

“买黄金不会发达，但买黄金可以让你晚上睡得安心。”

——世界黄金协会远东区董事总经理 郑良豪

黄金投资

入门与技巧

马刚◎编著

以原油为首的商品市场步入漫漫熊市，
各式各样的资产也未能令投资保值，
黄金投资却可以在金融危机背景下有效避免你的资产贬值！



如果你没时间和精力去专门理财，但又不希望自己辛苦挣来的钱逐渐贬值，
那么黄金投资是一个不错的保值渠道！

如果你不想让自己的各种资产在血雨腥风的经济危机中饱受挫折，
那么黄金投资是你理财组合中必不可少的一部分，是一个很好的避险渠道！



电子工业出版社

PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

黄金投资

入门与技巧

马刚 编著



电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 · BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

黄金投资：入门与技巧 / 马刚编著. —北京：电子工业出版社，2009.7
ISBN 978-7-121-08928-2

I. 黄… II. 马… 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（2009）第 082386 号

责任编辑：韩丽娜

印 刷：北京机工印刷厂

装 订：三河市鹏成印业有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720×1000 1/16 印张：13.5 字数：200 千字

印 次：2009 年 7 月第 1 次印刷

定 价：28.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

近年来，与黄金牛市相伴的，是我国黄金投资的热潮。据 2006 年中国黄金协会的统计，我国黄金投资者的开户数已达百万，目前肯定已超过这个数字，考虑到黄金投资渠道的广泛性，投资者数量恐怕会远超这个统计值。我国黄金投资者数量的爆发性增长，主要有以下几个原因。

首先，国家政策的变迁，使得普通百姓投资黄金成为可能。新中国成立以来，政府对黄金产业一直实行严格管制，黄金生产企业须将开采和冶炼的黄金全部售给中国人民银行，再由中国人民银行经过审批环节配售给各用金单位，老百姓是禁止持有和买卖黄金的。1982 年，国内恢复出售黄金饰品，这时才能买到黄金首饰。因此，在 20 世纪 80 年代出现了佩戴黄金饰品的时尚，年龄稍大些的人对此都记忆犹新。2002 年 10 月 30 日，以上海黄金交易所正式开业为标志，中国黄金市场走向全面开放，黄金价格也全部放开，与国际市场同步波动。黄金投资逐步走近社会公众，黄金投资在中国迎来了全新开端。

自此以后，黄金投资的种类和渠道逐步多元化，除传统的作为工艺品的饰品之外，投资者还可以拥有金条等实物黄金。很多黄金经营机构还开设了黄金的回购业务，使得投资者可以“买卖”黄金，赚取差价，黄金成为了真正意义上的投资品。部分银行还开设了纸黄金业务，成为短线投资者的极佳选择。2008 年年初，上海期货交易所上市黄金期货合约。至此，我国黄金投资的渠道基本完善。

其次，黄金大牛市催生了公众的投资热情。历史经验表明，金融市场

的牛市以及该项投资的赚钱效应，往往引发大量的新投资者介入。例如，2006—2007年的沪深股市的大牛市，使股市和基金投资者的数量呈井喷式增长，很多经济人士甚至惊呼我们进入了“全民炒股”时代。美国的“9·11”事件，结束了长达20年的黄金熊市，国际金价从当时的每盎司300美元左右，一直飙升至2008年年初的突破1000美元，甚至还有投资界人士预测未来国际金价能上2000美元，甚至3000美元。而且这轮牛市犹以2007年下半年至2008年年初的升势最为剧烈，纽约金融交易所的黄金期货价格从2007年7月的每盎司650美元左右升至2008年3月的1033美元，升幅高达59%。国内金价也同步上涨，上海黄金交易所的足金价格在2002年10月每克不足90元人民币，到2008年3月就突破了230元人民币。虽然3月份以后，黄金市场进入调整期，但这不足以证明牛市的结束。黄金的牛市氛围及其舆论导向，使得大量新投资者开始介入这个市场，在传统的股票、基金、外汇之外，成为投资者的新大陆。黄金投资以其低门槛、高流动性和可观的波动性，使其成为大众可以广泛参与的真正的投资品。

