

——看清大趋势，调整好心态——

祝小兵
著

黄金白银 投资与理财



打破惯性思维 × 超越常规思维 × 掌握投资技巧

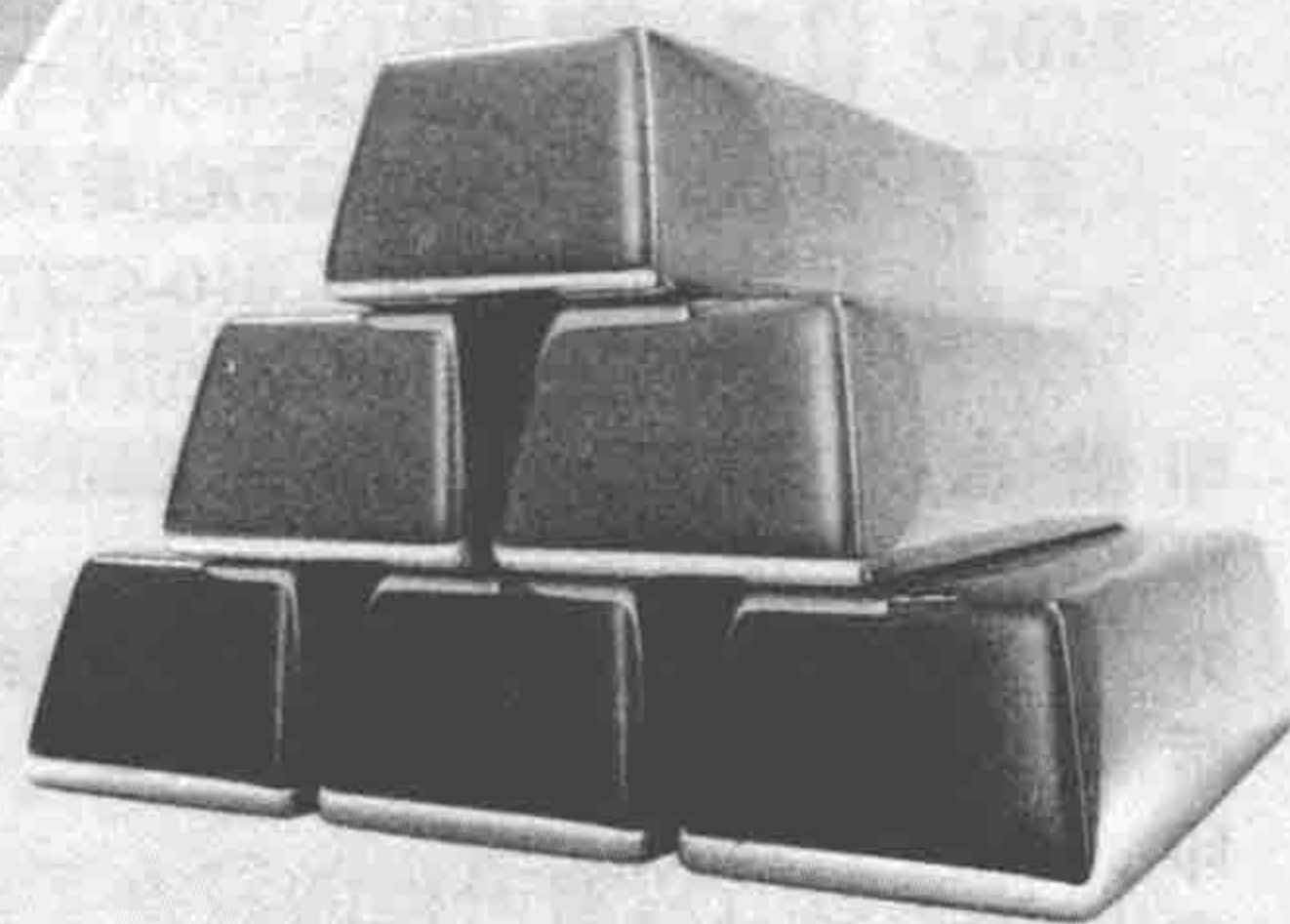
一本书教你学会贵金属投资

清华大学出版社



祝小兵 著

黄金白银 投资与理财



清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书从认识黄金和白银的特性入手,分析了黄金以及白银的金属属性和货币属性,阐述了黄金与白银市场的发展历史及现状,根据黄金与白银价格的历史演变介绍了黄金投资以及白银投资的基本分析法与技术分析法两种分析方法。黄金和白银都有多种投资方式,如实物黄金与实物白银、纸黄金与纸白银、黄金 T+D 和白银 T+D、黄金期货与白银期货,还有黄金和白银股票等,本书第五至九章重点对这些投资方式的特点进行了分析比较,并给出了相应的投资理财建议,第十章则介绍了黄金与白银投资风险管理规则及方法。

