

· 从新手到高手系列 ·

电脑炒黄金

从新手到高手

张亮 梁雷超 等编著



新手一学就会的实战妙招，高手都在使用的赚钱技巧



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

· 从新手到高手系列 ·

电脑炒黄金

从新手到高手

张亮 梁雷超 等编著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内容简介

本书讲解黄金的基础知识、黄金分析技术（基本面分析技术、各种日 K 线分析技术、分时图分析技术）、炒黄金的理念与方法、实战策略和风险管理技巧及实战技巧。在黄金基础知识中讲解黄金的定义、标价方式、历史走势、投资品种和行情分析软件；然后讲解黄金分析技术，即基本面分析技术、K 线分析技术、趋势分析技术、形态分析技术、指标分析技术、分时图应用技术、分时角度应用技术、分时图实战技巧、分时图做多技巧、分时图做空技巧；接着讲解炒黄金的理念与方法技巧、实战策略和风险管理技巧；最后讲解炒黄金的实战技巧，即炒纸黄金、黄金 T+D 和黄金期货的实战技巧。

本书首先着眼于黄金实战应用，然后再探讨深层次的技巧问题。本书附有大量的例子，通过例子介绍知识点。每个例子都是作者精心选择的，投资者反复练习，举一反三，就可以真正掌握交易技巧，从而学以致用。

本书适合作为黄金的初级投资者和中小散户的自学教材，也可作为职业操盘手和专业黄金分析师的参考资料，还适合作为中小投资理财培训班的学习教材。

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

电脑炒黄金从新手到高手 / 张亮等编著. —北京：电子工业出版社，2016.10

（从新手到高手系列）

ISBN 978-7-121-29799-1

I. ①电… II. ①张… III. ①黄金市场—金融投资—基本知识 IV. ①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 203236 号

策划编辑：高洪霞

责任编辑：徐津平

特约编辑：赵树刚

印 刷：三河市鑫金马印装有限公司

装 订：三河市鑫金马印装有限公司

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：787×1092 1/16 印张：19 字数：401.3 千字

版 次：2016 年 10 月第 1 版

印 次：2016 年 10 月第 1 次印刷

定 价：59.80 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）88254888，88258888。

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

本书咨询联系方式：010-51260888-819 faq@phei.com.cn。

目 录

第 1 章 电脑炒黄金快速入门..... 1

- 1.1 初识黄金 1
 - 1.1.1 什么是黄金 2
 - 1.1.2 黄金的标价方式 2
 - 1.1.3 黄金在当前经济生活中扮演的角色 3
- 1.2 黄金的历史走势 4
 - 1.2.1 黄金的第一次小牛市 5
 - 1.2.2 布雷顿森林体系下的黄金价格 5
 - 1.2.3 黄金摆脱美元困缚：战后布雷顿森林体系的崩溃 6
 - 1.2.4 20 世纪 70 年代的黄金大牛市 7
 - 1.2.5 黄金大牛市后的 20 年熊市价格调整 8
 - 1.2.6 21 世纪开始的黄金大牛市 9
- 1.3 黄金投资品种 11
 - 1.3.1 实物黄金 11
 - 1.3.2 纸黄金 13
 - 1.3.3 黄金现货延期交易 13
 - 1.3.4 黄金期货 18
 - 1.3.5 黄金期权 20
 - 1.3.6 黄金股票 20
 - 1.3.7 黄金基金 21
- 1.4 黄金行情分析软件——博易大师 ... 22
 - 1.4.1 博易大师软件的下载、安装和登录 22
 - 1.4.2 博易大师的使用技巧 25
 - 1.4.3 博易大师的常用快捷键 29