最后，对通胀的担忧使人们开始关注黄金的保值作用，普通居民纷纷购买黄金以期对抗通胀。2007年4月开始，我国的月度消费价格指数（CPI）结束了长达10年的在3%左右徘徊的局面，开始逐月攀升，2007年年底突破6.9%，2008年达到7.9%的高位，通胀的阴影开始显现，反通胀也成为经济管理部门进行宏观调控任务的重中之重。对普通百姓来说，CPI或许是抽象的，但猪肉价格的上涨以及由此带动的生活日用品价格的逐步攀升，实实在在地影响着人们的日常生活，蚕食着人们的财富。因而，黄金的保值作用再次走进人们的视野，持有黄金成为人们对抗通胀的重要选择。

当然，2008年下半年之后，受世界金融危机的影响，我国的宏观经济形势急转直下，通胀的威胁骤然转变为通缩，CPI逐月走低。但从人类经济活动的长期历程来看，通胀应是主旋律，在绝大部分时间内，作为普通百姓，我们的财富面临的主要威胁仍然是通胀，通缩只是阶段性地出现在经济下滑的周期。因此，作为传统的抵御通胀的工具——黄金，必然会长期受到人们追捧。

从以上分析可以看出，黄金投资的热潮可谓天时、地利、人和共同作用的结果。由于具有以上背景，我国的黄金投资可以说已经进入“黄金时代”。这个时代也是黄金投资的启蒙时代，无论从投资者数量还是市场交易量来看，我国的黄金市场仍有极大的发展空间，仍会有大量的新投资者进入，投资者也将面临历史性的投资机遇。但同时，我也借此机会向读者提几句忠告，希望大家时刻不要忘了风险，任何投资都有风险，黄金投资也不例外。从历史上看，黄金曾经历了长达 30 年的熊市，要相信黄金市场和股市一样，同样会有牛熊的循环。在熊市中，投资者会在不同程度上遭受亏损，长线投资者有可能面临长时间的跌价之苦；短线投资者则面临更大的风险，金价随时在波动，一旦判读失误，亏损是瞬间的事。

近年来，我们既经历了 2006—2007 年激动人心的牛市，也经历了 2008 年的沉寂和低迷。这也是给广大黄金投资者进行了一次“速成”的风险教育，不完全是件坏事。

在树立正确的风险意识的同时，另一个重要方面是要正确看待黄金的保值功能。在通胀威胁日益显现的当代，很多投资者看中了黄金能够抵御通胀这一重要功能。其实，“买黄金抗通胀”的说法有失偏颇，因为黄金的抗通胀性是有前提的，就是不考虑货币贬值的因素。如果只看通胀与黄金的关系，会发现只有当实际利率为负时，黄金才有高于纸币的抗通胀性，黄金在此前的 30 年里就没有跑赢通胀。大家可以考虑一下美元和金价的走势。黄金上一轮牛市的最高价是每盎司 850 美元，时间是 1980 年，虽然 2008 年金价突破了 1000 美元，但如果你从 1980 年就开始持有黄金的话，到现在，28 年来，收益率只有区区 30%，远远赶不上美元贬值的速度。实际上，即使把美元存入银行中，28 年来，利息收入也远超金价的收益了。