本书以通俗易懂的语言,介绍了黄金与白银投资理财的多种渠道,重点在于对投资理财理念的引导以及理财策略的分析,给投资者提出理性的投资理财建议。本书适合一般投资者普及入门知识,也可用作大学投资理财方向的教学工具书,还可以给有志于参加黄金分析师考试的专业人员作为参考书使用。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

黄金白银投资与理财/祝小兵主编. —北京:清华大学出版社, 2017

ISBN 978-7-302-46178-4

I. ①黄… II. ①祝… III. ①贵金属-投资-基本知识 IV. ①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 019939 号

责任编辑:杜春杰

封面设计:刘超

版式设计:魏远

责任校对:王云

责任印制:王静怡

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印装者:三河市金元印装有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:170mm×230mm 印 张:18.25 字 数:328 千字

版 次:2017 年 6 月第 1 版 印 次:2017 年 6 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:46.80 元

产品编号:072707-01

PREFACE

序

我与祝小兵老师以书结缘，因书相识，至今已有数年。2012年，受人社部委托，中国黄金协会负责修编《黄金投资分析师培训教材》。按照国家职业标准要求，这套教材要囊括黄金投资分析师所具备的相关基础理论和专业技能知识，对修编者理论知识和实践经验的要求颇高，胜任者寥寥无几。为此，我们从北京的几家大书店里买下了几乎是所有的有关黄金投资理财方面的几十本书籍，细细品鉴，试图从中寻得适合的专家。当读到祝老师撰写的《东亚金融合作》《黄金投资与理财》两本专著时，我们被他扎实的理论基础、敏捷缜密的思维以及对学术认真负责的态度所吸引，一致认为他是编写教材的最佳人选。我们辗转找到祝老师，他为人谦和、热情坦率，欣然接受了邀请，担任了《助理黄金投资分析师》主编。经过几个月的努力，《黄金投资分析师培训教材（2013修订版）》顺利出版，此套教材荣获2013年度中国黄金协会科学技术奖一等奖。

祝小兵老师的这本《黄金白银投资与理财》介绍了黄金与白银投资理财的多种方式和渠道，重点在于对投资理财理念的引导以及理财策略的分析，给投资者提出理性的投资理财建议。本书既有相当程度的理论性，体现在它的逻辑结构科学合理，章节体系完整，而且层层递进；又有一定的可操作性，针对具体的黄金白银多种交易方式，均从理财角度给出了实际的操作建议。这是目前市场上难得的一本关于黄金白银投资理财的书籍。

祝小兵老师对黄金、白银的属性和投资有着深厚的研究基础和深刻的认识。



黄金白银

投资与理财

现在市场上绝大部分的同类书籍都是把黄金和白银分割开来的，但是祝老师的这本书通过对黄金、白银货币属性强弱、价格形成机制、投资交易方式等方面的差异和共性的分析，向投资者阐述了黄金白银的投资理念、渠道和技巧，尝试性地把黄金和白银这两种贵金属进行比较后给出投资建议，让读者更加容易理解和把握黄金和白银的多种交易方式。

祝小兵老师长期从事经济金融课题研究，擅长投资理财规划、个人理财实务、黄金投资分析，他砥志研思，笔耕不辍，探索着学术的精深，也显示着对社会、经济最本真的思考与透视。本书作为一种尝试，进行了一次有益而具有挑战性的探索，值得鼓励。

中国黄金协会

王胜文

PREFACE

前言

黄金和白银都是千百年来人们使用时间最久的货币，即便到了现在，黄金已经从货币之王的宝座上退了下来，白银也离开了货币领域，但它们本身具有的价值地位，从来就没有失去过。黄金和白银因其本身具有的价值，能够给人们带来财富安全。两千多年以来，每当某个政府或者国家开始稀释自己的货币，使民众感到经济出现了问题的时候，民众就会通过持有黄金和白银来保住自己的财富。