第 2 章 黄金交易的分析技术..... 31

- 2.1 初识分析技术 31
 - 2.1.1 什么是基本面分析 32
 - 2.1.2 什么是技术分析 32
 - 2.1.3 技术与基本面分析的联系 ... 32
- 2.2 基本面分析 33
 - 2.2.1 美元对黄金的影响 33
 - 2.2.2 原油对黄金的影响 35
 - 2.2.3 战乱、政局震荡对黄金的影响 ... 36
 - 2.2.4 各国中央银行对黄金的影响 37
 - 2.2.5 美国非农就业数据对黄金的影响 38
 - 2.2.6 季节性供求对黄金的影响 39
 - 2.2.7 美元利率对黄金的影响 40
 - 2.2.8 世界金融危机对黄金的影响 42
 - 2.2.9 黄金 ETF 对黄金的影响 42
- 2.3 技术分析 45
 - 2.3.1 技术分析成立的基础 45
 - 2.3.2 市场行为包容消化一切 45
 - 2.3.3 价格以趋势方式演变 46
 - 2.3.4 历史会重演 46
 - 2.3.5 技术分析的优点 47
 - 2.3.6 技术分析的缺点 48
 - 2.3.7 技术分析的类型 48
 - 2.3.8 技术分析的意义 50

第 3 章 黄金的 K 线分析技术 51

- 3.1 初识 K 线 52
 - 3.1.1 K 线的组成 52

3.1.2	K线的意义	53
3.1.3	K线运用注意事项	53
3.2	单根K线应用实战	54
3.2.1	大阳线应用实战	55
3.2.2	大阴线应用实战	57
3.2.3	吊颈线(锤头线)应用实战	60
3.2.4	射击之星(倒锤头线)应用 实战	62
3.2.5	长十字线应用实战	64
3.3	K线组合应用实战	65
3.3.1	早晨之星应用实战	65
3.3.2	平底和塔形底应用实战	68
3.3.3	红三兵应用实战	69
3.3.4	好友反攻、曙光初现和旭日东升 应用实战	71
3.3.5	下探上涨形应用实战	73
3.3.6	多方尖兵应用实战	74
3.3.7	上升三部曲应用实战	75
3.3.8	黄昏之星应用实战	76
3.3.9	淡友反攻、乌云盖顶和倾盆大雨 应用实战	78
3.3.10	平顶和塔形顶应用实战	80
3.3.11	黑三兵应用实战	82
3.3.12	空方尖兵应用实战	83
3.3.13	下降三部曲应用实战	84
第4章 黄金的趋势分析技术 85		
4.1	初识趋势	85
4.1.1	上升趋势	86
4.1.2	横向整理趋势	86
4.1.3	下降趋势	87
4.2	趋势线应用实战	87
4.2.1	趋势线的绘制	88
4.2.2	趋势线的作用	88
4.2.3	上升支撑线和下降压力线	89
4.2.4	慢速上升趋势线和慢速下降 趋势线	91
4.2.5	快速上升趋势线和快速下降 趋势线	91
4.2.6	新的上升趋势线和新的下降 趋势线	93
4.3	通道线应用实战	95
4.4	扇形线应用实战	98
4.5	速阻线应用实战	99
4.6	黄金分割线应用实战	101
4.6.1	黄金分割线的由来	101
4.6.2	黄金分割线的特点	101
4.6.3	黄金分割线的实战应用	102
第5章 黄金的形态分析技术 105		
5.1	初识K线形态	105
5.1.1	反转形态	106
5.1.2	持续形态	107
5.2	底部反转形态应用实战	108
5.2.1	头肩底应用实战	108
5.2.2	双底应用实战	110
5.2.3	圆底应用实战	112
5.2.4	V形底应用实战	113
5.3	顶部反转形态应用实战	115
5.3.1	头肩顶应用实战	115
5.3.2	双顶应用实战	116
5.3.3	圆顶应用实战	118
5.3.4	尖顶应用实战	118
5.4	持续形态应用实战	119
5.4.1	收敛三角形应用实战	120
5.4.2	上升三角形应用实战	121
5.4.3	下降三角形应用实战	122
5.4.4	扩散三角形应用实战	123
5.4.5	上升旗形应用实战	124
5.4.6	下降旗形应用实战	125