除此之外，还建议大家通过正规的渠道参与黄金投资，抵制地下黄金交易。地下黄金交易不但要承担金价涨跌的风险，还面临本金被骗的危险。这些内容，本书都有交代。

黄金的投资热潮催生了相关图书的出版，现在黄金方面的出版物已有多种，但本书诸多特色是值得推荐的。本书行文通俗易懂，图文并茂，结

合实战，实用性很强，适合刚入市的投资者。作者现就职于齐鲁证券研究所，有 13 年的证券从业经历，长期从事投资领域的研究工作，还有媒体的从业经历。他参与编著的《股市操作大全》，8 年来一直畅销不衰，2007 年又独立完成了《基金一本通》的编写，其实战性和可操作性深受读者好评。黄金投资和证券投资有很多相通的地方，如基本分析对长期趋势把握的重要性，尤其是宏观经济对市场趋势的重要影响，很多技术分析方法和技巧也可以用于黄金投资的分析和研究。更重要的是，作者在投资领域的诸多投资理念、实战经验以及敏锐的市场感觉，相信对读者会有所裨益。

齐鲁证券有限公司董事长 李玮

齐鲁证券有限公司成立于 2001 年，是近年崛起的新兴券商，公司经历了由小到大、由弱变强的过程，是中国证券市场发展的一个缩影。公司注册资本由成立之初的 5.12 亿元增至 52.12 亿元，资本金规模跃居国内券商前列，管理客户资产逾千亿元。2007 年年初，公司收购原天同证券的经纪业务，分支机构的数量从 30 家跃升至目前的 107 家。公司是创新试点类券商，在 2008 年度证券公司评价分类工作中，公司被中国证监会评为 A 类 A 级证券公司。

齐鲁证券还控股了鲁证期货有限公司。鲁证期货注册资本 2 亿元，总部设于山东济南，已在北京、上海、天津、大连、沈阳、烟台、临沂等地设有分支机构，主要从事国内期货交易代理、期货投资咨询等业务。公司目前拥有上海、大连、郑州三家商品期货交易所席位，并已取得金融期货全面结算业务资格，成为中国金融期货交易所全面结算会员，可为参与黄金期货的投资者提供优质服务。

基金一本通

书号：978-7-121-05084-8

作者：马刚

定价：25.00 元

出版日期：2007.10

内容简介：面对盛况空前的基金市场，新入市的投资者往往不得其门而入。作为一本通俗易懂的有关基金常识的书，本书的第1至4章将股票型开放式基金作为全书的重点进行讲解，因为股票型开放式基金是目前的投资热点；第5、6章介绍其他类型基金；最后两章是有关基金投资策略的内容，同时简单介绍了其他几种类型的理财产品如银行、券商、信托类产品等。

老爸老妈理财经

书号：978-7-121-07003-7

作者：才永发

定价：28.00 元

出版日期：2008.10

内容简介：本书通过事例、观念与方法相结合的方式，精准而富于趣味地告诉老年人：提高晚年财商，颐养天年；老年人应开心快乐储蓄；未雨绸缪说保险；老年消费——要把钱花在该花的地方；日子也能“巧”着过；为自己“发挥余热”——投资生财；遗嘱——这个不得不面对的现实问题七个方面的问题。提醒老年人理智清醒地理财，把握一个原则：“稳”为上策。

恩爱夫妻理财经

书号：978-7-121-07026-6

作者：才永发

定价：28.00 元

出版日期：2008.10

内容简介：书通过事例、观念与方法相结合的方式，精准而富于趣味地告诉新婚夫妻：夫妻理财要定好位；做好家庭理财规划；用好稳妥可靠的理财工具——储蓄；投资理财，让钱生钱；学好日常生活这套“理财经”；不同类型家庭的理财经；理财误区和错误八个方面的问题。提醒新婚夫妻注重一个“节”字，家业初立，在“节流”的同时进行“开源”。