“货币天然金银”。因为黄金白银千百年来货币属性，它们成为国家、企业和个人都难以舍弃的资产配置品种，而黄金白银也一直因具有保值功能和抵御通胀功能而深深扎根于普通投资者心中。既然黄金白银投资是资产配置中必不可少的成分，那么投资者该如何选择具体的配置比例呢？国际上一般通行的数据显示，黄金投资在个人整体可投资资产中一般占 5%~10%。投资者还可根据家庭实际情况制订相应的初级、中级和高级藏金计划。初级藏金计划为 10 盎司，适合大多数普通家庭，可以应对一般性的金融风险 and 通货膨胀；中级藏金计划可以设定在 50 盎司，适合中等富裕家庭，能应对大规模的世界级的金融风险 and 通货膨胀带来的影响；而高级黄金储备计划可以设定在 200 盎司，适合少数富裕家庭，从国内外金融市场经济经验来看，任何规模的金融危机和通货膨胀因素都已经无法影响到这类家庭的生活水平。

尽管黄金和白银价格的影响因素较为复杂，但综合来说，近年来黄金白银



价格波动的因素可以归结为三点：一是黄金白银计价货币美元的涨跌；二是在政治、军事或者金融危机发生后的避险需求；三是在于全球经济是否发生严重的通货膨胀。每当世界处于不稳定的时候，不仅仅是中国人，世界各地的富人都会争相购买黄金，以求得内心的一丝安宁。当货币在各种大战的硝烟中变得不可靠时，富人们至少还有黄金可以维系自己的财富。

每当货币战争爆发或者国际货币体系混乱时，黄金价格就会大涨。第一次世界大战结束后，恢复金本位制失败，黄金价格由 1 盎司 20.62 美元上升到 35 美元，这一比价一直维持到 20 世纪 70 年代布雷顿森林体系解体。之后的十年，更是由 35 美元飙升到 850 美元。21 世纪初的十年黄金牛市则是从美元贬值开始的。在美国次贷危机爆发后，黄金价格更是走出一波凌厉的上升攻势，至 2010 年 11 月 8 日已突破 1 400 美元/盎司大关。可是正当有人预言金价将会涨到 4 000 美元/盎司，甚至 10 000 美元/盎司时，黄金价格却急转直下，仅用了不到 3 年时间就跌到了 1 100 美元/盎司。正所谓“盛世收藏，乱世藏金”，对于黄金白银这种资产、对于货币的本质，其实我们存在太多的误区。

从习惯上来讲，投资者以前购买黄金多为实物金条，讲究实实在在的保值，现在投资者可以选择多种黄金衍生品，如纸黄金、黄金期货、黄金 T+D 等，黄金股也成为黄金投资的方式之一。在对黄金各投资品种的风险有了比较准确的识别和衡量后，具有不同风险承受能力的投资者可以选择相应的投资组合。黄金投资组合中主要包括现金、实物黄金、黄金股票和黄金期货、期权等投资品种，其中现金的风险最小，相应收益也最小；黄金期货、期权的风险最大，预期收益也最大；黄金实物和股票的风险收益介于两者之间。随着国内黄金市场的发展，还会推出更多的黄金投资品种。白银的投资渠道类似于黄金，但是，因为白银价格远低于黄金价格，所以其波动性大大高于黄金，投机性也要大得多。对此，投资者要有相关方面的知识储备。

2010 年我写了《黄金投资与理财》一书，当时正逢黄金长达十多年的大牛市，所以市场上都是看多的投资者。后来黄金价格在 2011 年见顶后开始步步走低，出人意料的事情发生在 2013 年 5 月 1 日的小长假，因为之前黄金价格出现急跌，300 吨黄金瞬间被大妈扫空，华尔街卖出多少黄金，大妈们照单全收，这让“中国大妈”一战成名。多空大战中，世界五百强之一的高盛集团率先举

