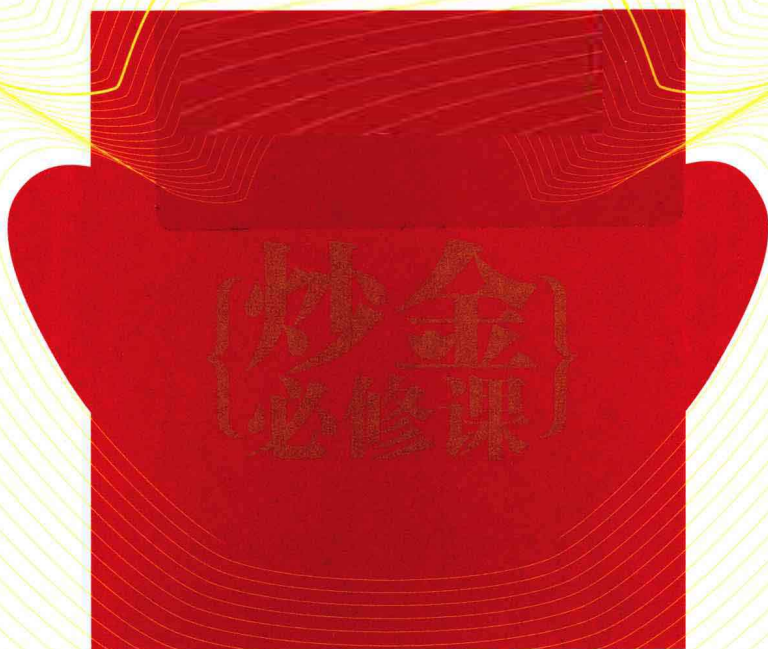


炒金 必修课

秦 云 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

炒金 必修课

秦 云 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

炒金必修课/秦云著. —北京: 经济管理出版社, 2011. 5

ISBN 978 - 7 - 5096 - 1468 - 6

I. ①炒… II. ①秦… 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 099074 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 张 马

责任编辑: 张 马

技术编辑: 张 马

责任校对: 超凡

720mm × 1000mm/16

17 印张 250 千字

2011 年 6 月第 1 版

2011 年 6 月第 1 次印刷

定价: 36.00 元

书号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 1468 - 6

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

前 言

在中国股市长期低迷，房市遭受严厉调控的背景下，黄金投资已经被越来越多的人看好。但是在金价已经突破每盎司 1500 美元的今天，黄金投资是否还有前途，投资者又应如何进行黄金投资呢？

本书的目的是想让更多的人认识黄金市场和掌握黄金投资技巧，因为尽管黄金市场在中国内地的开放已经有好几年了，但是作为投资产品还不被绝大多数人所了解，而黄金市场又有着许多自身独特的地方，和金融市场及商品市场都不同。所以，本书的重点是为了向读者介绍黄金市场的特点，而对一般性的与其他市场相同的地方则有所省略。

与其他同类书籍相比，本书的一个特点是内容比较全面，涉及黄金投资的方方面面，同时重点为您讲解过去的金价走势，今后的发展趋势，投资者在市场中应当采取什么样的策略。本书的另一个特点是通俗易懂，尽可能地把复杂的黄金市场用通俗易懂的语言介绍给大家。

我关注国际黄金市场已有多年，并且每天都把国际上最新的黄金评论介绍给国内，投资者正确投资黄金，应当会有不错的回报。希望更多的人能够认识到这一点，于国于民都有利。

作 者

2011 年 5 月

目 录

第 1 讲 黄金概述

- 一、黄金的特性 (3)
- 二、黄金的生产 (4)
- 三、黄金的应用 (8)
- 四、黄金的供应和需求 (9)

第 2 讲 黄金市场

- 一、黄金市场的历史 (15)
- 二、黄金市场的构成 (17)
- 三、国际黄金市场 (22)
- 四、黄金市场交易方式 (30)



第 3 讲

黄金衍生物市场

- 一、黄金期货市场 (44)
- 二、远期销售 (50)
- 三、黄金期权市场 (53)
- 四、黄金衍生品市场交易特点 (58)

第 4 讲

国内黄金市场

- 一、国内黄金市场发展概况 (65)
- 二、上海黄金交易所 (70)
- 三、上海期货交易所 (73)
- 四、天津贵金属交易所 (74)

第 5 讲
黄金价格

- 一、黄金价格概述 (79)
二、黄金价格的形成 (87)

第 6 讲
黄金市场分析

- 一、基本分析 (93)
二、技术分析 (104)

第 7 讲
金价走势

- 一、金价走势回顾 (133)
二、黄金与货币 (136)



