

黄金投资教育读本

笑傲金市

——最新黄金投资入门

黄金是最佳的避险保值工具已成为市场的共识

- 《认识篇》 如何选择投资黄金
- 《入门篇》 黄金投资的基础知识
- 《交易篇》 如何在我国进行黄金投资
- 《技术篇》 常用实战分析方法
- 《技巧篇》 让您事半功倍的技巧
- 《风险篇》 怎样合理控制风险

沈林 高东明 吴江 编著

超值 **16.8** 元



安徽人民出版社

责任编辑:白 明 李 芳

封面设计:钱志刚

图书在版编目(CIP)数据

笑傲金市:最新黄金投资入门/沈林等编著. —合肥:安徽人民出版社,
2008.12

ISBN 978-7-212-03394-1

I. 笑… II. 沈 III. 黄金市场—投资—基本知识 IV. F830.94

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第168082号

笑 傲 金 市

——最新黄金投资入门

沈林 高东明 吴江 编著

出版发行:安徽人民出版社

地 址:合肥市政务文化新区圣泉路1118号出版传媒广场

邮 编:230071

发 行 部:0551-3533258 0551-3533292(传真)

经 销:新华书店

制 版:合肥市中旭制版有限责任公司

印 刷:合肥中德印刷培训中心印刷厂

开 本:880×1230 1/32 印张:6.25 字数:163千

版 次:2009年1月第1版 2009年1月第1次印刷

标准书号:ISBN 978-7-212-03394-1

定 价:16.80元

印 数:00001—02500

本版图书凡印刷、装订错误可及时向承印厂调换



Contents



1

认识篇

为何选择投资黄金

一、黄金概述 [004]

1. 黄金的概念 [004] 2. 黄金的属性 [004]

二、黄金市场概述 [012]

1. 国际主要黄金市场 [012] 2. 中国主要黄金市场 [015]

三、黄金价格的影响因素及分析 [021]

1. 国际地缘政治 [022] 2. 国际经济形势 [023]
3. 国际金融形势 [026] 4. 供求关系 [027]

2

入门篇

黄金投资的基础知识

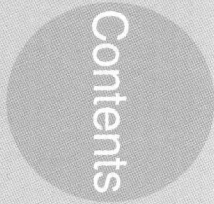
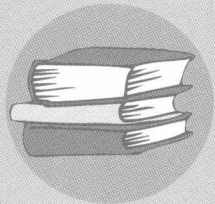
一、黄金交易常见术语 [030]

二、黄金交易单位 [032]

三、黄金投资品种 [033]

1. 实物金 [033] 2. 纸黄金 [034]
3. 黄金保证金 [035] 4. 黄金期货 [036]
5. 黄金期权 [037] 6. 黄金股票 [038]
7. 黄金基金 [038] 8. 国矿金 [039]

四、黄金投资特点 [040]



3

交易篇

如何在我国进行黄金投资

一、银行黄金投资工具介绍 [049]

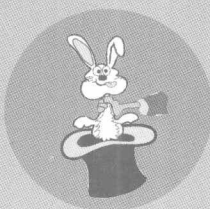
1. 中国银行——“黄金宝” [049]
2. 中国建设银行——“龙鼎金” [054]
3. 中国工商银行——“金行家” [059]
4. 中国工商银行——“如意金” [071]
5. 中国农业银行——“招金” [073]
6. 招商银行——高赛尔标准金条 [075]

二、黄金公司投资工具介绍 [079]

1. 高赛尔金银有限公司——高赛尔标准金条 [079]
2. 北京高德颐合金银制品有限公司——高德标准金条 / 高德黄金钱 [083]
3. 天鑫洋金业有限公司——天鑫洋标准金 [091]



Contents



4

技术篇

常用实战分析方法

一、黄金投资基本面分析 [098]

1. 黄金供求分析 [098]
2. 美元与黄金价格 [108]
3. 通货膨胀、利率与黄金价格 [108]
4. 原油等相关市场与黄金价格 [109]
5. 基本面分析的局限性 [110]

二、技术面分析 [112]

1. 技术分析基础 [112]
2. 技术分析的基本理论 [117]
3. 趋势与形态 [122]



5

技巧篇

让您事半功倍的技巧

一、实物黄金投资技巧 [136]

1. 实物黄金投资指南 [136]
2. 实物黄金投资品种 [137]
3. 实物黄金投资渠道 [138]