CONTENTS

目录

第一章 黄金白银的过去、现在与未来 / 1

第一节 黄金的属性和计量 / 2

- 一、“金”字的由来 / 2
- 二、黄金的属性 / 3
- 三、黄金的分类 / 4
- 四、黄金的计量方法 / 5

第二节 金融货币体系的黄金演变史 / 8

- 一、皇权垄断时期（19世纪以前） / 9
- 二、金本位制时期（19世纪~20世纪30年代） / 10
- 三、布雷顿森林体系时期（20世纪40年代~70年代初） / 12
- 四、黄金非货币化时期（20世纪70年代至今） / 14

第三节 中国黄金生产的历史与现状 / 16

- 一、中国历史上“贫金”的原因 / 17
- 二、改革开放后中国黄金市场全面放开 / 19
- 三、中国黄金生产现状 / 20



第四节 白银的属性和特质 / 21

- 一、“银”字的由来 / 22
- 二、白银的金属属性 / 22
- 三、白银的货币属性 / 26
- 四、白银的主要用途 / 27
- 五、白银生产的国际格局 / 30

第五节 中国白银的货币历史与发展沿革 / 32

- 一、中国白银货币演变史 / 32
- 二、新中国白银工业的发展 / 36
- 三、中国白银生产格局 / 37

第二章 黄金市场的产生与发展 / 39

第一节 世界黄金市场的发展历史与现状 / 40

- 一、黄金交易概况 / 40
- 二、黄金市场分类 / 41
- 三、世界黄金市场的格局 / 42

第二节 黄金市场构成要素 / 45

- 一、黄金市场交易主体 / 45
- 二、黄金市场交易场所 / 46
- 三、黄金市场涉及的法律体系和监管构架 / 47

第三节 世界主要黄金市场介绍 / 50

- 一、伦敦黄金市场 / 50
- 二、瑞士苏黎世黄金市场 / 54
- 三、美国黄金市场 / 55
- 四、新加坡黄金市场 / 56
- 五、中国香港黄金市场 / 57
- 六、上海黄金交易市场 / 58



第三章 黄金白银基本面投资分析方法 / 66

第一节 黄金白银价格及历史演变 / 67

- 一、黄金价格 / 67
- 二、黄金价格历史演变 / 69
- 三、过去 60 年国际白银价格走势历史演变 / 72

第二节 黄金投资基本面分析法 / 75

- 一、黄金投资基本面分析法概述 / 75
- 二、黄金投资直接影响因素 / 76
- 三、黄金投资间接影响因素 / 87
- 四、基本面分析法实例 / 95

第三节 白银投资基本面分析方法 / 98

- 一、供需关系对白银价格的影响 / 98
- 二、美元指数对白银价格的影响 / 103
- 三、其他因素对白银价格的影响 / 104
- 案例：黄金与白银比率 GSR 因素分析 / 107

第四章 黄金白银技术面投资分析法 / 111

第一节 技术分析法概述 / 112

- 一、技术分析的优势 / 112
- 二、技术分析的劣势 / 112
- 三、技术分析的假设条件和基本原理 / 113

第二节 技术分析常用理论 / 114

- 一、道氏理论 / 114
- 二、波浪理论 / 117
- 三、趋势线分析 / 122
- 四、黄金白银投资如何寻找支撑位和阻力位 / 126



第三节 K线指标的绘制与分析 / 127

第五章 实物黄金白银投资理财策略 / 136

第一节 实物黄金白银投资策略 / 137

- 一、上海黄金交易所个人实物黄金白银投资方法 / 137
- 二、上海黄金交易所个人实物黄金白银投资注意事项 / 140
- 三、上海黄金交易所个人实物黄金白银投资优势 / 140
- 四、个人实物黄金白银投资策略 / 141
- 案例：中国大妈抢购黄金 / 142

第二节 实物金条投资理财策略 / 143

- 一、投资性金条特征及投资策略 / 143
- 二、纪念性金条特征及投资策略 / 150

第三节 金银纪念币投资理财策略 / 152

- 一、金银纪念币的特点 / 153
- 二、熊猫币介绍 / 153
- 三、金银纪念币交易渠道 / 156
- 四、金银币投资理财策略 / 157

第四节 挂钩黄金理财产品的投资策略 / 158

- 一、挂钩黄金理财产品特点 / 158
- 二、挂钩黄金理财产品设计原理 / 160
- 三、挂钩黄金理财产品投资策略 / 162
- 四、黄金投资理财须经历的阶段 / 163