三、金价与对冲	(140)
四、金价上涨的根本原因在于国际 货币体系危机.....	(141)
五、金价与资金的关系	(145)
六、未来黄金走势.....	(147)

第 8 讲

黄金投资

一、什么是黄金投资	(151)
二、实金投资	(160)
三、纸黄金投资	(180)
四、黄金投资技巧.....	(201)

第 9 讲

英汉黄金词汇

英汉黄金词汇	(207)
--------------	-------



附 录

附录 1	黄金相关单位	(225)
附录 2	黄金相关媒体	(233)
附录 3	黄金单位换算表	(237)
附录 4	中国工商银行个人账户 黄金买卖章程	(238)
附录 5	中国银行北京分行“黄金宝” 业务简介	(243)
附录 6	上海黄金交易所 T + D 交易办法	(246)
附录 7	上海黄金交易所会员 单位名单表	(251)

第 1 讲

黄金概述



一、黄金的特性

黄金 (gold) 的化学元素符号 Au, 是拉丁文 “Aurum” 的缩写, 原意是黎明的曙光。在元素周期表上排行第 79 位, 比重 19.32, 熔点 1064 摄氏度, 沸点 2808 摄氏度, 摩氏硬度 2.5 ~ 3。

纯金为瑰丽的金黄色, 在含有其他杂质时颜色会改变, 例如, 加入银、铂时颜色变浅, 加入铜时颜色变深。

金的纯度可以用试金石鉴定, 称为 “条痕比色”。所谓 “七青、八黄、九紫、十赤”, 意思是条痕呈青色, 金含量为 70%; 呈黄色, 金含量为 80%; 呈紫色, 金含量为 90%; 呈红色, 则为纯金。

它的极其优秀的延展性、化学稳定性, 不和水、氧及其他许多化学物质发生反应等使其成为对人类非常有用的一种金属。

1 克纯金就可以拉长到 3000 米以上, 做成金箔, 面积可达 9 平方米。

金是热和电的良导体, 它的传导性能仅次于铂、汞、铅和银, 这使它在工业特别是电子工业上有广泛应用。

纯金很容易被磨损, 变成极细的粉末。纯金首饰常年佩戴就会减轻分量, 因此, 金首饰和金币一般都要添加银和铜以提高硬度, 而且会使其色泽更加绚丽。

(一) 金条的重量

为便于进行市场交易, 黄金被制成各种重量的金条, 其中最著名的是国际通用的伦敦交割标准金条, 标准重量为 350 ~ 430 盎司, 最常用的是 400 盎司 (1 盎司等于 31.1035 克), 也就是 12.5 千克。其他各种金条分别采用千克、克和盎司做单位, 从



最小的 1 克到最大的 10 公斤金条，从 1/10 盎司到 400 盎司金条。也有采用其他重量单位的金条，如印度的拖拉（tola，1 拖拉等于 0.375 盎司）金条，东亚的金条（例如港金以司马两（tale）为单位，1 司马两等于 37.429 克）。

我国上海黄金交易所规定的交易金条规格为：50 克、100 克、1 千克、3 千克和 12.5 千克。

（二）金条的成色

金条含金量的多少被称为成色。成色通常用百分或者千分含量表示。

例如上海黄金交易所规定参加交易的金条成色有 4 种规格： $>99.99\%$ 、 $>99.95\%$ 、 $>99.9\%$ 和 $>99.5\%$ 。

用千分含量表示时后面的千分号通常可以省略，例如，990 金就表示含金量为 $990‰$ ，伦敦黄金市场认可的伦敦合格交割标准金条的含金量为不少于 995.0，意思是含金量不少于 $995.0‰$ 。

克拉（Carat 或 Karat），以前是中东商人使用的一种单位，用来量度豆子的重量。现在克拉只用在表示宝石的重量（1 克拉约等于 200 毫克）。而对于黄金，它只是表示黄金的纯度，称做“开”，纯金定义为 24 开。K 金首饰指的是含有其他金属如银、铜等的合金做的首饰，常用的有 22 开、18 开、14 开等。例如，18 开含金量为 $18 \div 24 = 75\%$ 。

二、黄金的生产

开采黄金是很困难也很耗费资本的事情，在南非，最深的金矿已经达到 3000 米。近年来，由于能源、原材料和劳动力价格



的上升，2010 年全球平均开采总成本已经达到每盎司 857 美元，最高的超过每盎司 1400 美元。当然，每个矿的开采成本因为开采方式和矿石品位的不同而不同，大多数矿的矿石中金的含量只有 3~5 克/吨。而像加拿大的洪湖矿，因为其矿石的品位高达 77 克/吨，开采成本就低。露天矿成本通常较低，而井下开采因为要打很深的井，所以成本就高得多。

