



更多的交易机会，更优的风险控制
-连续交易对贵金属投资市场的影响

蒋舒
兴业银行资金营运中心
期货连续交易业务培训



© 版权所有

连续交易推出后的三地交易时段比较

上海	0:00-2:30												9:00-11:30						
伦敦																			
纽约	0:00-1:30/2:30																		

上海				1:30-3:00											9:00-12:00				
伦敦										5:30		7:00				10:00			
纽约															8:20/9:20-12:00				

数据来源: SHFE, LBMA, COMEX

没有连续交易的“跳空”烦恼



数据来源：Bloomberg，兴业银行

没有连续交易的“跳空”烦恼



数据来源：Bloomberg，兴业银行

没有连续交易的“跳空”烦恼



数据来源: Bloomberg, 兴业银行

每日最高价出现在哪些时段？

2013年初至5月27日纽约金价每日最高价出现时段分布

纽约金价	比例 (%)
0:00-1:00	17.09
1:00-2:00	3.42
2:00-3:00	3.42
3:00-4:00	3.42
4:00-5:00	1.71
5:00-6:00	1.71
6:00-7:00	3.42
7:00-8:00	1.71
8:00-9:00	7.69
9:00-10:00	2.56
10:00-11:00	0.85
11:00-12:00	0.85

纽约金价	比例 (%)
12:00-13:00	2.56
13:00-14:00	4.27
14:00-15:00	0.85
15:00-16:00	0.00
16:00-17:00	0.85
17:00-18:00	0.85
18:00-19:00	4.27
19:00-20:00	5.98
20:00-21:00	7.69
21:00-22:00	8.55
22:00-23:00	5.98
23:00-24:00	10.26

数据来源：Bloomberg，兴业银行

每日最高价出现在哪些时段？

2013年初至5月27日纽约银价每日最高价出现时段分布

纽约银价	比例 (%)
0:00-1:00	14.63
1:00-2:00	11.38
2:00-3:00	4.07
3:00-4:00	4.07
4:00-5:00	2.44
5:00-6:00	4.88
6:00-7:00	2.44
7:00-8:00	2.44
8:00-9:00	6.50
9:00-10:00	2.44
10:00-11:00	1.63
11:00-12:00	1.63

纽约银价	比例 (%)
12:00-13:00	0.81
13:00-14:00	3.25
14:00-15:00	0.00
15:00-16:00	1.63
16:00-17:00	1.63
17:00-18:00	0.81
18:00-19:00	2.44
19:00-20:00	5.69
20:00-21:00	6.50
21:00-22:00	7.32
22:00-23:00	4.88
23:00-24:00	6.50

数据来源：Bloomberg，兴业银行

每日最低价出现在哪些时段？

2013年初至5月27日纽约金价每日最低价出现时段分布

纽约金价	比例 (%)
0:00-1:00	16.24
1:00-2:00	5.98
2:00-3:00	5.98
3:00-4:00	0.85
4:00-5:00	1.71
5:00-6:00	0.00
6:00-7:00	1.71
7:00-8:00	5.13
8:00-9:00	3.42
9:00-10:00	0.85
10:00-11:00	0.00
11:00-12:00	0.00

纽约金价	比例 (%)
12:00-13:00	0.00
13:00-14:00	0.85
14:00-15:00	0.00
15:00-16:00	1.71
16:00-17:00	1.71
17:00-18:00	2.56
18:00-19:00	0.85
19:00-20:00	5.98
20:00-21:00	5.98
21:00-22:00	13.68
22:00-23:00	12.82
23:00-24:00	11.97

数据来源：Bloomberg，兴业银行

每日最低价出现在哪些时段？

2013年初至5月27日纽约银价每日最低价出现时段分布

纽约银价	比例 (%)
0:00-1:00	18.85
1:00-2:00	3.28
2:00-3:00	5.74
3:00-4:00	3.28
4:00-5:00	0.82
5:00-6:00	1.64
6:00-7:00	2.46
7:00-8:00	2.46
8:00-9:00	4.10
9:00-10:00	0.00
10:00-11:00	0.00
11:00-12:00	0.00

