



黄金交易

投资者必读

先学习 再行动 了解黄金市场 掌握实战技巧

霍明 穆瑞年 著
CMC Markets

单 易 懂 轻 松 入 门 实 战 必 备

世界领先的实时互联网差价合约交易商和做市商落户中国
为中国投资者倾力打造新兴理财产品实战宝典

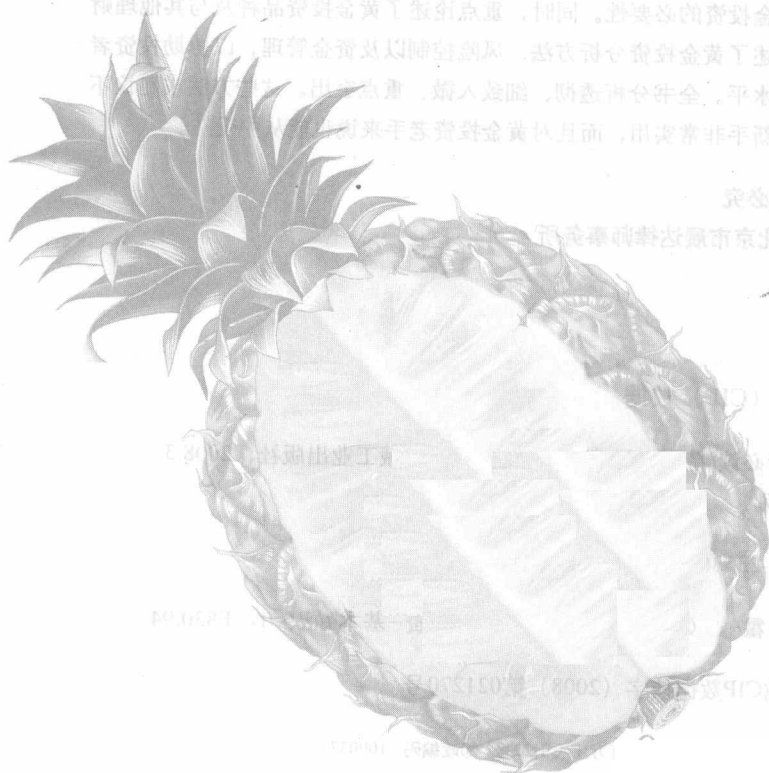


机械工业出版社
China Machine Press

黄金交易

投资者有必读

霍明著
穆瑞年



机械工业出版社
China Machine Press

本书系统介绍了黄金属性、特点及其在货币金融中的地位、国际黄金市场的类型及特点,还阐述了黄金投资的必要性。同时,重点论述了黄金投资品种及与其他理财产品的比较,详细阐述了黄金投资分析方法、风险控制以及资金管理,以协助投资者提升黄金投资的运作水平。全书分析透彻、细致入微、重点突出。这些方法或建议不仅对初涉黄金投资的新手非常实用,而且对黄金投资老手来说也能从中受益。

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目(CIP)数据

黄金交易投资者必读/霍明,穆瑞年著. —北京:机械工业出版社,2008.3
(投资者必读系列)

ISBN 978-7-111-23536-1

I. 黄… II. ①霍… ②穆… 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021270号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:吴亚军

版式设计:刘永青

三河市明辉印装有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2008年4月第1版第2次印刷

165mm×205mm·11印张

定价:28.80元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

PREFACE | 前言

在经济全球化的环境下，中国成功地加入了WTO，中国黄金市场和世界黄金市场融为一体是必然的趋势。2002年10月，上海黄金交易所的正式营业标志着我国黄金市场走向了市场化交易，进而使我国的金融市场更加完整。初具规模的中国黄金交易市场自运营以来，取得了有目共睹的成绩：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，黄金交易又由现货交易、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。2007年1月9日推出黄金期货交易，之后还可能推出其他黄金衍生工具，为广大投资者提供更多的投资机会。不过，投资者对这一新的金融工具和国际黄金市场的了解相对较少，并且缺乏正规、专业黄金机构的正确引导，以致不少投资者损失惨重。

