

黄金投资者读本

相约去炒金



—— 纸黄金、黄金现货与期货投资实战指南

吴国华 主编

超值 **18** 元



安徽人民出版社

黄金投资者读本

XIANGYUE QU CHAOJIN

相约去炒金

主 编 吴国华

编 者 吴国华 廖 林 彭少杰

曾华东 奚炳荣 洪 蕾

安徽人民出版社

责任编辑:王玉法

封面设计:宋文岚

图书在版编目(CIP)数据

相约去炒金:纸黄金、黄金现货与期货投资实战指南/吴国华主编.

—合肥:安徽人民出版社,2008.12

ISBN 978-7-212-03468-9

I. 相… II. 吴 III. ①黄金市场—投资—实战指南 ②黄金市场—期货交易—实战指南 IV. F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 209648 号

相约去炒金

——纸黄金、黄金现货与期货投资实战指南

吴国华 主编

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:合肥创新印务有限公司

开 本:880×1230 1/32 印张:7.25 字数:160 千

版 次:2009 年 1 月第 1 版 2009 年 1 月第 1 次印刷

标准书号:ISBN 978-7-212-03468-9

定 价:18.00 元

印 数:00001—03000

本版图书凡印刷、装订错误可及时向安徽人民出版社调换



前言

从什么时候起,昔日可望而不可即的黄金已成为普通老百姓的投资工具了?

原因很多,更直接的影响应该是股票市场的热闹:从1996年股票热到2001年的B股热再到2003年后的H股热,再到这几年的国内房地产、各类基金、企业外资并购,等等。股票、房地产、基金让很多人短时间里发了财,也让更多的人知道了所谓保值、通货膨胀等名词,投资、理财也渐渐成了普通老百姓热衷的话题。

人们对新的投资机会越来越嗅觉灵敏。

2007年以来,通货膨胀让物价越来越高,房贷压力越来越大,家庭可支配资金越来越少,日子越过越紧。“投资有风险,不投资也有风险”,那么什么是资产保值、增值的“良药”?

回答是黄金!

于是,金市变得热闹起来了。黄金期货也应运而生。

2007年9月,经国务院同意,中国证监会批准上海期货交易所推出黄金期货。

为迎接黄金期货品种上市,交易所和期货公司进行了



大量投资者教育工作,上海期货交易所在全国二十几个大城市开展黄金期货巡回投资报告会,各家期货公司也是紧锣密鼓地准备:编写资料、演讲培训,问卷调查,等等。我们在查找资料的时候,去过多家书店,但感觉适合我们需要的不多,也就是在那时候,开始有了编写此书的想法。

2008年1月9日,黄金期货上市交易,开盘当日,各合约均以涨停板开盘,上市首日便成交121468手,市场的热情表露无遗。而投资者的热情也出乎我们的意料,很多投资者就是冲着黄金期货纷纷来期货公司开户。

然而,黄金期货上市后行情波动十分剧烈,部分客户遭受损失。

后来了解到,很多从股票市场过来的客户在开市当天买入黄金期货合约不是基于对后市的分析,而是抱着“打新股”的思路入市的,这让我们尤其愕然。

于是,编写此书的想法更加强烈。

这种想法得到了安徽人民出版社王玉法先生的认同,于是我们开始着手准备,首先是本书的定位,最后确定的观点是:一切从投资者的角度出发。

所以,本书中,基本知识安排的内容比较少,投资方法、策略内容相对多一些。为了让投资者有更直观的理解,在介绍投资方法的时候结合了案例分析,并且,从学习是为了应用于实战的角度出发,还安排了应用技术分析方法来判断黄金走势的内容。

对于个人投资者来说,我们想强调的是:黄金虽为保值避险类理财工具,但既是投资理财工具,就有一定的风



险,个人炒金者应该做好心理准备,即投资获利与风险的预期,不能盲目参与市场。“要投资,先学知”,“有足够知识准备的投资者,才是真正受保护的投资者。”黄金价格的变化好像大海上翻滚不定的波浪,它的起伏左右着我们的情绪,影响我们的决策,只有那些心理强健、在浪尖上舞蹈的人才是金市的赢家。

对于机构投资者,我们想特别推荐期货市场独有的套利和套保操作方法。实践证明,这些方法确实可以给企业转移、分散和回避价格风险。

如今,因华尔街金融海啸而引起全球金融危机,恐怕再没有多少人认为这些事情与我们无关。

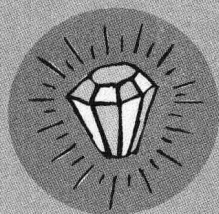
新一轮的洗牌开始了。金融海啸,对于一些人可能是灾难的开始,对于有些人可能是机会的来临。