单身贵族理财经

书号：978-7-121-07199-7

作者：才永发

定价：25.00 元

出版日期：2008.10

内容简介：本书从八大方面对单身人士理财进行阐述：单身贵族，理财有道；想好好花钱，首先得会挣钱；单身贵族平时一定要常储钱；做智慧的“单身消费贵族”；

让钱流动起来——投好资，理好财；给自己的人生加保险；单身女性和大学生的理财路；不是理财的理“财”。如今，很多单身贵族常问自己：“我的钱都花到哪里去了？”想不通为何永远存不到钱。本书为单身贵族人士提供了解答。从保险、投资、信用卡和退休储蓄计划，到其他各式各样的日常重要理财问题，都可以参考本书的建议来制定最明智的计划。本书还提供各种理财技巧，这些内容都具有很强的实用性和可操作性。

本书主要针对的读者对象是刚步入成年、尚未婚嫁或崇尚单身主义的人士。

可爱宝贝理财经：财商教育的第一本书

书号：978-7-121-07335-9

作者：才永发

定价：28.00 元

出版日期：2008.10

本书从九大方面阐述如何对孩子进行理财教育：告诉孩子钱是什么；让孩子明白劳动能换来金钱；教孩子正确地花钱；教孩子零花钱怎么花；让孩子善于利用压岁钱；带孩子进入银行；教孩子学会简单的投资；帮助孩子建立良好的金钱个性；让孩子明白还有比金钱更重要的财富。在本书中，我们提倡一个“早”字，即在培养孩子理财观念和习惯等方面，都要尽“早”。文中事例、方法、图表和叙述相结合，文字简洁、易懂，内容贴近现实生活，亲切感十足。

本书适合有 3 到 15 岁小孩的家长阅读，帮助家长培养孩子正确的金钱观和人生观，是家庭财商教育的第一本书。

金钱的谎言

书号：978-7-121-07308-3

作者：里克·埃德曼

定价：29.00 元

出版时间：2009 年 1 月

分类：基金股票、个人理财

读者对象：大众

内容简介：本书从普通投资者如何能够制胜出发，揭露了基金行业的黑洞，戳穿了基金行业的谎言，围绕着普通投资者如何建立投资组合和制定理财策略这个问题，给予了极具说服力的回答。本书所讲述的投资策略看似简单，却很全面，并非常有效。本书还向你展示如何按部就班地建立、实施和维护投资组合，跟着作者的思路阅读本书，你将会惊讶地发现，这些步骤非常的简单明了，而且作者的建议和提供的信息使之更容易操作。

以上图书各大新华书店均有售，或按如下地址咨询：

北京世纪波文化发展有限公司（北京市万寿路南口金家村 288 号华信大厦）

邮编：100036

电话：010-88254199

E-mail: sjb@phei.com.cn

反侵权盗版声明

电子工业出版社依法对本作品享有专有出版权。任何未经权利人书面许可，复制、销售或通过信息网络传播本作品的行为；歪曲、篡改、剽窃本作品的行为，均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人应承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。

为了维护市场秩序，保护权利人的合法权益，我社将依法查处和打击侵权盗版的单位和个人。欢迎社会各界人士积极举报侵权盗版行为，本社将奖励举报有功人员，并保证举报人的信息不被泄露。

举报电话：(010) 88254396; (010) 88258888

传 真：(010) 88254397

E-mail: dbqq@phei.com.cn

通信地址：北京市万寿路 173 信箱

电子工业出版社总编办公室

邮 编：100036

第1章 投资黄金，给你一个理由 1

- 1.1 黄金投资：动荡经济环境下可选择的投资工具2
- 1.2 黄金投资与其他投资工具的比较9
- 1.3 什么人适合投资黄金12
- 1.4 投资黄金需要具备的基础知识16
- 1.5 必不可少的技术准备24

第2章 黄金的投资工具与渠道 34

- 2.1 中国黄金交易的中枢——上海黄金交易所35
- 2.2 人人可参与的纸黄金投资41
- 2.3 金条：最“纯粹”的黄金49
- 2.4 金币：集工艺品与投资品于一身56
- 2.5 黄金首饰：不宜成为投资品65
- 2.6 巧选黄金理财产品，间接投资黄金市场68
- 2.7 另类“纸黄金”：黄金股票69
- 2.8 险象环生的“地下黄金交易”72

