



FROM TULIPS TO
BITCOINS

A HISTORY OF FORTUNES MADE AND
LOST IN COMMODITY MARKETS

商品投机 400年

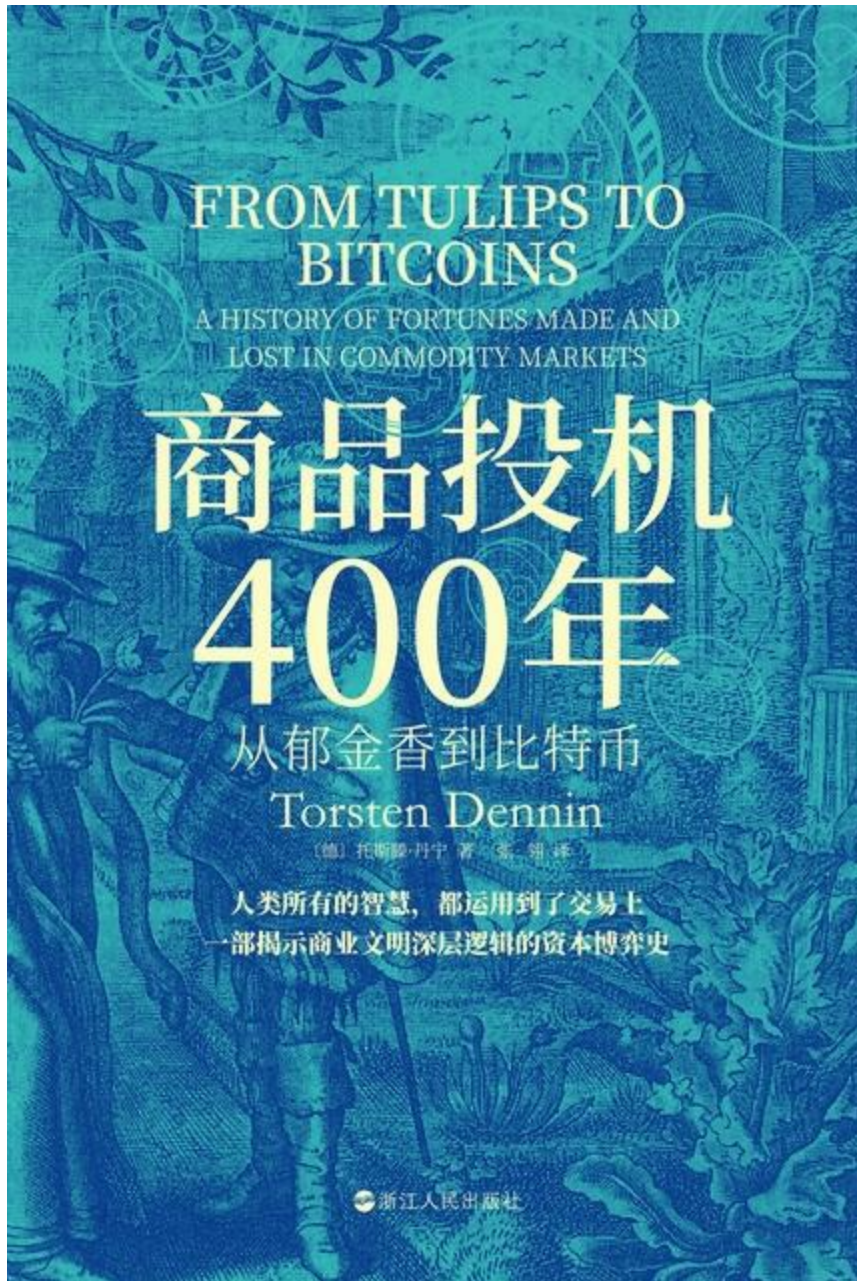
从郁金香到比特币

Torsten Dennin

〔德〕托斯滕·丹宁 著 张 钊 译

人类所有的智慧，都运用到了交易上
一部揭示商业文明深层逻辑的资本博弈史

浙江人民出版社



FROM TULIPS TO
BITCOINS

A HISTORY OF FORTUNES MADE AND
LOST IN COMMODITY MARKETS

商品投机
400年

从郁金香到比特币

Torsten Dennin

（德）托斯顿·丹宁 著 张一强 译

人类所有的智慧，都运用到了交易上
一部揭示商业文明深层逻辑的资本博弈史

浙江人民出版社

好评如潮

《商品投机400年：从郁金香到比特币》就像一本犯罪故事一样振聋发聩，带我们领略了大宗商品市场和加密货币市场上的繁荣和萧条。

——弗兰克·迈耶(FRANK MEYER)

德国新闻电视台记者

作为一名历史学家，我很欣赏托斯滕对史上重大商品事件的见解，这些事件中有一些家喻户晓，有一些则不那么出名。我强烈推荐那些希望更好了解大宗商品市场的人读这本《商品投机400年：从郁金香到比特币》。

——安德鲁·塞克(ANDREW THAKE)

英国矿业与货币论坛内容主管

对于有兴趣进行大宗商品投资的个人和机构而言，这本书的内容相当丰富。托斯滕·丹宁从历史角度呈现了市场兴衰规律。认真阅读本书，必定受益匪浅。

——乔森·斯泰格(JOCHEN STAIGER)

瑞士资源资本首席执行官

我一直期待着《商品投机400年：从郁金香到比特币》这本书！书里的历史事件耐人寻味。在同一本书里读到这么多金融泡沫事件，是一种很神奇的体验！

——托马斯·雷赫梅特(THOMAS REHMET)

Bloxolid公司首席运营官兼创始合伙人