解决这个问题，也是写这本书的初衷。要参与未来黄金投资，在黄金市场中获得投资增值、保值的机会，就必

须对黄金属性、特点及其在货币金融中的地位进行全面的了解。本书将在后面章节中对不同投资品种的差别及用法进行详尽的描述，希望可以帮助为投资者带来一定的帮助。

另外，投资者必须谨记每一项投资都是有风险的，投资者亏损的原因也是多方面的，就像现在的股市，在大牛市当中也有部分投资者亏损。因此投资者在投资之前，要先明确自己的投资目的。如果你是为了避险或规避通货膨胀的风险，那么就应当选择购买实物黄金，然后长期持有。如果你是为了赚取差价，也就是资本利得，那么就应当根据自己的资金量和风险承受能力，选择相应的金融衍生工具，如黄金期货、黄金CFD等。

CONTENT | 目 录

前 言

入门篇

第1章 黄金特性 /2

黄金的自然属性 /2

黄金的成色 /4

黄金重量的计量单位 /5

黄金的货币属性 /6

近代黄金的金融属性 /10

黄金的商品属性 /14

黄金的生产及分布 /15

第2章 国际黄金市场的类型及特点 /23

国际黄金市场类型 /23

黄金市场交易特点 /27

黄金市场的参与者 /49

相关监督管理机构 /52

投资黄金的必要性 /55

投资者必读

兵器篇

第3章 实物黄金交易与纸黄金交易 /64

实物黄金交易 /64

纸黄金交易 /74

小结 /82

第4章 黄金远期交易、期权交易及租赁 /84

黄金远期交易概述 /84

黄金期权交易 /85

黄金租赁 /87

第5章 黄金T+D与黄金差价合约 /91

T+D交易品种 /91

黄金差价合约 /97

黄金保证金交易的基本规则 /99

第6章 黄金期货交易 /104

黄金期货的交易内容 /104

买卖黄金期货的问题 /109

黄金和其他理财产品的比较 /112

内功篇

第7章 影响黄金的七要素 /118

黄金的供求关系 /118

国际局势、突发事件与黄金关系 /125

美元与黄金之间的关系 /128

黄金与其长期平均价格的比较 /133

原油与黄金 /134

道琼斯工业指数与黄金价格的关系 /145

黄金与CRB指数的关系 /146

第8章 黄金技术分析 /148

黄金市场分析流派 /148

利用RSI指标寻找市场机会 /152

变换周期的KDJ /153

布林线 /156

逆势操作系统之CDP指标 /161

趋向指标 (DMI) /162

综合运用DMI与CDP黄金组合 /166

小结 /168

第9章 黄金投资风险控制 /169

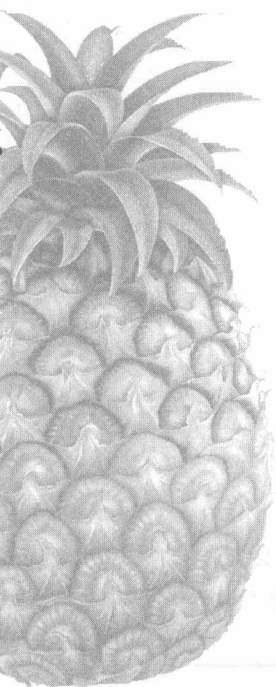
黄金投资风险控制 /169

风险控制的前提：战胜自己 /172

规避风险的手段：资金管理 /177

附录 理查丁·费尔兹投资原则125条（中英文对照） /188

参考文献 /208



先学习，后行动。

入门篇



■ 黄金特性

■ 国际黄金市场的类型及特点

投资入门

第1章

黄金特性

黄金的自然属性

黄金一词源自印度，梵文叫做Jval，化学学名为aurum，代号为Au。

黄金名贵广为人知。金在地壳中的含量平均只有 3.5×10^{-9} ，与铁、铜、铅、锌相比，它的含量极低，要富集1 000倍以上才能成矿。地质学家的分析报告指出，黄金是一种橙黄色的金属物质。在自然界中，金一般以单质形态存在。除了在1802年才发现的钽（tantalum）之外，金是世界上最稀有的金属，这更证明金的稀有性。黄金的物理特性，见表1-1。

表1-1 黄金的物理特性

原子序数	79
相对原子质量	196.966 55
熔点	1 337.18K(1 947.52°F)
沸点	3 129K(5 172.8°F)
密度	在常温常压下，金的密度是19.32克/厘米 ³ ，是水的近20倍，是铁的3倍多
摩氏硬度	2.5，与人的指甲硬度不相上下

在人类历史过去的几千年里，黄金基本上属于帝王贵族才能拥有的财富，黄金就是权势的象征，是黄金使得古埃及和古罗马的文明显得异样的辉煌。在世界上几大古代文明中，黄金都在当时的社会中有