5.4.7 上升楔形应用实战	126
5.4.8 下降楔形应用实战	127

第6章 黄金的指标分析技术..... 129

6.1 技术指标概述	129
6.1.1 什么是技术指标	130
6.1.2 技术指标的分类	130
6.1.3 技术指标的背离	131
6.1.4 技术指标的交叉、低位和高位	132
6.1.5 技术指标的徘徊、转折和盲点	132
6.2 均线应用实战	133
6.2.1 什么是均线	133
6.2.2 均线的设置	133
6.2.3 利用均线做多技巧	136
6.2.4 利用均线做空技巧	138
6.3 MACD 指标应用实战	139
6.4 KDJ 指标应用实战	141
6.5 BOLL 指标应用实战	144
6.6 技术指标应用注意事项	147

第7章 黄金的分时图应用技术..... 148

7.1 初识现货黄金的分时图	148
7.1.1 分时线和均价线	150
7.1.2 成交量	151
7.1.3 盘口数据和成交明细	151
7.2 均价线应用技巧	155
7.2.1 均价线的助涨功能	155
7.2.2 均价线的助跌功能	157
7.2.3 利用均价线捕捉做空点位	159
7.2.4 利用均价线捕捉做多点位	160
7.2.5 均价线对价格的制约作用	161
7.3 分时图的量能应用技巧	163
7.3.1 上涨量能分析	163

7.3.2 下跌量能分析	165
--------------------	-----

第8章 黄金的分时角度应用技术..... 167

8.1 变大的上涨角度是做多的好时机	168
8.2 同样的上涨角度继续做多	169
8.3 减小的上涨角度注意多单止赢	170
8.4 变大的下跌角度是做空的良机	172
8.5 同样的下跌角度继续做空	174
8.6 减小的下跌角度注意空单止赢	175
8.7 上涨后的小反向角度积极做多	176
8.8 上涨后的相同反向角度注意多单止赢	178
8.9 上涨后的大反向角度平多做空	179
8.10 下跌后的小反向角度是做空好时机	181
8.11 下跌后的相同反向角度注意空单止赢	182
8.12 下跌后的大反向角度平空做多	183

第9章 黄金的分时图实战技巧..... 185

9.1 分时图的三波上涨法则	185
9.2 分时图的三波下跌法则	187
9.3 分时图的幅度等长法则	189
9.4 分时图的幅度不等长法则	191
9.5 价格继续上涨的判断技巧	195
9.5.1 利用调整时间判断价格是否继续上涨的技巧	195
9.5.2 利用调整空间判断价格是否继续上涨的技巧	196
9.5.3 利用调整时的量能变化判断价格是否继续上涨的技巧	198
9.6 价格继续下跌的判断技巧	199
9.6.1 利用反弹时间判断价格是否继续下跌的技巧	199

- 9.6.2 利用反弹空间判断价格是否继续
下跌的技巧 200
- 9.6.3 利用反弹时的量能变化判断价格
是否继续下跌的技巧 201

第 10 章 黄金的分时图做多技巧 204

- 10.1 分时图的双底做多技巧 204
- 10.2 分时图的头肩底做多技巧 206
- 10.3 分时图的圆底做多技巧 208
- 10.4 分时图的 V 形底做多技巧 209
- 10.5 分时图的低点不断抬高做多
技巧 210
- 10.6 分时图的均价线支撑做多技巧 ... 211
- 10.7 分时图的放量做多技巧 212
- 10.8 分时图的新高突破做多技巧 213
- 10.9 分时图的均价线突破做多技巧 ... 215

第 11 章 黄金的分时图做空技巧 217

- 11.1 分时图的双顶做空技巧 217
- 11.2 分时图的头肩顶做空技巧 219
- 11.3 分时图的圆弧顶做空技巧 221
- 11.4 分时图的 V 形顶做空技巧 222
- 11.5 分时图的高点不断降低做空
技巧 223
- 11.6 分时图的均价线压力做空技巧 ... 224
- 11.7 分时图的放量做空技巧 225
- 11.8 分时图的低点跌破做空技巧 226
- 11.9 分时图的均价线跌破做空技巧 ... 228

第 12 章 电脑炒黄金的理念与方法 .. 231

- 12.1 黄金投资的理念 231
- 12.1.1 钟摆原理 231
- 12.1.2 水床原理 232
- 12.1.3 顺势而为 232
- 12.1.4 市场永远是对的 233