开采出来的金矿石运到地面上先粉碎，然后用浮选法把黄金分离出来，精炼成富含金的溶液，再浇铸成金锭，然后再用氯处理的方法提纯到 99.5% 的金条。如果要达到再高的纯度，或者存在其他的铂族金属元素，则用电解的方法提纯到 99.9%。含有少量金的尾矿则用氰化物溶解其所含的黄金，然后用碳萃取出来，再送去提炼。此外，像树脂交换法、细菌氧化法等也都已应用在生产中。

矿产金 (Mine production)

目前，每年全球金矿生产黄金 2000 多吨，约占全部需求的 2/3；不足的部分则主要由回收金再生作为补充。

当前世界黄金生产的趋势是大体上趋于稳定且略有增长，一些老的主要黄金生产国如南非、美国、加拿大的产量在减少，而新兴的发展中国家如中国、俄罗斯、秘鲁、印度尼西亚等的黄金产量在增加。



表 1-1 2010 年世界上前 20 名产金国

排名	国家	产量 (吨)
1	中国	350.9
2	澳大利亚	260.9
3	美国	233.9
4	俄罗斯	203.4
5	南非	203.3
6	秘鲁	162.0
7	印度尼西亚	136.6
8	加纳	92.4
9	加拿大	92.2
10	乌兹别克斯坦	71.0
11	巴布亚新几内亚	70.5
12	墨西哥	69.9
13	巴西	68.3
14	阿根廷	63.5
15	马里	44.6
16	坦桑尼亚	44.6
17	菲律宾	40.8
18	智利	38.4
19	哥伦比亚	33.0
20	哈萨克斯坦	26.9
	其他国家	381.7
	世界合计	2688.90

资料来源：英国黄金矿业服务有限公司《黄金年鉴》(2011)。



表 1-2 2010 年世界上产金最多的 15 大公司

排名	公司名称	国家	产量
1	Barrick Gold 巴利克黄金公司	加拿大	241.5
2	Newmont Mining 纽蒙特采矿公司	美国	167.7
3	Anglo Gold Ashanti 英美黄金阿山帝公司	南非	140.4
4	Gold Fields 金田公司	南非	102.4
5	Goldcorp 金矿公司	加拿大	78.4
6	Newcrest Mining 纽克雷斯特采矿公司	澳大利亚	72.8
7	Kinross Gold 金罗斯黄金公司	加拿大	68.0
8	Navoi MMC 纳沃伊矿业冶金联合企业	乌兹别克	62.5
9	Freeport McMoRan 自由港麦克默伦公司	美国	52.9
10	Polyus Gold 极地黄金公司	俄罗斯	39.2
11	Harmony Gold 哈莫尼黄金公司	南非	41.7
12	Cia. de M. Buenaventura 布埃纳文图拉矿业公司	秘鲁	34.1
13	Agnico - Eagle Mines 阿哥尼克鹰采矿公司	加拿大	30.7
14	紫金矿业公司	中国	30.1
15	IAMGOLD 公司	加拿大	30.1

资料来源：同表 1-1。



三、黄金的应用

(一) 地面黄金存量 (Above Ground Gold Stock)

人类开采黄金已有几千年的历史，开采出来的黄金绝大部分都仍旧完好地保存在地面上。尤其是在近几十年间，世界地面存金量增加得很快，从1950年时的63500吨增加到了2010年年底的166600吨。这些黄金的分布如下：

黄金制品：102900吨，占62%，其中主要是首饰：84200吨，占50.5%；

官方持金：29000吨，占17.4%；

私人持金：31100吨，占18.7%；

其他：3600吨，占2%。

这个比例在过去几十年间发生了很大的变化，例如，1950年时首饰量为17000吨，只占当时地面存金总量的27%；而到2010年首饰在地面存金的总量中所占的比例超过了一半。而官方持金量则从1950年时的一半多一点下降到了不到20%。

由此我们可以看出，如今黄金最主要的用途是做成首饰供人们佩戴、收藏。

(1) 由于黄金具有耀眼的光泽，美丽的外表和易于加工、不易磨损、腐蚀、变形等性质，使黄金成为最重要的首饰原料。早在几千年前，人们就开始用黄金做成各种装饰品。如今像金戒指、金项链、金耳环以及镶嵌有宝石、珍珠等的黄金首饰仍然被众多的人所喜爱。

(2) 黄金最重要的用途是作为货币使用和储存。由于黄金质