

郵政劃撥帳號 19457601 經史子集出版社

傳家寶

理財投資致富 B18

典藏

期貨K線零和博弈

紙黃金：跑贏市場美女的三顆金蘋果

☆☆☆☆☆ Bob Hasenstab 哈森泰博◎著



電子郵件信箱 kings.books@msa.hinet.net

理財投資致富 B18

期貨 K 線零和博弈

紙黃金：跑贏市場美女的三顆金蘋果

☆☆☆ Bob Hasenstab 哈森泰博◎著

台北 經史子集出版社印行

經濟的這個世界 呼喊需要你「進場」 投資的這個世界 時常攆著你「出場」

零和博弈（Zero-Sum Game）

零和博弈，又稱零和遊戲或零和賽局（Zero-Sum Game），是與非零和博弈相對，是博弈論（Game Theory）的一個概念，屬非合作博弈。

「零和博弈」表示所有博弈方的利益之和為零或一個常數，若一方有所得，其他方必有所失。

在零和博弈中，博弈各方是不合作的。

非零和博弈表示在不同策略組合下各博弈方的得益之和是不確定的變量，故又稱之為變和博弈。

當我們看到兩位下棋的對弈者時，就可以說他們正在玩「零和遊戲」。因為在大多數情況下，總會有一個贏，一個輸，如果我們把獲勝計算為得 1 分，而輸棋為-1 分，那麼，這兩人得分之和就是： $1 + (-1) = 0$ 。

而這也正是「零和遊戲」的基本內容：遊戲者有輸有贏，一方所贏正是另一方所輸，遊戲的總成績永遠是零。

但是，如果某些戰略的選取可以使各方利益之和變大，同時又能使各方的利益得到增加，那麼，就可能出現參加方相互合作的局面。因此，非零和博弈中，博弈各方存在合作的可能性。國

際經濟中許多問題都屬於非零和博弈問題，即國際經濟中各方的利益並不是必然相互衝突的。

也可以說：自己的幸福是建立在他人的痛苦之上的，二者的大小完全相等，因而雙方都想盡一切辦法以實現「損人利己」。零和博弈的例子有賭博、期貨和選舉等。

在零和屬性（如果一方得益，另一方必然損失）下，是指結果是零和的情況下會出現「帕累托最優」的現象。

反過來說，全體參加者可得益或受損的情況被稱為「非零和博弈」。例如，有一個國家利用其過剩的香蕉，與另一國家剩餘的蘋果進行貿易，因為兩方都從交易中受惠，這就是一個非零和的例子。

銅價直直落 景氣晴雨計失靈

銅金屬由於可反映經濟趨勢及預測股市走向，向來有「銅博士」(Dr.Copper)的稱號，但過去2年銅價大跌，與美股的多頭漲勢背道而馳，被投資界奉為景氣晴雨計的角色已經不再。

根據《MarketWatch》報導，銅價在2年前便開始逐漸喪失預測美國經濟和股市的功能。投資機構Kerr Trading International總裁柯爾(Kevin Kerr)指出：「銅這個大宗商品曾經是反映景氣的最佳指標，而如今銅博士還能否替經濟準確把脈就不得而知。」

銅期貨價在2014年與2013年，分別跌掉17%和7%。反觀美股標普500指數去年漲幅超過11%，2013年的漲幅更高漲逼近30%。

自從2013年起，銅期貨價與標普指數就各走各的路，當時

《MarketWatch》就大膽直言，銅金屬已逐漸喪失其景氣指標的功能。

芝加哥資產管理公司 Uhlmann Price Securities 執行副總裁寇恩（Alan Konn）表示：「若有人偏好把銅價走勢，當成反映股市與經濟動向的指標，就這點來看他們大概不是樂天派。」

寇恩說：「銅價疲軟無力之際，美國股市特別強勁，美國經濟也隨失業率穩定回跌而持續好轉。」

寇恩指出，中國不動產市場緊縮信貸抑制了銅需求，然而北京當局祭出寬鬆貨幣政策，似乎對中國股市起了支撐作用。

展望後市，銅金屬雖然短期內無法贏回博士封號，但銅價可望改善回升。

Concert 財富管理公司顧問代表巴隆（Robert Barone）戲稱，銅的角色從博士級淪為遊手好閒的懶蟲。

美國銀行財富管理資深投資策略師哈沃斯（Rob Haworth）認為，銅價倒是比較能如實映照美國以外的經濟活動，尤其是中國和歐洲，這些地區的經濟普遍放緩。／2015/3/23*