二、纸黄金投资技巧 [139]

1. 纸黄金投资指南 [139]
2. 纸黄金投资策略 [141]
3. 纸黄金投资技巧 [144]

三、黄金期货投资技巧 [147]

1. 黄金期货交易指南 [147]
2. 黄金期货交易流程 [148]
3. 黄金期货投资策略 [149]
4. 黄金期货投资技巧 [152]

四、黄金期权投资 [155]

1. 黄金期权投资概述 [155]
2. 黄金期权合约的主要内容及买卖交易流程 [156]
3. 黄金期权基本交易策略及实战技巧 [158]



Contents



6

风险管理篇

怎样合理控制风险

- 一、诱发风险的原因 [166]
 - 1. 黄金投资风险产生的一般诱因 [166]
 - 2. 我国黄金投资的特殊风险诱因 [169]
- 二、风险管理及投资建议 [172]
 - 1. 风险管理 [172]
 - 2. 黄金投资建议 [174]

附录:相关政策法规 [193]

- 一、中华人民共和国金银管理条例 [181]
- 二、财政部 国家税务总局关于黄金税收政策问题的通知 [187]
- 三、上海期货交易所黄金期货交易增值税征收管理办法 [189]

参考文献 [193]

后记 [194]

☼ 黄金投资教育读本 ☼

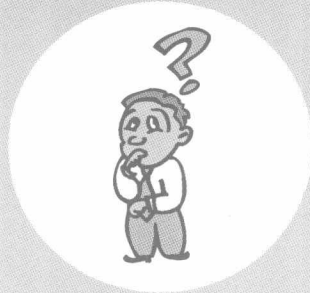
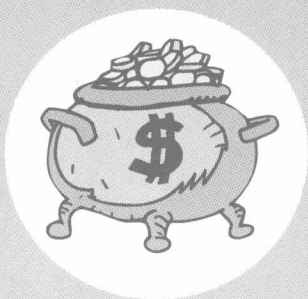
Xiaobao Jinshi

Zuixin Huangjin Touzi Rumen

笑傲金市

——最新黄金投资入门

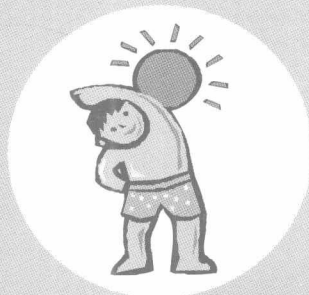
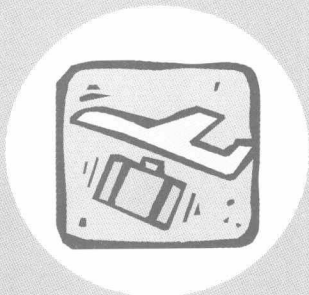
安徽人民出版社

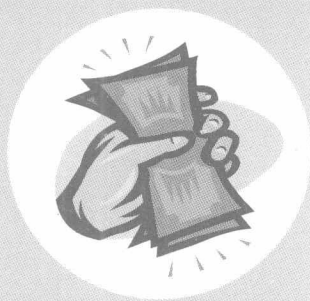
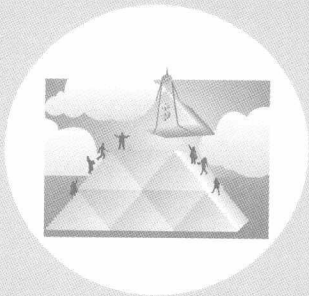


认识篇

“千万别相信‘天才的投资专家’这种说法，投资一定得花时间靠学习才能入行。”——投资大师 彼得·林奇

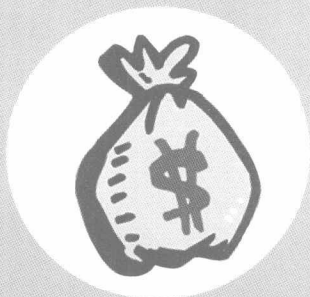
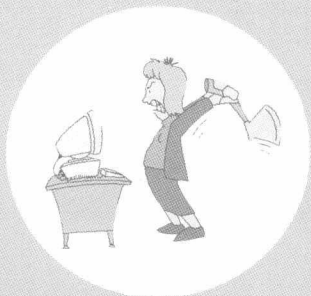
为何选择 投资黄金