天灾人祸导致了原油、郁金香、农产品和金属市场中的起起落落，《商品投机400年：从郁金香到比特币》将带你重温过去400年中爆发的

所有金融风暴。即便在暴风雨中，在最严重的金融危机当中，也总有人会为了投机铤而走险。有些人成功了，而有些则显然失败了。《商品投机400年：从郁金香到比特币》绝对是一本必读的好书。

——亚历山大·雅库布楚克博士(Dr.ALEXANDER YAKUBCHUK)

Orsu Metals集团首席运营官兼勘探主管

托斯滕是商品市场中真正的学生。他对几百年的市场繁荣萧条周期进行了详细描述，时刻提醒着我们，在市场面前，我们依然还是学生。

——丹宁尔·布里兹(DANIEL BREEZE)

蒙特利尔银行资本市场部总经理兼区域负责人

一提到繁荣与萧条，人们常常会联想到账面收益和现金损失，托斯滕的《商品投机400年：从郁金香到比特币》这本书对这对词组进行了完美诠释。他带领读者经历了一次惊心动魄的旅程，解释了繁荣与萧条的真谛，以及其中蕴藏的各种机会。

——格雷格·哈里斯(GREG HARRIS)

加拿大帝国商业银行全球市场部总监

《商品投机400年：从郁金香到比特币》这本书带给人一种奇妙的阅读体验，必然会成为一本典范读物！

——罗纳德·彼得·圣费尔(RONALD-PETER STÖFERLE)

Incrementum资产管理公司管理合伙人兼基金经理

在加密货币市场中，成功与失败密切相关。丹宁将市场兴衰的真相与人物故事很好地结合了起来。任何对商品和加密货币感兴趣的人，都不能错过《商品投机400年：从郁金香到比特币》这本令人兴奋的好书。

——克里斯蒂安·安格迈尔(CHRISTIAN ANGERMEYER)

Apeiron投资集团创始人

不论是400年前还是今天，资本市场中永远不乏想在金融泡沫中乘风破浪的财富猎人。每隔几年，就有一些不吸取历史教训的人被市场再次狠狠教训。贪婪和恐惧将继续主宰投资市场。在《商品投机400年：从郁金香到比特币》一书中，丹宁很好地总结了过去几个世纪中的金融泡沫事件。对于经验丰富的投资者或任何希望尝试投资的人来说，这是一本令人兴奋和具有指导意义的书。

