

赢在牛市

——黄金投资宝典

YING ZAI JIN SHI

姜昌武 等 编著

 中国金融出版社

赢

在
金
市

黄金投资宝典

YING ZAI JIN SHI

姜昌武 编著

中国金融出版社

责任编辑：戴 硕

责任校对：李俊英

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

赢在股市——黄金投资宝典 (Yingzai Jinshi: Huangjin Touzi Baodian) / 姜昌武等编著. —北京: 中国金融出版社, 2008. 10

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4799 - 4

I. 赢… II. 姜… III. 黄金市场—投资—基本知识
IV. F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 135784 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 14.75

字数 190 千

版次 2008 年 10 月第 1 版

印次 2008 年 10 月第 1 次印刷

印数 1—6090

定价 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4799 - 4/F. 4359

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

主 编：姜昌武

副主编：杨 帆

编 辑：吕旭波 程家政

三 序一

分享中国金融理财市场的“黄金十年”

交通银行监事会主席

□ 华庆山

国务院发展研究中心在一份研究报告中提出，中国金融理财市场已进入“黄金十年”，得到了社会各界的广泛认同。造就“黄金十年”的因素，一是未来10年中国宏观经济仍将保持快速发展。按照有关方面的预测，到2020年，我国GDP总量将达到47000亿美元左右，人均GDP达到3200美元左右，按照世界银行2000年的标准，中国将进入中上等收入国家的行列。二是居民金融资产持续增长为理财市场的发展奠定了坚实基础。经济持续快速增长下居民收入增加，带动了居民存款的增加，金融改革的深化和金融市场的发展，带动居民金融资产包括证券类金融资产、保险类金融资产和贵金属类金融资产等的增加。三是居民金融资产结构调整促使投资多元化需求增加。此外，金融机构业务结构调整也将推动理财市场的发展，期货公司作为一支新兴的市场力量，未来将逐渐介入理财市场。

面对“黄金十年”的重大历史机遇，中国银行业应站在全面深化金融体制改革、完善和发展资本市场的战略高度，促进理财产品和融资服务为核心的金融创新，帮助客户分享“黄金十年”的盛宴。今年适逢交通银行百年行庆，交通银行提出了做中国最佳财富管理银行的目标。在具体业务层面，交通银行与金瑞期货携手，率先在全国推出了“玖玖金——个人黄金期货业务”，首开银行与期货公司合作先河，为客户提供了更全面的综合金融投资服务，也得到了市场的高度认可。

在该创新业务的推进过程中，无论是交通银行的员工，还是金瑞期货的同志，都感受到了投资者对于一本指导他们认识、理解和参与黄金投资的好书的渴求。如何尽早满足客户的需求，自然成为一项迫切任务。

有鉴于此，金瑞期货的同志结合对黄金市场的充分了解和多年丰富的实战经验，以及广大投资者在进行黄金投资时共有的困惑和疑难，编撰了这本《赢在牛市——黄金投资宝典》，以期指导打算参与黄金市场的投资者，帮助正在黄金市场中搏击风浪的投资者提升投资管理和风险控制水平。本书在文字处理上力图做到趣味盎然、引人入胜，同时顺应时代发展的潮流，让读者览卷之余，对提升金融理财水平和投资理念等均有所裨益。

是为序！

序二

健全市场体系 抓住黄金机遇

上海期货交易所党委书记、总经理

□ 杨迈军

黄金，一直以来都是财富的象征，在世界各国人民的心目中占有重要地位。作为一种特殊的贵金属，马克思就曾经用“金银天然不是货币，而货币天然就是金银”这样的至理名言深刻地阐述了黄金所承载的历史使命。时至今日，国际货币体系中黄金“非货币化”的过程已经完成，但是黄金在实际的经济生活中并没有完全退出金融领域，黄金仍作为一种公认的金融资产活跃在投资领域中，充当国家或个人的储备资产。

作为抵御通货膨胀风险的有效工具，黄金投资历来为普通大众和专业的机构投资者所青睐。而近几年国际黄金市场价格波动剧烈，使黄金生产、加工、流通企业，从事黄金交易的金融机构以及其他机构对利用黄金市场进行资产保值增值、对冲金融资产风险表现出迫切的需求和强烈的愿望。黄金市场日益成为国际金融市场上一颗耀眼的明星，也成为各国政府、金融机构以及普通投资者关注的焦点。

我国的黄金市场起步较晚，在2001年4月中国人民银行取消黄金的“统购统配”计划管理体制以后，组建上海黄金交易所，这才拉开了我国黄金市场化进程的序幕。在此之前，我国黄金交易一直是受严格管制的。^①在市场建立的初期，市

^① 1983年6月15日颁布实施的《中华人民共和国金银管理条例》中明确规定：国家对金银实行统一管理、统收统配的政策，即对黄金实行市场管制。

场参与者以金银首饰加工制造企业为主，黄金交易绝大部分以满足生产原料需要为目的。随着市场放开后几年来的发展，越来越多的商业银行及非银行金融机构进入了黄金现货市场。它们相继推出了“黄金宝”、“纸黄金”等多种面向个人的黄金投资业务，递延交收、夜盘交易、黄金信托等一系列制度创新如雨后春笋般不断涌现，黄金交易的金融属性得到了有力的强化。