重点搜索

- 什么是黄金,它有哪些属性
- 国际和国内黄金市场的分布情况
- 影响黄金价格的因素有哪些





一、黄金概述

1. 黄金的概念

金,又称黄金,化学元素符号为 Au,是一种带有黄色光泽的数量稀少的金属。黄金不仅具有良好的物理属性,还具有稳定的化学性质及高度的延展性。

黄金的用途非常广泛,既可以作为国家的货币储备,也可以作为原材料广泛应用于电子业、现代通讯业、航天航空业、首饰业以及医疗领域。

近年来,黄金作为一种能够使资产保值增值的投资产品而深受人们喜爱。随着市场的逐步发展、成熟,黄金市场可望推出黄金远期、黄金期货乃至黄金期权等交易品种。

2. 黄金的属性

在很多投资者眼中,黄金只是一个投资符号,进行黄金投资仅仅是为了规避风险。事实上,黄金市场的存在是由黄金固有的基本性质决定的。了解黄金的属性有助于投资者把握黄金市场的规律,更好地利用黄金这一投资工具。

(1) 黄金的自然属性

黄金的自然属性主要体现在以下几个方面:

①密度较大。在温度为 20 摄氏度时,黄金的密度为 19.32 克/立方厘米,也就是说,一个边长 37.267 厘米的正方体,重量即可达一吨。

②熔点高。黄金的熔点高达 1064.43 摄氏度,“真金不怕火

炼”说的就是黄金的这种特性。

③延展性极好。1克黄金能够制成长3500米、直径为0.0043毫米的细丝。

④良好的导电和导热性。

⑤反射红外线，黄金对红外线的反射能力接近100%。

⑥较强的抗氧化能力，单质黄金的物理稳定性非常好，所以自然界存在黄金单质。

除了上述所列属性外，黄金还具有低挥发性和稀缺性的特点。

随着科技的进步，黄金的优良特性不断被我们发现和开发，并广泛应用于社会生活的各个领域。

在生活方面，由于具有易于加工、光泽持久等特点，黄金自古以来就是制作首饰和工艺品的最佳材料之一，成为美化人们生活的重要手段。黄金具有的体积小、价值大且不易磨损的特点，使它天然地成为货币，因此直到今天，黄金仍然是财富的象征，世界各国也都要储备一定数量的黄金以备不时之需。

在电子制造领域方面，由于具有良好的稳定性、导电性以及耐腐蚀性，因此黄金被广泛应用于集成电路生产制造、通讯设备制造以及电脑制造等行业。

在航空航天科技方面，黄金的应用也非常广泛，抗辐射、耐高温、不易被腐蚀的金铂合金用于航天器的燃料部件及热反射器，镀金则经常被用于各种航天仪表来防止太阳辐射。

此外，黄金还广泛应用于医疗卫生和建筑等诸多领域。

(2) 黄金的货币属性

马克思把货币的职能概括为价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段以及世界货币。人们在选择货币的材质时，黄金因为具有色泽艳丽、珍贵稀有、携带方便、永不变质、便于分割和加工的特点而脱颖而出，并被人们广泛接受和认可。

黄金在世界货币体系的发展中扮演了非常重要的角色，其发



展经历了以下几个主要阶段：

①金银复本位制

金银复本位制是指同时以黄金、白银为货币材料，铸造两种本位币同时流通使用的货币制度。这一货币制度被广泛应用于16—18世纪各个新兴资本主义国家。

复本位制分为三种形式：平行本位制，即金、银两种货币各自按其实际价值流通的制度；双本位制，即金、银两种货币各自按国家规定的比价进行流通的制度；跛行本位制，19世纪70年代起，世界白银产量猛增，造成流通中银币充斥。为继续维持银币本位币地位，停止银币的自由铸造，造成金币发行增多。这类似跛行者的两足，先是银足长，后金足长。跛行本位制不完全具备复本位制的特征，虽然规定金币和银币都为本位币，但同时规定，金币可自由铸造，而银币不能自由铸造。严格地讲，跛行本位制已经不是复本位制，而是由复本位制向金本位制过渡的一种形式。

从本质上来说，金银复本位制是一种不稳定的货币制度。首先，货币作为一般等价物，具有排他性和独占性，金银同时作为货币商品，这与货币的本性是矛盾的。其次，在这种制度下，一种商品会出两种价格，而且这种价格又必然会随着金银市场比价的变化而变化，从而引起价格紊乱。为了克服这种混乱局面，政府以法律形式规定金银比价，但当国家法律制度的规定与价值规律发生矛盾时，就会出现“劣币驱逐良币”的现象。由此可见，复本位制是一种不稳定的货币制度。