着极高的地位；黄金除了为帝王贵族所拥有外，还被人类社会普遍认为是神灵才能拥有的神物，人们将黄金进献给其所崇拜的神灵，黄金成为供奉器具和修饰保护神灵形象的特殊材料。

黄金为何会如此尊贵呢？以价格而言，黄金并不是最贵重的金属，在期货市场上流通的还有更贵重的白金（platinum）以及太空工业中的钯金（palladium）；在单质方面，还有钻石，其价格都远高于黄金。要说物以稀为贵，恐龙蛋更稀有，却没人将其用做饰物。之所以黄金能够保持唯我独尊的地位，首先是因为人类瞳孔的构造是以吸光为主，太强太弱的光线都不会悦目，黄金本身不会发光，但只要有微弱的外来光线就可以反射出灿烂色彩，这种刺激人类视线的元素就成了黄金特性之一。

其次是因为黄金的延展性，黄金是现存金属中熔化后面积最大的金属。一盎司黄金，原本体积只有港币壹元的硬币那样大而已，但熔化后，可以铺满 5×5 米²的范围；其厚度，最薄时可达0.000 127毫米，也就是人类头发厚度的1/400。这个特性使黄金更易成为镀金，可随时电镀在任何物品上，使其应用范围更加广泛。黄金的特点在自然界中排行第三，只有银及铜可以超越它，其他金属则望尘莫及。因此，在打造金器饰物之时，几乎任何凭空想象的形状均可以打造出来。单质黄金的物理稳定性非常好，所以在自然界中存在黄金单质。黄金容易被磨成粉状，这也是金在自然界中呈分散状的原因，纯金首饰也易被磨损而减少分量。

黄金还有一个特性，就是抗氧化能力非常强，与地球上任何其他元素不同，古往今来已经挖出来的金子，现在仍然保存完好。比如4500年前埃及人的金制假牙齿桥，现今依然保存良好。在远古墓葬中出土的黄金随葬品，虽然历经数千年的风雨，但是色彩依然艳丽如新。

黄金是热和电的良导体，但不如铂、汞、铅、银四种金属导电性强，因此也被用于高级电线的线路上；近期的新科技，更将它应用于

癌病的治疗上。因此，黄金无论在日常生活、饰物、医学及科学上都有极其广泛的用途。另外，黄金在金融市场上也成为一重要产品，这将在之后的章节中介绍。

黄金的成色

凡经过提炼的黄金都被称为“熟金”。熟金中因加入其他元素而使黄金在色泽上发生变化，人们通常把被加入了金属银而没有其他金属的熟金称之为“清色金”，而把被掺入了银和其他金属的黄金称为“混色金”。这就是人们常说的金无足赤。

K金是混色金成色的一种表示方式，每K（即英文carat、德文karat的缩写）含金量为4.166 6%。

我国的K金在解放初期是按每K 4.15%的标准计算的，1982年以后，与国际标准统一起来，以每K 4.166 6%作为标准（见表1-2）。

表1-2 K金换算表

12K	$12 \times 4.166\ 6\%$	49.999 2%(500‰)
18K	$18 \times 4.166\ 6\%$	74.998 8%(750‰)
22K	$22 \times 4.166\ 6\%$	91.665 2%(917‰)
24K	$24 \times 4.166\ 6\%$	99.998 4%(999‰)

用文字表达黄金纯度的方法：

有的金首饰上或金条及金砖上打有文字标记，其规定为：足金的含金量不小于990‰，通常是将黄金重量分成1 000份的表示法，如金件上标注9999的为99.99%，而标注为586的为58.6%。比如，在上海黄金交易所中交易的黄金主要是9999与9995成色的黄金。

24K金常被人们认为是纯金，但实际含金量为99.98%，折为23.995 5K。对于黄金制品含金量的成色问题，国家标准有很明确的规

定,即商家销售的每件黄金饰品必须挂牌标明其含金量和重量。黄金饰品的重量一律使用国家法定计量单位。其含金量应该使用“K金”(不含24K金)、“足金”(含金量不少于99%)、“千足金”(含金量不少于99.9%),不得使用“千足纯金”、“纯金”等不规范的标法。我国对黄金制品的印记和标识牌都有规定,一般要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等,无印记者则为不合格产品。国际上也是如此。但是,对于一些特别细小的制品也允许不打标记。

