

文刚锐
著

和黄金谈恋爱

学会投资黄金的第一课！

FALL IN
LOVE
WITH GOLD

人民东方出版传媒

 东方出版社

和黄金谈恋爱

学会投资黄金的第一课！

文刚锐 著

FALL IN
LOVE
WITH GOLD

人民东方出版传媒

 东方出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

和黄金谈恋爱 / 文刚锐 著. — 北京 : 东方出版社, 2016.9

ISBN 978-7-5060-9218-0

I. ①和… II. ①文… III. ①黄金市场—投资—基本知识 IV. ①F830.94

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第227493号

和黄金谈恋爱

(HE HUANGJIN TANLIANAI)

作 者: 文刚锐

责任编辑: 徐 玲 李宛霖

出 版: 东方出版社

发 行: 人民东方出版传媒有限公司

地 址: 北京市东城区东四十条113号

邮政编码: 100007

印 刷: 北京中新伟业印刷有限公司

版 次: 2016年10月第1版

印 次: 2016年10月第1次印刷

开 本: 710毫米×1000毫米 1/16

印 张: 14.5

字 数: 130千字

书 号: ISBN 978-7-5060-9218-0

定 价: 38.00元

发行电话: (010) 85924663 85924644 85924641

版权所有, 违者必究 本书观点并不代表本社立场

如有印装质量问题, 请拨打电话: (010) 85924716

我与黄金的 40 年爱情长跑

股票市场有一句投资格言，就是：勿与股票谈恋爱。意思是要劝告股票投资者在眼花缭乱的股票市场，有时候只能做“情场浪子”，不要对失去姿色的股票继续迷恋，抱紧不放。当股价移情别恋、连番下跌时，投资者要学会放手。如果执迷不悟，只会抱憾终生。

但黄金投资却是另一回事。你要与黄金谈一场一生一世的恋爱，才能摸清这位千金小姐的脾性，从而在黄金投资上有所收获。

相信不少参与过黄金买卖的投资者都会有同感，都知道黄金这位千金小姐的性情难以捉摸，波动特大。同一个经济数据，昨天是唱多金价，今天却把金价推低；同一条新闻，早上还说是利好金价，下午的金价就由高处跌下。

真个是：问黄金情是何物？直教金钱相许！亏损，只因你不懂与黄金谈恋爱！

初次邂逅

以“机缘巧合”来形容我进入黄金交易世界、认识这位黄金情人，是十分恰当的。回想当年刚进入银行时，我被分派到黄金部门工作，事前完全没有任何心理准备。按照银行惯例，新人在正式入职前，要先行参加一个短期的入职培训。就在这个培训结束前的最后一天，当人事部公布每个

人将要加入的部门时，我真的有点莫名其妙，因为我的部门名称是“金仓股”。

“金仓股”这个所谓“股”，是在一个传统公司结构下的小组织，因为这个工作单元只有7个职员，连一个部门的“部”也称不上，只能称之为次一级的“股”。“金”和“仓”两字就更是令人摸不着头脑，原来，“金”是指专职负责黄金实金交易，“仓”是指负责在香港金银业贸易场进行对冲买卖，交易和管理这些持仓业务。把两者合在一起的黄金交易部门便称为“金仓股”。

就这样，在1977年8月我正式投身黄金工作后，我和黄金从认识到喜欢，从了解到相恋，开始了这场“金生金世”的恋爱。

不离不弃

现在回想起来，这段恋情可以用“惊心动魄”来形容。我见证黄金从情窦初开的每盎司145美元，在不到两年半的时间内飙升至每盎司850美元，涨幅近5倍。我亦陪伴她度过很长一段低落的日子，金价从1980年1月初的高位下滑，在随后近20年中，走势反复震荡向下，至1999年末跌至250美元。