- 12.1.5 把握市场焦点 235
- 12.1.6 纪律至上 235
- 12.1.7 不要相信规律 235
- 12.2 华尔街箴言 236
- 12.3 亚当理论十大守则 238
- 12.4 江恩的 24 条守则 241

第 13 章 电脑炒黄金的实战策略和 风险管理 243

- 13.1 超短线交易实战策略 243
- 13.1.1 炒单型的日内超短线交易 244
- 13.1.2 即时盘中突破做盘 244
- 13.1.3 超短线交易的纪律要求 247
- 13.2 中短线交易实战策略 247
- 13.2.1 中短线介入时机 247
- 13.2.2 中短线资金管理 248
- 13.3 黄金交易风险概述 250
- 13.3.1 黄金市场的风险特征 250
- 13.3.2 黄金交易风险管理的必要性 251
- 13.3.3 黄金交易风险管理的实施 251
- 13.4 黄金交易风险案例分析 252
- 13.4.1 投资者适当性标准风险 252
- 13.4.2 对代理人的风险防范 252
- 13.4.3 密码泄露风险 253
- 13.4.4 开户实名制风险 253
- 13.5 止损的最佳方法与技巧 253
- 13.5.1 预期止损 254
- 13.5.2 技术止损 256
- 13.5.3 时间止损 261
- 13.5.4 资金止损 262
- 13.5.5 跟踪止损 262
- 13.5.6 突变止损 263
- 13.5.7 注意事项 264
- 13.6 止赢的方法与技巧 264

第 14 章 电脑炒黄金实战 265

14.1 电脑炒纸黄金实战 265

14.1.1 纸黄金的类型 266

14.1.2 纸黄金的特点 266

14.1.3 纸黄金的办理方式 266

14.1.4 纸黄金的交易方式 267

14.1.5 炒纸黄金的技巧 267

14.2 电脑炒黄金 T+D 实战 274

14.2.1 黄金价格日内波动的特点 274

14.2.2 黄金 T+D 日内波动的特点 275

14.2.3 开户 276

14.2.4 交易软件的下载、安装和

登录 277

14.2.5 交易软件的使用技巧 281

14.3 电脑炒黄金期货实战 287

14.3.1 黄金期货合约 287

14.3.2 开户 287

14.3.3 期货交易软件的下载和安装 288

14.3.4 期货交易软件的登录和银期

转账 290

14.3.5 黄金期货合约的买卖操作

技巧 293

第 1 章

电脑炒黄金快速入门

黄金市场是一个博弈的市场，要想成为赢家，就必须了解黄金基础知识。因为一切事物的变化，都离不开事物的基础和本质。对黄金基础知识的理解，是每一个投资者必须经历的过程。一旦投资者明白了投资对象和投资市场的本质，就可以对市场的存在和黄金的流通有较客观的认识，并在大局上把握分寸，赢得先机。

本章主要内容：

- 黄金的定义和标价方式。
- 黄金在当前经济生活中扮演的角色。
- 黄金的历史走势。
- 实物黄金和纸黄金。
- 黄金现货延期交易。
- 黄金期货和黄金期权。
- 黄金基金（黄金 ETF）和黄金股票。
- 黄金行情分析软件——博易大师。

1.1 初识黄金

黄金，自古以来就被视为五金之首，有“金属之王”的称号。所以黄金有价，且价值含量比较高。要参与黄金投资，在黄金市场中获得投资增值、保值的机会，就必须知道什么是黄金、黄金的标价方式、黄金在当前经济生活中扮演的角色。