第六章 纸黄金与纸白银投资理财策略 / 164

第一节 纸黄金与纸白银业务交易规则 / 165

- 一、纸黄金业务交易规则 / 165
- 二、纸白银业务交易规则 / 172



第二节 纸黄金与纸白银投资理财策略 / 174

- 一、纸黄金与纸白银交易的准备工作 / 174
- 二、纸黄金与纸白银投资理财策略分类 / 175
- 三、纸黄金投资理财策略 / 176
- 四、纸白银投资理财策略 / 178

第七章 黄金及白银 T+D 投资理财策略 / 181

第一节 黄金及白银 T+D 现货延期交收业务概述 / 182

- 一、上海黄金交易所 Au (T+D) 及 Ag (T+D) 标准合约 / 182
- 二、黄金 T+D 延期交收业务主要交易规则解读 / 184
- 三、黄金 T+D 现货延期交收业务投资实例 / 189
- 四、Au (T+D) 业务的补充——Au (T+N) 品种介绍 / 190

第二节 T+D 现货延期交收业务交易流程及原理 / 192

- 一、T+D 交易开户流程 / 192
- 二、T+D 交易过程中应注意的问题 / 193
- 三、T+D 现货延期交收业务定价原理 / 197
- 四、T+D 现货延期交收业务与其他业务比较 / 199

第三节 T+D 现货延期交收业务风险及防范策略 / 201

- 一、T+D 业务面临的风险 / 201
- 二、上海黄金交易所对 T+D 延期交收业务的风险管理措施 / 202
- 三、投资者防范 T+D 业务风险的策略 / 203
- 案例：白银 T+D 投资，控制风险是关键 / 206

第八章 黄金白银期货投资理财策略 / 208

第一节 黄金白银期货标准合约及特点 / 209

- 一、黄金期货交易的主要内容 / 209
- 二、白银期货交易的主要内容 / 214



第二节 黄金白银期货交易流程 / 217

- 一、开户 / 217
- 二、黄金和白银期货交易指令 / 219
- 三、黄金和白银期货的结算方式 / 220

第三节 黄金白银期货风险种类及管理 / 222

- 一、黄金白银期货风险种类 / 222
- 二、黄金白银期货风险管理重点 / 224

第四节 黄金白银期货投资理财策略 / 226

- 一、黄金白银期货交易计划 / 227
- 二、黄金白银期货交易资金管理策略 / 227
- 三、黄金期货止损技巧 / 228
- 四、上海期货交易所推出黄金、白银期货的夜盘交易 / 229

第九章 黄金白银股票和基金投资理财策略 / 231

第一节 黄金白银股票投资理财策略 / 232

- 一、黄金投资和股票投资的比较 / 232
- 二、黄金白银股票投资理财策略 / 233
- 三、典型黄金股票投资价值分析 / 234

第二节 黄金 ETF 基金投资展望 / 242

- 一、黄金 ETF 基金概述 / 243
- 二、黄金 ETF 基金的运作机制 / 245
- 三、黄金 ETF 基金持仓量和黄金价格的相关性分析 / 249
- 四、我国发展黄金 ETF 基金的思考 / 251

第十章 黄金白银投资风险管理 / 254

第一节 黄金白银投资风险分析 / 255

- 一、黄金白银投资风险的概念和特征 / 255



二、黄金白银投资风险的识别 / 256

第二节 黄金白银投资风险管理规则及方法 / 260

一、黄金白银投资风险管理基本规则 / 261

二、黄金白银投资风险管理基本方法 / 263

第三节 黄金白银投资风险控制程序 / 266

一、黄金白银投资风险控制程序 / 267

二、黄金白银投资风险控制程序制定 / 268

三、依据不同的风险组合进行资金管理 / 272

四、风险管理的实施 / 275

参考文献 / 276



第一章

黄金白银的过去、现在与未来

黄金和白银都是千百年来人们使用时间最久的货币，即便到了现在，黄金已经从货币之王的宝座上退了下来，白银也离开了货币领域，但它们本身具有的价值地位，从来就没有失去过。黄金白银因其本身具有的价值，能够给人们带来财富安全。两千多年以来，每当某个政府或者国家开始稀释自己的货币，而民众感到经济出现了问题的时候，民众就会通过持有黄金和白银来保住自己的财富。几千年来，黄金与白银从来没有被所谓的法定通货击败过。因此，在纸币不断贬值的时代里，每位投资者都应该拥有一些永远不打算卖出的黄金和白银等贵金属，这也是战胜通货膨胀、阻止财富流失的办法之一。