我们衷心地希望,本书能够对您把握机会有所帮助。

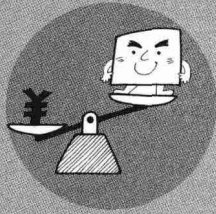
另外,还想说一点,编写此书的过程中,得到了很多朋友的指点和帮助,这里一并说声感谢。

编者

2008年12月8日



Contents



前 言 /001

第一章 揭开黄金神秘面纱

- 一、来,先认识一下 / 002
- 二、1 克 = ? 盎司 / 005
- 三、金融商品 OR 普通商品 / 007
- 四、黄金价格由谁决定 / 009

第二章 市场概况

- 一、世界黄金市场演变史 / 016
- 二、世界主要黄金市场 / 022
- 三、世界黄金市场的交易品类 / 026
- 四、中国内地黄金市场的形成 / 031
- 五、香港、上海应有一席之地 / 035
- 六、谁来监管 / 042
- 七、谁来服务 / 044



Contents



第五章 玩转纸黄金

- 一、认识纸黄金 / 098
- 二、涨涨跌跌纸黄金 / 099
- 三、国内纸黄金业务 / 103
- 四、纸黄金：想说爱你不容易 / 106

第六章 风险规避的利器：期货套期保值

- 一、什么是套期保值 / 110
- 二、套期保值如何应用于黄金 / 113
- 三、应该注意的问题 / 120

第七章 套利交易

- 一、别小瞧了黄金套利交易 / 124
- 二、利用时间差来挣钱 / 134
- 三、在现货和期货市场中赚取差价 / 147



一、来,先认识一下

(一)自然属性

黄金,又称金,是一种带有黄色光泽的贵金属,是金属王国中最珍贵、最罕有的金属之一。黄金的化学符号 Au,在门捷列夫周期表中黄金的原子序数为 79。

金的熔点很高,达 1064.43°C ,沸点 2808°C 。俗话说“真金不怕火炼”就是指一般火焰下黄金不容易熔化。人们常利用该特点来检验黄金的真假。

金的密度较大,在 20°C 时为 19.32 克/厘米^3 ,手感沉甸甸,直径仅为 46 毫米的纯金球,其重量就有 1000 克。金的柔软性好,易锻造和延展,现在的技术可把黄金碾成 1×10^{-5} 毫米厚的薄膜。其延展性令它易于铸造,是制造首饰的佳选,把黄金拉成细丝,1 克黄金可拉成 3.5 千米长、直径为 4.3×10^{-5} 毫米的细丝。黄金的硬度较低,24K 金首饰的硬度仅 2.5。黄金具有良好的导电性和导热性,但不如铂、汞、铅、银四种金属导电性强;金是抗磁体,但含锰的金磁化率很高,而含大量的铁、镍、钴的金是强磁体。金反射性能在红外线区域内,具有高反射率、低辐射率的性能。纯黄金能够反射出艳丽的黄色,金中含有其他元素的合金能改变波长,即改变颜色,掺入其他金属后颜色变化较大,如金铜合金呈暗红色,含银合金呈浅黄色或灰白色。

当黄金被熔化时,发出的蒸气是绿色的,黄金在冶炼过程中它的金粉通常是咖啡色,若将黄金打造成薄薄的金箔时,对着光亮处看黄金是绿色的。

金具有极佳的抗化学腐蚀和抗变色性能力。金的化学稳定性极高,在碱及各种酸中都极稳定,在空气中不被氧化,也不变色。金在氢、氧、氮中明显地显示出不溶性。金在 1000℃ 高温下不熔化、不氧化、不变色、不损耗,这是金与其他所有金属最显著的不同,所以自然界存在黄金单质。黄金易被磨成粉状,这也是金在自然界中呈分散状的原因。金能溶解在王水(王水为盐酸和硝酸的 3:1 的混合剂)、盐酸和铬酸的混合液以及硫酸和高锰酸的混合液中,也能溶解于氰化物盐类的溶液中。金的化合物易被还原为金属。电位序在金之前的金属以及过氧化氢、二氯化锡、硫酸铁、二氧化锰、高温下的氢等都可作还原剂。还原金能力最强的金属是镁、锌、铁和铝,同时,还可以采用一些有机物来还原金,如甲酸、草酸等。

(二) 种类

黄金在自然界中是以游离状态存在而不能人工合成的天然产物。按其来源的不同分为生金和熟金。

生金亦称天然金、荒金、原金,是熟金加工的对象,是从矿山或河底冲积层开采的没有经过熔化提炼的黄金。生金分为矿金和沙金两种。矿金,也称合质金,产于矿山、金矿,大都是随地下涌出的热泉通过岩石的缝隙沉淀而成,常与石英夹在岩石的缝隙中。矿金大多与其他金属伴