1.1.1 什么是黄金

有一种物质：

有耀眼而美丽的光芒，永不磨损褪色；

具有良好的延展性，一盎司可打成 90 多公里长的细丝，接近从北京到天津的距离；

能够永久保存，从古至今共有 15 多万吨被挖掘保存下来；

密度高，全世界的存量用一艘大油轮可以装下；

稀有，已探明未开采的储量约 7 万吨，只可供开采 25 年。

它是什么？它就是黄金，如图 1.1 所示。



图 1.1 黄金

黄金，又称金，化学符号为 Au，在门捷列夫周期表中，金的原子序数是 79，即金的原子核周围有 79 个带负电荷的旋转电子。金的密度较大，在 20℃ 时为 19.32 克/厘米；金的熔点和沸点都很高，熔点高达 1063℃，沸点高达 2808℃，所以有“真金不怕烈火炼”的说法。

黄金不仅仅以化学物质为唯一存在，还具有自然与社会双重属性，能够充当商品、货币、金融资产等多种角色。

1.1.2 黄金的标价方式

黄金的标价方式共有 4 种，具体如下。

(1) 黄金的重量计量单位

计量黄金重量的主要计量单位为：盎司、克、千克（公斤）、吨等。一般国际上通用的黄金计量单位为盎司，我们常看到的世界黄金价格都是以盎司为计价单位。

1 盎司 = 31.103481 克

在我国一般习惯用克做黄金计量单位，国内虽然采用的是公制，但这个黄金计量单位与国际市场约定俗成的习惯计量单位“盎司”是不同的，国内投资者投资黄金必须先习惯计量单位上的差异。

(2) 黄金的纯度计量

黄金及其制品的纯度称作“成色”，市场上的黄金制品成色标识有两种：一种是百分比，如 G999 等；另一种是 K 金，如 G24K、G22K 和 G18K 等。我国对黄金制品印记和标识牌有规定，一般要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记为不合格产品。国际上也是如此。但对于一些特别细小的制品也允许不打标记。

(3) 用“K 金”表示黄金纯度的方法

国家标准 GB11887-89 规定，每开（英文 carat、德文 karat 的缩写，常写作“K”）含金量为 4.166%，所以，各开金含金量分别为（括号内为国家标准）：

$$12K=12 \times 4.166\%=49.992\% (500\text{‰})$$

$$18K=18 \times 4.166\%=74.998\% (750\text{‰})$$

$$24K=24 \times 4.166\%=99.984\% (999\text{‰})$$

24K 金常被人们认为是纯金，但实际含金量为 99.98%，折为 23.988K。

(4) 用文字表示黄金纯度的方法

有的金首饰上或金条金砖上打有文字标记，其规定为：足金，即含金量不小于 990‰，通常是将黄金重量分成 1000 份的表示法，如金件上标注 9999 的为 99.99%，而标注为 586 的为 58.6%。比如在上海黄金交易所中交易的黄金主要是 9999 与 9995 成色的黄金。

1.1.3 黄金在当前经济生活中扮演的角色

历经几千年的演变，如今，黄金在经济与社会生活中的用处十分广泛，如图 1.2 所示。

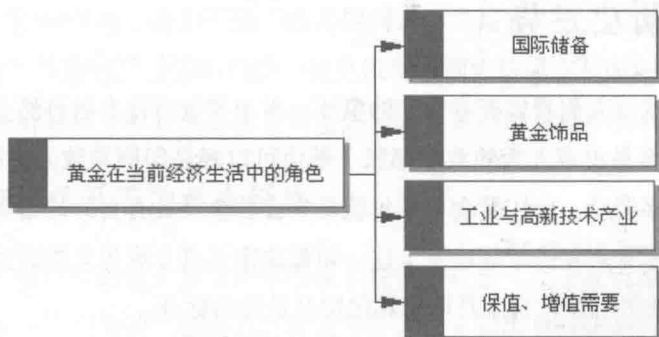


图 1.2 黄金在当前经济生活中的角色

(1) 国际储备

黄金的货币属性是人类文明几千年来形成的，而且在没有商品交流、信息沟通的情况下，分别受到各国的推崇。20 世纪 40 年代，发达国家中 5 个主要的黄金储备国与发展中国家双方的黄金储备总量几乎相同；到了 60 年代末，所有国家的黄金储备都在增长，但发达国家的黄金储备增长比例更大。