「銅博士」Dr.Copper可反映經濟趨勢及預測股市走向

過去 2 年銅價大跌，與美股的多頭漲勢背道而馳，被投資界奉為景氣晴雨計的「銅博士」角色已經不再。

《MarketWatch》報導，銅價在 2 年前便開始逐漸喪失預測美國經濟和股市的功能。投資機構 Kerr Trading International 總裁柯爾（Kevin Kerr）指出：「銅這個大宗商品曾經是反映景氣的最佳指標，而如今銅博士還能否替經濟準確把脈就不得而知。」

銅期貨價在 2014 年與 2013 年，分別跌掉 17%和 7%。反觀美

股標普 500 指數去年年漲幅超過 11%，2013 年的漲幅更高漲逼近 30%。

自 2013 年起，銅期貨價與標普指數就各走各的路，當時《MarketWatch》就大膽直言，銅金屬漸已喪失其景氣指標的功能。／2015/3/16

美銀美林：銅博士給出信號了 拋中國股票吧

繼周二跌超 6%後，銅價周三加速下跌至超過五年的新低，因對全球經濟成長乏善可陳的擔憂以及油價續挫拖累銅價表現。此外市場參與者預計短期內還難以見到銅企大幅減產。

倫敦金屬交易所(LME)期銅價格本周一跌破每噸 6000 美元重要關口，為 2009 年 10 月以來首見，自此以後銅價加速下跌，周三亞市盤中 LME 期銅價格大跌超 8%，創 2011 年 9 月來最大跌幅。觸及 5353.25 美元/噸，刷新 2009 年 7 月以來新低。

美銀美林中國股市策略師崔偉周三在給客戶的報告中稱，對於中國股市來說，銅價崩盤可不是什麼好消息。（上海期銅價格走勢，恒生國企指數）崔偉寫道，基於銅在中國經濟中的廣泛使用，銅的價格和需求是衡量中國經濟健康狀況一個很好的指標，這可能也是中國股市和銅價通常具有很好相關性的原因。

對於近期銅價的暴跌，崔偉寫道，「總而言之，我們站在銅博士這一邊。」我們認為，銅價近期承受著如此大的壓力意味著，要麼是(中國)需求顯著放緩，要麼是其影子銀行系統出現了問題，要麼就是兩個因素同時顯現。「當然，銅博士可能也會出錯」，崔偉坦誠道。／2015/1/15*

真理是時間的孩子 不是權威的孩子 真理是時間的好孩子 不是權威的孫子

真理是時間的孩子，不是權威的孩子。~~~~ 布萊希特
(Bertolt Brecht, 1898~1956) 德國戲劇家、詩人

真理是時間的好孩子，不是權威的孫子。~~~~ 布萊希特
(Bertolt Brecht, 1898~1956) 德國戲劇家、詩人

紙黃金(paper gold)投資紙黃金避免一屋金

「紙黃金」指黃金的紙上交易，投資人的買賣交易記錄只在個人預先開立的「黃金存摺賬戶」上體現，而不涉及實物金的提取就是個人憑證式黃金；它的報價類似於外匯業務，即跟隨國際黃金市場的波動情況進行報價，客戶可以通過把握市場走勢低買高拋，而賺取差價。

「紙黃金」又可稱為「黃金單證」，就是指黃金所有人所持有的只是一張物權憑證而不是黃金實物，黃金所有人憑這張憑證可隨時提取或支配黃金實物；這種黃金物權憑證就被稱之為「紙黃金」。能夠確定交割日期的就是黃金期貨合約，隨時可以交割的或不確定交割日期的就是黃金現貨合約，如黃金倉儲單等。

「紙黃金」一般是由黃金市場上資金實力雄厚、資信程度良好的商業銀行、黃金公司或大型黃金零售商所發行。例如，商業銀行出具的黃金定期儲蓄存單、黃金匯票和黃金賬戶存摺，上海

黃金交易所出具的黃金提貨單或黃金倉儲單據，黃金企業發行的黃金債券等等。

「紙黃金」盈利模式即通過低買高賣，獲取差價利潤。相對實物金，其交易更為方便快捷，交易成本也相對較低，適合專業投資人進行中短線的操作。

由於「紙黃金」交易時買賣雙方成交後清算交收的標的物是一張黃金所有權的憑證而不是黃金實物，因此紙黃金可以在交易所的一級市場內交易，也可以在二級市場上交易。一般視紙黃金的發行機構而確定其在何類市場上交易。即紙黃金交易如果是由商業銀行出具發行，就在商業銀行的櫃面上買賣交易，並由出具黃金憑證的銀行辦理過戶交收手續；如果是由交易所出具發行，則應在交易所場內交易併在交易所清算部辦理過戶交收手續。