——汉内斯·赫斯特(HANNES HUSTER)

Goldreport总经理

托斯滕从一个翔实而有趣的视角，回顾了过去几百年中的金融投机泡沫。金融兴衰的历史一直在循环往复，不厌其烦。

——马克·布里奇(MARK BURRIDGE)

贝克钢铁资本管理公司管理合伙人兼基金经理

托斯滕·丹宁为所有对大宗商品和加密货币市场感兴趣的人写了一本必读读物。阅读《商品投机400年：从郁金香到比特币》，有助于帮你从历史中总结经验和吸取教训。

——简·彼得·费恩格斯博士(DR.JAN PETER FIRNGES)

柏林金融、创新、数字化研究所

比特币的命运，只有时间才能证明。但我认为，物联网是离不开加密货币的。我们无法预见，将来会不会出现电子法郎或其他支付手段。我们甚至连眼下的事情都难以判断。

——多尔菲·米勒(DOLFI MÜLLER)

瑞士楚格市市长，2007—2018年任职

《商品投机400年：从郁金香到比特币》讲述了大宗商品发展历史以及其中夸张的投机泡沫，展现了一段壮观而迷人的旅程，对今天依然有借鉴意义，这是一本非常棒的书！

——比约恩·耶什(BJÖRN JESCH)

一般来说，金融市场，特别是大宗商品市场，经历了漫长的发展历史，充满了兴衰更替。我的好朋友、好同事托斯滕·丹宁写的这本《商品投机400年：从郁金香到比特币》非常有价值，也充满趣味。

——马塞尔·霍夫曼(MARCEL HOFFMANN)

德意志银行股份有限公司董事总经理

这是一本令人着迷的书，对大宗商品市场上波澜壮阔的价格涨跌有着深刻洞察，对于投资者而言，绝不仅是一本有趣的书而已。

——奥利弗·弗雷(OLIVER FREY)

联合投资(Union Investment)基金经理

本出版物旨在提供与所涵盖主题相关的准确权威信息。出售本书时，出版社和作者不提供法律、会计或其他专业服务。本书任何内容均不构成法律代理关系，本书任何内容均不构成法律建议或法律意见。如需法律建议或其他专业协助，请另寻具备资质的专业人士。

谨以此书献给艾琳娜

时光之轮旋转不息，世代来去周而复始，

只留下那些成为传奇的记忆。

当产生传奇的世代轮回再现时，

传奇已沦为笑谈，就连笑谈也早已被人淡忘。

——罗伯特·乔丹（1948—2007年），《时光之轮》

华尔街的人不懂吸取教训，不长记性，

总是向奢望、恐惧和贪婪投降。

——本杰明·格雷厄姆（1894—1976年）

序言一：大宗商品交易由来已久

瑞士资源资本首席执行官乔森·斯泰格(Jochen Staiger)

大宗商品和期货交易历史悠久，交易所是保障农民和生产者免遭意外损失的交易场所。而早在交易所出现之前，交易就已经存在了。1898年，美国芝加哥商品交易所(Chicago Mercantile Exchange)正式成立，实现了期货交易标准化。至此，期货交易形成了可靠市场，成为在不必拥有小麦、玉米等实物商品的情况下，就可以依据价格走势，对软商品(soft commodities)进行投机的一种交易。起初，参与投机的投资者圈子并不大，但随着时间的推移，情况渐渐发生了变化。时至今日，我们可以看到，对冲基金甚至连养老金，也纷纷参与黄金、白金、铜、猪脯和冷冻橙汁等大宗商品投资。此外，大量自信的私人投资者也参与其中，寄希望于通过大宗商品交易赚钱。时代正在日新月异地变化。毫无疑问，我们正处于大宗商品和原材料交易繁荣时代的新开端。