新世纪开始后，金价重搭上升轨道，只用了7年时间，在2007年2月重返每盎司850美元。之后的表现更是气势如虹，在2011年9月创出了接近每盎司1921美元的历史新高位。这个历史高位出现后，行情反转，来了个“四连跌”，在2015年12月跌至每盎司1046美元。

伴随着走势的起起伏伏，我这位黄金恋人的仰慕者和追随者也越来越多，这40年下来，黄金投资市场有了巨大的发展和变化。自1974年底美国期金市场开放黄金投资交易后，美国期金市场经历了多次整合，目前是COMEX一枝独秀，成为黄金市场和黄金价格波动的火车头。中国黄金市场虽然起步较晚，国内投资者从2000年开始才能自由买卖黄金，但上海

黄金交易所自 2002 年 10 月开始运营后，短短十多年光景，已经成为全球最活跃的黄金交易所之一。

一生一世

从 2008 年开始，我每周撰写一份黄金分析报告，在报告的最后部分总会来一个对未来一周的黄金走势预测。说来厉害，当我每年去统计这些预测的准确率时，发现这个准确率可以稳定保持在 80%~85%。有人问我，如何能这样准确地判断出金价走势？我说，因为我了解黄金，我是用满腔热情去接触和认识黄金，用对待恋人的体贴入微去关注和洞察其价格变化。她的一举一动、一颦一笑，怎能逃过我的法眼？我当然容易去把握她的情绪和走势。

从初次邂逅到今天，我和黄金已经谈了快 40 年的恋爱，我想我还会继续下去，一生一世地和她谈恋爱。在这 40 年的爱情长跑中，我曾亲自参与黄金业务中的多个部分，如今我将自己的亲身经历以及在这个过程中积累的所思所感所悟落笔成书，和大家细诉我与黄金的情缘故事，相信对有意于黄金投资的读者能有所裨益。我的忠告是，大家在投资黄金时，一定要和她交心、谈心，这样才能得心应手、手到擒来。

百年一邂逅，齐来共论金！就让我与黄金的恋爱经验，变为你投资黄金的参考秘籍吧！

投资和恋爱的说法

在投资用语上，“仓”一字是指投资者持有的“仓位”，英文可以用“Position”来表示。去做一笔买卖，可以说开仓“Open a Position”，投资者看好后市（Bull），去买入（Buy），就是持有了多仓“Long Position”；投资者看淡后市（Bear），去卖出（Sell），如果是投机性的抛空，是“Short Sell”，持有的就是空仓“Short Position”。

“平仓”作为动词，英文是“Liquidate”，平仓后没有仓位，英文是“No Position”，但老外交易员可以说“I am flat”（即没有仓位之意）。

当我们准备谈恋爱时，首先要知道对方是否已经有“持仓”？有多少“仓”？如果对方单身，英文是“Single”，有意接受别人的、心态上是开放的，可说成是“Open”。但在投资上，空仓不能说成“Open Interest”，因为“Open Interest”是指已经有仓位的数量，并不是说没有仓位。

看准了对象，你便要套期保值，“Hedge”了便没有风险，进而结婚“Married”。但假如碰到一个MBA，这是暗喻“M-Married, B-But, A-Available”，意思是“结婚了但仍自由”，就知道这仓位不能持有，必须及早平仓，甚至是止损（Stop Loss）离场。

第一章 揭开黄金面纱 /001

1.1 金本位制 (Gold Standard) /002

1.2 黄金圈中人 /003

黄金情话 贵金属家族成员

1.3 黄金供求的博弈 /007

1.4 黄金供应的数字和分析 /008

1.5 黄金的生产成本 /009

1.6 世界黄金协会 (World Gold Council) /011

黄金情话 黄金从业员的工资

黄金情话 黄金反托勒斯组织 (GATA)

