

● 覃维桓 著

# 炒金术

# GOLD

手中有黄金，任凭纸币上下浮动  
只有先行一步，才能胜券稳操  
在投资理财的纷繁路口，本书帮您开通一条金光大道……



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

# 炒金术

---

# GOLD

● 覃维桓 著

经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目 (CIP) 数据**

炒金术/覃维桓著. —北京:经济管理出版社, 2004  
ISBN 7-80162-859-4

I. 炒… II. 覃… III. 黄金市场—投资  
IV. F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 011770 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

邮编: 100038

印刷: 北京宏伟双华印刷有限公司 经销: 新华书店

---

责任编辑: 张 马

技术编辑: 晓 成

责任校对: 静 心

---

880mm×1230mm/32 9.75 印张 204 千字

2004 年 4 月第 1 版 2004 年 4 月第 1 次印刷

印数: 1—8000 册 定价: 26.00 元

---

书号: ISBN 7-80162-859-4/F·773

---

**·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

## 序

---

黄金投资是一个古老而又崭新的领域，在人类认识和使用黄金的几千年历史里，黄金一直是永恒财富的象征，并在商品社会里长期充当货币职能。从东方传统观念来看，中国人也一直把黄金当作投资保值、储蓄财富的重要手段。近年来随着国际金融业的发展和世界货币体系的变化，黄金作为世界货币的功能日渐衰退，有人甚至认为黄金将逐渐蜕变成成为普通商品。但事实是，作为既是重要商品又是最终货币的黄金，在商品领域和金融领域仍发挥着不可替代的巨大作用。

黄金市场由于同时具备商品和金融这两方面的特色，有许多与其他市场不同的地方。近年来在国际金价不断上涨、国内黄金市场走向开放的背景下，有越来越多的人开始把眼光转向黄金投资这个领域。因此迫切需要对黄金市场有更深入的了解。

中国是世界上人口最多的国家，也是世界第三大黄金消费国，但是中国的黄金消费水平还很低，2002年平均每人消费0.16克的黄金，不仅大大低于发达国家，也远低于世界人均0.7克的水平。中国的黄金储备只有600吨，只占外汇黄金总储备的不到2%。在黄金需求方面，中国有着巨大的潜力。在改革开放的今天，人们迅速地富裕起来，有更多的人会愿意在黄金领域进行投资，这是很自然的事情。我国目前的个人黄金投资刚刚开始起步，随着黄金投资大门的不断开启，黄金投资将逐步成为黄金消费的主流。中国市场一

一旦冲破封闭走向开放，其释放的能量将非常巨大，市场空间一旦打开，其影响也将是世界性的。开放后的中国黄金市场将在全球黄金业界发挥重要的影响力。

中国的黄金投资市场走向开放，使中国的老百姓在购买黄金首饰之外有了更多的选择，富裕起来的中国人把黄金加入自己的投资组合之中是很自然的事情。北京黄金经济发展研究中心作为国内研究黄金市场、推进黄金需求的专业机构，长期以来作了大量的工作，努力使全社会认识投资黄金的重要性和必要性。现在看来，这项工作仍然任重道远。

章维桓先生在北京黄金经济研究发展中心任职多年，一直潜心从事黄金市场的研究，对市场有深入的了解，他关于黄金价格的许多分析预测文章被后来的市场走势证明是正确的。除担任《中国黄金报》的专职黄金评论员外，他还受邀主持国内多家报刊的黄金市场评述专栏。《炒金术》一书是他数年来研究心血的结晶。全书深入浅出，为初学者介绍黄金市场的各种实用知识，即使是对黄金市场比较陌生的人也能很快掌握要领。希望广大投资者能从这本书入手，增加对黄金投资的了解，分享中国黄金投资市场开放的成果。

北京黄金经济发展研究中心 主任

中国黄金报社 社长

赵洪克

2004 年 4 月

# 目 录

|                              |               |
|------------------------------|---------------|
| <b>第一章 黄金概述 .....</b>        | <b>1</b>      |
| 第 1 节 黄金的特性 .....            | 1             |
| 第 2 节 黄金的生产 .....            | 3             |
| 第 3 节 黄金的应用 .....            | 6             |
| <br><b>第二章 黄金市场 .....</b>    | <br><b>11</b> |
| 第 1 节 黄金市场的历史 .....          | 11            |
| 第 2 节 黄金市场的构成 .....          | 14            |
| 第 3 节 国际黄金市场 .....           | 20            |
| 第 4 节 黄金市场交易方式 .....         | 29            |
| <br><b>第三章 黄金衍生物市场 .....</b> | <br><b>43</b> |
| 第 1 节 黄金期货市场 .....           | 44            |
| 第 2 节 远期销售 .....             | 52            |

