



大众读物

【天一贵金属投资系列】

GOLD INVESTMENT

转战黄金

闫可◎编著

学炒黄金 获取财富钥匙 投资黄金 资产保值首选
关注黄金 就有获利机会 读懂黄金 把握赢利密码

2011年黄金牛市之旅还远未结束
没有哪种货币能充当避风港，唯有黄金



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

GOLD
INVESTMENT

转战黄金

∞ 闫可◎编著 ∞



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

转战黄金/闫可编著

北京: 中国经济出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0510 - 6

I. ①转… II. ①闫… III. ①黄金市场—投资 IV. ①F830. 94

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 264396 号

责任编辑 张玲玲 彭 欣

责任审读 贺 静

责任印制 张江虹

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 16. 5

字 数 237 千字

版 次 2011 年 6 月第 1 版

印 次 2011 年 6 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0510 - 6/F · 8736

定 价 35. 00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

前言

2007年夏天发生在美国的次贷危机,最终酿成了一场席卷全球的金融风暴。从性质上说,这次金融风暴实际上是信心危机和信用危机,充分暴露了当前以单一美元为中心的国际货币体系的不公平性和脆弱性。近年来,改革国际货币体系的呼声四起,建立科学、公平、持久、超越主权的国际货币体系成为人们思考和关注的新热点。

在这样的大环境下,有更多的人把希望的目光投向了黄金,这是自20世纪70年代国际货币基金组织推进黄金非货币化40多年后,人们对黄金在国际经济和金融体系中功能定位的再思考。黄金非货币化已推进了40多年,但黄金并没有退出货币领域,“黄金被从正门挤了出来,却又从窗口溜了进去”,这一事实昭示了黄金货币的生命力。时至今日,黄金仍是重要的全球性战略资源,是维护国家经济安全和金融安全的重要保障。

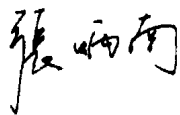
自2001年以来,黄金进入了二战后第二个大的牛市,黄金价格在10年时间里上涨了5倍多,始自2007年的次贷危机—金融风暴,更是激起了全球的黄金需求热潮。2010年,全球黄金需求创出了历史新高,各国中央银行也由持续了20年的黄金市场净卖出方转为净买入方。这些标志性的事件说明,无论是官方还是私人机构,日益增多的投资者选择了黄金作为对冲风险、资产保值和获取收益的载体。

自2002年中国黄金市场开放后,黄金投资这一古老的财富储备形式焕发了新的生机,黄金成为新兴的金融市场投资热点。据中国黄金协会最新统计,2010年我国实物黄金需求总量为571.51吨,同比增长21.26%,仍稳居世界第二。其中金条141.88吨,同比增长93.59%,是黄金需求中增长最快的品种。从经济总量、增长速度、社会需求、投资传统、市场创新等因素看,我国黄金投资市场的未来具有

广阔的前景。

黄金投资是一种专业性很强的投资方式,不仅仅需要热情,更需要丰富的经验、知识以及理性、睿智的判断。为了让广大投资者系统了解黄金交易知识,闫可同志在多年对黄金市场研究和实战的基础上编著了此书。全书系统介绍了黄金市场的基本知识、发展情况、投资方法、分析技巧、实战分析、投资风险等,内容丰富,语言生动,通俗易懂。相信这本书的出版,会在更大范围内对普及黄金投资知识、树立科学投资理念起到良好的推动作用。也希望有更多有识之士,更多地关注黄金投资的理论研究与实践探索,共同开拓中国黄金投资市场繁荣、美好的明天。

《中国黄金报》报社社长
中国黄金协会副会长、秘书长
黄金投资分析师职业资格评审专家委员会主任



2011年5月于北京

转战黄金 CONTENTS 目录

前言 / 1

第一章 选择黄金投资的理由

一、黄金投资已成为广泛应用的理财手段	3
二、黄金投资的特点	4
1. 在税收上的相对优势	4
2. 产权转移的便利	5
3. 世界上最好的抵押品种	5
4. 能保持久远的价值	6
5. 对抗通胀的最理想武器	6
6. 交易市场很难出现庄家	6
7. 没有时间限制并可随时交易	7
三、黄金投资与其他投资的区别	7