纽约银价	比例 (%)
12:00-13:00	0.82
13:00-14:00	0.00
14:00-15:00	1.64
15:00-16:00	1.64
16:00-17:00	0.82
17:00-18:00	2.46
18:00-19:00	0.82
19:00-20:00	10.66
20:00-21:00	4.92
21:00-22:00	11.48
22:00-23:00	9.02
23:00-24:00	13.11

数据来源: Bloomberg, 兴业银行

每日最高价出现在哪些时段？

2013年初至5月27日黄金T+D和白银T+D每日最高价出现时段分布

黄金T+D	比例 (%)	白银T+D	比例 (%)
白天交易时段	40.22	白天交易时段	44.57
夜间交易时段	59.78	夜间交易时段	55.43

数据来源：Bloomberg，兴业银行

每日最低价出现在哪些时段？

2013年初至5月27日黄金T+D和白银T+D每日最低价出现时段分布

黄金T+D	比例 (%)	白银T+D	比例 (%)
白天交易时段	39.13	白天交易时段	32.61
夜间交易时段	60.87	夜间交易时段	67.39

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约黄金每小时收盘价-开盘价最大的10个交易时段

交易时段	绝对值变化（美元/盎司）
2013-1-17 22:00-23:00	13.55
2013-1-30 20:00-21:00	10.5
2013-1-4 20:00-21:00	10
2013-1-10 20:00-21:00	8.06
2013-1-11 20:00-21:00	7.24
2013-1-15 15:00-16:00	6.48
2013-1-18 0:00-1:00	6.36
2013-1-4 21:00-22:00	6.33
2013-1-10 21:00-22:00	5.54
2013-1-4 19:00-20:00	5.16

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约黄金每小时收盘价-开盘价最小的10个交易日

交易时段	绝对值变化（美元/盎司）
2013-4-15 21:00-22:00	-39.43
2013-4-15 8:00-9:00	-39.30
2013-4-12 21:00-22:00	-28.35
2013-4-15 15:00-16:00	-26.32
2013-4-26 22:00-23:00	-24.38
2013-4-16 7:00-8:00	-21.60
2013-4-17 1:00-2:00	-20.97
2013-2-21 2:00-3:00	-20.80
2013-4-16 1:00-2:00	-18.89
2013-5-15 21:00-22:00	-18.18

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约白银每小时收盘价-开盘价最大的10个交易时段

交易时段	绝对值变化（美元/盎司）
2013-4-9 21:00-22:00	0.55
2013-4-16 13:00-14:00	0.54
2013-5-20 22:00-23:00	0.50
2013-3-1 20:00-21:00	0.50
2013-2-1 20:00-21:00	0.47
2013-1-30 20:00-21:00	0.44
2013-4-25 19:00-20:00	0.41
2013-5-20 6:00-7:00	0.39
2013-4-15 18:00-19:00	0.39
2013-4-16 11:00-12:00	0.39

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约白银每小时收盘价-开盘价最小的10个交易时段

交易时段	绝对值变化（美元/盎司）
2013-5-20 5:00-6:00	-1.17
2013-4-15 8:00-9:00	-1.10
2013-4-26 22:00-23:00	-0.77
2013-4-15 15:00-16:00	-0.62
2013-4-15 16:00-17:00	-0.60
2013-4-15 20:00-21:00	-0.59
2013-4-16 7:00-8:00	-0.56
2013-1-11 21:00-22:00	-0.53
2013-4-16 1:00-2:00	-0.53
2013-4-12 21:00-22:00	-0.48

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约黄金每小时收盘价相对于开盘价涨幅最大的10个交易时段

交易时段	百分比变化(%)
2013-4-16 11:00-12:00	1.28
2013-4-16 9:00-10:00	1.28
2013-5-21 23:00-24:00	1.23
2013-4-15 17:00-18:00	1.12
2013-4-15 22:00-23:00	1.04
2013-4-19 12:00-13:00	1.01
2013-4-16 16:00-17:00	0.94
2013-4-5 19:00-20:00	0.89
2013-4-15 19:00-20:00	0.88
2013-5-23 15:00-16:00	0.87

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约黄金每小时收盘价相对于开盘价跌幅最大的10个交易日时段

