



HUANG JIN TOU ZI

黄金投资

必读全书

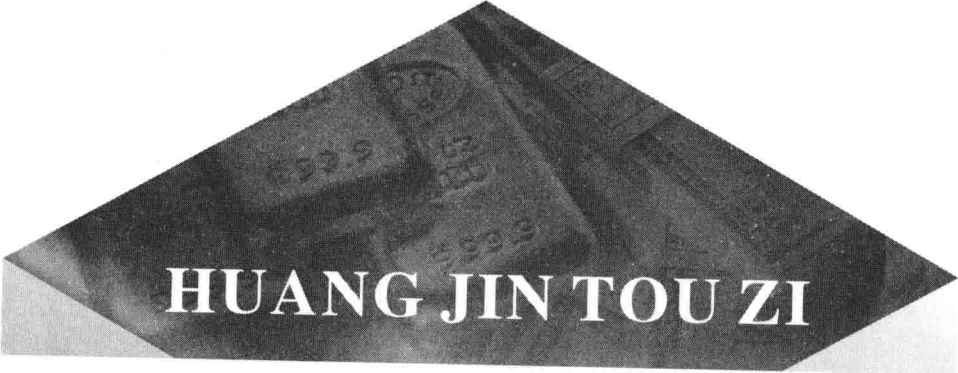
BI DU QUAN SHU

刘 斌 主 编
谢成宪 副主编



SPM

南方出版传媒
广东经济出版社



HUANG JIN TOU ZI

黄金投资

必读全书

BI DU QUAN SHU

刘斌 主编
谢成宪 副主编



SPM

南方出版传媒

广东经济出版社

· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

黄金投资必读全书 / 刘斌主编. —广州: 广东经济出版社,
2015. 5

ISBN 978 - 7 - 5454 - 3738 - 6

I. ①黄… II. ①刘… 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 (2014) 第 296358 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	茂名广发印刷有限公司 (茂名市计星路 60 号大院)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	12 1 插页
字数	154 000 字
版次	2015 年 5 月第 1 版
印次	2015 年 5 月第 1 次
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 3738 - 6
定价	30.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601980 邮政编码: 510075

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

序 言

为什么要出版这本书

记得有一次笔者问一个朋友，现在全国人民最关心的话题是什么？他马上回答是物价。仔细一想其实这个答案还是很有道理的。以前几元一斤的猪肉一眨眼就变成十几元了。现在超市几乎每个星期都需要刷新各种日常物品价格。通胀时代已经来临，老百姓能不关心吗？当然，今天我们在这里讨论的不是怎样控制猪肉的价格，而是要谈谈黄金。一提及黄金，有人就会问了，黄金和物价、通胀有着怎样神秘关系呢？这就是出版这本书的主要目的。本书正是为了解答是什么因素造成通胀周期的产生，通胀时代怎样实现资产的保值增值，黄金为什么能抵御通胀，黄金为什么是抵御通胀的最佳物品，目前我们国家有哪些黄金投资品种，怎样去选择黄金投资品种，怎样去预测黄金价格，黄金的投资技巧等一系列问题。出版一本让大家喜闻乐见的书，这就要求不仅要把大家关心的这些问题说清楚、讲透彻，而且还得让读者容易接受、喜欢读。为此，出版社和笔者做了大量的出版前期调研工作，通过各种渠道综合公众对本书的选题、章节安排以及行文风格的意见，确定本书的架构。经济类的书籍通常存在这样一个问题：论述过于严谨，缺乏趣味性，可读性不强。为了解决这个问题，笔者和出版社翟晓侃编辑做了许多新尝试。例如在选题上，为了了解公众目前是需要一本黄金投资意识的书籍还是黄金投资实战操作指导的书籍，我们进行了大范围的问卷调查和网上调查。调查显示，大多数公众对黄金这个投资品种