第二章 黄金基础知识

一、黄金基本知识介绍	11
1. 什么是黄金	11
2. 黄金的属性	12
3. 黄金的主要用途	13
4. 如何区分生金与熟金	15

二、国际黄金市场	16
1. 国际黄金市场概况	16
2. 国际黄金市场发展变化	19
三、中国黄金市场	33
1. 中国央行黄金储备	35
2. 中国黄金储备状况	37
3. 黄金市场开放带来的机遇	38

第三章 国内黄金交易渠道

一、黄金交易所	45
1. 天津贵金属交易所	45
2. 上海黄金交易所	46
3. 上海期货交易所	46
二、银行黄金投资	47
三、实物黄金交易	48

第四章 黄金投资工具

一、黄金投资品种介绍	53
1. 实物金	53
2. 纸黄金	54
3. 黄金保证金	57
4. 黄金期货	58
5. 黄金期权	61
6. 黄金股票	63
7. 黄金基金	64
二、国内黄金的标价方法	65
1. 国内黄金的重量计量单位	65
2. 国内黄金的纯度计量	65
3. 用“K 金”表示黄金纯度的方法	66

4. 用文字表达黄金纯度的方法	66
-----------------------	----

第五章 影响黄金价格走势基本面因素

一、黄金供求关系对黄金价格走势的影响	69
1. 供给因素	69
2. 需求因素	70
3. 其他因素	71
二、基本分析的不足与限制	88
1. 部分产金国家的资料难以获得或时间滞后	89
2. 公开市场上需求数字很难精确	89
3. 无法告诉我们入市的时机	89
4. 捕捉不到近期的峰顶和谷底	89

第六章 黄金市场技术分析

一、技术分析概述	93
二、经典理论	94
1. 道氏理论	94
2. 波浪理论	102
3. 江恩法则	105
三、K 线技术分析	110
1. K 线基础知识	110
2. K 线基本形态分析	111
3. 组合 K 线形态分析	113
四、形态分析	134
1. 支撑线和阻力线	134
2. 双峰反转	135
3. 头肩顶	136
4. 头肩底	137
5. 三重顶与三重底	138

6. 圆形顶和圆形底	139
7. V形反转和延伸形 V形反转	140
8. 扩大反转形(喇叭形)	141
9. 对称三角形	142
10. 上升三角形和下降三角形	142
11. 矩(箱)形整理	143
12. 旗形	144
13. 岛形	145
14. 菱形	146
五、技术指标分析	147
1. 技术指标简介	147
2. 移动平均线 MA	148
3. 平滑异同移动平均线 MACD	151
4. 相对强弱指标 RSI	153
5. 随机指数 KDJ	155
6. 威廉指标 WMS	157
7. 乖离率 BIAS	158
8. 心理线 PSY	159
9. 逆向操作指标 CDP	160
10. 动向指标 DMI	161
11. 顺势通道指标 CCI	163
12. 动量指数 MTM	164
13. 布林线 BOLL	166

第七章 黄金投资风险管理

一、黄金投资风险管理技巧	171
二、黄金期货投资风险与控制技巧	172
1. 黄金期货投资风险种类	172
2. 黄金期货风险控制技巧	174

三、黄金的资金管理和交易策略	176
1. 资金管理	176
2. 头寸管理(仓位控制)	177
3. 固定金额法	178
4. 风险控制(止损)	178
5. 小结	181
四、投资者赔钱因素分析	182
五、有效交易管理原则	184
1. 交易前要计划好如何灵活管理交易头寸	184
2. 明确制定应对隔夜头寸的策略	185
3. 实事求是并顺市而为	185
4. 要为交易开始和最后一小时制订周密的计划	185
5. 选择一系列你感觉行之有效的移动平均线和指标并另眼看待	185
6. 市场中所有的整数都有意义	185
7. 研究价格缺口并分门别类	186
8. 不要对手中的头寸有任何不切实际的想法	186
9. 初入市场要从小做起	186

