

第二节 黄金投资的资金管理

作为一个成熟的投资者，他的成功是建立在有效的资金管理上的。无论是普通投资者还是机构投资者在进行金融衍生品投资时，在交易前一定要做好对自有资金的管理设计，使投资始终处于可控范围内，只有这样才能在黄金投资中拥有较大的盈利概率。

一、资金管理的重要性

1. 承认亏损、控制亏损

黄金投资资金管理是在交易中投资者要清楚自己愿意承担多少的风险，能够承担多少的风险，以及每笔交易应有的回报。所以在下单之前一定要弄清以下这些问题：（1）愿意承受多少损失，而且应该在哪里认赔出场可以用止损单来订下平仓价位来认赔出场。资金管理的一个重要作用就是控制亏损，使资金始终处于可控制的范围之内。

很多投资者在黄金投资过程中由于各种原因，不愿接受亏损的现实，不承认亏损，迟迟不肯平掉手中亏损的仓位，导致越亏越多，最终可能面临爆仓的危险。而资金管理的一个重要作用就是制定了一个亏损底线，一旦价格达到底线，就立即承认亏损，平仓出场，也就是我们所说的止损。止损有助于投资者正视自己的错误决策，正视亏损，并且保留实力，为抓住下一次行情做好准备。只有一个有效资金管理计划，才能使亏损得到控制，控制了亏损也就等于控制了风险。

2. 资金处于可控范围

投资者的资金处于可控制的范围内是一个非常重要的投资原则，这也是资金管理的一大作用。如表 6-1 所示，第一列表示的是亏损的比例，后面一列数字表示的是在亏损之后，要盈利至挽回亏损所需要的获利比例。在表 6-1 中可以看到，在亏损比例在 5%--20% 时，挽回亏损所需要的盈利比例并不是很大，稍微高出亏损比例，但是从 30% 开始，想要挽回亏损所需的盈利比例便呈现几何形式暴增。

由此可以得出结论，在资金亏损 30% 以内的情况下，挽回亏损并不是非常困难，所需的盈利率与亏损比例相差不大；一旦亏损比例达到 30% 以上甚至 50% 以上，在没有增加资金的情况下，想要挽回亏损则需要非常高的盈利率，这是相当困难的；当亏损达到 80% 时，

119120

挽回损失甚至需要 400% 的盈利率，这在黄金投资中是很难实现的。这就是资金处于可控范围内的重要性，一般来说，亏损在 30% 以内便称作资金处于可控范围。

亏损比例	挽回亏损的盈利比例
5.00%	5.26%
10.00%	11.11%
20.00%	25.00%
30.00%	42.86%
50.00%	100.00%
80.00%	400.00%
90.00%	900.00%

表 6-1 亏损比例与挽回亏损所需盈利的对比

3. 盈利不再依赖正确率

初级的投资者往往喜欢用正确率来衡量投资水平的高低，并且一味的追求正确率，很多初级投资者经过学习和研究，正确率往往能够达到 70%甚至 80%，但是他们往往不能获得很大的收益，在一些情况下甚至还会出现亏损，这是由于他们没有一套合理的资金管理系统，每次做单没有考虑风险收益比例，往往赚小亏大，导致投资收益不理想。一套有效的资金管理能够使盈利不依靠正确率。有数据表明，职业操盘手的平均正确率一般在 50%甚至更低，但是他们却能获得更大的盈利。这便是资金管理的魅力，即便正确率不超过 50%的情况下也同样可以获利。

二、资金管理策略

1. 严格控制仓位

除了纸黄金以外，其他的黄金投资者品种均采取保证金形式，资金带有杠杆，可以放大收益，但相对的风险也被放大，这就需要投资者用控制仓位的方法来控制风险。

由于各种黄金品种的不同，保证金比例也不尽相同，所以在仓位控制比例上也有所差别。以黄金 T+D 为例，其目前保证金比例较高，通常在 18%左右，杠杆水平略大于 5 倍，在这种情况下把每次交易仓位控制在 40%左右是比较合理的。由于黄金价格相对于其他品种稳定，所以仓位可以照比其他投资品种略高。总的来说，将资金放大 2-2.5 倍是黄金投资

比较适合的比例，以黄金 T+D 为例，18%的保证金比例，每次交易仓位控制在 40%，实际

资金放大倍数为 2.2 倍，是一个比较适合的比例。如果换成黄金期货，以 10%保证金为例，合适的仓位水平将是 20%-25%。

仓位管理本身不能给您带来收益，收益来自对走势的正确预测。较为合理的仓位水平

亏损比例 挽回亏损的盈利比例 至关重要。较高的仓位水平虽然能够获取更高的利润，但同样也会承当更高的风险。就好

比赌大小，你每次都把全部资金压上，无论之前赢多少次，只要一次错误最后还是会输光。而且仓位过高会使可操作性降低，没有更多资金来进行补仓等操作。所以一个适当的仓位比例是至关重要的。