还是不太了解，目前市场更需要一本黄金投资观念洗礼的书籍。当然，关于黄金投资的基础知识也是许多读者关注的一个重点。其实调查结果与我们的预想差不多：面对一个全新的事物，观念的改变是至关重要的。回想改革开放三十年翻天覆地的变化就可以深刻感受到观念的改变是多么重要。小平同志一次南方谈话就抒写历史新篇章。中国大地每一次观念的改变就是一次伟大实践的飞跃。思路决定出路，意识是行动的指引。甚至可以说，谁能先人一步认识其价值，谁就能先取得成功。黄金一直以来都是国际市场一个热门的投资品种，最近两年在国内也是炒得红红火火。各种黄金交易公司如雨后春笋般拔地而起，交易品种也是层出不穷。而当前大多数公众对这个品种缺乏了解，急需的是观念层面的全面认知和了解。因此，我们把这本书定位为一本改变观念，树立新的理财品种意识的书籍，并且把公众最关心的一些关于黄金投资的问题直接以章节命名，突出导向性。此前，笔者出版的《金生金——黄金投资实战投资指南》的读者也反馈了许多有价值的意见，如增加更多与黄金相关的故事、增加一些指标运用等。这些都会在本书中得到进一步体现。除了在选题和内容安排上费了一番心思之外，笔者在行文风格上也作了许多积极尝试。如凡是涉及比较专业的概念和观点，都会举例说明或以其他轻松、易懂的方式再解释一遍。比如解释纸币不是货币这个重要概念，笔者是这样描述的：“笔者先向读者朋友们提一个问题。我们手上持有的人民币或身边的朋友收藏的几张美元，这些纸币是不是货币？可能许多人会不假思索地回答：‘这肯定是货币。不是货币怎么能去买东西呢？’其实我们手上拿着的这些人民币或者美元严格意义上都不是货币。那到底什么是货币？货币本身作为一种商品，可以自己为标准，与其他商品进行量的比较和交换。简而言之就是社会公认的等价物。既然是等价物，其本身就具有价值，像人类社会初期用于交换的牛、羊等物品。纸币只是国家强制发行的货币符号，它只是一张加上防伪标志的纸，其本身不具有足

够的价值。正因为纸币本身没有价值，而货币本身必须具有价值这一理论，说明纸币严格意义上讲并不是货币。”只有把一些重要的专业名词或概念解释清楚、讲透彻才有利于读者把握全文脉络。啰唆了这么多，也不知道大家是否接受这些改变。大家有兴趣还是可以去看一下全文。

在此，由衷感谢给予笔者热情帮助的好友赖伟峰、女友丘敏、出版社编辑翟晓侃以及其他在本书写作过程中给笔者帮助的朋友们。笔者希望通过努力能让广大读者收获知识，当然书中也有可能存在一些不够周密的地方，望各位读者一如既往地提出宝贵意见。

刘斌

2008年3月



目 录

第一章 为什么投资黄金

- 第一节 当前中国正进入新一轮通胀周期 / 2
- 第二节 黄金是抵御通胀最有效的武器 / 6
- 第三节 黄金是实现投资多样化的一个重要选择 / 9
- 专题 世界通胀最厉害的国家 / 10

第二章 目前市场有哪些黄金投资品种

- 第一节 实物黄金 / 14
- 第二节 纸黄金 / 16
- 第三节 黄金 T+D / 18
- 第四节 伦敦金 / 21
- 第五节 黄金期货 / 24
- 专题 黄金期权、掉期发展的历史 / 26

第三章 怎样备战黄金期货

- 第一节 黄金期货怎样开户 / 30
- 第二节 黄金期货怎样交易 / 35
- 第三节 黄金期货的交易技巧 / 37
- 专题 327 国债期货危机真实内幕 / 39





第四章 黄金的基本属性

- 第一节 黄金是一种具有商品和货币双重属性的特殊物品 / 42
- 第二节 黄金货币职能演变的故事 / 45
- 第三节 黄金交易的历史 / 52
- 第四节 世界主要黄金市场 / 55
- 专题 布雷顿森林体系的衰败与瓦解 / 59