生,其中除黄金外还有银、铂、锌等其他金属,在其他金属未提出之前称为合质金。矿金因产于不同的矿山所含的其他金属成分而不同,因此,成色高低不一,一般在50%~90%之间。沙金,是产于河流底层或低洼地带,与石砂混杂在一起,经过淘洗出来的黄金。沙金起源于矿山,是由于金矿石露出地面,经过长期风吹雨打,岩石经风化而崩裂,金便脱离矿脉伴随泥沙顺水而下,自然沉淀在石沙中,在河流底层或砂石下面沉积为含金层,从而形成沙金。沙金的特点是颗粒大小不一,大的像蚕豆,小的似细沙,形状各异。颜色因成色高低而不同,九成以上为赤黄色,八成为淡黄色,七成为青黄色。

熟金是生金经过冶炼、提纯后的黄金,一般纯度较高,密度较大,有的可以直接用于工业生产。常见的有金条、金块、金锭和各种不同的饰品、器皿、金币以及工业用的金丝、金片、金板等。由于用途不同,所需成色不一,或因没有提纯设备,而只熔化未提纯,或提的纯度不够,形成成色高低不一的黄金。人们习惯上根据成色的高低把熟金分为纯金、赤金、色金三种。黄金经过提纯后达到相当高的纯度的金称为纯金,它一般达到99.6%以上成色。赤金和纯金的意思相接近,但因时间和地方的不同,赤金的标准有所不同,国际市场出售的黄金,成色达99.6%的称为赤金,而国内的赤金成色一般在99.2%~99.6%之间。色金,也称“次金”、“潮金”,是指成色较低的金。这些黄金由于其他金属含量不同,成色高的达99%,低的只有30%。按含其他金属的不同划分,熟金又可分为清色金、



混色金、k金等。清色金指黄金中只掺有白银成分，不论成色高低统称清色金。清色金常见于金条、金锭、金块及各种器皿和金饰品。混色金是指黄金内除含有白银外，还含有铜、锌、铅、铁等其他金属。根据所含金属种类和数量不同，可分为小混金、大混金、青铜大混金、含铅大混金等。k金是指银、铜按一定的比例，按照足金为24k的公式配制成的黄金。一般来说，k金含银比例较大，则色泽较青；含铜比例大，则色泽为紫红。我国的k金在解放初期是按每k4.15%的标准计算，1982年以后，已与国际标准统一起来，以每k为4.1666%作为标准。

二、1克=？盎司

(一)成色的表示方法

黄金成色就是指黄金物品中金元素的含量，也即黄金的纯度。流行的黄金成色表示方法有两种：

1. K金法。K金是在黄金中添加少量银、铜、锌等金属，以增强黄金的强度和韧性。为了表示K金中的黄金含量，常用K值来表示。K数与含金量的关系是：1K=4.1666%，因此，人们把含金量为100%的黄金称为24K金，按此公式，18K金的含金量为75%，14K金含金量50%，9K金含金量37.5%。

俗话说“金无足赤”，就是说纯金的含量也达不到100%，实际上一般首饰用的黄金有千足金（含量



99.99%)999 金和足金(99.90%)990 金。含金量高于 99.90%的黄金,我们就认为是 24K 金了。一般统称为足金。这种纯金首饰质地柔软,色泽赤黄,永不泛色,但容易变形、磨损,不能镶嵌各种精美的宝石。

2. 比例法。该法将黄金物品中金的含量用百分数、千分数的方式表示,比如 Au99.95 即为含金量为 99.95%的黄金,Au999.5 为含金量 999.5%的黄金。

(二)黄金的计量与换算

世界不同地方的黄金衡量单位各有不同,常见的黄金度量单位有以下几种:

1. 欧美地区

1 金衡盎司=31.103495 克,黄金的标准计量单位是盎司。

2. 中国香港、日本、中国古代

司马两=37.42849791 克

1 日本两=3.75 克

1 市斤=16 小两=500 克,1 两=31.25 克

3. 南亚新德里、卡拉奇、孟买等

1 托拉=11.6638 克

4. 上海黄金交易所

现在上海黄金交易所以克为单位,

1 市斤=10 两=500 克

三、金融商品 OR 普通商品

距今 5000—4000 年的新石器时期,黄金就被人类发现和使用,比铜、铁等金属还要早。由于它稀少、特殊和珍贵,有“金属之王”的称号,享有其他金属无法比拟的盛誉,被人们作为财富储备,是财富和华贵的象征。从被人类发现开始,除了商品属性之外,还具备了货币属性,并始终贯穿人类社会发展的历史。“金银天然不是货币,但货币天然是金银。”(马克思《资本论》)黄金的金融与商品属性在不同的历史阶段表现出不同的作用和影响力。随着现代工业和高科技快速发展,黄金在这些领域的应用逐渐扩大,到目前为止,黄金在金融储备、货币、首饰等领域中仍然占主要地位。