黄金重量的计量单位

黄金重量的主要计量单位为:盎司、克、千克(公斤)、吨等(见表1-3)。国际上通用的黄金计量单位为盎司,我们经常看到的世界黄金价格都是以盎司为计量单位的。

$$1 \text{ 盎司} = 31.103 \text{ 481 克}$$

表1-3 各种金衡换算表

金衡盎司 (ounce)	市两	司马两	克 (gram)	格令 (grain)	托拉 (tola)	打兰 (dram)	公斤 (kilogram)	日本两
1	0.995 3	0.831 047	31.103 5	480.00	2.666 7	10.00	0.031 103 5	82.94
1.004 7	1	0.834 9	31.25	482.256	2.679 2	10.047	0.031 25	8.333
1.203 3	1.197 6	1	37.426 9	577.584 7	3.208 8	12.033	0.037 43	9.980 2
0.032 15	0.032	0.026 72	1	15.432 3	0.085 74	0.312 5	0.001	0.266 66
0.002 083	0.002 074	0.001 73	0.064 8	1	0.005 56	0.020 83	0.000 648	0.017 28
0.375	0.373 2	0.311 64	11.663 7	180.00	1	3.75	0.011 66	3.110 21
0.1	0.099 53	0.083 1	3.110 35	48.00	0.266 67	1	0.003 110 35	0.829 4
32.15	32.00	26.718 3	1 000.00	15 432.10	85.734 95	321.50	1	266.66
0.120 57	0.120 0	0.100 2	3.750	5.787 3	0.321 5	1.205 7	0.003 5	1

目前在中国国内一般习惯于用克来做黄金的计量单位。虽然我国采用的是公制，但这个黄金计量单位与国际市场上约定俗成的习惯计量单位“盎司”是不同的，国内黄金交易仍然缺乏市场定价权。因此，国内投资者投资黄金必须首先要适应这种计量单位上的差异。

黄金的货币属性

由于黄金的耐久性、密度大以及金光闪闪的特点，黄金很自然地就成为财富和身份的象征，它曾是君王的专利，历史上的很多次战争都是因它而起的。从近代起，黄金又被赋予硬通货的职能，“金本位”制的出现更使它具有了前所未有的地位。

纵观世界货币史黄金不仅有出色的表现，而且历史悠久，根据古希腊史学家希罗多德的记载，“吕底亚人是我们所知当中第一个铸造、使用金币和银币的民族，他们可以说是最早的零售商”。吕底亚是公元前700年位于小亚细亚西部的一个富庶的古王国，距离希腊爱琴海大约200英里^①远。吕底亚处于不同文明地区的东西交通要道上，繁荣的贸易和商业活动对简易兑换流通的金币产生了自然要求，而且吕底亚位于盛产冲积沙金的佩克托勒斯河岸，黄金供应的基本面良好。由于其地理位置特别重要，在希罗多德的文献里，吕底亚人“拥有大量金钱”。考古工作者在公元前600年的遗址中发现了儿枚吕底亚国王克列兹时代的金币，这也证明了希罗多德没有说错，吕底亚人在这个时期流行货币，金币铸造得非常精美。

① 1英里 = 1 609.344米。

小亚细亚吕底亚王国（今土耳其西部）金币是目前世界上发现最早的金币。币材采用流经吕底亚王国首府萨迪斯河中的自然金银矿粒打制而成。这种矿粒成分约为3金1银，呈黄白色，俗称琥珀金。



右上图为公元前600年左右一枚吕底亚琥珀金币（已放大）。币面有正在取食的公鹿，上面有一行古文“我是法尼”的印记。对法尼其人目前一无所知，很可能是一个商人的姓名。公鹿是他的印记，表明他对该币品质负责。

索利多金币，铸于382~383年。罗马帝国索利多金币重4.48克，铸造地为君士坦丁堡，正面是皇帝狄奥多西一世，币文：D N THEODOSIVS P F AVG. D N= Dominus Noster “Our Lord”（吾皇），THEODOSIVS= Theodosius（狄奥多西），P F= Pius Felix（幸运的），AVG=Augustus（奥古斯都）。背面为君士坦丁堡女神坐像，币文：CONCORDIA AVGG S CONOB. CONCORDIA=融洽/协和，CONOB= Constantinopolis Obryza “Pure Gold of Constantinople”，即君士坦丁堡造足赤金币。