第五章 黄金市场牛熊之变

- 第一节 历史上的黄金牛市 / 64
- 第二节 二十年黄金熊市 / 67
- 第三节 新一轮大牛市 / 72

第六章 怎样做好黄金投资

- 第一节 价格分析是黄金投资最核心的工作 / 76
- 第二节 培养好心态是成功的关键 / 79
- 第三节 制定一个周密、可行的交易计划 / 81
- 专题 投资大师巴鲁克的故事 / 82

第七章 黄金基本分析法

- 第一节 黄金需求和供给 / 86
- 第二节 原油与黄金的关系 / 91
- 第三节 美元与黄金的关系 / 95
- 第四节 国际局势与黄金的关系 / 98
- 第五节 其他影响黄金价格走势的因素 / 100
- 专题 石油禁运的历史真相 / 101

第八章 黄金技术分析法

- 第一节 什么是技术分析 / 106

- 第二节 一个常用技术分析界面的介绍 / 109
- 第三节 实战中怎样运用 K 线和 K 线组合 / 112
- 第四节 实战中怎样运用均线 / 123
- 第五节 实战中怎样运用 MACD / 126
- 第六节 实战中怎样运用 KD 指标 / 128
- 第七节 实战中怎样运用其他几个重要技术指标 / 131
- 第八节 实战中怎样综合运用各种技术指标 / 134
- 第九节 形态分析法 / 137
- 专题 技术分析大师江恩的故事 / 141

第九章 各种交易品种交易要领

- 第一节 纸黄金交易要领 / 148
- 第二节 黄金 T+D 交易要领 / 150
- 第三节 伦敦金交易要领 / 152
- 专题 投资大师索罗斯的传奇故事 / 157

第十章 为什么中小投资者获利艰难

- 第一节 人性存在弱点 / 164
- 第二节 喜欢频繁交易 / 166
- 第三节 不懂得止损 / 168
- 专题 富兰克林克服缺点的故事 / 170

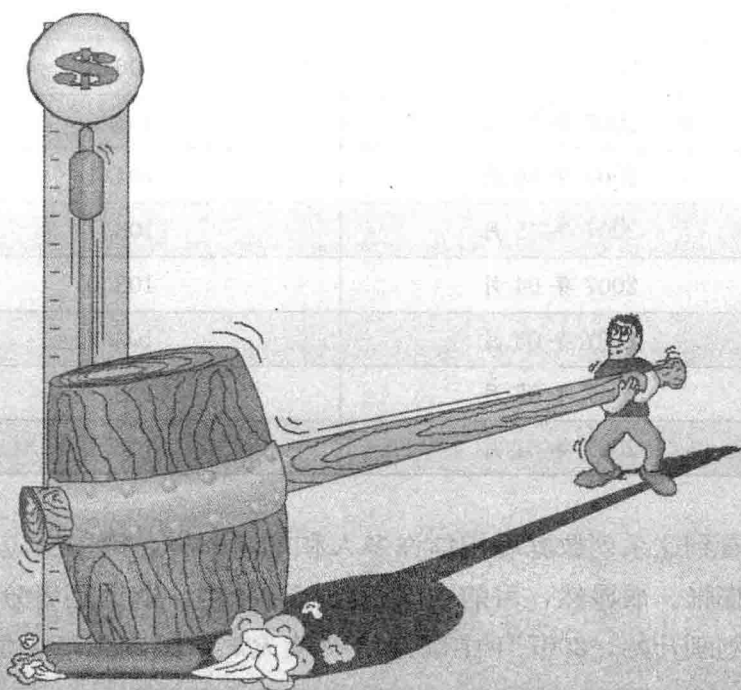
第十一章 黄金投资实战案例

- 第一节 抓住次级债危机 坐上金价 800 直通车 / 174
- 第二节 一个读者的操盘记录 / 177
- 第三节 黄金投资的“傻子理论” / 180
- 专题 美女嫁给富翁不是定律 / 182



第一章

为什么投资黄金





第一节 当前中国正进入新一轮通胀周期

2007 年 1 月份以来, 居民消费价格指数 (CPI) 几乎是在逐步走高: 1 月份是 2.2, 2 月份是 2.7, 3 月份是 3.3, 4 月份是 3, 5 月份是 3.4, 6 月份是 4.4, 7 月份是 5.6, 8 月份是 6.5, 9 月份是 6.2, 10 月份是 6.5, 11 月份更是高达 6.9。