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 第3节 黄金期权市场 .....           | 55  |
| 第4节 对冲 .....               | 61  |
| <b>第四章 国内黄金市场</b> .....    | 69  |
| 第1节 国内黄金市场发展概况 .....       | 69  |
| 第2节 上海黄金交易所 .....          | 76  |
| <b>第五章 黄金价格</b> .....      | 79  |
| 第1节 黄金价格概述 .....           | 79  |
| 第2节 黄金价格的形成 .....          | 89  |
| <b>第六章 黄金市场分析</b> .....    | 93  |
| 第1节 基本分析 .....             | 93  |
| 第2节 技术分析 .....             | 107 |
| <b>第七章 金价走势</b> .....      | 135 |
| 第1节 金价走势回顾 .....           | 135 |
| 第2节 黄金与货币 .....            | 140 |
| 第3节 金价与对冲 .....            | 145 |
| 第4节 金价上涨的根本原因在于美元被高估 ..... | 147 |
| 第5节 未来黄金走势 .....           | 154 |
| <b>第八章 黄金投资</b> .....      | 159 |
| 第1节 什么是黄金投资 .....          | 159 |
| 第2节 稳健黄金投资 .....           | 166 |
| 第3节 风险黄金投资 .....           | 178 |

第4节 黄金投资技巧 ..... 184

第5节 黄金投资为银行打开盈利空间 ..... 194

**附录一：市场评述** ..... 199

1. 金价上涨是因为“战争溢价”吗？ ..... 199

2. 战后的黄金市场向何处去？ ..... 206

3. 黄金市场怎样上攻？ ..... 211

4. 金价还能上涨吗？ ..... 217

5. 2004年金价能走多远？ ..... 223

**附录二：黄金资料** ..... 231

1. 历年国际金价 ..... 231

2. 历年国内金价 ..... 233

3. 历年国内黄金产量 ..... 239

4. 黄金单位换算表 ..... 241

**附录三：黄金信息** ..... 243

1. 黄金相关单位 ..... 243

2. 黄金相关媒体 ..... 249

3. 黄金相关网站 ..... 251

**附录四：有关政策法规** ..... 255

1. 财政部、国家税务总局关于黄金税收政策问题  
的通知 ..... 255

2. 中国人民银行关于做好当前金银管理工作  
的通知 ..... 256



|                              |         |
|------------------------------|---------|
| 3. 关于规范黄金制品零售市场有关问题的通知 ..... | 259     |
| 4. 中华人民共和国金银管理条例 .....       | 263     |
| 5. 中华人民共和国金银管理条例施行细则 .....   | 269     |
| <br><b>附录五：黄金词汇</b> .....    | <br>279 |
| <br><b>参考书目</b> .....        | <br>299 |
| <br><b>后记</b> .....          | <br>301 |

# **第一章 黄金概述**

## **第 1 节 黄金的特性**

黄金 (gold) 是一种稀有金属元素，它的化学元素符号 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，熔点摄氏 1064 度，沸点摄氏 2808 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着广泛应用。

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。

### **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（1 盎司等于 31.1035 克），最常用的是 400 盎司，也就是 12.5 千克。其他的金条主要是用千克、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。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。

### **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  $995.0$ 。

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  $18/24 = 75\%$ 。

## 第 2 节 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 米深。2000 年平均开采成本已经达到 240 美元/盎司以上，最高的甚至达到 400 美元/盎司。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 克~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，开采成本只有不到 100 美元/盎司。有的露天矿成本很低，而井下开采因为要打很深的井，成本就高得多。

开采出来的金矿石运到地面上后粉碎，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)

目前全球每年金矿生产黄金 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和部分国家出售其黄金储备作为补充。

### 2002 年世界上前 10 名产金国依次是：

| 排名 | 国家     | 产量 (吨) |
|----|--------|--------|
| 1  | 南非     | 395    |
| 2  | 美国     | 299    |
| 3  | 澳大利亚   | 264    |
| 4  | 中国     | 202    |
| 5  | 俄罗斯    | 181    |
| 6  | 印度尼西亚  | 158    |
| 7  | 秘鲁     | 157    |
| 8  | 加拿大    | 148    |
| 9  | 乌兹别克斯坦 | 87     |
| 10 | 加纳     | 70     |

(资料来源：据黄金矿业服务公司《黄金年鉴 2003》)