附 录

一、黄金在金融货币体系中的演变史	189
1. 黄金被皇权贵族垄断时期	189
2. 金本位制	189
3. 金铸本位制	191
4. 金汇兑本位制	191
5. 黄金在布雷顿森林体系中扮演的重要角色	192
6. 布雷顿森林体系崩溃	193
7. 黄金的非货币化时期	193
二、黄金投资历史上的牛熊市	194
1. 黄金与美元价格稳定期后的第一次小牛市	195
2. 布雷顿森林体系下的黄金价格	196

3. 黄金摆脱美元困缚——二战后布雷顿森林体系的崩溃	196
4. 20 世纪 70 年代的黄金大牛市	198
5. 黄金大牛市后的 20 年熊市价格调整	200
6. 2001 年后黄金价格的起飞	200
三、对黄金价格有影响的美国主要经济指标	201
1. 国内生产总值	201
2. 工业生产指数	202
3. 新屋开工率	202
4. 产能利用率	202
5. 采购经理人指数	203
6. 生产者物价指数	203
7. 消费者物价指数	204
8. 就业报告	205
9. 个人所得	206
10. 耐用品订单	206
11. 消费者信心指数	207
12. 经常账	207
13. 预算赤字	208
14. 零售销售指数	209
15. 领先指标	210
16. 美元指数	210
17. 个人收入与消费支出	211
18. 贸易赤字	211
19. ISM 制造业指数	212
20. ISM 非制造业指数	213
21. 国际资本流动	214
四、黄金交易时间表	214
五、全球主要的国际黄金市场	216
1. 伦敦黄金市场	216
2. 苏黎世黄金市场	218
3. 纽约黄金市场	219

4. 香港黄金市场	220
5. 东京黄金市场	221
6. 新加坡黄金市场	222
六、新中国成立后黄金市场发展大事记	223
七、国内主要黄金交易所简介	226
1. 上海黄金交易所	226
2. 上海期货交易所	234
3. 天津贵金属交易所	235
八、投资市场警世恒言 50 条	246
九、交易心理要诀 16 条	248

第一章 **CHAPTER ONE**

选择黄金投资的理由

- 一、黄金投资已成为广泛应用的理财手段
- 二、黄金投资的特点
- 三、黄金投资与其他投资的区别

一、黄金投资已成为广泛应用的理财手段

黄金投资者应永远记住 2009 年——因为不论好消息还是坏消息,都使得黄金成为全球公开投资者、交易员、市场操纵者和投机者最推崇的商品。由美国两大住房抵押贷款融资机构——房利美和房地美(“两房”)的次级房贷问题所引发的美国金融危机,激起了一场金融大海啸,一夜间令美国两大投资银行走向末路——第四大投资银行雷曼兄弟宣布申请破产保护,第三大投资银行美林要卖盘易主。全球股市呈现崩盘特征,商品市场巨幅下跌,外汇市场非美货币急剧贬值。经济危机袭来,部分投资者想到了黄金,在国际市场金融动荡的背景下,投资者纷纷买入黄金避险。俗话说:“盛世藏古玩,乱世买黄金。”从古至今,不论是国内还是国外,当人们遇到危机时,总是会想到黄金这一永不变质的保值资产。在世界面临二战以后最严重的经济衰退时,黄金再度闪耀璀璨光芒,成为 2009 年全球市场上不可磨灭的一道风景。

自 2001 年以来,黄金价格一路上行,在 270 美元基础上翻了两番多,也就是说涨幅在 300% 以上。其他贵金属虽然也算表现不俗,但和黄金相比还是望尘莫及。同样 8 年时间内,白银从 4.60 美元上涨 280% 左右;铂金从 610 美元上涨 140% 左右;钯金则下跌了 60% 以上。与其他市场相比,黄金也依然独占鳌头。外汇市场方面:欧元兑美元从 2001 年的 0.94 上涨到 2011 年年初的 1.45,涨幅约为 55%;英镑兑美元涨幅不到 10%;澳元兑美元涨幅约为 60%;美元兑日元从 114 跌至不到 90,跌幅约为 21%。再看全球股市:道指 2001 年开盘报 10790 点,而到 2011 年年初尚有 3% 的距离;日经指数更差,从 2001 年开盘的接近 14000 点到 2011 年年初,跌幅为 27%;中国股市表现优异,深证成指涨了近 2 倍,涨幅 190%,上证指数上涨 33%。另外,和黄金价格密切相关的原油市场涨幅也不小,NYMEX 原油价格从 2001 年