居民消费价格指数变化

时间	居民消费价格指数
	当期值 (%)
2007 年 11 月	106.9
2007 年 10 月	106.5
2007 年 09 月	106.2
2007 年 08 月	106.5
2007 年 07 月	105.6
2007 年 06 月	104.4
2007 年 05 月	103.4
2007 年 04 月	103.0
2007 年 03 月	103.3
2007 年 02 月	102.7
2007 年 01 月	102.2

看到这系列数据后相信许多人和笔者一样, 第一反应就是想到通货膨胀。很显然, 目前中国正处在通胀中。依据笔者分析, 这才只是刚刚开始。2007 年中国经济持续火热, 国内生产总值 (GDP)

增速不断加快，而CPI增速也在8月刷新了10年高点。造成通胀缘由究竟何在？只要找出通胀发生的原因，判断通胀是否会持续，判断通胀持续的周期有多长，就会变得容易许多。笔者认为造成目前通胀有两大主因：

其一，全球正在经历一个大商品牛市。2002年国际原油的价格在20美元/桶附近，而2007年将近100美元/桶，2003年黄金价格在350美元/盎司左右，而现在已经逼近850美元/盎司。在短短几年间，很多大宗商品价格都涨了几倍。有一位朋友跟我开玩笑说，你说最近几年什么人最挣钱。我反问，你说呢？他给出的答案各位肯定不相信，那就是收废品的人。他说别看他们的衣着简陋，可最近几年发达了，收入绝对不比一般白领差。其实他的回答的确是有些道理的。相信许多朋友也会感受到最近两年收废电视机、废电脑、废洗衣机的人要比以前多了许多。虽然这只是一个生活缩影，却折射出深刻的经济现象。最近十几年，以中国、印度为代表的传统大国，经济保持快速发展，造成对大宗商品的需求持续增加，而供给增长有限，因此，可以说当前全球正处在一个前所未有的商品牛市之中。从历史上来看，商品牛市一般在8~12年。而这次在由人口占全球40%的中国和印度的推动下，这轮商品牛市可能要更长。而在这次商品大牛市中表现最为突出的无疑是原油。原油是经济血脉，原油价格持续上涨将大幅提高整个经济运行成本。这就产生成本推动性通货膨胀。全球正进入新一轮通胀周期中。据统计，2007年9~10月份消费价格指数涨幅超过5%的国家和地区主要有俄罗斯（10.8%）、南非（9.7%）、阿根廷（8.6%）、越南（8.1%）、印度尼西亚（6.9%）、罗马尼亚（6.8%）、印度（6.7%）、中国（6.5%）和中国台湾（5.3%）。巴西9月份为4.1%，10月份为3.3%。近年来经济发展较快，在国际上被誉为“金砖四国”的中国、俄罗斯、印度和巴西国内物价均出现较大幅度上涨。发达国家通胀率也在不断提高。据美国商务部公布的数据，





10 月份美国消费价格指数涨幅达到 3.5%。

部分国家和地区近期通货膨胀情况一览表

序号	国家和地区	消费价格指数同比涨幅
1	俄罗斯	10.8% (10 月份)
2	南非	9.7% (09 月份)
3	阿根廷	8.6% (10 月份)
4	越南	8.1% (01~10 月累计)
5	印度尼西亚	6.9% (10 月份)
6	罗马尼亚	6.8% (10 月份)
7	印度	6.7% (10 月份)
8	中国	6.5% (10 月份)
9	中国台湾	5.3% (10 月份)
10	新加坡	3.6% (10 月份)
11	美国	3.5% (10 月份)
12	巴西	3.3% (10 月份)
13	韩国	3.0% (10 月份)
14	瑞典	2.7% (10 月份)
15	欧盟 (欧元区)	2.6% (10 月份)
16	加拿大	2.4% (10 月份)
17	德国	2.4% (10 月份)
18	意大利	2.1% (10 月份)
19	英国	2.1% (10 月份)
20	法国	2.0% (10 月份)