第一节 黄金的属性和计量

黄金是一种带有黄色光泽的贵金属，是金属王国中最珍贵、最罕有的金属之一。黄金的化学元素符号为 Au，是拉丁文 Aurum 的缩写，意为“黎明前的曙光”，在古埃及文字中的意思是“可以触摸的太阳”，古埃及的法老坚持要埋葬在黄金这种“神之肉”里。古代印加人把黄金视为“太阳的汗珠”，《圣经·启示录》形容圣城耶路撒冷的街道由纯金制作。黄金在各个时代都被赋予了神话般的力量，它在诱惑着人们，更在折磨着人们。美国经济学家彼得·伯恩斯坦在《黄金的魔力》一书中说：“从来没有人搞得清楚，是我们拥有黄金，还是黄金拥有我们。”

距今一万年以前，黄金就已经被人类发现并利用。在人类有历史记载的几千年里，黄金基本上属于帝王贵族才能拥有的财富。黄金是权势的象征，是黄金使得古埃及、古罗马的文明显得异样的辉煌。在世界几大古代文明中，黄金都有着极高的地位。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。

黄金的历史与人类的历史几乎一样古老。一万二千多年前，自从人类发现和认识了黄金，它就点燃了人类心中种种狂热情绪。

一、“金”字的由来

在说文解字中，对“金”字是这样解释的，“五色（赤、青、黑、白、黄）金属的总称。黄金为五金之首。久埋地下也不会产生锈斑蚀痕，千锤百炼也不会损耗变轻，能顺从变形而不背本性。”在五行之中，金代表西方的属性。

金，早期金文（沙粒）（即“今”的变形，是“含”的本字），表示包含在泥沙中的矿粒。晚期金文写成混合结构：在沙土之中加上几点符号，表示颗粒形状的贵重矿物分布在泥沙中。金文字形表明，造字时代的古人已经开始了在河床上淘金。篆文将四点符号省去两点，并突出了“今”（含）的字形。隶书将



篆文的“今”省去一横写成，如图 1-1 所示。

甲骨文	金文	籀文	篆文	隶书	楷书	行书	草书	繁体楷书
缺	𠂔	金	金	金	金	金	金	金
金缺	金	金	金	金	金	金	金	金

图 1-1 金字的各种写法

资料来源：根据说文解字整理。

二、黄金的属性

黄金之所以被人类最早认识，是因为黄金的特殊性质所决定的。黄金在自然界可以以单质形态存在，而其他金属往往以化合物的形态存在。纯黄金能够反射出艳丽的黄色，掺入其他金属后颜色变化较大，如金铜合金呈暗红色，含银合金呈浅黄色或灰白色。当黄金被熔化时发出的蒸汽是绿色的，黄金在冶炼过程中它的金粉通常是咖啡色，若将黄金打造成薄薄的金箔时，对着光亮处看黄金是发绿色的。所以，常用的观色识别黄金的方法是：“七青八黄九紫十赤”，意思是说青黄色的含金量为 70%，黄色的含金为 80%，紫黄色的含金为 90%，赤黄色的几乎含金为 100%。



黄金在门捷列夫元素周期表中的原子序数为 79，具有很好的化学稳定性。黄金有良好的物理特性，它的熔点高，达摄氏 1064.43 度，“真金不怕火炼”就是指一般火焰下黄金不容易熔化。黄金密度为 19.31 克/立方厘米，直径仅为 46 毫米的纯金球其重量就有 1 000 克。黄金具有极好的韧性和延展性，人们可以随心所欲地将它铸造成任何形状。1 克纯金可以拉长到 3 000 米以上，如果做成金箔，面积可达 9 平方米。黄金抗氧化能力非常强，单质黄金的物理稳定性非常好。黄金易被磨成粉状，这也是金在自然界中呈分散状的原因，纯金首饰因易被磨损而减少分量。

早在人们把黄金当作货币使用之前，由于它的耐久性、密度以及金光闪闪的特点，黄金很自然地成为财富的象征。与地球上其他元素不同，古往今来已