其实，在无法预见的税收政策、政府更迭、关税规定等因素的共同影响下，大宗商品市场本身就在不断发生变化。更何况，我们所处的是一个全新的电子移动时代，一个在未来20到30年将持续、显著改变大宗商品市场的时代。以出行为例：未来，我们都希望以“清洁”的、不破坏环境的方式开车出行，同时也为这种坚持感到自豪。这意味着，我们需要更多的铜、锂、钴、锌、镍、银和铅来生产环保型汽车。而由于预计到2030年，汽车燃料的铀消耗量将比2018年增加一倍多，铀价目前正在持续上涨。另外，在配置个人资产时，黄金作为一种商品，依然是我们最安全的投资选择。不过，并非所有大宗商品都有真实矿藏，新一轮牛市即将启动。因此，我们即将制造出新的商品泡沫和繁荣周期。

在本书中，作者托斯滕·丹宁(Torsten Dennin)从郁金香狂热讲到了比特币热潮，解释了各类大宗商品市场的迭起兴衰。比特币也是“挖”出来的，这一点令人诧异，但由于比特币不具备实际价值，也不存在实体矿藏，价格也就经历了大幅缩水。泡沫破灭的经过总是相似的，只是名称各有不同罢了。托斯滕阐明了其中的道理，仔细阅读本书，你必定受益良多。身为投资者，我们有必要了解大宗商品市场的发展历史，加深自己对市场的理解和认识，借鉴古人的得失成败，避免今人重蹈覆辙。投资者们也终将明白，大宗商品市场有时由于体量较小，微小的金融资

产在几经易手之后，价格动辄相差千亿美元，所以时刻存在着被操控的风险。

原油、郁金香、白银、大豆市场都有可能被“背后的力量”操控。托斯滕的卓越贡献就在于，他揭示了影响大宗商品市场的一系列潜在或未知事件。他是为数不多的，在大宗商品牛市启动之前就一直密切关注该话题的业内人士。在16年的从业生涯当中，他研究了不同类型的大宗商品市场在需求、供给和价格方面的异质行为。

我与托斯滕相识十多年，他是研究大宗商品市场方面的顶级专家。在本书各章中，他以轻松风趣的笔调，向读者介绍了大宗商品、投机、繁荣和萧条等相关话题。大宗商品的私人 and 机构投资者通过汲取历史经验教训，必将大有收获。

序言二：区块链和比特币的技术革命

Bloxolid首席运营官托马斯·雷赫米特(Thomas Rehmet)

自2008年金融危机爆发以来，世界各国的央行纷纷采取量化宽松政策，开足马力印钞，向资本市场注入数以亿计的美元、欧元、日元等货币。在此期间，市场流动性充裕，原材料市场受到投资者越来越多的关注。关注大宗商品市场的不再只是机构投资者，在法定货币不断贬值的今天，越来越多的私人投资者也试图通过回归价值投资来避险。物质价值比货币价值更可靠，这个道理肯定不会错。

然而，原材料市场也并非一直风平浪静，不论是政治、经济事件还是各类骗局，都会造成市场失真。

2008年11月1日，金融危机爆发伊始，加密货币创始文件《比特币白皮书：一种点对点的电子现金系统》正式发布。

它释放出了一个启动信号。而今，许多人都认为，区块链将掀起下一场全球技术革命。

2017年，比特币被疯狂炒作，成为全球关注的焦点；2018年，在炒作与可用性的交锋之中，人们认清了什么才是现实。2019年是区块链的创新之年。我们的使命，是将贵金属等实物资产与区块链创新技术相结合，打造一种全新的安全稳定资产和货币。目前，Bloxolid公司正在开发银特币(ARGENTUM)，这是首款以实物白银为依托的加密货币，将在德国制造。

托斯滕-丹宁对过去四个世纪的金融和大宗商品市场历史做了精彩总结，鞭辟入里。《商品投机400年：从郁金香到比特币》一书共有42个章节，不仅聚焦了金融史上的极端事件，还依照时间先后顺序，对其间的市场兴衰进行了详细叙述。本书是投资者的必读宝典。

毕竟：“只有了解历史的人，才能领悟现在，创造未来。”

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

文档名称：《商品投机400年：从郁金香到比特币》托斯滕·丹宁.pdf

请登录 <https://shgis.com/post/4941.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

