

——專業報紙與專業分析的權威——
工商時報理財叢書 006

掌握金脈

黃金投資分析

94

寶湖證券股份有限公司董事長

戴震●著

2
F830.94
1

工商時報

個人理財叢書 006

掌握金脈

——黃金投資分析

戴震◎著



時報出版公司

ISBN 957-13-0105-1

個人理財叢書 006

掌握金脈

著者——戴震

發行人——臧遠侯

出版者——時報文化出版企業有限公司

台北市 10909 和平西路三段 240 號四樓

發行專線——(02) 3066842

讀者服務專線——(02) 3024094

(如果您對本書品質與服務有任何不滿意的地方，請打這支電話。)

郵撥——01038540 時報出版公司

信箱——台北郵政七九十九信箱

責任編輯——錢珏珣

排版——紀元電腦排版公司

製版——源耕印刷有限公司

印刷——協昇印刷有限公司

初版——中華民國七十九年四月十日

定價——新台幣二〇〇元



◎行政院新聞局局版台業字第〇二一四號
版權所有 翻印必究
(缺頁或破損的書，請寄回更換)



ISBN 957-13-0105-1

自序

1989年的暑假，工商時報在總編輯鄭優策劃下，準備出版一套完整的個人理財叢書，這套叢書的執筆者，動員了編輯部全體資深同仁，包括編輯組、採訪組及經濟研究室的同仁在內，我也被列為叢書執筆者之一。

在理財叢書中，我被指派為負責兩本書的筆者，一本是股票投資，一本是黃金投資。其中股票投資的書已經出版，取名為「股市操典」，以深入淺出方式，配合個別股的案例，介紹各種技術分析方法。

至於，黃金投資的書，取名「掌握金脈」。此書分兩大部分，一部分是從基本談黃金投資，一部分是從技術面談黃金投資。書名是自己所取，主因是黃金埋在地下時，固然可以從金脈的走向，挖到金礦而致富，就是挖掘出土，鑄造成金塊、金幣，也同樣可以從金價的走勢圖，掌握金價漲跌的脈搏，進而獲利。因此如何使投資人掌握住金脈，因而獲利，是撰寫此書最大目的。

報社請我寫此書的原因，主要是我採訪證券新聞十餘年，對證券的技術分析及黃金的技術分析了解甚多，加上，我以往在執筆寫「寶石投資」專欄，以及完成「鑽石投資」，「玉和彩色寶石投資」兩本書時，對黃金的基本面資訊也收集不少，撰寫此書可收事半功倍之效。

雖然如此，但撰寫此書時，有關金價技術分析的資料建檔，以及將計算方式逐一寫在電腦中，依然花了我不少

功夫。

另外，在撰寫此書時，採訪組記者莊雅珍女士，很熱心的提供我許多資料，羅盛豐集團的總裁賀鳴鐸、賀鳴珩先生也提供我不少珍貴資料，令我由衷感謝。

此書欲付梓時，我已經在今年一月底離開了工作廿餘年的工商時報，前往寶湖證券公司開創一個新的人生，也許我跨入證券界後，會對證券及有關的投資更專精，如果能抽出空來，我會繼續執筆，為我們的投資人作更多的服務。



1990年3月

目錄

壹、基本分析篇

一、黃金的魅力	3
• 黃金為何值得投資	3
• 黃金有哪些魅力	4
• 黃金可當作資產	5
• 黃金沒有納稅煩惱	6
• 國人喜歡投資黃金嗎？	7
二、決定金價的因素	9
• 黃金主要來源	9
• 黃金主要需求	12
• 影響金價的經濟因素	16
• 影響金價的非經濟因素	20
三、黃金的投資工具	22
• 飾金	22
• 金幣	23
• 金條	25
• 黃金存單	27

• 黃金存摺	27
• 黃金儲蓄及黃金寄存	29
• 黃金債券	29
• 黃金生息	30
• 黃金共同基金	31
• 金礦股票	33
• 黃金期貨	33
• 黃金選擇權	35
• 本地倫敦金	36

四、黃金投資工具優劣比較 38

• 該買飾金？金幣？還是金條？	38
• 投資黃金現貨好嗎？	42
• 常見的國際及大陸金幣	43
• 購買金礦股票還是黃金共同基金？	47
• 黃金存摺、黃金債券適合購買嗎？	51
• 該買黃金選擇權嗎？	52
• 期貨交易法通過後黃金期貨可投資嗎？	55

五、黃金交易場所 59

• 世界五大黃金交易市場	59
• 倫敦黃金市場	60
• 瑞士蘇黎世黃金市場	64
• 美國黃金市場	65
• 香港黃金市場	68
• 新加坡黃金市場	74

• 黃金期貨交易所會在台北成立嗎？	75
六、黃金與貨幣的關係	86
七、黃金與主要貴重品價格關係	89
• 黃金與白銀	89
• 黃金與白金	96
• 黃金與鑽石	102
八、金價走勢	109
• 金價下跌逾 10 年能否上揚？	109
• 目前供需如何？	112

