



★ 人类有史以来 ★
最大的财富赚取机会到来了

黄金牛市 二十年

下一个十年，我们继续炒黄金

GOLD

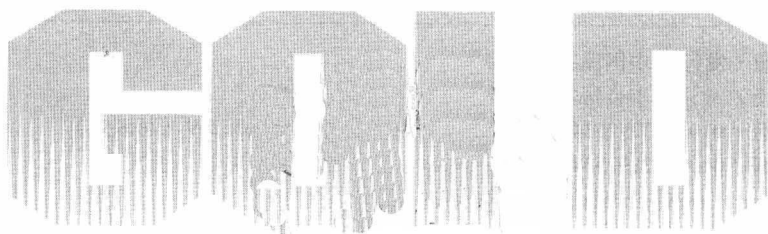
· ————— · 陶行逸 © 编著 · ————— ·

这轮始于2001年的黄金大牛市，是与1980年-2000年20年
大熊市成对应周期的，也将持续20年左右的时间

黄金牛市 二十年

下一个十年，我们继续炒黄金

—— 陶行逸◎编著 ——



中国民主法制出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

黄金牛市二十年: 下一个十年, 我们继续炒黄金/陶行逸编著. —北京: 中国民主法制出版社, 2011. 6

(金矿证券丛书)

ISBN 978 - 7 - 80219 - 868 - 5

I. ①黄… II. ①陶… 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 (2011) 第 094349 号

图书出品人 / 肖启明

出版统筹 / 赵卜慧

责任编辑 / 万方正

书名 / 黄金牛市二十年: 下一个十年, 我们继续炒黄金

HUANGJINNIUSHIERSHINIAN; XIAYIGESHINIAN, WOMENJIXUCHAOHUANGJIN

作者 / 陶行逸 编著

出版·发行 / 中国民主法制出版社

地址 / 北京市丰台区右安门外玉林里 7 号 (100069)

电话 / 010 - 63292534 63057714 (发行中心) 63055259 (总编室)

传真 / 010 - 63292534

Http: //www.rendabook.com.cn

E-mail: mzfz@263.net

经销 / 新华书店

开本 / 16 开 787 毫米 × 1092 毫米

印张 / 17.75

字数 / 270 千字

版本 / 2011 年 6 月第 1 版 2011 年 6 月第 1 次印刷

印刷 / 北京友谊印刷有限公司

书号 / ISBN 978 - 7 - 80219 - 868 - 5

定价 / 45.00 元

出版声明 / 版权所有, 侵权必究。

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

前言

FOREWORD

投资黄金如何赚钱？

买实物金可以保值，但增值潜力有限。黄金的价格波动相对其他产品并不大，但收益较稳定，适合普通的投资者。

而除了实物黄金以外，我国还在积极推进黄金市场的规范化建设，不断丰富以黄金为代表的贵金属投资品种，如纸黄金、黄金 T+D、黄金期货和天津贵金属交易所推出的天通金等等。这些黄金投资品种的报价都和国际现货黄金价格相联系。

投资者通过学习，可以在这个市场上大有作为。这本书重点讨论的就是如何在黄金市场的博弈中获胜。鉴于目前很多投资者对黄金市场有了初步的认识，本书会重点讨论一些影响黄金价格的深层次因素和实战操盘的技巧。

首先要明确的就是黄金仍然处在一个大牛市当中。这是由黄金的商品属性和金融属性共同决定的。这也是我们从交易黄金中获利的着眼点。

黄金作为一种特殊的商品，越来越受到人们的重视。早在 2006 年 07 月，上海黄金交易所总经理王喆就在《中国金融》撰文阐述了“藏金于民”的理念，现在，“收金于国，藏金于民”的理念已经被越来越多的国人接受。在国外，黄金作为投资工具占投资比重一般为 5% 至 8%，而我国黄金资产投资比重几乎为零。当前物价上涨较快，黄金是抵御通货膨胀的很好工具。因此，可以通过投资黄金产品优化投资者资产配置。我国黄金市场发展尚处在初级阶段，有很大发展空间。目前，全球人均拥有黄金 30 克左右，但中国人均黄金拥有量不到 3 克。从黄金市场占国内生产总值的比重看，英国超过 10%，美国约为 12%，日本为 25%，而中国为 1% 左右。