无论历史如何变迁,黄金始终是不同国家的资产储备手段。2014年,各国央行外汇储备中共有3.188万吨黄金,约占黄金总产量的21%,私人储藏金条2.22万吨,两项合计占世界黄金总量的37.3%。

(2) 黄金饰品

黄金饰品始终是财富和华贵的象征。随着社会的发展和高科技的出现,用金制作的珠宝、饰品、摆件的范围和样式不断拓宽深化。如今,随着人们收入的不断提高、财富的不断增加,黄金饰品的需求量正在逐年增加。

(3) 工业与高新技术产业

由于黄金所特有的物理、化学性质:良好的导电性和导热性;对红外线的反射能力接近100%;良好的工艺性,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;极高抗腐蚀的稳定性;在金的合金中具有各种触媒性质;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,使它广泛应用于工业和现代高新技术产业中,如电子、通信、宇航、化工、医疗等领域。

(4) 保值、增值需要

在通货膨胀或金融危机时期,为了避免货币购买力的损失,实物资产包括不动产(房屋)、贵金属(黄金、白银等)、珠宝、古董、艺术品等,它们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。另外,投资黄金,利用金价波动,投资者还可以赚取利润,实现增值功能。

1.2 黄金的历史走势

拥有黄金很早就被人们看作拥有财富的象征,由于黄金所特有的自然金属特性:数量较少总量持续稳定,不容易出现人为的数量膨胀(纸币可以轻易印刷导致人为的数量随意增加),生产黄金需花费较多劳动,所以黄金单位价值昂贵。黄金又具有良好的延展性,物理稳定性极佳,不易腐蚀,便于分割和携带等特点,这一切都决定了黄金成为人类商品社会中最适宜充当货币的商品——一般等价物,黄金是衡量其他物品价值的标准。

黄金用来给其他物品衡量价值最早可以追溯到古埃及、古罗马时代,近现代被作为通行货币来衡量其他商品价值的标准。16世纪到19世纪初期,被各个新兴的资本主义国家广泛采用的金银本位制或复本位制是比较成熟完善的体制。复本位制分两种形式,一种是金银两币按其各自实际价格流通的“平行本位制”,如英国的金币“基尼”与银币“先令”,就同时按市场价流通;另一种是两币按国家法定比价流通的“双本位制”或“两币位制”,也即通常所称的“复本位制”。美国和欧洲大陆国家曾采用这种制度。

1.2.1 黄金的第一次小牛市

1792年,美国政府规定了纸币和黄金的固定兑换率,在本国货币体制内引入了金本位制。当时的黄金兑换官价约为20美元/盎司,在随后的100多年里这个比例关系总体变化不大。同期英国也开始实行金本位制,标准规格和成色的金币和金条可以同英格兰银行发行的纸币自由兑换。美英两国的带头作用,使世界上许多国家也相继采用金本位制,于是黄金逐渐发展为公认的国际贸易结算工具。当时黄金与美元的兑换价格在每盎司黄金兑换18~20美元窄幅波动,这一价格区间维系了约100多年。

第一次世界大战后,欧洲国家之间产生了大量战争赔款,而且欧洲各国几乎都出现了严重的通货膨胀。从1918年至30年代初,绝大多数国家被迫放弃了政府发行的纸币可兑换黄金的货币体制,在这些国家内都出现了纸币狂贬和金价暴涨的局面。到了30年代又爆发了世界性的经济危机,使世界“金本位制”彻底崩溃,于是各国纷纷加强了贸易管制,禁止黄金自由买卖和进出口。

最后,资本主义强国美国和英国也抵抗不住这个趋势了,英镑和美元最终也脱离了同黄金的原来比价关系。1931年英镑相对黄金贬值30%,1934年美国总统罗斯福发布法令禁止私人持有黄金,并把美元贬值40%,此时1盎司黄金价值为35美元,即1美元可以兑换0.89克黄金。并且规定只容许中央银行及各政府之间进行黄金交易活动,形成了新的美元兑换制度,用美元可以在联邦储备局兑换黄金。