然而，国际成熟市场经验表明，黄金市场体系中仅有黄金现货市场是不够的，还应当建立对应的期货衍生品市场，对于我国这样一个黄金生产和消费大国更是如此。^①期货市场与现货市场的有机结合对健全国内黄金市场体系、为国家调整储备结构提供决策参考和市场工具、促进金融市场稳健发展，以及维护国家的经济安全、金融安全等方面均具有积极意义。

2008年1月9日，经国务院批准和中国证监会同意，我国第一个黄金期货合约在上海期货交易所成功挂牌上市。黄金期货的推出不仅有利于广大企业和投资者利用黄金期货发现价格和套期保值，提高风险管理水平，增强我国黄金行业的国际竞争力，还有利于进一步完善我国黄金市场体系和价格形成机制，形成现货市场、远期交易市场与期货市场互相促进、共同发展的局面。而对于我国黄金投资者来说，黄金期货的推出也意味着又增添了一个灵活的投资工具。

当前，国际黄金价格的形成机制日趋复杂化，除传统的黄金现货供求关系影响外，国际地缘政治因素、国际经济和金融局势对黄金价格的变动都有重要影响。我们面对的是近年来少有的全球政治经济环境大动荡：中东局势不稳、原油价格高企、美元持续贬值、次贷危机爆发、欧美经济放缓、新兴市场经济体预期不定

^① 2007年我国黄金生产总量达到276吨，已经超过南非（272吨），成为全球第一大黄金生产国。就消费量而言，我国也位居世界前列。但长期以来，国际黄金市场的定价权一直掌握在纽约、伦敦的期货市场手中，中国这个产金大国一直缺乏定价话语权。

等一系列问题。这就决定了未来黄金价格走势将更加难以把握，给黄金投资者提出了新的挑战。

挑战与机遇并存，抓住黄金机遇，就需要掌握专业知识。根据中国黄金协会统计数据，现在中国黄金投资者已经达到100万人以上。跟其他投资品种相比，黄金投资具有很强的大众认知度。面对这样一个投资的契机，众多投资者都是跃跃欲试。然而我国黄金市场和黄金投资开展时间都不长，黄金期货市场更是刚刚起步；还需要参与各方长期的探索，不断完善规则制度，逐步形成成熟的投资理念。所以，在把握“黄金机遇”之前，首先需要认真做好黄金投资者教育工作，这是当前和今后一个时期整个市场的一项重要工作。要教育投资者面对黄金价格波动时树立起两种风险理念：一是在资产价格波动日益频繁的今天，不学会利用黄金期货市场这个风险管理和资源配置的有效工具将面临较大的风险。二是期货市场是管理风险的市场，但其自身也存在风险，要学习和掌握期货市场的科学规律，坚持把理性投资作为基本的出发点，健全和完善内控机制，审慎进行期货交易。

面对黄金市场的投资机遇和投资者对专业指导的迫切需求，金瑞期货组织业内专家适时编写了这本《赢在金市——黄金投资宝典》。相比其他同类书籍，本书生动活泼，可读性强，注重实践，可以帮助广大投资者进行黄金投资的知识准备，是一本简明、实用又严谨、专业的参考书籍。本书的编者为促进我国黄金投资市场的健康发展，为加强投资者教育工作所做的努力，是值得肯定的。

祝愿广大投资者在黄金时代，抓住黄金机遇，不断走向成功！

序三

黄金盛世 步步为赢

上海黄金交易所理事长

□ 沈祥荣

近年来,随着我国金融市场的迅速发展,特别是建立多层次资本市场体系战略的实施,包括黄金市场在内的多渠道投资市场得到了长足发展。黄金作为兼具商品、金融两种属性的特殊商品,也日益凸显了其在政治及经济生活中的重要性。黄金不仅是世界各国中央银行及官方机构国际储备的重要组成部分,更以其良好的安全性、流动性和显著的避险、保值功能,成为国际金融市场的重要投资工具。

在经济全球化的大趋势下,我国的黄金市场也稳步迈入快速发展的新时期。2002年10月,上海黄金交易所正式营业,标志着我国黄金市场走向了市场化交易。上海黄金交易所成立六年取得了令人瞩目的成绩:为国内黄金的生产和流通提供了公平交易的平台,使国内的产金商和用金单位第一次实现了市场接触;2004年,黄金交易由现货交易、T+5交易扩展到T+D交易模式,黄金市场在改革中得到不断的完善,日渐繁荣。加入世界贸易组织后,中国黄金市场和世界黄金市场的一体化进程加快。2008年2月以来,上海黄金交易所先后批准汇丰银行(中国)有限公司、渣打银行(中国)有限公司和加拿大丰业银行有限公司广州分行为外资银行会员。至此,外资金融机构开始参与中国黄金市场,为国内黄金市场注入新活力。引入外资银行作为黄金交易所会员,不仅使上海黄金交易所市场主体逐步完善,打通了国内外黄金市场,提高了国内外金价的相关性,更提升了上海黄金