2. 合理的风险收益比

合理的风险收益比是资金管理的重要一环，一般情况下较好的风险收益比应该在 1:2 或 1:3。所谓风险收益比，即风险和收益的比值，也就是每一单所设定的止损和止盈目标的比值。如图 6-1 所示，在 34 美元时卖出白银，同时设定止损位为 35 美元，即承受 1 美元的风

险，止盈价格设置在 32 美元，即博取 2 美元的收益，在这个案例中风险收益比为 1:2，是一个较为理想的风险收益比例

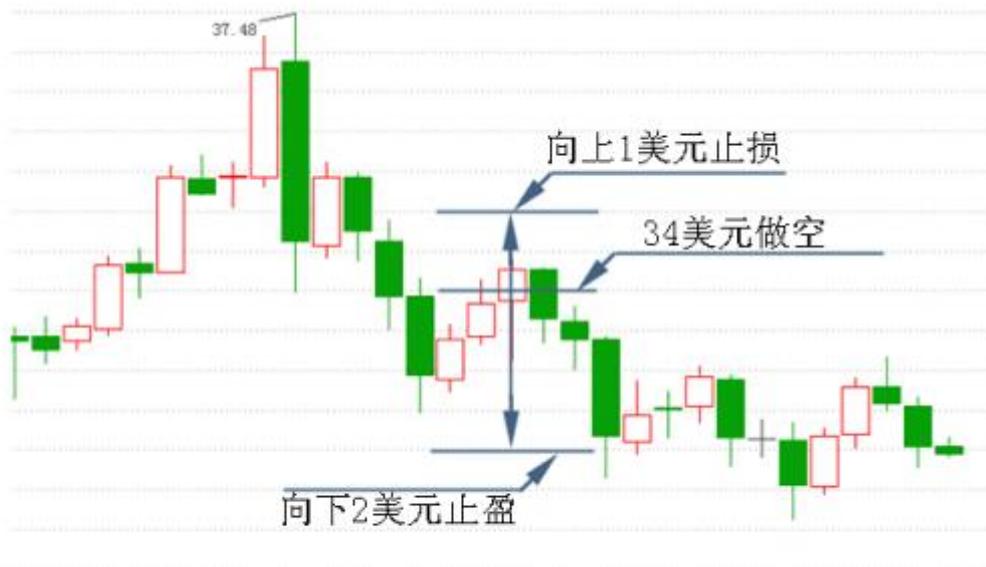


图 6-1 2012 年 2-3 月白银现货走势图（日线）

（2）投资者常见错误：盈利目标设定过小

通常情况下，这些投资者往往在盈利时喜欢提早出场，这一方面能够降低继续持仓面临的风险，另一方面能够提高自己的正确率，这本是无可厚非的。但是在亏损时，他们往往不能够严格止损，从而导致每次亏损都数倍于盈利，这也就导致了他们虽然正确率很高，但是本身的盈利情况不甚理想。

这种现象主要是由于投资者盈利目标设定过小所决定的，当投资者盈利目标设定的很

小的时候他面临三种可能：

第一，在止损目标>盈利目标时，投资者需要大于 50%的收益率来保证至少不会亏损（在 121 不计算手续费成本的情况下），随着止损目标与盈利目标的差距加大，保证本金所需要的正

确率就越高。如果加上手续费成本，保本所需的正确率就会更高。

第二，在止损目标=盈利目标时，加上手续费成本，投资者需要高于 50%的正确率来维持自己的本金，手续费的多少决定所需的正确率。

第三，在止损目标<盈利目标时，由于投资者本身盈利目标已经设定的很小，更小的止损目标在实际操作中是很难实现的。即便投资者在操作中严格执行，那么由于价格具有波动性和随机性，价格也会有非常大的几率触碰他的止损点位而导致止损。而且当止损目标和盈利目标都很小的时候，手续费将成为投资中的重要机会成本。此时同样需要更高的正确率来维持自己的本金。所需要的正确率与盈利和止损目标的大小成反比，即越小的盈利和止损目标，在手续费不变的情况下，想要保住本金所需要的正确率就越高。

3. 加仓策略

（1）正金字塔加仓法

正金字塔加仓是指每次开仓数额都比上一次少。由于此法大多用于跟随单边行情，所以每次加仓的价位都比上一次高，开仓的数量也比上一次少，画出来就像一个底部大顶尖小的金字塔，采用的加仓比率应该根据市况和个人的交易风格。正金字塔加仓法是较为合理的加仓方法，开仓和加仓适合对行情启动有一定的把握，第一笔单子比例较重，利润也较为可观，随着行情发展，由于加仓较轻，也不会担心随时掉头而遭受较大损失。

总体原则是：①每次加仓必须要求前面的开仓单核加仓单仓是盈利的才能加仓。②每次加仓都不大于前面一次开仓的仓位。有些时候，在第一次加仓时，加仓数量可以与开仓数量相等。③一般情况下，连续加仓次数不超过 3 次。④加仓的比例一般为 5321，5322，4321 等等均可，当然其他比例也可以，只要总体上符合加仓原则即可。