1.7 黄金的需求和变化 /015

1.8 黄金供求对金价的影响 /016

1.9 黄金和白银 /017

1.10 白银投资市场的概况和运作 /019

黄金情话 亨特兄弟的成败

第二章 黄金多面体 /023

2.1 黄金储备 /024

2.2 华盛顿协议 (Washington Agreement) /026

黄金情话 来自央行的黄金交易

2.3 国际货币基金组织 (IMF) /028

2.4 中国黄金储备之谜 /029

黄金情话 1054 的意义

2.5 黄金的商品和金融特性 /032

2.6 黄金市场和外汇市场 /034

2.7 黄金和美元的关系 /035

2.8 黄金和其他货币的关系 /037

2.9 人民币黄金价格 /039

第三章 世界黄金市场 /043

3.1 国际黄金市场的组成 /044

3.2 香港金银业贸易场 /046

黄金情话 黄金买卖 24 小时

黄金情话 司马两的黄金单位

3.3 黄金现货的交易和结算 /051

3.4 伦敦交收黄金 (Loco London Gold) /052

黄金情话 伦敦黄金市场“本地”化

3.5 伦敦金银市场协会 (LBMA) /054

3.6 伦敦黄金的报价 /056

黄金情话 纯金价格

3.7 伦敦黄金定盘 (Gold Fixing) /059

黄金情话 五大金商的兴衰

3.8 伦敦黄金的结算 /063

3.9 伦敦黄金的买卖 /065

黄金情话 你能搬动多少金块?

3.10 伦敦黄金的持仓成本和计算 /069

3.11 黄金投资市场的变化 /071

第四章 中国黄金市场 /075

4.1 中国黄金市场的结构和组成 /076

4.2 上海黄金交易所 /078

4.3 (T+D) 黄金合约 /080

黄金情话 世界是(T+D)的

4.4 (T+D) 黄金投资流程 /083

4.5 (T+D) 黄金的延期交收补偿费 /086

黄金情话 黄金投资的合法性

4.6 黄金申报交收的博弈 /090

4.7 (T+D) 金价的波动因素 /091

4.8 (T+D) 金价和伦敦金价的关系 /093

4.9 上海期货交易所黄金期货 /094

4.10 停板熔断制度的优劣 /096

4.11 中国黄金市场国际化 /098

4.12 给中国黄金市场的情书 /100

第五章 黄金投资工具 /107

5.1 黄金金饰投资 /108

5.2 金粒及金条买卖 /109

黄金情话 香港的金饰牌价

5.3 金币投资 /112

黄金情话 真金不怕红炉火

5.4 金币互换交易 (Gold Coin Swap) /115

黄金情话 国庆金币的热与冷

5.5 结算地点互换交易 (Location Swap) /118

5.6 金银比率 (Gold/Silver Ratio) /120

5.7 纸黄金投资 /122

黄金情话 谢利源挤提

5.8 黄金股票及基金 /125

5.9 黄金定投 /126

5.10 黄金交易所买卖基金 (Gold ETF) /127

5.11 黄金 ETF 的运作 /129

黄金情话 黄金情话 消失的金条

第六章 黄金衍生投资工具 /133

6.1 黄金期货 (Gold Futures) /134

6.2 美国 COMEX 黄金期货 /135

6.3 期金投资策略 /137

黄金情话 黄金情话 穿睡衣的交易员

黄金情话 重型限价炸弹

- 6.4 期金交易的风险管理 /142
- 6.5 黄金期货的计价因素 /144
- 6.6 现货金价和期金价的互动关系 /146
- 6.7 期金和黄金现货的转换交易 (EFP) /148
- 6.8 黄金期权 (Gold Option) /151

黄金情话 期权与双形拳

- 6.9 黄金期权在黄金产业的运用 /155
- 6.10 黄金期权的投资价值 /157
- 6.11 黄金期权价格的计算 /159
- 6.12 二元期权 (Binary Option) 真面目 /160

第七章 黄金业务运作 /163

- 7.1 黄金业务的开拓和运营 /164
- 7.2 黄金的对冲 (Hedge) 和套戥 (Arbitrage) /166

黄金情话 我和雷曼兄弟

- 7.3 套利益价的计算 /170
- 7.4 金银借贷 (Bullion Banking) /172

黄金情话 人工金价换算器

- 7.5 黄金中立仓 /175
- 7.6 黄金中立仓的风险管理 /177

7.7 黄金租赁 (Gold Leasing) /179

黄金情话 阿爷的力量

7.8 远期黄金 (Forward Gold) 的交易和结算 /181

黄金情话 金马桶的金从何而来?