令人欣慰的是，中国已经成为全球最大的黄金生产国，2010 年黄金产量达到 341 吨，同时也是全世界黄金消费的第二大国，仅次于印度。很多研究显示，最保守的估计，中国民间现在积累的黄金要超过 3000 吨。我国政府将长期推行“藏金于民”政策，当前我国民间黄金储备量并不高，我们要不断通过民间储备提高黄金储量。

而另一方面，作为一种特殊的金融产品，黄金一直与我们的生活密切相关，每当我们遇到危险和困难的时候，黄金作为终极支付手段的作用就显现出来了。

20 年前，印度曾遭遇一场国际收支危机，无奈之下将 47 吨黄金运抵英国，作为从英国央行换取 4 亿美元紧急贷款的抵押物。

2011 年，突尼斯骚乱，流亡总统携 1.5 吨黄金出逃，价值约 6500 万美元。

当今社会，黄金虽然不能像纸币一样流通，但作为安全的资产，一直没有远离金融经济活动。

2010 年 10 月，芝加哥商业交易所（CME）接受黄金作为一种抵押品。

2011 年 02 月，摩根大通接受黄金作为证券借贷的抵押品。

向来银行业只接受美国国库券和股票做抵押，但摩根大通宣布准备允许客户和交易对手以实金作为交易抵押品，言下之意即视黄金资产的安全程度媲美具 AAA 信贷评级的美债。摩根大通的决定别具重大意义，因为黄金不能如债券和股票般带来利息收入，投资者一般把实金存于金库内等待升值，但现在，黄金抵押可让实金变成现金工具。

以前，支持者主张视黄金为货币资产，应等同现金；批评者则认为黄金市场过于波动和规模太小，不应视为合法货币。但是情况已经有了变化。根据世界黄金协会资料，目前金市流动性比欧洲多个国债市场更高，每日成交量超过 1000 亿美元。芝加哥贵金属交易员麦吉指出，摩根大通接纳黄金抵押品，象征银行业不再担心黄金流动性的问题。

世界黄金协会正游说巴塞尔银行监管委员会接纳黄金为银行业一级资本比率内的资产，跟国债和货币看齐。该委员会国际事务主管邓普斯特预测黄金抵

押将蔚然成风，相信黄金将愈受肯定为高流动的优质资产。

2011年3月4日，美国犹他州众议院已经通过法案，承认黄金和白银为法定货币，接下来还有12个州将要审议相似的议案。福克斯新闻网如此报道——“在退回金本位的道路上，犹他州走出了第一步”。

吉姆·罗杰斯（Jim Rogers）是国际著名的投资家和金融学教授。人称“奥地利股市之父”，他与金融大鳄索罗斯创立的量子基金在1997年令东南亚国家闻风丧胆。2011年3月初，罗杰斯对媒体表示，“在10年之内，黄金会上涨到2000美元/盎司，在未来的9年里上涨到这个价格也不是什么难事。可能有比黄金更好的投资品，比如说白银、大米。但我有黄金投资，而且我不会卖出我的黄金。”

2010年第四季度，来自华尔街资本大鳄们的最新持仓报告告诉我们，黄金仍然受重视。曾经屡屡唱空黄金的索罗斯并未大肆抛售黄金，甚至稍稍增加了仓位。索罗斯曾说，黄金已成为“终极泡沫”。最新报告显示，索罗斯基金在2010年年底时持有的黄金ETF的总值超过7.74亿美元，总份额较第三季度不减反增，增幅为0.5%。另外，第四季度索罗斯在一些金矿类上市公司中的持仓也没有减少，比如Nova Gold公司。

不仅仅是黄金，其他的贵金属牛市也仍在进行中。2011年2月8日，奥地利铸币厂宣布，基于银价高企，已停售5欧元硬币。因为每个5欧元硬币含有的8克白银，现值5.56欧元，高于硬币面值。白银也不断创出历史新高，后市看好。