其二，中国流动性过剩。这造成了消费、投资、出口等经济指标全方位升温，不断刺激着市场的神经。钱多了，放在手上不安全，放在银行不划算，怎么办？更多人就想拿出来投资，更多钱就会流

人到股市和房产等投资性商品中，导致资产的价格不断上涨，挣的钱可能进一步刺激其他行业的投资和消费，从而推动诸多行业价格上涨。此外，美元可能进一步贬值，这将进一步支持以美元计价的大宗商品价格的上扬，同时也将加大人民币的吸引力，促使国际热钱不断流入中国。因此，结合各种因素分析，这轮通胀至少有 5 年。著名经济学家谢国忠也持与笔者相近的看法，他在一次接受采访中表示：“中国从 2006 年年底和 2007 年年初就已开始进入全面通胀。这一轮通胀周期很长，至少维持 5 年。现在不是讨论是否进入通胀时代的问题，而是应该讨论怎样应对通胀了。流动性过剩只是造成通胀的因素之一。引发通胀的因素有：第一，通胀主要因为经济过热，出现的瓶颈很多，大家又很乐观，从而引起资产价格大幅上升，又给投资和消费带来很大刺激，比如上海房地产；第二，股市等价格上涨会带来很大的财富效应，大家就开始拼命消费，带来通胀；第三，受此刺激，很多做实业的人开始转向投资，炒房产、股票等。”

资产价格从 2005 年开始就全面进入泡沫化时代。现在我们讲这些话题可能都有些晚了。中国的一些既得利益者不讲通胀，是为了让泡沫持续下去，因为这对某些既得利益者有利。对于普通老百姓来说，既然通胀已经来临，怎样使自己手上的钱不被这轮通胀大火所吞噬，寻找一种能抵御通胀的物品可能是大家非常关注的一个话题。下一节我们将重点讨论这个问题。





第二节 黄金是抵御通胀最有效的武器

现在通货膨胀已经来临，那到底怎么办？要想法子，首先要明白通货膨胀的概念是什么？通货膨胀基本含义就是纸币贬值、物价上涨。许多人都知道黄金历来就是抵御通胀最有效的武器。但黄金为什么能对抗通货膨胀呢？许多普通老百姓就不明白其中的缘由了。在解释这个缘由前，笔者先向读者朋友们提一个问题：我们手上持有的人民币或身边的朋友收藏的几张美元，这些纸币是不是货币？可能许多人会不假思索地回答：“这肯定是货币。不是货币怎么能去买东西呢？”其实我们手上拿着的这些人民币或者美元严格意义上都不是货币。那到底什么是货币？货币本身作为一种商品，可以以自己为标准，与其他商品进行量的比较和交换。简而言之就是社会公认的等价物。既然是等价物，其本身就具有价值，像人类社会初期用于交换的牛、羊等物品。而纸币只是一张加上防伪标志的纸，其本身不具有足够的价值。纸币发行数量完全取决于各个国家政府当局或中央银行的决策。若其心情好，只要多按几下印钞机就会多印刷出许多钞票。当然这只是一个玩笑。但这个玩笑也残酷地体现在我们的现实社会当中，20世纪40年代国民政府时期就曾疯狂发行纸币，导致纸币严重贬值。买几斤米，需要两麻袋子钱。据传，美国调查局发现最近几年朝鲜不断印刷美元充作外汇从国际市场购买物品。正是因为纸币没有价值才能让人有机可乘。可见纸币的发行数量更多由人的意志来控制。这样就会引发许多问题。没有人不喜欢钱，只有人嫌钱少而不会有人嫌自己的钱多。这些政府当局或央行也经常会上犯这样的毛病，造成更愿多发行纸币的倾向。原因虽远不是这么简单，但这种人类的心理共性是形成多发纸币的一个重要原