这些重大变故导致公开的黄金市场失去了存在的基础,世界各地的黄金市场相继倒闭和被关闭。1939年,当时世界仅剩的黄金市场——伦敦黄金市场被迫关闭。伦敦黄金市场这一关闭竟持续了15年,直至1954年才重新开张。在此期间,一些国家实行“金块本位”或“金汇兑本位制”,大大压缩了黄金的流通货币功能,使之退出了国内流通支付领域。但在国际储备资产中,黄金仍是最后的支付手段,充当世界货币的职能,黄金仍受到各国政府的严格管制。

1.2.2 布雷顿森林体系下的黄金价格

第二次世界大战给原来的世界货币体系带来了毁灭性打击。战争临近结束时,在世界范围内政治和经济都需要一个全新的、稳定的世界货币体系来重建世界经济新秩序,在这样广泛而迫切的要求下“布雷顿森林体系”应运而生。

布雷顿森林体系的核心是:

1) 以美元为国际货币结算的基础,美元成为世界最主要的国际储备货币和流通结算货币;

2) 美元直接与黄金挂钩(制定了35美元/盎司的官方金价),其他国家货币与美元挂钩,各国可按官价向美国兑换黄金;

3) 实行固定汇率制, 各国货币与美元的汇率一般只能在平价 1% 上下幅动波动, 各国央行有义务在超过规定界限时进行干预。

至此, 美元取得了等同于黄金的地位, 成为世界各国通用的支付手段和储备货币, 自此美元也被人们称为“美金”。因为美元与黄金的比率非常稳定, 1 美元可以兑换 0.89 克黄金, 拥有约 1 克黄金的实际购买力。美元几乎是黄金的代名词。

起初, 布雷顿森林体系的建立在战后世界经济重建中作用重大, 为欧洲和日本的经济复苏提供了数十亿美元的初始启动资金。欧洲各国和日本迅速从战争创伤中复苏, 世界经济逐步恢复了因战争冲击所造成的创伤, 各国政府和人民重新开始积累财富, 开始储备美元财富, 那些积累美元储备的国家并不急于将美元兑成黄金, 因为美元仍然是世界上最可靠的货币。

1.2.3 黄金摆脱美元困缚: 战后布雷顿森林体系的崩溃

20 世纪 60 年代初美国卷入了越南战争, 战争导致美国政府的财政赤字连年扩大, 美国政府被迫开始大量发行美元来弥补这些财政赤字, 此时欧洲国家的各中央银行已经储备了数量庞大的美元, 欧洲各国民众与企业在经济复苏中也积累了大量财富, 储备了大量美元资产。当欧洲各国政府和市场人士预见到美国还将大量发行美元, 美元将大幅贬值时, 就开始抛出储备美元而兑入黄金。

为了抑制黄金价格上涨, 保持美元与各国货币的汇率稳定, 同时为了减少本国的黄金储备流失, 美国联合英国、瑞士、法国、西德、意大利、荷兰、比利时八个国家于 1961 年 10 月建立了“黄金总库”, 八国央行共拿出 2.7 亿美元的黄金, 由英格兰银行为黄金总库的代理机构, 负责维持伦敦黄金价格, 并采取各种手段阻止外国政府持美元外汇向美国兑换黄金。

但美国由于深陷越南战争的泥潭, 导致政府财政赤字巨大, 国际收入情况恶化, 美元的信誉受到极大冲击。于是各国政府与民众纷纷抛售自己手中的美元, 抢购黄金。到 1968 年, 美国官方储备的黄金仅存 2.96 亿盎司 (约合 9200 吨), 而战后的 1945 年有 7 亿盎司 (21770 吨) 之多。美国黄金储备的大幅减少更加强了市场对美元即将大幅贬值而金价将会上涨的预期, 更是促使欧洲各国纷纷抛出美元从美国买进黄金, 使美元同黄金的兑换性日益难以维持。我们目前看到的欧洲各国的黄金储备大多是这个时期买入的。