## 2002 年世界上产金最多的 10 大公司是：

| 名次 | 公司名称                | 国家  | 产量 (吨) |
|----|---------------------|-----|--------|
| 1  | Newmont             | 美国  | 237.4  |
| 2  | AngloGold           | 南非  | 184.7  |
| 3  | Barrick             | 加拿大 | 177.1  |
| 4  | Gold fields Limited | 南非  | 138.8  |
| 5  | Rio Tinto           | 英国  | 97.5   |
| 6  | Harmony             | 南非  | 94.2   |
| 7  | Placer Dome         | 加拿大 | 87.8   |
| 8  | Freeport McMoRan    | 美国  | 71.4   |
| 9  | Ashanti Goldfields  | 加纳  | 50.4   |
| 10 | Buenaventura        | 秘鲁  | 39.0   |

(资料来源：同上表)

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、印度尼西亚、秘鲁等的黄金产量在增加，俄罗斯的产量增长也比较快。

过去 10 年间世界黄金产量和总供应量的变化如图 1-1：

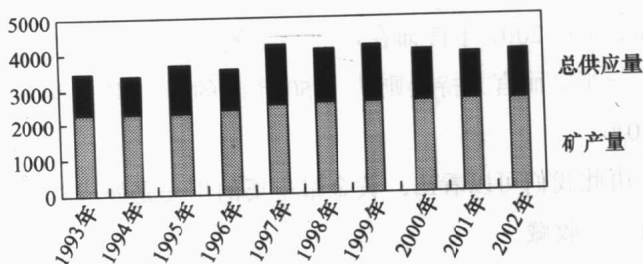


图 1-1 世界黄金产量和总供应量变化图 (单位：吨)

### 第3节 黄金的应用

#### 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，世界地面存金增加得很快。从 1950 年时的 63500 吨增加到了 2002 年底的 147800 吨。其大致分布如下：

黄金制品：92200 吨，占 62.4%。其中主要是首饰，75500 吨，占 51%。

官方持金：29300 吨，占 19.8%；

私人投资：22700 吨，占 15.4%；

其他：3600 吨，占 2.4%。

这个比例在过去几十年间发生了很大的变化，例如 1950 年时首饰用量为 17000 吨，占当时地面存金总量的 27%；而到 2001 年首饰在地面存金的总量中所占的比例超过了一半。而官方持金则从 1950 年时的一半多一点下降到了 20%。

由此我们可以看出，黄金最主要的用途是做成首饰供人们佩戴、收藏。

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，使得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。

不过，黄金最重要的用途是作为货币使用和贮存。由于黄金质地均匀、易于分割、体积小而价值高、不易腐蚀损坏、便于携带，所以很早就成为货币的最佳选择。一方面黄金大量地被铸造成金币在市场上流通，被人们收藏；另一方面大量的黄金作为财富的代表也直接做成金条、金块收藏在各国银行金库以及个人手中。

### **官方储备** (official reserve)

官方储备，也就是我们通常所说的外汇储备，主要由两部分组成：黄金储备 (Gold reserve) 和货币储备 (Currency Reserve)，后者通常由美元、欧元、日元、英镑等硬通货组成。

世界各国的黄金储备在官方储备中所占的比例很不相同，据世界黄金协会统计，前 20 名国家和地区（包括国际组织）至 2002 年底拥有黄金储备的统计数字如表 1-1：



表 1-1 世界前 20 名国家和地区 (包括国际组织)

## 2003 年底黄金储备表

| 序号 | 名称       | 数量 (吨) | 黄金占储备百分数 |
|----|----------|--------|----------|
| 1  | 美国       | 8135.4 | 58.2     |
| 2  | 德国       | 3439.5 | 45.3     |
| 3  | 国际货币基金组织 | 3217.0 |          |
| 4  | 法国       | 3024.8 | 55.2     |
| 5  | 意大利      | 2451.8 | 47.4     |
| 6  | 瑞士       | 1666.2 | 32.3     |
| 7  | 荷兰       | 800.5  | 47.3     |
| 8  | 欧洲央行     | 766.9  |          |
| 9  | 日本       | 765.2  | 1.5      |
| 10 | 中国       | 600.3  | 1.9      |
| 11 | 西班牙      | 523.4  | 21.9     |
| 12 | 葡萄牙      | 517.2  | 51.0     |
| 13 | 中国台湾地区   | 423.6  | 2.7      |
| 14 | 俄罗斯      | 388.2  | 7.4      |
| 15 | 印度       | 357.7  | 4.8      |
| 16 | 委内瑞拉     | 335.0  | 22.4     |
| 17 | 奥地利      | 317.5  | 31.2     |
| 18 | 英国       | 313.2  | 8.8      |
| 19 | 黎巴嫩      | 286.8  | 22.0     |
| 20 | 菲律宾      | 262.4  | 20.3     |

由于近些年来黄金在世界金融市场中的作用日益缩小,而黄金作为各国央行资产的一部分,难于对其进行操作,不仅得不到收益,还要付出保管费,因而不少央行倾向于减少持有黄金,即出售黄金,增持收益大的货币外汇。