因。正是各国政府当局和中央银行存在多发纸币倾向，这就造成许多时候纸币的供给大于社会实际需求。因此，纸币长期而言存在一个不断贬值的过程。抵御纸币贬值的有效方法是寻找一种硬通货，黄金就是最佳选择。黄金为什么会成为抵御通胀的最佳物品？要清楚了解这个缘由我们不得不讲一下黄金的历史。在人类社会产生初期的原始社会中，人们自发结合为一个个的共同体，在共同体内共同劳动、共同消费。当时，既不存在商品，也不存在货币。后来随着社会生产力的发展，人越来越聪明，劳动能力越来越强，剩余产品自然就增多。人聪明了，欲望也就多了，一部分剩余劳动产品开始演变成通过交换满足不断扩大的需求，这一部分劳动产品也就成了商品。早期商品交换是物物交换，具体地说，就是假如甲有一头牛，而乙有一把刀子，而此时甲需要刀子，乙需要牛，交易才能发生，可见这种交易必须要求甲乙双方在同一时间和同一地点满足双方的需求才能达成。如果甲需要的不是刀子而是斧头，那么这项交易就不能完成。很显然，这种交易条件过于苛刻。随着社会分工和私有制的产生，用于交换的物品也越来越多，一种物品不再偶然地同另一种物品相交换，而是经常地同许多种物品相交换。就像一个要出嫁的姑娘，总得买新衣服、红盖头等物品，要是全部通过物物交换来实现，那可能花儿早就凋谢了，姑娘也变成老太婆了。这时，一种物品的价值就不再是偶然地被另一种物品表现出来，而是经常地表现在许多与之交换的物品上，有多少种物品与之相交换，就会相应的有多少价值表现形式，马克思称之为扩大的价值形式。在扩大的价值形式阶段，交换已经成为一种经常发生的行为。交换物品的种类也越来越多，这时，直接的物物交换就产生了很多困难。由于交换物品种类繁多，物品的所有者要想在市场上找到一个既能满足自己的要求同时又需要自己物品的人是很困难的，这就迫使参加交换的人们不得不采取迂回的方式来达到自己的目的。于是，人们开始寻找一种大家都能接受的中介物，一般等价物就产生了。早期





的一般等价物表现出极强的地域性，像居住在草原的部落可能就会用羊作为一般等价物；在海边的部落可能就把鱼作为一般等价物。但随着生产力的发展，社会分工进一步扩大，商品交换范围也进一步扩展。举个简单例子，假如生活在北京地区的部落需要天麻，而生活在贵州地区的部落需要马匹，而北京地区的一般等价物是羊，贵州地区的一般等价物是谷帛，这就会存在诸多问题：两个地区一般等价物不统一。即使双方达成用羊作为相互共同的等价物，但路途遥远，羊可能在半路就死去。就算羊不死，这个运输成本可能远远大于交换物的价值，用羊作一般等价物的交换也很难进行。因此，牛羊这类等价物就存在价值不稳定、易损坏、不能分割、不利于远距离的交换等问题，还是不能满足商品交换的需要。寻找一种价值恒定、易携带、易储藏、不变质的物品作为等价物成为商品经济发展的客观需要。当黄金第一次被人类所认识时，黄金就以其优良的物理属性理所当然地成为货币的首选。马克思曾在《资本论》评价到：金银天然不是货币，但货币天然金银。黄金是人们通过反复遴选后的最佳等价物，黄金以其价值恒定，易携带、储藏，不变质的优良物理属性理所当然地成为货币的首选。虽然当今社会纸币以其更便利属性代替黄金执行价值尺度、交换媒体职能，但本身不具有价值这一特点也使其存在致命的弱点。正是纸币本身没有价值的特性，造成这种信用货币一旦遇到政局不稳定或重大战争的时候就可能面临流动性问题。因此，各国为了维护本国货币稳定，除了依靠政府信誉之外还必须通过储备黄金来增加公众持币信心。可见黄金虽然退出流动领域，但它仍具有世界货币职能，是世界各国最后结算的工具，是各国纸币稳定的基石。综上所述，我们可以清楚地了解黄金为什么是真正的硬通货，是抵御通胀最有效的武器了。