

国内第一本

用美元指数分析、预测白银走势的书籍

现货白银投资 必胜操盘术

以美元指数为参考

闫小勇◎著

**Decode USD Index with
Current Silver Stock Future**
Using USD Index to Analysis

国际分析方法，白银投资实战技巧



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

Decode USD Index with
Current Silver Stock Future
Using USD Index to Analysis

现货白银投资 必胜操盘术

以美元指数为参考

闫小勇◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

现货白银投资必胜操盘术：以美元指数为参考 / 闫小勇著.

北京：中国经济出版社，2015.7

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3855 - 5

I. ①现… II. ①闫… III. ①银—投资—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 148407 号

责任编辑 彭 欣

责任审读 贺 静

责任印制 巢新强

封面设计 九品轩

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京科信印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 11.25

字 数 124 千字

版 次 2015 年 7 月第 1 版

印 次 2015 年 7 月第 1 次

定 价 48.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

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 - 68330607）

版权所有 盗版必究（举报电话：010 - 68355416 010 - 68319282）

国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010 - 88386794

序 言

伴随着改革开放的步伐，中国的金融投资产品越来越丰富，现货白银作为一种新的投资产品出现在中国的金融市场上。自 2002 年上海黄金交易所开业以来，市场上陆续出现了白银 T + D、纸白银、现货白银等一系列贵金属投资产品，广大投资者跃跃欲试，而投资者在真正进去之后，大部分却都呈现亏损状态。这是为什么呢？因为不了解黄金、白银的价格波动规律。对于一种投资产品来说，投资者首先要搞清楚它的起源和规律，才有可能获利。现在国内金融市场中做现货白银的基本上都是做市商，是自负盈亏。而投资者大部分的操作，都是依据自己所投资的现货白银盘面推荐的操作建议，根本就搞不清楚它什么时候涨，什么时候跌，总是跟风而进，结果就可想而知了。

我做了八年的白银走势实盘研究与分析，看到的大部分投资者都是亏损的，有的甚至赔得血本无归。国内现在分析现货白银走势的方法还只停留在股市的技术上——就是 K 线图（K 线图最早是日本人在米市上用于记录价格的分析法）。而我则认为 K 线只是事后分析盘面的一种技术方法，它并不能预测市场的真正走向。如果用 K



线图分析法就能预测市场的真正走向，那么，许多的 K 线分析高手也就不会在股市和贵金属市场上亏钱了。

我们首先要知道黄金、白银的走势和美元是密不可分的。世界上的很多金融学家都知道“美元涨黄金跌、美元跌黄金涨”的基本规律。而白银和黄金可视为孪生兄弟，因此可以认为白银的走势是跟着黄金一样变动的。又因为黄金和美元是反方向关系，因此白银与美元也是如此。在美国，分析黄金、白银走势的预测不是看 K 线图，而是用美元指数来预测黄金、白银的走势。因为在国际市场上只有美元可以与黄金、白银抗衡。

一次偶然的机会我结识了美国华尔街的一位白银对冲高手，他说万物都有规律，就看你怎么发掘出来。黄金、白银的走势就是跟着美元指数的走势规律在运行。我通过八年的实盘盯盘、分析比对，经过高手的指导，终于把黄金、白银和美元指数走势之间的规律找了出来。又经过两年的实盘验证，总结出黄金、白银和美元指数在具体联系和走势，已经可以用美元指数的走势来预测并判断出黄金、白银在后四周的基本走势。

本书详细讲解了美元指数与白银的走势关系，希望我的方法可以帮助广大投资者真正了解白银投资并实现稳定盈利。

引言

一、白银在国内的发展

白银的价格很低，但是真正操作起来可能比黄金更过瘾，因为它的波动幅度通常是黄金的两倍。国际白银分析师表示，其实黄金的价格变化比较单一，方向也较为固定。当前全球经济复苏不确定，金价在缓慢上升。白银虽然大方向与黄金一致，但在金价调整时，白银会跌得更深。近两年来，黄金的年波幅约为 20%，而白银却高达 40% 以上；日波幅也一样，黄金最多为 2%，而白银可达 4% ~ 5%。