黄金交易相对于股票等其他投资品种有着天然的优势。黄金市场是一个全球24小时连续交易的市场，全球统一报价，有不同保证金比例的金融衍生品，可以做T+0双向交易，也就是说可即时买卖，可以做多做空。黄金的报价单一，有世界各国央行和各大机构的参与，价格公平、公开、公正。黄金对世界政治经济事件的反应很敏感，为投资者判断黄金价格的走势提供了很多的线索，避免盲目介入。

那么普通投资者该如何把握贵金属的牛市行情呢？追高怕被套，逢低买入

又找不到合适的进场机会，做空又担心牛市顶部还未到。现在，投资者有了一本从真实战例剖析投资过程，用职业操盘手的亲身经历提炼出的黄金和白银投资指南，希望能为目前仍在投资领域搏杀的中小投资者带来启迪。

目 录

CONTENTS

第一篇 基本篇

第一章 黄金是最佳的投资品种 3

第一节 何谓黄金	3
第二节 黄金对抗通胀的价值	9
第三节 黄金的避险功能	13
第四节 用黄金平衡汇率风险	18
第五节 黄金是波动率低的资产	25
第六节 黄金的投资回报率	27
第七节 黄金与其他投资品种的区别	30

第二章 黄金投资的市场指针 35

第一节 美元：没落的贵族	35
第二节 原油和国际大宗商品	39
第三节 欧洲央行的“售金协议”	52
第四节 金矿商的策略	55
第五节 黄金 ETF	58
第六节 如何看 CFTC 持仓报告	62

第七节 金价走势的季节性特征	64
第八节 美元利率与金价拐点	70
第九节 实际利率与吉布森悖论	72
第十节 康德拉季耶夫周期	75
第十一节 黄金供求关系分析	79
第十二节 官方黄金储备	88

第三章 白银投资的市场指针 95

第一节 “穷人的黄金”	95
第二节 黄金与白银的逐鹿	97
第三节 狂热的需求	98
第四节 白银与其他金属	101
第五节 供应者的难题	102
第六节 黄金是白银的指针	105

第四章 谁在操纵黄金价格 107

第一节 谁在操纵黄金价格	107
第二节 大型银行“操纵”黄金价格的证据	114
第三节 IMF是“帮凶”？	115
第四节 “黄金邪恶轴心”	118
第五节 银行家为何“操纵”黄金价格	120
第六节 金价被“操纵”，那又怎么样？	122
第七节 白银市场被操纵的“历史问题”	124

第二篇 技术篇

第五章 把握趋势 129

- 第一节 技术分析基本理论..... 129
- 第二节 趋势线应用..... 140
- 第三节 支撑与阻力..... 144
- 第四节 密集盘整区的操作策略..... 148

第六章 技术指标应用 151

- 第一节 MACD 指标背离..... 151
- 第二节 黄金比率的运用..... 155
- 第三节 均线在趋势行情中的运用..... 157
- 第四节 指标共振..... 160

第七章 技术形态 163

- 第一节 反转形态..... 163
- 第二节 中继形态..... 170
- 第三节 假突破的识别与操作..... 179
- 第四节 单日反转与顶（底）部构建..... 180

第三篇 实战篇

第八章 参照其他品种走势做黄金 185

- 第一节 多品种联动寻找机会 185
- 第二节 金银相互验证法 189
- 第三节 看数据买黄金 191

第九章 金融危机期间的实战操作 193

- 第一节 风暴到来前夕的技术型做空 193
- 第二节 次贷危机来袭引发的“避险情绪” 195
- 第三节 多国联合救市，金价10月遭抛压 200
- 第四节 放长线，钓大鱼，逢低吸纳 207
- 第五节 盘整带来的痛苦 210
- 第六节 牛市再临 213
- 第七节 畅快淋漓 215
- 第八节 欧洲债务危机中的黄金 218
- 第九节 又是九月，又是量化宽松 220
- 第十节 白银之春 222

第十章 交易实战解盘 225

- 第一节 MA60 在趋势行情中的应用 225

第二节	三角形形态的操作	228
第三节	进场位捕捉及风险管理应用	231
第四节	顺势而为	234
第五节	帝纳波利点位交易法的运用	237
第六节	日内交易的节奏	238
第七节	构建高胜算操盘体系	240

