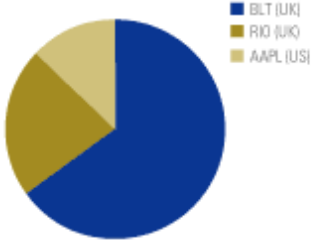
2006年8月CMC Markets客戶  
交易量最大的三支澳洲股票



2006年8月CMC Markets客戶  
盈利最多的三支國際股票

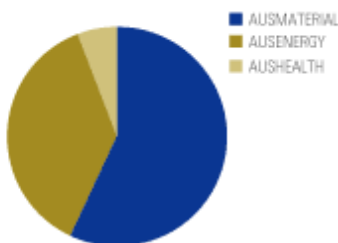


2006年8月CMC Markets客戶  
交易量最大的三支國際股票

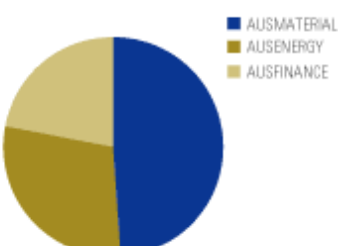


**盈利和交易量**  
行業指數差价合約CFDs

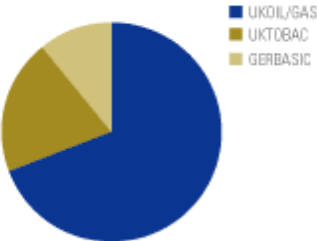
2006年8月CMC Markets客戶  
盈利最多的三支澳洲行業指數



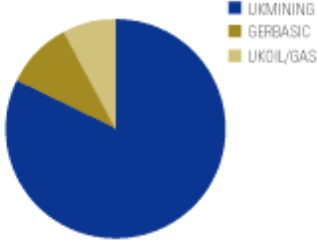
2006年8月CMC Markets客戶  
交易量最大的三支澳洲行業指數



2006年8月CMC Markets客戶  
盈利最多的三支國際行業指數



2006年8月CMC Markets客戶  
交易量最大的三支國際行業指數



**上月表現突出的股票  
和指數差價合約CFD**

受益于金屬價格的強勁上漲，澳洲第二大金礦企業Oxiana (OXR)公布了創紀錄的盈利報告，使這家公司的股票成為多方獲利最豐的股票。

另一家得益于金屬價格上漲的公司是BHP Billiton，該公司公布的報告顯示的盈利達到了100億美元。受此影響，BHP Billiton Plc (英國)股價表現極佳，BLT (UK)成為多方獲利最豐的國際股票。

BHP Billiton良好的盈利報告在本地市場也激發了大量投資意願，使BHP成了8月份交易量最大的股票。

BHP和OXR公布業績之後，其它一些礦業公司，如Zinifex (ZFX)和Jubilee Mining (JBM)也公布了驕人的業績，這激發了對澳洲原材料 (AUSMATERIAL) 行業指數的興趣，使該行業指數成為交易者獲利最豐的行業指數。

在其它國際市場上也出現了類似情況，英國礦業指數 (UKMINING) 也因金屬價格走強而出現了上揚。持續波動的能源價格，尤其是美國原油價格的波動，也給美國石油/天然氣 (USOIL/GAS) 行業指數的短線頭寸帶來了良好的收益。