(一) 国际储备

这是由黄金的货币和金融属性决定的。由于黄金的优良特性,历史上黄金充当货币的职能,如价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段和世界货币。随着社会经济的发展,黄金已退出流通领域。20 世纪 70 年代布雷顿森林体系瓦解后,黄金的货币职能虽有所减弱,但仍保持一定的货币职能。目前许多国家,包括西方主要国家国际储备



中,黄金仍占有相当重要的地位。

(二) 珠宝装饰

各种各样的黄金饰品一直是社会地位和财富的象征。随着现代工业和高科技的发展,用金制作的珠宝饰品的范围和样式不断花样翻新。比如目前流行的变色金首饰是用一种新颖的、经过特殊加工后的 K 金材料制成的首饰。这种变色金首饰神奇绚丽,颇受人们青睐。随着人们收入的不断提高,财富的不断增加,保值和投资意识的不断提高,也促进了这方面需求量的逐年增加。

(三) 保值和避险需求

“乱世买黄金,盛世买古董”。在通货膨胀上升的时期(负利率时代),为了避免货币购买力的损失,实物资产包括不动产、贵金属(黄金、白银等)、珠宝、古董、艺术品等往往会成为资金追逐的对象。由于黄金价值的永恒性和稳定性,作为实物资产即成为货币资产的理想替代品,发挥保值的功能。在局势动荡、政局不稳的时期,这种需求尤为突出。

(四) 现代高新产业需求

近年来,随着现代科技快速发展,黄金在这些高新产业的应用逐渐扩大,其商品属性有所回归,这是由黄金所特有的自然属性决定的,如具有极高抗腐蚀的稳定性,良

好的导电性和导热性,原子核具有较大捕获中子的有效截面,对红外线的反射能力超强,极易加工成超薄金箔、微米金丝和金粉,很容易镀到其他金属、陶器及玻璃的表面上;在一定压力下金容易被熔焊和锻焊;可制成超导体与有机金等。因而它广泛应用于工业和现代高新技术产业中,如电子、通讯、宇航。

四、黄金价格由谁决定

其实,世界黄金价格的大幅波动是 20 世纪 70 年代以后才发生的事情。从历史上看,上个世纪 70 年代以前,世界黄金价格基本稳定,波动不大。造成黄金价格剧烈波动的诱因是 70 年代布雷顿森林体系的瓦解。1973 年,尼克松政府宣布不再承诺美元可兑换黄金,金价和美元脱钩并开始自由浮动。从此,黄金价格的波动才真正体现了黄金商品和货币属性的双重影响。

(一) 黄金的供求关系

和其他商品一样,供求关系仍然是影响黄金价格的主要因素,决定黄金价格的长期走势。

1. 供给因素



(1) 地球上的黄金存量: 全球目前大约存有 16 万吨黄金, 地上黄金的存量每年大约以 2% 的速度增长。

(2) 矿产金供给量: 黄金的年供给量大约为 4000 吨, 其中矿产金占年供应的 70% 左右。

(3) 新的金矿开采成本: 由于开采技术的发展, 黄金开发成本逐年下降。

(4) 黄金生产国的政治、经济局势: 这些国家的任何政治、军事动荡无疑会直接影响该国生产的黄金数量, 进而影响世界黄金供给。

(5) 央行售金: 中央银行是世界上黄金的最大持有者, 央行售金是供给因素中对价格影响最直接也是最大的。20 世纪 80 年代以后长达 20 年的黄金大熊市, 一个主要原因就是各国央行不断抛售黄金储备。欧洲国家的央行这些年一直在抛售黄金, 90 年代后期金价跌至多年低点时, 央行抛售达到了顶峰, 英国央行就在金价位于地板价区域抛售了大量的储备黄金。而很多黄金开采商在此期间因为担心价格进一步滑落, 竞相与大型银行签订了套期保值协议, 向它们按当时的价格出售以后所产黄金。这些大型银行向央行拆借黄金, 在市场上抛出去, 将所得资金支付给开采商, 再用开采商以后提供的黄金还给央行, 这更刺激了对储备黄金的大肆抛售。近些年, 金价趋势不断看好, 开采商才逐渐从这一方式中脱离出来, 但央行的售金随着价格的上升, 也呈增加趋势。在 2005 年, 受金价大幅上涨的刺激, 官方售金强劲增长 41%, 而世界黄金供给量同比增长 15%, 达到 3859 吨, 其中矿产金和再生金