第3章 把握黄金投资大势 77

- 3.1 黄金的牛熊大循环78
- 3.2 魅力之源：黄金的特性82

3.3 黄金的供给	85
3.4 黄金的需求	101
3.5 黄金与美元	107
3.6 黄金与石油	111
3.7 黄金与国际局势	115
3.8 投机资本的兴风作浪	117
3.9 基本分析方法的不足与局限	120

第4章 黄金投资的新渠道——期货投资 127

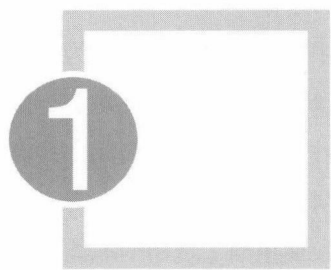
4.1 期货市场是如何产生的	128
4.2 期货的基本特征	131
4.3 期货基本交易规则	139
4.4 期货存在的意义	144
4.5 黄金期货的开户与交易	148
4.6 黄金期权	160
4.7 黄金(T+D)延期交收业务	163

第5章 黄金投资的技术分析 169

5.1 技术分析的理论基础	171
5.2 道氏理论与趋势分析	173
5.3 波浪理论与黄金分割率	176
5.4 形态分析	180
5.5 指标分析	188
5.6 其他分析理论	198

第1章

投资黄金，给你一个理由



金子！黄黄的、发光的、宝贵的金子！不，天神们啊，我不是一个游手好闲的信徒；我只要你们给我一些树根！这东西，只这一点点儿，就可以使黑的变成白的，丑的变成美的，错的变成对的，卑贱变成尊贵，老人变成少年，懦夫变成勇士。嘿！你们这些天神们啊，为什么要给我这东西呢？嘿，这东西会把你们的祭司和仆从从你们的身旁拉走，把壮士头颅底下的枕垫抽去；这黄色的奴隶可以使异教联盟，同宗分裂；它可以使受诅咒的人得福，使害着灰白色癩病的人为众人所敬爱；它可以使窃贼得到高爵显位，和元老们分庭抗礼；它可以使鸡皮黄脸的寡妇重做新娘，即使她的尊容会使身染恶疮的人见了呕吐，有了这东西也会恢复三春的娇艳。来，该死的土块，你这人尽可夫的娼妇，你惯会在乱七八糟的列国之间挑起纷争，我倒要让你去施展一下你的神通。

这是莎士比亚名剧《雅典的泰门》中的一段台词。我认为这是有史以来对黄金认识最深刻，描述得最好的一段文字。它把人类对黄金的崇拜刻画得淋漓尽致。是的，古往今来，黄金被当做财富的代名词，人类对黄金的喜爱和崇拜不受任何种族和时代的限制，这与黄金的诸多特性有关。

在人类社会的历史长河中，黄金还长期担当了货币的职能。在现代社会，黄金不但继续充当了财富的象征的角色，更是一种大众投资品。人们不但把黄金作为财富来长期持有和贮藏，还利用黄金价格的波动赚取差价。中华人民共和国成立以来，中国政府长期对黄金的生产、流通和持有进行管制，只是在20世纪80年代之后，以黄金为原料的饰品才飞入寻常百姓家。进入21世纪，黄金才真正成为一种大众投资品，尤其是近年来，黄金投资的热潮逐渐兴起。2006年以后，中国百姓投资黄金的渠道和品种逐步完善，目前已基本和国际接轨，黄金价格也跟随国际市场波动。

1.1 黄金投资：动荡经济环境下可选择的投资工具

中华人民共和国成立以来，中国政府对黄金产业一直实行严格管制，黄金生产企业必须将开采和冶炼的黄金全部售给中国人民银行，再由中国人民银行经过审批等环节配售给各用金单位。