貳、技術分析篇

一、利用技術分析掌握金價	117
• 金價有哪些成功的預測方法？	117
• 如何利用技術分析掌握黃金價格？	118
• 金價趨勢圖如何製作？	119
二、常見的金價趨勢圖形	124
• 反轉圖形	125
頭肩型態/碟形底及碟形頭/扇形反轉/雙重底及雙重頂	
V 型反轉/三重頭和三重底/島狀反轉/雙重頭、底與平台/一、二日的關鍵反轉	
• 高低整理圖形	132
對稱三角形/弧形上升趨勢線/上升和下降楔形/直角三角形/細	

長三角旗形/上升、下跌軌道/旗形/菱形/盤檔整理軌道

三、掌握金價的主要技術分析工具 金黃 140

• 移動平均線	140
• 乖離率	143
• 平滑異同移動平均線	146
• 心理線	151
• 相對強弱指標	154
• 威廉指標	159
• 隨機指標	163
• 動量指標	167
• 趨向指標	174
• 寶塔線	188
• OX 圖	192
• 幾何角度	196
• 波浪理論	203
• 黃金分割率	212
• 從成交量研判金價	216



基本分析篇

一、黃金的魅力

• 黃金為何值得投資

雖然國際黃金價格由 1980 年 1 月 21 日由每英兩 875 美元下跌後，金價一直處在空頭市場，1985 年 2 月底，金價最低時曾跌到每英兩 282 美元，1987 年底反彈至每英兩 500 美元，1989 年 9 月又一度跌破每英兩 360 美元，但從長期投資角度看，黃金仍然值得投資。

黃金的產量有限，每年僅能供應 1000 噸左右。這先天的條件限制，是黃金貨幣必須保持一定的第一個理由。貨幣供應量不可過多，但太少同樣會造成困擾。供應量過多會導致通貨價值的滑落，招致通貨膨脹；而供應量過少則會變成經濟不景氣。

因此，我們可以說黃金是一種過多不可，過少不行，必須拿捏得適如其份的物質。而堅硬、耐火、美麗的特性，使得自古至今的人們對其愛不釋手。它曾被用來裝飾埃及法老的棺木；而使希臘的神殿閃閃生輝；日本奈良的佛像是以金色鑄成；安土桃山的演出是因為黃金的佈置而令人嘆為觀止。現代則是歷史上將黃金用在裝飾上最頻繁的時代，根據統計，大約每年有數百噸的黃金消費於此。

其他必須使用到黃金的情形，則有醫療用的牙科材料、工業用的電子材料等。而我們日常生活所需的電腦、

電視等通信機件類，產業用的機器人等，在在使得黃金的需求量與日劇增，成為近代生活上的必需品。

由於貨幣的價值及金屬的使用價值偏高，黃金自古以來即被當作資產而積蓄著。有史以來，人類已挖掘的黃金約 90,000 噸左右，其中三分之一以上為各國貨幣當局所持有，三分之一用在消費及回歸土地，剩餘的三分之一則被鑄成各種形狀作為私人財產而積蓄起來。

• 黃金有哪些魅力

黃金與貨幣的關係，雖然因為金本位制度的廢止，國際貨幣基金會、美國相繼放棄黃金作為貨幣，但黃金依然是各國需要的外匯準備，即使我國中央銀行庫存黃金已不少，還在 1989 年上半年大量向美國購買黃金，一則作為外匯準備，再則改善中美貿易逆差。

而人們也擺脫了早期將黃金純粹作為裝飾的工具，進而將其作為投資工具，主因是：

1. 流通性高：黃金期貨交易幾乎和股票交易一樣，有極高的兌現性，即使黃金現貨兌現亦佳，遠較不動產兌現要快，你可以隨時變現。即使你不想賣出，而暫時將黃金拿到當舖典當，黃金也是當舖最歡迎的當品，因此其估價率也最高，一般都在零售價格的 90% 到 95% 左右，比股票、珠寶、世界名錶、名牌汽車都高。

2. 保值性強：黃金確實有保值性，今天一盎司的黃金與數百年前比較，其購買力相差無幾，因此若長期持有，可以抵抗通貨膨脹，避免貨幣貶值的壓力。例如，1973

年、1979 年兩次世界能源危機，造成國際性通貨膨脹，金價均大漲，1980 年更升至每盎司 875 美元。

3. 避險性佳：由於黃金具有保值的特性，因此它的價格與其他貨幣資產的價格會形成「反方向發展」的情況，也就是說當其他貨幣資產價值上升時，黃金價格下跌；而當其他貨幣資產貶值時，則黃金價格上漲，因此黃金具有平衡其他資產價格下跌損失的作用，而成為人們規避風險，保有證券價值的重要工具。尤其遇到戰爭時，黃金避險性更佳，當初追求革命的白俄羅斯人，曾因黃金而免於飢餓；從越南戰火中逃生的人，也曾因黃金而獲得生機。而印度農民寧可信賴重金屬而不肯信賴盧比，他們在豐收時買進黃金，在休耕時則將黃金賣掉以免於飢餓。