然而风险与收益往往成正比。数据显示，自 2002 年年末到 2008 年的黄金牛市中，黄金上涨了 198%，白银更是上涨了 351%，赚钱效果更明显。

因此，也就不难解释为什么越来越多的投资者加入到了炒银队伍。黄金和白银是市场公认的财富避风港，但与黄金相比，有分析师认为白银可能更坚挺，比黄金更具备长期的上涨潜力。随着全球经济的向好，各种资源类商品的需求将会提升，而白银作为商品的属性要大于其金融属性，是有实际需求作为支撑的。



白银价格的涨跌主要受两方面的影响：一是国际金价，二是市场供求关系。白银与后者的关系更为紧密。实物白银被广泛应用于家电、汽车、电子行业。国际市场对实物白银的需求量还将增大，未来一段时间内白银价格还将保持上涨趋势，涨幅或远超于黄金。

在历史上，白银曾经与黄金一样，作为重要的货币物资，具有储备职能，也曾作为国际重要的支付手段。随着白银的用途越来越多地面向工业领域，其作为货币支付的职能也逐渐淡化。

新中国成立后，中国白银市场的发展分为以下几个阶段：

1. 新中国成立初期的白银管理

为了稳定人民币，中国人民银行于1950年4月制定下发了《金银管理办法（草案）》，冻结了民间金银买卖，由中国人民银行经营管理，实施统购统配政策，严厉打击银行的投机倒把和走私活动。这一政策的实施，增加了国家储备，巩固了人民币的本币地位。

2. 改革开放前的金银管理

主要任务是调整金银的收购政策，鼓励金银生产，保证国家大规模的经济建设对金银的大量需求。

1977年10月，中国人民银行制定了《中国人民银行金银管理办法（试行）》，为金银管理工作提供了准则，这是新中国成立以来第一个金银管理规章。

3. 改革开放后的金银管理

主要任务是调整金银管理方法和加强金银法制建设，促进金银管理由保管型向经营管理型转变，适应和保证国家经济建设、改革开放及人民生活对金银的需求。

1983年6月，国务院发布了《中国人民银行金银管理条例》，

对金银的生产、收购、配售、加工、使用、回收、出土、进出口等提出明确的法规规定。同年12月,《中国人民银行金银管理条例实施细则》发布实施。

1984年1月,中国人民银行与海关总署共同制定了《金银进出口国境的管理办法》。

4. 白银市场的全面放开

自2000年1月1日起,中国人民银行不再办理白银收购配售业务。取消白银统购统配的管理体制,放开白银市场,允许白银生产企业与用银单位产销直接见面;取消对白银制品加工批发零售业务的许可证管理制度(银币除外),对白银生产经营活动按照一般商品的有关规定管理。这一规定的实施标志着我国白银市场全面开放。2000年至今,白银产业快速发展,白银交易市场初步形成。我国正式宣布放开白银市场,白银工业的发展日新月异。2003年我国白银产量达到4500吨,是1999年的3倍;白银消费量达到2000吨,较1999年增长60.7%。而华通铂银交易市场的成立,标志着白银现货市场已经初步形成。

白银曾经是国际上的通用货币,其储量是国家经济实力的一个象征。进入20世纪90年代后期,白银的工业应用日益广泛,储备职能日渐弱化。世界主要产银国有秘鲁、墨西哥、中国、澳大利亚、智利、加拿大、波兰和美国,这八大产银国近几年的年产量均在1000吨以上。我国的白银产量位居世界第一,白银工业的崛起正在改变着世界白银原有的供应格局,白银市场的开放使我国成为世界上白银需求最具增长潜力的地区之一。