TIPS



狄奥多西一世（Theodosius I），执政期间为379~395年，是西罗马帝国灭亡（476年）前最后一位有作为的皇帝，也是最后一位统一罗马帝国的皇帝。在392年宣布基督教为国教，反对一切异教和异端。395年狄奥多西病逝于米兰，他把帝国一分为二，东部分给长子阿卡迪乌斯（Arcadius），西部分给幼子洪诺留（Honorius）。自此罗马帝国永久地分裂为东西罗马帝国。

中国在商代就已经掌握了黄金的冶铸技术。最早的金币铸于何年，目前尚无定论。但中国古代早有金币，最早在公元前22世纪的夏代，中国就将黄金作为货币使用了，司马迁的《史记·卷三十·平准书第八》（蒋非非译）中记载：“虞夏之币，金为三品，或黄（黄金）或白或赤。”虽然考古发掘迄今未见夏以前的黄金货币，但史籍中有关使用黄金货币的记载，至少能够证明黄金的货币职能已在当时发挥作用。

殷商及西周时期，珍贵的装饰品黄金很早就作为贵金属为人们所喜爱。到了春秋战国时期，根据《春秋》、《管子》等文献记载，黄金已经具有了以下职能：第一，交换手段；第二，价值尺度；第三，国际货币，“国际”是指诸侯国；第四，大量用于赏赐、送礼、贿赂。《管子》中有“黄金刀币，民之通货也”的记录。

到了秦朝至西汉时期，黄金货币开始盛行。秦始皇统一全国以后，颁布了中国最早的货币立法，规定黄金为“上币”。西汉交易中盛行使用黄金，小宗买卖都使用铜钱，价值大的均以黄金计算，关系重大的活动都使用黄金。在此阶段黄金充分履行着赏赐、储藏财富以及价值尺度的职能。东汉至隋黄金的流通作用减退，黄金愈加贵重，人们对黄金的使用有了很大的改变，用于大额支付和商品交易的情况锐减。

黄金主要用于储藏和装饰。第一，黄金充分发挥了价值保值的作用。第二，奢侈的黄金饰品成为时尚。南北朝时期，黄金制的钱币开始出现。唐宋时期黄金的金融货币属性有所上升，黄金被视为财富宝藏，用于赏赐、馈赠、贿赂等。元朝以后，随着黄金货币作用的消失，纸币逐渐流行，黄金进一步退出流通领域。尤其是明朝，曾明令禁止民间用金银交易，结果黄金的货币地位正式被取消，黄金主要起到储藏作用。

总之，在中国古代历史上，不同时期黄金的主要作用也在不断发生变化。就其金融属性作用而言，盛行于战国中后期和西汉，削弱于

东汉魏晋南北朝，唐宋时期随着经济的发展而又有所上升，只是民间使用逐渐消失，明朝黄金的货币作用正式被取消，但黄金仍具有金融属性。从世界历史上看，各国情况各异，但黄金在古代具有广泛的金融属性。

春秋战国时期的货币形态，由实物货币、金属称量货币进入到金属铸币阶段。青铜铸币一直是多元化货币中的主流。周、晋铸行铲币，齐、燕铸行刀币，秦国铸行圉钱，而吴越、宋等国直至灭亡时仍在使用实物货币和称量货币。由于楚国境内盛产黄金，使楚国成为春秋战国时期唯一盛行黄金铸币的国家，现存最早的金币就是楚国的“郢爰”。



右上图为中国出土最早的黄金货币郢爰，“郢”乃是楚国国都，“爰”则是重量单位或楚国金币的专有名称。其铸造于公元前241~公元前223年之间，目前所见均系考古出土文物。此币呈板形，币面铸有供分割成小块的印痕，使用时凿下小块支付，每小块重约15克左右。其含金量一般在90%以上，有的甚至高达99%，也有少数含量仅为80%。

“郢爰”的出土范围较大。据统计，1950年以来，在安徽、河南、江苏、湖北、山东、浙江、陕西等地，发现“郢爰”金币700多块，总重量达4万多克，其中95%以上出土于原来的楚国疆域之内。1982年江苏盱眙南窖庄出土的窖藏金版中，有一块“郢爰”呈长方形，重610克，正面钤印54个，加上6个上半印，钤印总数有60个，是迄今发现的最大的“郢爰”金版。从安徽寿县等地出土实物上保留的刻画数字连文来看，有百位数、千位数直至万位数，应是金币铸造时的数字编号，加上秦汉以来，历代熔毁、改铸以及至今尚埋藏地下未被发现等原因，楚国金币铸造和流通的总量应该是相当大的。