第四篇 心理篇

第十一章 培养良好黄金投资心态 245

第一节	遵守交易纪律	245
第二节	风险管理意识不可少	248
第三节	江恩交易规则	249
第四节	巴菲特交易法则	251
第五节	从交易手札学到的	253

附 录 255

附录一	黄金重量换算	255
附录二	国际黄金交易时间	257
附录三	推动本轮黄金牛市的主体及其特点	259
附录四	国内主要黄金投资渠道	264

第一篇

基本篇

第一章 黄金是最佳的投资品种

第二章 金银投资的市场指针

第三章 白银投资的市场指标

第四章 谁在操纵黄金价格

黄金是最佳的投资品种

第一节 何谓黄金

一、什么是黄金

有一种物质：

有耀眼而美丽的光芒永不磨损褪色；

具有良好的延展性，一盎司可打成 90 公里长的细丝，接近从北京到天津的距离；

能够永久保存，从古代至今共有 15 万吨被挖掘保存下来；

密度高，全世界的存量用一艘大油轮可以装下；

稀有，已探明未开采的储量约 7 万吨。只可供开采 25 年。

这是什么？黄金!!!

我想多数人能给出正确的答案，因为黄金是如此地深入人

心，甚至连上帝都不能无视它的光辉——《圣经》中有 400 多处提到黄金，上帝亲自指示尘世的代理人摩西用黄金装饰布置膜拜他的圣所、圣幕。

那么，黄金又是什么？这是个复杂的问题，如果只当它是种化学物质，那么答案才能如下般简单：

黄金（GOLD），是以游离状态存在于自然界并且无法人工合成的天然产物，其化学元素符号为 Au，是金属元素表第六周期 IB 族元素，原子序数 79，原子量 196.9665。

然而，黄金的意义不仅仅是以化学物质为唯一存在，它所具有的自然与社会双重属性，能够充当商品、货币、金融资产等多种角色。

二、黄金的自然属性——充当商品的角色

在人类已经发现的所有金属中，黄金的韧性和延展性是最好的，其延伸率可达 40% ~ 50%。在现代科学技术条件下，1 克黄金可以被拉成长度为 420 米以上的金丝，也可碾成 20 平方米的金箔。并且，在自然条件下黄金的挥发性极小。黄金的熔点是 1064 摄氏度，即使在高温条件下的熔炼环境中（1100 ~ 1300 摄氏度），黄金的挥发性损失也很小，一般只有 0.01% ~ 0.025% 的损耗率。

另外，黄金具有非常好的导电和导热性能，导电率仅次于铜和银，在金属中位居第三位，黄金的导电率为银的 76.7%，导热率为银的 74%。黄金的化学性质非常稳定，在自然界中仅与碲生成天然化合物——碲化金，在低温或高温时均不会被氧直接氧化，而以自然金的形态产出。在常温下，黄金与单独的无机酸均不起作用，但溶于王水、液氯及碱金属或碱土金属的氰化物溶液中。此外，黄金还溶于硝酸与硫酸的混合酸、碱金属硫化物、硫代硫酸盐溶液、多硫化铵溶液及任何能产生新生氯的混合溶液中。

三、黄金的社会属性——充当货币的角色

由于黄金在自然界中的存储量少，采掘难度高，花费的劳动量大，因而价值昂贵。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，拥有黄金是拥有权势的象征，是黄金使得古埃及和古罗马的文明显得异样的辉煌。在世界上的几大古代文明中，黄金都在当时的社会中有极高的地位；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。

除了稀有、昂贵及其被赋予的价值地位之外，黄金同时又具有体积小、重量轻，便于分割和携带的特点，因此它成为人类社会中最适宜充当货币的特殊商品，具有了深刻的社会属性——马克思的一个著名论断就是：“金银天然不是货币，但货币天然金银。”

公元前 500 年，小亚细亚的吕底亚国王制造出人类历史上第一枚金币，而拜占庭帝国的拜占庭金币以不变的重量和纯度持续发行了 700 年，是历史上发行期最长的金币，如下图 1-1 所示。



拜占庭金币

图 1-1 拜占庭金币