的 30 多美元到 2011 年年初的 70 美元左右,涨幅也在 100% 以上。

2009 年下半年,在各国大规模刺激政策推动下,世界经济度过了继续下跌的最危险时期,经济数据开始出现好转的迹象。国际黄金价格在综合其他因素的作用下,呈现加速上涨趋势。2009 年 11 月 29 日最高上探 1225.80 美元/盎司后,2010 年第一季度出现向下的调整,最低下探至 1043.85 美元/盎司后企稳,继续出现向上的反弹走势。在对希腊债务危机可能蔓延至欧美国家的担忧下,投资者大量买入金币、金条和 ETF。2010 年第一季度国际黄金在 1060 ~ 1160 美元/盎司这一区间内震荡。直到 4 月下旬,在市场风险厌恶情绪的作用下,黄金价格终于突破该盘整区间,进一步上行。此后,随着欧元区债务危机不断升级,黄金备受追捧,6 月中旬金价最高上探到 1261.80 美元/盎司,再创历史新高。世界黄金协会(WGC)在同年的 5 月 26 日公布报告称:随着金融市场动荡,且消费者逐渐习惯黄金的高价,投资者纷纷买入黄金避险保值。黄金已悄然成为世界第二大储备货币,未来有望替代欧元的地位,并有望挑战美元的地位。

二、黄金投资的特点

在投资市场上,供投资者选择的投资品种十分丰富。那么为什么要选择黄金投资呢?黄金投资与其他形式的投资相比到底有哪些方面的优势呢?下面,我们将一一为大家解答。

1. 在税收上的相对优势

黄金在各种投资品种里,可以算是世界上所占税项最少的投资项目了。其交易过程中所包含的税收项目,基本上就只有黄金进口时的报关费用。与此相比,其他不少投资品种,都存在着一些容易让投资者忽略的税收项目。

例如,在进行股票投资时,如果需要进行股票的转手交易,还要向国家交纳一定比例的印花税。如此计算,利润将会成比例地减少,若是进行大宗

买卖或如此长年累月地计算下去,这部分的费用可谓不菲。

又比如,您进行房产投资,除了在购买时需要交纳相应的税收以外,在获得房产以后,还要交纳土地使用税。当您觉得房价已经达到了一定的程度,可以出售获利的时候,政府为了抑制对房产的炒作,还会征收一定比例的增值税。这样算下来,在交纳赋税之后,收益与之前相比,会有很大的差别。

在进行任何一项投资之前,都应该对所投资的项目的回报率进行分析(投资回报率=投资净收益/起初的投资额)。这里所涉及的投资净收益,是交纳赋税以后的收益。也许您开始觉得自己大赚了一笔,但是当支付了一定比例的税收后,您可能会感到收益少得可怜。尤其是在一些高赋税的国家里,投资前的赋税计算就变得极其重要,否则可能会使您做出错误的投资决策。

2. 产权转移的便利

假如您手头有一栋住宅和一块黄金。当您打算将它们赠送给您的子女时,您会发现,将黄金转移很容易,让子女搬走就可以了,但是住宅就要费劲得多。因为住宅和股票、股权的转让一样,都要办理过户手续。假如是遗产的话,还需要律师证明合法继承人的身份,并且交纳一定的遗产税,这样您的这些财产就会大幅度地缩水。

由此看来,这些资产的产权流动性根本没有黄金那么优越。在黄金市场开放的国家里,任何人都可以从公开的场合购得黄金,还可以像礼物一样进行自由转让,没有任何类似于登记制度的阻碍。而且黄金市场十分庞大,随时可进行任何形式的黄金买卖。

3. 世界上最好的抵押品种

很多人都遇到过资金周转不灵的情况,解决这种窘境的方法通常有两种,第一就是典当,第二就是举债。举债能否实现,完全看您的信用程度了,而且能借到的资金是否够用也不能确定。这时,黄金投资者就完全可以把黄金拿来典当,之后再赎回。

可以用来典当的物品种类很多,除了黄金以外,还有古董、字画等。但是,由于古董、字画等投资品的赝品在市场上很多,因此从这方面来看,黄金