在「紙黃金」交易方式中，黃金投機者每次通過銀行進行黃金買賣交易時，在指定的資金賬戶上作轉賬收付款項，同時在所開設的黃金存摺上作轉賬存取黃金記錄，無需作黃金實物的提取和交收。紙黃金交易方式簡化了成交以後的清算交割手續，節省了交易費用，降低了交易成本。

爲了簡化交易手續，便於業務在商業銀行的各個營業網點推廣，因此銀行規定「紙黃金」投資業務不直接收取現金也不作黃金實物的提取交割，爲此，客戶黃金賬戶上的黃金只能作買入賣出交易，不能作黃金實物的提取或存放。

在「紙黃金」買賣交易過程中，由於銀行與個人投資人之間不發生實金提取和交收的二次清算交割行爲，從而減免了黃金交易中的成色簽定、重量檢測等手續，簡化了黃金實物交割的操作

過程，從而加快了黃金交易的流轉速度。同時，客戶黃金存摺賬戶的存金既可作賣出交易，也可充作抵押物或保證金向銀行申請黃金貸款、因此紙黃金交易的推出，將會對參與交易的個人投資人帶來極大的方便。

「紙黃金」交易的價格標示分為買入價和賣出價，買入價和賣出價之間的差價就是紙黃金交易的點差。

買入價為銀行向客戶買入黃金時所使用的價格，賣出價為銀行向客戶賣出黃金時所使用的價格。由於黃金寶買賣不作實金的交割，省卻了黃金的運輸、保管、檢驗、鑒定等部分步驟，因此其額外費用要比實金買賣要少，即買入價與賣出價之間的差額要小於實金買賣的差價。

目前商業銀行開始操作的紙黃金交易的中間價就是商業銀行在上海黃金交易所場內交易的基準價，稅金、運輸保險、倉儲保管等場內交易的二次結算費用以及銀行的手續費則以買入價與賣出價之間的差價所體現銀行不再向投資人另行收取其他交易費用，同時銀行也不向儲戶支付存金利息。

目前，銀行提供的黃金業務大致分為兩種，「實物黃金」業務和「紙黃金」業務。

實物黃金業務是指實物黃金的買賣，其投資保值的特性較強，是追求黃金保值人士的首選，適合有長期投資、收藏和饋贈需求的投資人。以中行為例，該行的實物黃金業務分為自有品牌實體黃金業務和代理銷售實體黃金業務。作為北京 2008 奧運會銀行業合作伙伴，前不久該行就推出了一系列以奧運為主題的實物黃金產品，市場反應相當熱烈。

「紙黃金」業務是指投資人在賬面上買進賣出黃金賺取差價獲利的投資方式。即使是沒有嘗試過任何黃金或外匯交易的人，入門也相對容易。只要掌握一些交易技巧並關注市場進展，就能有所斬獲。

紙黃金的種類

「紙黃金」的類型除了常見的黃金儲蓄存單、黃金交收定單、黃金匯票、大面額黃金可轉讓存單外，還包括黃金債券、黃金賬戶存摺、黃金倉儲單、黃金提貨單，黃金現貨交易中當天尚未交收的成交單，還有國際貨幣基金組織的特別提款權等。均屬紙黃金的範疇。

紙黃金交易的特點

「紙黃金」交易的特點有以下幾點～：

一). 在黃金市場上採用紙黃金交易方式，可以節省實金交易必不可少的保管費、儲存費、保險費、鑒定費及運輸費等費用的支出，降低黃金價格中的額外費用，提高金商在市場上的競爭力。

二). 紙黃金交易可以加快黃金的流通，提高黃金市場交易的速度。

華倫·巴菲特（Warren Buffet）說：「你要在別人恐懼時展現貪婪，要在別人展現貪婪時恐懼。」（We simply attempt to be fearful when others are greedy and to be greedy only when others are fearful.）

這一句話真是太棒了！但是不容易懂……懂了，也是知易行難！不是嗎？否則大家早就都成了億萬富豪了！

世界是一座舞台 創造力就在於連結不同
你們必須團結 否則勢必會被分別地消滅

You must, indeed, all hang together or, most assuredly, we shall all hang separately. ~~~ Benjamin Franklin

你們必須團結，否則勢必被分別消滅。~~~~ 富蘭克林
美國開國元勳

班傑明·富蘭克林（Benjamin Franklin，1706~1790），出生於美國麻省波士頓，美國博學家、開國元勳之一。他是傑出的政治家、外交家、科學家、發明家，同時亦是出版商、印刷商、記者、作家、慈善家、共濟會的成員。做為科學家，他因電學發現和理論成為美國啓蒙時代和物理學史上重要人物。做為發明家，他因避雷針、雙目眼鏡、富蘭克林壁爐等聞名。他創立了許多民間組織，包括費城消防站和賓夕法尼亞大學。