• 黃金可當作資產

無論在戰時、平時，黃金都是人們理想的財產。近年來，日本、中華民國更因為貨幣升值，人民富裕，躍居為世界主要的黃金進口國。

因為戰爭而飽受國界變更之苦的歐洲人，特別是法國人，對其黃金的鑑賞力，乃是世界一流。雖然戰後的世界各國，均誓言不再戰爭，但戰鬥仍然每天不斷地持續發生。不僅在戰爭、災害等非常時期，就是在太平盛世，黃金仍是最有力的資產保有方式。日本自從 1973 年公佈施行黃金進口自由化以來，對黃金的資產價值投以關心的人與日俱增。除了因戰爭而導致的通貨膨脹，及存款凍結以外。未遭受日圓大變動的日本人，亦不得不伴隨著日圓國

際化的脚步，漸漸捲入國際貨幣的漩渦之中。

1970 年後期，日圓對美元的匯率從 40% 下降至 35%。而 1981 年前半年，日圓由年初時較前年最高點的 259 日圓上昇為 200 日圓；而美元價格則在 8 月時，下降了 25%，成為 248 日圓。1985 年 9 月五國財經首長會議，迫使美元貶值，日圓更在 1988 年升值到 120 日圓。

日本的黃金投資，就是在這種貨幣的變動、通貨膨脹及金價的波動中持續進行。以重金屬商在店面交易的情形來看，自由化之後以 1 公斤為單位的大筆交易很多，但近來 10 公克到 100 公克的買賣則佔壓倒性的多數。另外，1/4 盎司的南非富格林金幣也銷路特佳。

以上均表明視黃金為資產的國民遍及各階層，他們以買進、賣出的投資方式來進行黃金交易。而近年來，銀行及證券公司也對黃金深感興趣，並計劃逐步加入黃金市場中。另外，就是黃金期貨市場交易所的設立，在目前已是迫在眉睫。

• 黃金沒有納稅煩惱

在 1989 年 7 月以前，按照海關進口稅則的規定，除了金箔、黃金粉須課征 1.25% 的進口稅之外，其餘每 37.5 公克（即一台兩）須課新台幣 100 元的進口稅，亦即每進口一港兩（37.425 公克）黃金，須課新台幣 100 元。

但此項規定，在 1989 年 7 月 15 日，我國立法院三讀通過修正海關進口稅則時，將稅負取消，改為免稅進口項目。

另外，在政府實施加值型營業稅時，當時黃金在中央信託局銷售時，或銀樓業者銷售給一般投資人，均需附加5%的營業稅，一度造成業者很大的不便，但隨著財政部在民國77年，將加值型營業稅又改為內含後，5%的黃金交易營業稅，也因而取消。

從個人投資觀點，黃金是一個免稅的投資標的。

• 國人喜歡投資黃金嗎？

根據法新社1989年6月12日一則發自巴塞爾的外電指出：「國際清算銀行（BIS）週一發表的統計數字顯示，去年中華民國在世界黃金市場上購買了大約351噸黃金，佔總供給量1705噸的20%左右。

該銀行說，據官方估計，中華民國的民間投資人採購了170噸黃金，「但是一般相信，實際的數字可能遠高於170噸」。

中華民國中央銀行則購買了181噸黃金，創下遠東地區歷來最高的官方黃金採購紀錄。

分析師估計，88年大約有100噸黃金進入中國大陸，其中大多數是由台灣居民探親時攜入。

從以上資料，可以看出國人喜愛黃金的程度，雖1989年1至8月的黃金進口量為106.76公噸，較88年同期為少，但全年預估仍有200公噸左右。

另外，根據資訊市場系統顧問公司與東方、太一廣告公司完成的「1988年台灣地區消費行為與生活形態」問卷調查顯示：儲蓄、標會、保險、黃金仍為最受台灣人喜愛

的前四大投資工具。其中，女性使用黃金為理財工具的比例較男性為高；北部地區的黃金投資人比例居台灣首位。

台灣區人們最常用的理財工具

排 名	理 財 工 具	偏 好 百 分 比
1	儲蓄	79.83
2	標會	31.28
3	保險	23.08
4	黃金	11.71
5	股票	9.40
6	房地產	7.09
7	六合彩	6.84
8	金幣	3.93
9	私人借貸	3.50
10	投資公司	2.05
11	珠寶	1.88
12	共同基金	1.79
13	藝術品	1.28
14	期貨	1.03
15	公債	0.85
16	骨董	0.51
17	海外投資	0.43