1982年，国内恢复出售黄金饰品，以中国人民银行开始发行熊猫金币为标志，中国开放金银市场迈出了第一步。1999年11月，中国放开白银市场，封闭了半个世纪的白银自由交易开禁，上海华通有色金属现货中心批发市场成为中国唯一的白银现货交易市场。白银的放开视为黄金市场开放的“预演”。2001年4月，原中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。同年6月，中央银行启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动对国内金价进行调整。随后足金饰品、金精矿、金块矿和金银产品价格全部放开。

2002年10月30日，以上海黄金交易所正式开业为标志，中国黄金市场走向全面开放，黄金投资逐步走进社会大众，在中国迎来了全新开端。

尤其是2005年以来，中国普通居民的黄金投资迎来了高潮，这与诸多复杂的原因，如黄金投资工具的多样化、黄金牛市的兴起等有关。但我们考察一下这几年来的国际、国内经济形势，我们会发现这几年是经济形势不平凡、不平静的几年，是充满动荡的几年。2008年以前，通货膨胀、全球大宗商品牛市、原油价格的飞涨、越吹越大的国内股市和房地产泡沫；2008年以后，形势急转直下，肇始于美国的全球金融危机，使人们突然从盛夏进入严冬，经济下滑，从通胀到通缩，股市、原油、大宗商品暴跌。在这种形势下，黄金却能独善其身，国际黄金价格在2008年年初见到1033美元每盎司的价格之后，虽然有所下跌，但跌幅远小于其他大宗商品和金融产品，2009年也出现了大幅反弹，金价再度接近1000美元。

图1-1是国际金价与国际原油价格的走势叠加图，从图中我们可以看到，自2004年以来，金价和原油价格保持了大致相同的波动方向，但2008年以来，金价下跌幅度远小于原油价格。

CPI是“消费者物价指数”的缩写，是一项重要的经济指标，也是与老百姓生活密切相关的一个指标。作为一名普通消费者，我们当然希望物价越低越好。但很不幸，按照一般的经济规律，经济上升期，CPI一般上涨，人们所期望的CPI的下降则意味着经济的不景气。在很大程度上，CPI是经济的晴雨表。图1-2是自2005年9月以来，CPI月度涨幅与上海黄金交易所黄金价格走势对比图。从图中我们可以看出，CPI在3年多的时间内经历了一个幅度较大的涨跌循环，而黄金价格基本保持稳中有升的态势。

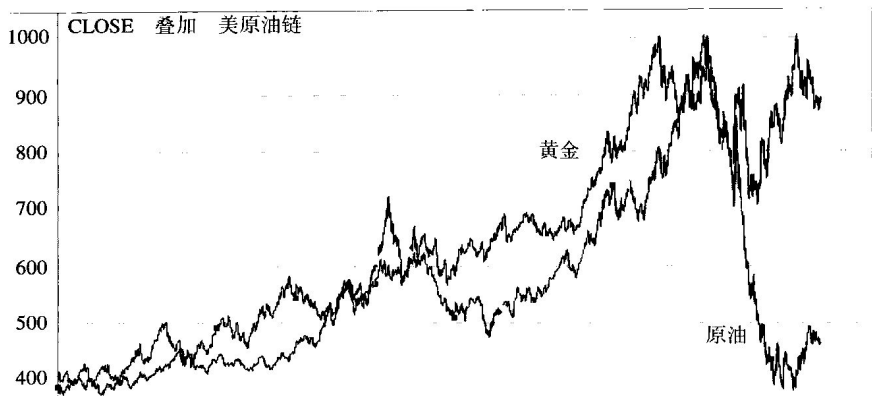


图 1-1 国际金价与国际原油价格走势叠加图 (2004.01—2009.04)