跑贏市場美女的三顆金蘋果

「市場美女」與市場先生一樣齊名，市場先生可以戰勝，但是市場美女阿塔蘭達是更難跑贏的～：

阿塔蘭達的父親，總之，他一看到妻子生的是女兒，覺得非常失望。他覺得女兒不值得養，所以就叫人把小女嬰丟到山邊，

任小女嬰冷死或餓死。不過，就像我們常在故事裡看到的，動物比人類善良多了。有一隻母熊照顧阿塔蘭達，給她餵奶，給她保暖。小女嬰慢慢長成活潑勇敢的小女孩。一群善良的獵人後來發現了她，帶她回去同住。她跟獵人學打獵，到後來，獵人需要的種種技藝，她樣樣都比他們強。有一次，兩頭人馬遠遠看到她落了單，於是朝她追過來。

人馬向來比人類跑得快，也比人類強壯。不過，阿塔蘭達沒逃，因為逃是愚蠢之舉。她冷冷地站著，拿起弓箭，朝人馬發了一箭，接著馬上又發了另一箭。結果兩頭人馬應箭倒地，全都受了重傷。

著名的卡律東野豬狩獵大會來了。這場大會是卡律東國王奧聶斯（Oeneus）發起的，目的是獵捕一頭野豬。原來在收穫季的初果祭祀中，奧聶斯忘了祭祀阿特蜜斯，所以阿特蜜斯就派了一頭野豬來懲罰奧聶斯。這頭豬不僅摧毀田地，也殺死不少想獵捕牠的獵人。

最後奧聶斯只好徵召希臘最勇敢的英雄來幫忙。結果來了許多年輕英雄，其中很多人後來都參加了阿果號冒險隊。當然人稱「阿卡迪森林的寶貝」的阿塔蘭達也來了。她走入一群男性的聚會裡，神態自若；有一首詩是這麼寫的：「穿著披風，頸間一枚閃亮扣子；頭髮簡單挽起，腦後打一個髻。左肩掛著象牙箭筒，手裡拿著弓。她就是如此穿著。至於容顏，若說他是個男孩，看來又太嬌柔；若說她是個少女，看來又太帥氣。」

眾獵人當中，有一位覺得她是最漂亮最可愛的少女，那是奧聶斯的兒子梅列阿格（Meleager）；梅列阿格幾乎第一眼就愛上阿

塔蘭達。但人們可以確定的是，阿塔蘭達只是把他當成同伴，不是情人。

除了跟男人一起打獵之外，阿塔蘭達一點也不喜歡男人，而且她打算永遠不結婚。

很多英雄都不喜歡阿塔蘭達來參一脚，他們實在無法跟女人一起打獵。但是梅列阿格卻很堅持，他們也只好讓步。幸好他們有阿塔蘭達。原來他們在困住野豬的時候，那頭野豬也迅速展開反撲，一下子殺了兩個人，其他人根本來不及出手相救；更糟的是，還有第三個人在混亂當中被自己人的長矛射中。就在英雄受傷、群箭亂飛的混亂中，阿塔蘭達保持冷靜，射出第一支傷了野豬的箭。接著梅列阿格才衝向前，一刀把已經受傷的野豬刺死。實際殺死野豬的，其實是梅列阿格，但梅列阿格獵堅持把豬皮，也就是把獵得野豬的榮譽送給了阿塔蘭達。

很奇怪的是，這竟然成了梅列阿格的死因。原來梅列阿格才一星期大的時候，命運女神現身在他母親阿爾緹雅〔Althea〕面前，她們在火爐裡丟了一塊木頭，然後一如往常地繞起紗線，捲動命運的線軸。她們一面捲，一面唱道：新生的孩子，我們給你一樣禮物：願你活著，直到這段木頭燒成灰燼。

阿爾緹雅聽了急忙把那段燒黑的木頭從火裡搶出來，滅了火，藏在櫃子裡。阿爾緹雅的兩個哥哥也參加了狩獵大會。不過他們在會後覺得深受屈辱，不滿梅列阿格把獎品給了女人。其他獵人顯然也有同樣的想法，但他們不是梅列阿格的舅舅，拘於禮節，所以都保持緘默。但梅列阿格的兩位舅舅可不在乎這一禮節，他們抗議阿塔蘭達不該得到豬皮，還說梅列阿格也沒有權力把豬