交易时段	百分比变化(%)
2013-4-15 21:00-22:00	-2.81
2013-4-15 8:00-9:00	-2.65
2013-4-12 21:00-22:00	-1.85
2013-4-15 15:00-16:00	-1.83
2013-4-26 22:00-23:00	-1.65
2013-4-16 7:00-8:00	-1.60
2013-4-17 1:00-2:00	-1.51
2013-4-16 1:00-2:00	-1.38
2013-2-21 2:00-3:00	-1.32
2013-5-15 21:00-22:00	-1.28

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约白银每小时收盘价相对于开盘价涨幅最大的10个交易日

交易时段	百分比变化(%)
2013-4-16 13:00-14:00	2.35
2013-5-20 22:00-23:00	2.29
2013-4-9 21:00-22:00	2.00
2013-5-20 6:00-7:00	1.87
2013-3-1 20:00-21:00	1.76
2013-4-25 19:00-20:00	1.76
2013-4-16 11:00-12:00	1.72
2013-4-16 16:00-17:00	1.66
2013-4-15 18:00-19:00	1.65
2013-4-18 9:00-10:00	1.64

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约白银每小时收盘价相对于开盘价跌幅最大的10个交易时段

交易时段	百分比变化 (%)
2013-5-20 5:00-6:00	-5.27
2013-4-15 8:00-9:00	-4.24
2013-4-26 22:00-23:00	-3.12
2013-4-15 16:00-17:00	-2.52
2013-4-15 15:00-16:00	-2.52
2013-4-16 7:00-8:00	-2.46
2013-4-15 20:00-21:00	-2.43
2013-4-16 1:00-2:00	-2.22
2013-4-12 21:00-22:00	-1.80
2013-5-16 14:00-15:00	-1.75

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约黄金每小时最高价-最低价最大的10个交易日

交易时段	绝对值变化（美元/盎司）
2013-4-15 21:00-22:00	47.91
2013-5-22 21:00-22:00	47.30
2013-4-15 8:00-9:00	41.00
2013-4-15 15:00-16:00	39.20
2013-4-16 7:00-8:00	38.95
2013-4-15 17:00-18:00	35.70
2013-4-15 16:00-17:00	34.19
2013-4-12 21:00-22:00	33.07
2013-5-21 23:00-24:00	32.78
2013-4-16 9:00-10:00	29.61

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约白银每小时最高价-最低价最大的10个交易日时段

交易时段	绝对值变化（美元/盎司）
2013-5-20 5:00-6:00	1.67
2013-4-15 8:00-9:00	1.11
2013-5-22 21:00-22:00	0.99
2013-5-21 23:00-24:00	0.94
2013-4-15 15:00-16:00	0.81
2013-4-26 22:00-23:00	0.81
2013-4-16 7:00-8:00	0.80
2013-5-3 19:00-20:00	0.74
2013-4-15 17:00-18:00	0.74
2013-4-15 16:00-17:00	0.74

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约黄金每小时最高价相对于最低价变化最大的10个交易日时段

交易时段	百分比变化 (%)
2013-4-15 21:00-22:00	3.53
2013-5-22 21:00-22:00	3.46
2013-4-16 7:00-8:00	2.95
2013-4-15 8:00-9:00	2.84
2013-4-15 15:00-16:00	2.79
2013-4-15 17:00-18:00	2.58
2013-4-15 16:00-17:00	2.46
2013-5-21 23:00-24:00	2.40
2013-4-16 9:00-10:00	2.23
2013-4-12 21:00-22:00	2.20

数据来源：Bloomberg，兴业银行

波动最剧烈的那些小时被连续交易覆盖了吗？

2013年初至5月27日纽约白银每小时最高价相对于最低价变化最大的10个交易日

交易时段	百分比变化(%)
2013-5-20 5:00-6:00	8.05
2013-4-15 8:00-9:00	4.48
2013-5-22 21:00-22:00	4.46
2013-5-21 23:00-24:00	4.20
2013-4-16 7:00-8:00	3.60
2013-4-15 15:00-16:00	3.41
2013-4-26 22:00-23:00	3.41
2013-4-15 17:00-18:00	3.19
2013-4-15 16:00-17:00	3.16
2013-5-3 19:00-20:00	3.14

数据来源：Bloomberg，兴业银行

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何投资建议，仅供参考。

本报告由兴业银行资金营运中心提供。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为兴业银行资金营运中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thank You
谢谢!



兴业银行
INDUSTRIAL BANK CO.,LTD.

© 版权所有