加仓位置：一般来说加仓位置可以选择在回调位置，但要保证之前的开仓是盈利的前提下再进行加仓。另外还有一个适合的加仓位置，就是在行情突破前高点时进行加仓，但是这种做法风险相对较大，因为价格的每次新高都有可能是一轮行情的顶部，过高的减仓价格会使得成本被摊高，通常来说，选择突破加仓的操作之后，如果行情与预期不一致，并且回落至突破之前位置，那么可以考虑减仓 50%来降低风险，之后的 50%仓位在大的趋势线被破之时再考虑平掉。

122 实例分析：

如图 6-2 所示，为典型的正金字塔加仓法，投资者在底部买入 100 手白银之后在之后的每次调整位置分别加仓 50 手、30 手、20 手，最后价格破位上升通道被打破时全部平仓获利离场。这样的操作即为正金字塔加仓法。在最后的平仓阶段，如果对行情的走势把握不准，可以设定两个止盈位，在达到第一个止盈位时平掉一半仓位，待到达第二个止盈位时再平掉另外一半仓位，这样既降低了全部持有仓位的风险，也不必担心价格再次走强从而完全踏空。



图 6-2 正金字塔加仓示意图（白银现货日线图）

（2）倒金字塔加仓法

与正金字塔加仓方法相反，倒金字塔加仓每次加仓都要比之前一次加仓仓位要多，画出来的图形就像一个倒立的金字塔形状。倒金字塔加仓一般用于常用与开仓亏损的情况，投资者为了摊低成本，而进行更多仓位的追加，这种方法看似风险较低，因为每次加仓之后，由于新开仓位较重，即使行情稍有反弹，也能迅速收回之前的亏损，甚至达到盈利。但是这种方法在实际操作中存在很大的风险，其最重要的风险便是资金的要求较高，一般来讲，由于每次加仓要高于之前开仓数量，而且如果想将成本摊得更低，就需要成倍的加仓以达到拉低成本的目的，这样的情况下，在连续加仓 2 到 3 次时，对资金的要求就呈现几何倍数增长，一旦没有足够的资金加仓，行情又没有出现反弹，那么投资者将面临巨大的风险。其次，这种加仓方法需要对大方向判断准确，如判断一轮下跌是单边上涨行情的调整而不是见顶，则可以采用倒金字塔方法进行加仓，但是如果判断错误，行情不是调整而是见顶，那么投资者面临的亏损将非常巨大。

一般情况下，我们不建议投资者采用倒金字塔加仓法，在判断失误时，建议采取止损策略而不是加仓策略，这样更有利于投资者看清和把握之后的行情。我们更加不建议投资者做与大趋势相反的倒金字塔加仓，这样的风险是巨大的。投资者应该顺应趋势操作，而不是去创造趋势。

4、止损止盈的方法

(1) 固定金额法

顾名思义就是投资者在每次交易时，设定一个固定的金额作为止盈或止损点位，其制定所要参考的因素有心理承受的最大损失和该交易品种的波动率等。以上海黄金交易所黄金 T+D 举例说明，一个投资者在其资金账户上有保证金 20 万元，他每次交易的最大心理承受额为 8000 元，而每次获利达到 1 万 6 千元就获利了结。这便是用一个固定金额法止盈止损的案例。

该方法较简单适用，尤其对一般的投资者来说，易于理解和操作，更重要的是该方法考虑了投资者的心理承受能力，使用该方法使得投资者在整个交易过程中能够保持一种良好的交易心态。当然，根据交易者的风险喜好不同，每个人设定的金额也不尽相同。

(2) 固定比例法

该方法是指，在每次交易的时候设定一个固定比例作为止盈或止损点位。此种方法与第一种方法类似，只不过是采用固定比例的方法，所说的比例，是盈利或亏损对比总资金所得出的比例。盈亏比例法也相对简单，投资者只需根据波动频率和自身承受能力制定一个比例，之后便可按此方法执行操作，根据实际操作来看一般将每次亏损设定在总资金的 2% 比较适合，当然，不同风险偏好的投资者其设定的比例肯定不同，但建议每次亏损不要超过总资金的 5% 为宜。

(3) 分析判断法

该方法通过一定的基本面分析和技术面分析，通过对趋势、支撑位和压力位的研究，制定出止盈和止损的位置，这种止盈止损方法需要有一定的经验，并且每一次止盈止损的额度都不一样，这就需要注意每次交易的风险收益比，而且还需要注意的是，止盈止损的空间不要设定的过小。

以上三种方法并没有好坏之分，投资者需要根据自身情况，选择适合自己的交易方法。更重要的是，在制定了相应策略之后一定要严格执行，否则资金管理变成了一句空

话，也就谈不上规避风险，控制风险了