虽然全球央行年会放出信号称,经济复苏的势头可能会导致国际货币政策的转向。但全球央行官员们都对就业和工资的增长表示



了担忧。

美联储和英国央行均表示，目前的就业市场仍不足以支撑加息，还需要进一步的复苏证据。如果劳动力市场出现更多的复苏迹象，可能在一年内加息。而欧洲央行的德拉吉和日本央行的黑田东彦更是坦言，如果就业和经济不佳，可能不得不推出进一步的刺激。其实我们不难发现欧洲央行的现状和面临的压力——德拉基已经使用铁血手段施行负利率政策。但是从结果分析来看，欧洲央行始终摆脱不了低通胀的压力，低通胀也是目前制约欧洲经济发展的重要因素。假如欧洲经济依旧是现阶段状态，则不排除后续欧洲央行施行更多的刺激措施。美联储主席耶伦比以往更进一步指出，评价劳动力市场的健康程度，需要关注就业率之外的其他指标。她提到了美联储的劳动力市场环境指数，该指数包括了 19 个细分维度，比如劳动参与率、兼职就业人数等。

二、价格变动

1. 供给因素

(1) 地上的现货白银存量

全球大约存有 13.74 万吨现货白银，而地上现货白银的存量每年还在以约 2% 的速度增长。

(2) 年供求量

现货白银的年供求量大约为 4 200 吨，每年新产出的现货白银占年供应的 62%。

(3) 新的银矿开采成本

现货白银平均开采总成本略低于 15 美元/盎司。由于开采成本、

人工成本的上涨，将来现货白银的成本会略微上涨。

(4) 现货白银生产国的政治、军事和经济的变动状况

这些生产国的任何政治、军事动荡无疑都会直接影响该国生产的现货白银数量，进而影响世界现货白银的供给。

(5) 央行的现货白银抛售

2. 历史进程

1963年6月：美国用联邦储备系统发行的纸钞取代面额1美元的银币券，推动银价升至1.29美元/盎司。

1968年6月：白银与美国货币体系的关系终结，持有者最后一次将银币券兑换为白银。

1968—1971年：美国经济衰退导致银价下跌，但维持在1~2.55美元/盎司。

1972—1978年：美元的贬值以及石油输出组织（OPEC）的石油出口禁运推动银价上扬，银价波动区间为4.35~5.87美元/盎司。

1980年1月：白银创出53.50美元/盎司的纪录高位，当时美国德州的亨特兄弟公司试图囤积白银操纵价格。

1980年9月：两伊战争爆发后，银价从10美元/盎司猛涨至25美元/盎司。

1980年12月：银价稳定在16美元/盎司，奥地利、法国和西德成为最后一批取消白银硬币的国家。

1982年6月：因美国经济出现持续疲弱迹象，银价跌破5美元/盎司至4.98美元/盎司，成为三年半最低点。

1983年3月：因油价上涨对市场的影响不明朗，银价触及14.72美元/盎司。

1983年6月：国务院发布《中国人民银行金银管理条例》，对



金银的生产、收购、配售、加工、使用、回收、出土、进出口等提出明确的法规规定。同年12月,《中国人民银行金银管理条例实施细则》发布实施。

1984年1月:中国人民银行与海关总署共同制定《金银进出境的管理办法》。

1986年5月:银价时隔四年后再次暴跌至4.98美元/盎司,市场对供应面感到忧虑。

1992年7月:银价遭受打击,跌至3.82美元/盎司,是1973年以来的最低点。

2006年3月:银价触及二十三年来的高点13美元/盎司,因为市场预期美国政府将批准新的iShares白银信托基金。

2006年4月:银价创出二十三年的新高14.68美元/盎司,主要是因为市场寄希望于白银上市交易基金的投资产品的刺激需求。

2006年5月:银价创纪录新高至15.17美元/盎司。

2008年10月:银价又创三年新低至8.4美元/盎司。

2011年4月:经过两年的暴涨,银价创三十年最新高至49.82美元/盎司。

2013年6月—8月:银价一路下跌至新低18.18美元/盎司。

2015年4月初:最低为16.28美元/盎司。

3. 需求因素

现货白银的需求与现货白银的用途有直接的关系。

(1) 现货白银实际需求量(首饰业、工业等)的变化

一般来说,世界经济的发展速度决定了现货白银的总需求,例如,在微电子领域,越来越多地采用现货白银作为保护层;在医学以及建筑装饰等领域,尽管科技的进步使得现货白银的替代品不断