CONTENTS

目录

第一篇 慧眼识“金”

一、黄金投资正当时

黄金之旅

黄金投资

黄金期货也来了

二、您真的了解黄金吗

金色的太阳

财富的象征

天然的货币

最后的避风港

三、世界金市博览

黄金的供给

黄金的需求

全球交易市场介绍

黄金市场交易新趋势、新特点

四、中国金市 精彩可期

五、实物黄金与纸黄金

我要真金白银——实物黄金

黄金存单——纸黄金

1

3

3

4

5

6

6

6

7

8

9

9

10

13

16

17

19

19

21

目录

CONTENTS

22	六、黄金现货投资
22	如何参与黄金现货交易
23	黄金现货新面孔——黄金 T+D 等
24	七、黄金投资新天地
25	黄金 ETF
26	黄金信托
26	黄金企业股票
27	和黄金挂钩的理财产品
28	黄金期货和期权
29	八、黄金期货——一览众山小
32	九、黄金投资 银行主战场
36	银期合作“玖玖金”
37	十、期货公司——黄金期货的唯一通道
39	第二篇 市场淘“金”
40	上篇 金市纵横
41	一、金条、金币、金饰——投资大不同
41	哪款实物黄金适合您
42	如何投资实物黄金
44	二、是纸亦是金——投资要点要弄清
44	纸黄金投资流程
45	纸黄金投资选哪款

CONTENTS 目录

三、黄金期权新产品	48
什么是“期金宝”及“两金宝”	49
如何办理个人黄金期权业务	50
四、现货延期交收(T+D)——延期补偿费是关键	50
下篇 期市炒“金”	54
一、吹尽黄沙始见金——认识黄金期货合约	55
二、期市淘金 理念先行	57
三、投资黄金期货 风险控制要牢记	61
四、黄金期货交易流程	64
期市炒金先开户	64
入金以后再交易	67
每日结算 心中有数	71
交割——你能拿到真金吗	73
五、“电子眼”监控，期货保证金很安全	74
六、流动性至上选合约	76
七、双向交易机会多	78
八、保证金不足亮红牌，追加不上强平仓	79
九、投资方法个性化	80
十、投资误区要规避	82
第三篇 投资点“金”	85
一、金价影响因素剖析——黄金投资基本分析	87

目录

CONTENTS

87	金市汇市 相互影响
88	石油价格 影响通胀
89	战争状态 金价攀升
90	通货膨胀 影响金价
90	利率因素 不可忽视
91	二、图表指标教您看——黄金投资技术分析
91	技术分析入门
92	常见的技术分析方法
100	技术指标运用点评
101	利用技术分析抉择时机
103	三、纸黄金投资的“三大策略”、“八大技巧”
107	四、黄金期权投资策略和技巧
108	化繁为简认识期权交易
110	策略一 买入看涨期权——黄金看涨 预付定金
112	策略二 买入看跌期权——黄金看跌 预买保险
112	策略三 卖出看涨期权——预收定金 承担风险
113	策略四 卖出看跌期权——预收保费 价跌买入
114	策略五 更复杂的期权策略——跨式期权
115	五、期市交易兵法之一——投机交易
116	六、期市交易兵法之二——套期保值
116	黄金期货套期保值介绍

CONTENTS

目录

涉金企业黄金期货套期保值的几种基本策略	118
保值优化 注意两点	120
七、期市交易兵法之三——套利	120
八、风险控制是关键——期市生存之道	123
量力而行——评估自己的风险承受能力	123
止损——“剩”者为王，来日方长	124
止盈——落袋为安	125
第四篇 金玉良言	127
一、出手金市	129
黄金投资 从股民变成“金粉”	129
炒股炒汇风险不小 持金持银价值永存	131
二、方法策略	133
纸黄金投资 该出手时才出手	133
黄金期货投资中的“大亏”、“小亏”、“大赚”、“小赚”	135
黄金期货交易要“追涨杀跌”	136
投资名家的成功要诀	137
三、风险管理	139
看对趋势也亏钱？——资金管理的重要性	139
求财太切易摔跟头	141
“贪婪者”的灾难——炒银破产记	143
套期保值也要注意资金风险	146

目录 CONTENTS

148	小概率事件带来大风险——长期资本管理公司的教训
150	四、时机把握
150	看对容易赚钱难
152	时机选择不当乃成功投资之大敌
154	五、投资心态
154	泰山崩于前而色不变——保持良好心态
158	黄金期市交易者的心灵鸡汤
163	附录
165	黄金投资小辞典
172	黄金单位换算
173	上海黄金交易所交易规则
182	中国工商银行个人账户黄金买卖章程
187	上海期货交易所黄金期货标准合约
189	上海期货交易所交易细则（修正案）
200	黄金信息相关媒体
206	参考资料
207	书评
217	后记