②金本位制

由于各国金银比值不同、白银价格波动频繁以及工业革命对价格稳定的币材的需求，黄金的优势凸显出来了，成为国际硬通货。金本位制就是以黄金作为货币进行流通的货币制度。本位制是19世纪末到20世纪上半期欧美资本主义各国普遍实行的一种货币制度，具有自由铸造、自由兑换、自由输入输出三大特点。

随着金本位制的形成,黄金成为一般等价物,成为商品交换过程中的媒介。金本位制是黄金作为货币属性表现的高峰。金本位时期黄金需求是以货币需求为主导的。在这段时期世界贸易迅速增长,黄金货币需求旺盛。黄金生产力的持续发展使得供给条件不断改善,较好地满足了不断增长的需求。在这段历史时期内,供给和需求的增长实现了均衡,黄金价格非常稳定。但是随着第一次世界大战的开始,各参战国纷纷禁止黄金出口并停止银行券的兑付,金本位制彻底崩溃。

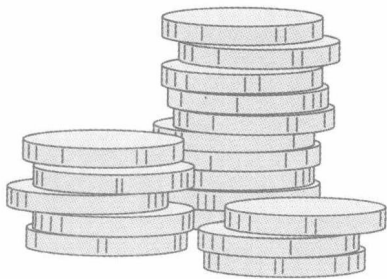
③布雷顿森林体系

布雷顿森林体系是以美元和黄金为基础的金汇兑本位制,又称美元—黄金本位制,它使美元在战后国际货币体系中处于中心地位,美元成了黄金的“等价物”。美国承担以官价兑换黄金的义务,各国货币只有通过美元才能同黄金发生关系,美元成为世界货币。

布雷顿森林国际货币体系的核心内容是:

- 美元是国际货币结算的基础,是主要的国际储备货币。
- 美元与黄金直接挂钩,其他货币与美元挂钩,美国承担按每盎司 35 美元的官价兑换黄金的义务。
- 实行固定汇率制。各国货币与美元的汇率一般只能在平价的 1% 的幅度内上下波动,因此黄金也实行固定价格制。如果汇率波动过大,各国央行有义务进行必要的干预,使汇率恢复到规定范围内。

在布雷顿货币体制中,黄金在货币流通功能和国际储备功能方面的作用都被限制了。由于美国在第二次世界大战中大发战争财,因此世界上的黄金几乎都被美国政府所控制





了,其他国家几乎都没有黄金。据有关资料统计,在第二次世界大战即将结束时,美国拥有的黄金占当时世界各国官方黄金储备总量的 75% 以上。没有黄金储备,就没有发行纸币的准备金,世界各国此时只能依赖美元。从另一个角度看,布雷顿货币体制实际上是黄金被美元囚禁在牢笼里的货币制度。美国将世界黄金控制在自己手中,用发行的纸币——美元取代过去黄金的作用。

进入 20 世纪 60 年代,随着美国政府财政赤字不断增加和国际收支不断恶化,美国出现严重的通货膨胀,美元的信誉受到极大的冲击。与此同时,欧洲国家经济开始逐步复苏并步入黄金增长期,各国都因为经济复苏和财富增长而拥有了越来越多的美元。由于美国引发了通货膨胀,各国政府和市场力量都预期美元即将大幅贬值,为了资产保值,黄金成为各国最好的选择。各国纷纷抛出美元向美国兑换黄金,使美国政府承诺的美元同黄金的固定兑换率逐渐难以维持。

到 1971 年,美国的黄金储备减少了 60% 以上,美国政府被迫放弃按固定官价美元兑换黄金的政策,各西方国家货币也纷纷与美元脱钩,金价进入市场自由浮动定价的时期,布雷顿森林体系彻底崩溃。

④黄金的非货币化时期

在以黄金和美元为主要国际储备货币的金汇兑制度下,由于无法解决国际流动性等问题,创造一种国际性的准备资产就被提上了议事日程。在这种情况下,特别提款权 (Special Drawing Rights, SDR) 产生了。国际金融界从此进入了信用本位制度,黄金开始了非货币化进程。