地出现，但现货白银以其特殊的金属性质使其需求量仍呈上升趋势。

在某些地区，因局部因素对现货白银的需求产生了重大影响。如一向对现货白银饰品有着大量需求的印度和东南亚各国因受金融危机的影响，从1997年以来，现货白银的进口大大减少，根据世界现货白银协会的数据显示，泰国、印尼、马来西亚及韩国的现货白银需求量分别下跌了71%、28%、10%和9%。

（2）保值的需要

现货白银储备一向被央行用作防范国内通胀、调节市场的重要手段。而对于普通投资者来说，投资现货白银主要是在通货膨胀时达到保值的目的。在经济不景气的态势下，因为现货白银相对于货币资产比较保险，因此导致了对现货白银的需求上升、金价上涨。

例如，在第二次世界大战后的三次美元危机中，由于美国的国际收支逆差趋势严重，各国持有的美元大量增加，市场对美元币值的信心产生动摇，投资者大量抢购现货白银，直接导致了布雷顿森林体系破产。1987年因为美元贬值、美国赤字增加、中东形势不稳等也都促使国际金价大幅上升。

（3）投机性需求

投机者根据国际、国内形势，利用现货白银市场上的金价波动，以及现货白银期货市场的交易体制，大量“沽空”或“补进”现货白银，人为地制造现货白银需求假象。在现货白银市场上，几乎每次大的下跌都与对冲基金公司借入短期现货白银在即期现货白银市场中抛售的和在COMEX现货白银期货交易所构筑的大量的空仓有关。1999年7月，现货白银价格跌至二十年低点时，美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，在COMEX投机性空头接近900万盎司（近300吨）。当触发大量的止损卖盘后，现货白银价格



下泻，基金公司趁机回补获利，当金价略有反弹时，来自生产商的套期保值远期卖盘压制现货白银价格进一步上升，同时给基金公司新的机会重新建立沽空头寸，形成了当时现货白银价格一浪低于一浪的下跌格局。

4. 其他因素

(1) 美元汇率影响

美元汇率也是影响金价波动的重要因素之一。一般在现货白银市场上有美元涨则金价跌，美元降则金价扬的规律。美元坚挺一般代表美国国内经济形势良好，美国国内股票和债券将得到投资人竞相追捧，现货白银作为价值储藏手段的功能将受到削弱；而美元汇率下降则往往与通货膨胀、股市低迷等有关，现货白银的保值功能又再次体现。美元贬值往往与通货膨胀有关，在美元贬值和通货膨胀加剧时往往会刺激对现货白银保值和投机性需求的上升。

(2) 各国的货币政策与国际现货白银价格密切相关

当某国采取宽松的货币政策时，由于利率下降，该国的货币供给增加，加大了通货膨胀的可能，便会造成现货白银价格的上升。

(3) 通货膨胀对金价的影响

该影响因素，要从长期和短期来分析，并要结合通货膨胀在短期内的程度而定。从长期来看，每年的通胀率若是在正常范围内变化，那么其对金价的波动影响并不大；只有在短期内，物价大幅上升，引起人们的恐慌，货币的单位购买力下降，金价才会明显上升。

(4) 国际贸易、财政、外债赤字对金价的影响

债务，这一世界性问题已不仅是发展中国家特有的现象。在债务链中，不但债务国本身会发生因无法偿债而导致经济停滞，经济停滞又进一步恶化债务的恶性循环，就连债权国也会因与债务国的