第八章 黄金价格的情影 /185

8.1 影响金价的因素 /186

8.2 黄金价格的波动特点 /188

黄金情话 饮料的智慧

8.3 黄金图表的时间性 /190

8.4 技术分析的应用 /191

8.5 经济数据对金价的影响 /193

8.6 美元汇价与金价的关系 /197

8.7 油价对金价的影响 /198

8.8 利率高低对金价的影响 /200

黄金情话 十年黄金变烂铜

8.9 成交量和持仓量对金价的影响 /202

8.10 黄金价格资讯 /205

黄金情话 打电玩游戏式的报价

8.11 金价走势的判断和预测 /209

黄金情话 我的成绩表

8.12 黄金投资锦囊：三大纪律、八项注意 /212

结语 /217

第一章

揭开黄金面纱

我们不要因为黄金价格动不动就升跌一两个百分点，便以为黄金价格真的如青春期少女的脾气般不可捉摸。波动多、波幅大是黄金价格波动的特点，但这些波动的背后或多或少都是由基本因素所诱发的。

“众里寻她千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处。”人海茫茫，要找到一个心仪对象确实不容易，可能咫尺天涯。但只要了解和掌握了黄金投资规律，就可以揭开黄金这位美少女的神秘面纱，从而看到她的真面目；而她也会放下高傲的身段，对你袒露少女情怀。

本章带领大家从黄金价格波动的最基本和最关键的因素说起，例如黄金市场不同的参与者、黄金供求情况及其变化等，去认识黄金，建立对黄金的感情，从而对黄金产生心有灵犀的感觉。这样不管这位千金小姐如何发脾气，只要你慧眼一看，她的意图和行动必定在你掌握之中。

爱相随，心相通。恋爱如是，投资也一样。

1.1 金本位制 (Gold Standard)

黄金天生高贵，全世界人类不分东西南北，不管肤色深浅，都一直尊崇和追求这位美少女。早在 5000 多年前，黄金就成为人类财富的象征和载体。

随着时间的消逝，使用“黄金百两”的古代日子已经离我们远去，大多数投资者最早认识黄金在金融市场的尊贵身份，就是教科书上所提到的金本位制。金本位制最简单的理解就是由黄金支持货币的价值，以黄金储备来决定一个国家能发行纸币的总值。在金本位制下，已发行的纸币背后必须有等值的黄金作为价值支持，各国货币之间的汇率是以纸币和黄金的兑换价值来确定和计算的。

简单的金本位制是从 1816 年英国发行流通性的金币开始的，其后英国在 1823 年将银行发行的银行券和黄金自由兑换，就是让黄金在背后支持这些银行券，让银行券变成一种大家接受的钞票。但随着经济的发展，世界各国的政治和经济情况开始发生了变化，发达国家虽然持有大量黄金，但仍不足以支持其所有已发行的货币，弱小国家也缺乏黄金储备来发行货币。当第一次世界大战结束后，各国都需要大量的资金和货币用以重建家园，金本位制已名存实亡，作为金本位制最强执行者的英国，也不得不在 1931 年放弃了金本位制。

第二次世界大战结束后，全球需要一个新的经济体制和货币体制，黄金当然以其独特的价值再次被推到金融市场主角的位置。这次不同的是，只将黄金单独和美元挂钩。1944 年 7 月举行的“布雷顿森林会议”，决定黄金和美元挂钩的比值是 1 盎司黄金 = 35 美元，其他各国再定出本国货币与美元的汇价关系和兑换价。透过黄金，美元成为了世界货币体系的中心，成为了全球性货币。