1976 年,国际货币基金组织通过《牙买加协议》并于两年后对该协议进行了修改,确定了黄金非货币化。《牙买加协议》的主要内容有:

第一,浮动汇率合法化。

会员国可以自由选择任何汇率制度,可以采取自由浮动或其他形式的固定汇率制度。但会员国的汇率政策应受 IMF(国际货币基金组织)的监督,并与 IMF 协商。IMF 要求各国在物价稳定的条件下寻求持续的经济增长,稳定国内的经济以促进国际金融的稳定,并尽力缩小汇率的波动幅度,避免操纵汇率来阻止国际收支的调整或获取不公平的竞争利益。协议还规定实行浮动汇率制的会员国根据经济条件,应逐步恢复固定汇率制度,在将来世界经济出现稳定局面以后,经 IMF 总投票权的 85% 多数票通过,可以恢复稳定的但可调整的汇率制度。这部分条款是将已经实施多年的有管理的浮动汇率制度予以法律上的认可,但同时又强调了 IMF 在稳定汇率方面的监督和协调作用。

第二,黄金非货币化。

废除黄金条款,取消黄金官价,各会员国中央银行可按市价自由进行黄金交易,取消会员国相互之间以及会员国与 IMF 之间须用黄金清算债权债务的义务。IMF 所持有的黄金应逐步加以处理,其中 $1/6$ (2500 万盎司) 按市价出售,以其超过官价(每盎司 42.22 美元)部分作为援助发展中国家的资金。另外 $1/6$ 按官价由原缴纳的各会员国买回,其余部分约 1 亿盎司,根据总投票权的 85% 作出的决定处理,向市场出售或由各会员国购回。

第三,提高特别提款权的国际储备地位。

修订特别提款权的有关条款,以使特别提款权逐步取代黄金和美元而成为国际货币制度的主要储备资产。协议规定各会员国之间可以自由进行 SDRs 交易,而不必征得 IMF 的同意。IMF 与会员国之间的交易以 SDRs 代替黄金,IMF 一般账户中所持有的资产一律以 SDRs 表示。在 IMF 一般业务交易中扩大 SDRs 的使用范围,并且尽量扩大 SDRs 的其他业务使用范围。另外,IMF 应随时对 SDRs 制度进行监督,适时修改或增减有关规定。

第四,扩大对发展中国家的资金融通。



以出售黄金所得收益设立“信托基金”，以优惠条件向最贫穷的发展中国家提供贷款或援助，以解决他们国际收支的困难。扩大 IMF 信贷部分贷款的额度，由占会员国份额的 100% 增加到 145%，并放宽“出口波动补偿贷款”的额度，由占份额的 50% 提高到 75%。

第五，增加会员国的基金份额。

各会员国对 IMF 所缴纳的基本份额，由原来的 292 亿 SDRs 增加到 390 亿 SDRs，增加 33.6%。各会员国应缴份额所占的比重也有所改变，主要是石油输出国的比重提高一倍，由 5% 增加到 10%，其他发展中国家维持不变，主要西方国家除西德和日本略增以外，都有所降低。根据《牙买加协议》，IMF 的执行董事会在 1976 年 3 月完成了 IMF 协定条文的修改草案，送交理事会作书面表决。同年 4 月，IMF 理事会通过了《IMF 协定第二次修正案》（第一次修正案是在 1968 年，授权 IMF 发行 SDRs），1978 年 4 月 1 日，经修改的 IMF 协定获得法定的 60% 以上的会员国和 80% 以上多数票的通过，从而正式生效。

所谓特别提款权，是指国际货币基金组织创设的一种储备资产和记账单位，是基金组织分配给会员国使用资金的一种权利。当会员国发生国际收支逆差时，可动用特别提款权向基金组织指定的会员国换取外汇，以偿付国际收支逆差或偿还基金组织贷款。此外，特别提款权还可与黄金、自由兑换货币一样充作国际储备。但由于特别提款权只是一种记账单位，不是真正的货币，使用时必须先兑换成其他货币，不能直接用于贸易或非贸易的支付，而且它是和“一篮子”货币挂钩，因此它的市值不是固定的。

在 1976 年牙买加体系宣布“黄金非货币化”之后，黄金作为世界货币的职能降低了。但是，黄金的金融属性并没有降低，黄金仍然是一种特殊商品、保值手段和投资工具，集商品功能和金融功能于一身。作为特殊的贵金属，黄金目前依然是世界各国所青睐的