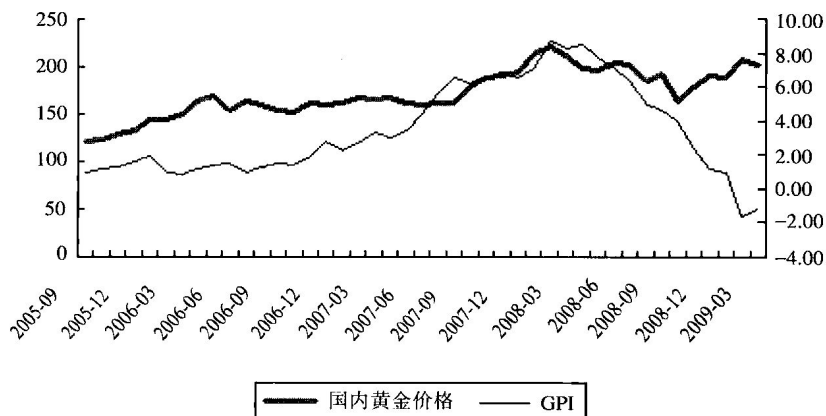


图 1-2 国内黄金价格与国内 CPI 走势叠加图 (2005.09—2009.03)

2008年4月之前，CPI稳步攀升，尤其是2007年以来，肇始于猪肉价格飙升所导致的物价大涨，想必各位都记忆犹新，在此期间，黄金所表现出来的意义是“保值”或“抵御通胀”；而在2008年之后，CPI的大幅回落只是表象，其经济背景是全球金融危机以及资产泡沫的破裂，各类大宗商品的暴跌，这时黄金所表现出来的作用则是“避险”。保值和避险，是黄金在经济动荡时期两大不可替代的作用，也是黄金投资的魅力之一。

黄金的保值作用是人们长期以来对黄金的一个传统认识，对此，我们在下一节中还要提及，在此暂不做详细讲解，本节重点放在黄金的避险作

用。在全球金融危机尚未出现结束的大背景下，这个话题还是有重要的现实意义的，也是热点之一，对我们判断金价的走势也是有重要价值的。

◇ 1.1.1 国际货币体系演变及对黄金价格走势的影响

人类发现和使用黄金的历史比铜、铁等金属要早，在距今 10 000 年前的新石器时代，黄金就被人类发现。黄金本身具有的良好稳定性和稀有性，使其成为贵金属，被人们作为财富储备，其具有的特殊自然属性，被人们赋予了社会属性，也就是货币功能，黄金作为世界性的交易媒介和财富计量标准已有几千年的历史。做好黄金投资，有必要对黄金在人类商品交换历史中和长期作为货币的巨大作用有所了解。

1. 黄金天然就是货币

人类最早的商品交换是物物交换，很显然，物物交换成功的前提是交换的双方恰好都有对方所需要的物品，这很难保证交换的顺畅和成功。而且，计价也是一个问题：一只牛和几只羊的价值相当？很难找出公平的比例。物物交换成为人类生产和进步的巨大障碍。在这种情况下，“一般等价物”就产生了。一般等价物是交换双方都认可和乐于接受的、价值较高的物品，虽然可能暂时不需要，但很容易用它来换取别的所需要的物品，这其实就是货币的本质。曾经作为一般等价物的物品或商品有很多，人类的很多生活必需品和生产产品都曾经作为一般等价物，如牲畜、粮食等。当金银这些金属被人类发现并使用的时候，因为其价值高、便于分割携带、永不变质、乐于被别人接受，一般等价物便逐渐固定下来，专门由金银来承担了。于是，黄金成为货币走上了历史舞台，所以马克思说“金银天然就是货币”。

2. 金本位制

黄金作为货币，其方式和形态也经历了多种变化。在漫长的时间内，金币、金块等直接作为货币而流通。中国由于各种原因，作为货币主流的一直是白银，在历史文献和文艺作品中，白银作为货币的例子比比皆是。“银子”在口语和文艺作品中，也成为货币的代名词。在其他国家，黄金的作用也是如此。