但当美国因介入越南战争而导致庞大的军费支出后，美元的发行量慢慢与其黄金储备出现了差异。由于市场担心美元货币背后能否有充足的黄金储备支持，美元货币出现了危机。到了 1968 年 2 月 21 日，美国取消了

发行钞票时要有 25% 黄金储备的规定，世界各国对美元的信心大失。这时候，各国需要的信心实体是什么？当然就是黄金！世界各国争相以 35 美元 = 1 盎司黄金的兑换率向美国兑换黄金。

我们对比一下 1950 年和 1970 年的美国黄金储备。1950 年美国的黄金储备约有 20000 吨，但在随后的 20 年间，不断有其他国家以美元来兑换并提取黄金，到 1970 年时美国的黄金储备已减少至 9000 吨，降幅超过 55%。1971 年美国总统尼克松不得不宣布停止美元与黄金的挂钩，至此金本位制变成了历史名词。

但也正是因为取消了金本位制，从 1974 年开始，美国允许其国民买卖黄金，纽约的商品交易所（COMEX）于 1974 年 12 月正式推出黄金期货合约。从此，黄金从金本位制中解放出来，变为寻常百姓的投资工具，揭开了投资市场上的新篇章。

黄金的价值、认受性地位和投资功能并没有受到金本位制取消的影响。相反，黄金在摆脱象征性货币的虚名后，在短短 40 多年间，已经成为金融市场上一种重要的投资工具。

1.2 黄金圈中人

知己知彼，百战百胜。要想赢得黄金归，便要知道在黄金情场上有多少人在和你博弈。投资者要认识在整个黄金产业和黄金圈子中，有能量和有影响力的人。知道了每路人马对黄金有怎样的需求和追求，了解不同市场参与者对金价高低的作用力和反应后，自然能够看通走势，得心应手。

这些主要的黄金圈中人，包括：

a. 黄金的供应方

金矿公司。这是毫无疑问的，因为金矿公司采探金矿后，生产出来的黄金当然是要在市场上卖出，向市场供应黄金。

贵金属家族成员

大家是否还记得 2008 年北京奥运会的吉祥物，五个福娃？他们分别是：贝贝、晶晶、欢欢、迎迎、妮妮，是由“北、京、欢、迎、你”这五个字变化而成。

也是在 2008 年，我到北京进行一次黄金培训，当我介绍贵金属的五位家族成员，我说贵金属的五位家族成员也是和五个福娃名字差不多，分别是“铂、金、钯、银、铑”，发音真的有点像“北京欢迎你”呢。把这五种金属称为贵金属，主要是从它们的稀有性、珍贵性和金属性接近来归类的。其中金和银在投资市场的角色最接近，也最为投资者所认识。

铂（英文是 Platinum），也称为铂金（但不是白金，白金是以黄金加工而成），铂曾在国际市场上以金融交易方式来进行买卖，也有金商、银行的在金银交易部门内提供铂的交易买卖，其中因为铂的买卖是以瑞士的苏黎世为结算中心，因此瑞士的几家主要银行都曾经在铂金的交易上担当一个很重要的角色。

过去的苏联曾经是全球最大的铂金供应国，随着苏联的解体，近年来，铂金基本上已完全从金融机构退下战线，变为以金属商品类的买卖为主，最主要的原因是铂的市场流通性下降，交易不活跃、价格波动大和买卖及对冲的成本高等因素令投资者止步。

铂的价格和黄金价格比较，曾经有比黄金高和低的时候，市场曾经因为铂在汽车废气的处理用途上增加需求，大幅刺激铂的价格上升。2008 年 3 月初铂金价格上升至接近每盎司 2300