关系破裂而面临金融崩溃的危险。这时，各国都会为维持本国经济不受到伤害而大量储备现货白银，引起市场现货白银价格上涨。

（5）国际政局动荡、战争等

国际上重大的政治、战争事件都将影响金价。政府为战争或为维持国内经济的平稳而支付费用，大量投资者转向现货白银保值投资，这些都会扩大对现货白银的需求，刺激金价上扬。

（6）股市行情对白银价格的影响

一般来说股市下挫，金价上升。这主要体现了投资者对经济发展前景的预期，如果大家普遍对经济前景看好，则资金大量流向股市，股市投资热烈，金价便会下降。

除了上述影响金价的因素外，国际金融组织的干预活动，以及本国和地区的中央金融机构的政策法规，也将对世界现货白银价格的变动产生重大的影响。

现货白银的前景非常广阔，无论是投资的资金方面还是机构的利润方面都比较乐观，但是现在做现货白银的平台比较多，还希望投资者慎重选择。

三、发展概况

白银一直是黄金的“影子”，但与黄金又有所不同。虽然白银具备贵金属属性，但是其主要用途依然体现在工业方面。国际白银市场从2007年开始就一直处于供应过剩状态。世界白银协会数据显示，2012年全球白银供应总量为10.48亿盎司，较2011年增加890万盎司。其中，2012年的矿产量增长至7.87亿盎司，较2011年上升了3.8%，这些主要来自于铅锌矿副产品的输出。主要银矿供应量同比增长1%，占全球银矿产量的28%。其中，中国白银总产量已



经位居世界第一。过去十年间，中国白银产量每年连续以近 10% 的速度增长，中国银矿产量上升近 100%。

法国兴业银行曾发布报告称，预计 2013 年白银可能仍有高达约 4 000 吨的供应过剩。巴克莱银行预估 2013 年全球白银供应量将达到 32 347 吨，较 2012 年增加 0.8%。2013 年全球白银总体供大于求，可能出现 6 441 吨的过剩，2014 年全球供应量将达到 32 775 吨。由于白银工业需求减少，投资需求趋缓，白银矿山的供应增长依然强势，笔者曾预计，2014 年白银供应过剩格局将延续，实际投资需求的增减将决定银价走势。这些现在均已得到验证。

2013 年，白银制造需求下降了 1.8%，珠宝和银器是白银最主要的制造需求，该部分需求在 2012 年下降了 1.4%。印度和西欧工业用银下降最显著，源于这些国家疲弱的经济状况。过去十年间，中国白银饰品市场扩张达 211%，2014 年进一步上升，且中国白银加工需求上升 137%，工业领域白银加工量自 3 770 万盎司升至 8 440 万盎司，主要的使用终端来自电子行业。然而，随着国内经济增速放缓，缺少经济和下游需求复苏的支撑，也给电子工业的增长带来压力。

以全球经济增长态势来看，除了欧洲正经历艰难而又缓慢的经济复苏，发展中国家的经济情况也有放缓的趋势。中国是全球最大的白银生产和消费大国，中国经济增速放缓，削弱了对白银的工业需求。数据显示，2013 年 10 月中国白银进口量较 2012 年同期减少 5.73%，且连续两个月下滑，需求不振。从国内经济形势来看，制造业 PMI 及 GDP 均显示经济增长势头有所放缓，与此同时通货膨胀却有所增加，市场资金偏紧。中国经济扩张仍然高度依赖于投资，改革措施以促进消费和调控房地产市场为重点。

中国、美国和日本是全球白银工业需求的最大贡献者。2000 年以来，制造业的白银需求维持在 2.7 万~2.8 万吨，各领域消费则呈现出此消彼长的态势。2012 年，全球工业用银下滑 4%，然而中国和印度却不降反升，这与其经济的增长不无关系。2008 年金融危机以来，许多工业化国家陷于经济危机带来的压力，工业用银受到抑制。目前美国经济稳步回暖，欧洲和日本经济弱势复苏，新兴国家经济增长趋稳，估计 2015 年—2016 年白银工业需求不会出现太大的增幅。

目 录

第一章 白银的投资方式

第一节 实物白银投资 /3

第二节 纸白银投资与开户流程 /5

一、纸白银投资的特点 /5

二、纸白银具有重要的投资价值 /7

三、操作纸白银投资需要避免的误区 /8

四、纸白银怎么开户 /9

第三节 白银 T+D 投资开户流程与白银 T+D 溢价 /11

一、上海黄金交易所 /11

二、白银 T+D 个人投资在银行的开户流程 /18

三、白银溢价 /27

第四节 现货白银的开户流程与实际操盘指导 /30

一、广西银河商品经营有限公司 /31

二、实盘操作 /39

三、几种白银投资对比图 /47