在整个时期, 美国政府和西方国家花费数年的时间, 试图阻止金价飙升, 试图控制黄金恢复原来货币体系的稳定。他们组织的伦敦黄金基金, 旨在把黄金价格稳定在 35 美元/盎司。但市场买方力量实在太强大了, 这个黄金基金根本不起作用, 被迫于 1968 年 3 月关闭。1968 年 3 月的十几天内, 美国黄金储备就减少了 14 亿多美元 (折合为 124 吨黄金)。3 月 14 日这一天, 伦敦黄金市场的成交量达到了 350~400 吨的破纪录数字。如此大的黄金需求量逼迫着美国政府, 美国政府再也没有维持黄金官价的能力了。

美国与黄金总库成员国协商后，宣布不再按每盎司 35 美元官价向市场供应黄金，黄金市场金价自由浮动，但各国政府或中央银行仍按官价结算，从此黄金开始了双价制阶段。黄金市场被分割为官方部分和自由部分（由此可以看到价格双轨制的制度设计并不是中国的首创）。在官方市场中以固定价格进行政府间结算及储备计值。在自由市场中金价自由浮动，由供需关系决定，这成为当前世界市场化黄金交易的基础。

黄金价格的双轨制非但没有解决问题，它的漏洞却极容易被市场力量所利用。因为只要取得低价的官方储备黄金，就可以在黄金自由市场上抛出，轻易获得暴利。世界各地的美元持币者（包括央行和私人）争先恐后地把手中的美元兑换成黄金，而各国央行又将兑换来的美元通过布雷顿森林体系要求兑换美国储备的黄金。于是美国黄金储备急剧缩减。

1971 年 8 月，金融市场上盛传法国等西欧国家要以大量美元兑换美国政府所储备的黄金的消息，美国政府于 8 月 15 日不得不宣布停止履行对外国政府或中央银行以美元向美国兑换黄金的义务。美国政府放弃了在建立布雷顿森林体系时的承诺，不肯再将它剩余的黄金出售给西方各国，不肯再用剩余的黄金兑换回它自己发行的纸币——美元，于是各西方国家货币也纷纷与美元脱钩。至此，布雷顿森林体系彻底崩溃。

1.2.4 20 世纪 70 年代的黄金大牛市

1971 年，在损失了大量黄金储备后，美国政府宣布退出布雷顿森林体系，宣布美元与黄金脱钩。此后的黄金价格完全脱离了政府定价模式，由市场供求关系来决定，黄金冲破了布雷顿森林体系的牢笼控制，成为由市场供求关系定价的自由黄金，随后黄金价格飞速上升，至 1973 年因美元大幅贬值的诱导，再次引发了欧洲各国抛售美元抢购黄金的浪潮。在这个市场浪潮冲击下，导致西欧和日本外汇市场不得不关闭了 17 天。经过各国之间的紧急磋商最后达成协议，西方国家放弃固定汇率，实行浮动汇率。同时黄金涨过 100 美元/盎司大关，是原来官方所规定兑换价格的三倍。

同一时期，美国和其他西方国家的通胀率再次急剧升高。加上美国黄金市场的建立和发展，美国公民在被禁止数十年后，重新获得拥有黄金的权利，交易商和个人投资者认定这将极大地增加对黄金的需求，因而倾囊买进。金价继续不断攀升，新的历史最高价格不断被刷新。最后黄金价格在美国黄金市场对美国公众开放的当天，黄金价格才冲顶回落。此时的黄金价格是 200 美元/盎司。（对于这个市场现象，熟悉股市规律的投资者应该都不陌生，“利好兑现、见顶回落”，看来中外都适用。）

1975—1976 年，高通胀率引发了美国和其他国家严重的经济衰退，高失业率和破产风潮是当时最突出的世界经济景象。为了平抑市场对黄金的投机需求，美国财政部宣布拍卖部分黄金储备，国际货币基金组织也同出此举，并且要求成员国使用“特别提款权”作为记账单位，取

代原先使用的黄金。当美国和国际货币基金组织的黄金进入市场销售时，黄金市场价格创出了低价 102 美元/盎司。但此时拍卖中的黄金总是被踊跃认购的买单所消化。

1977 年，黄金价格出现大幅反弹，此时通货膨胀重新成为世界各国的焦点，很快金价在 1978 年又超越了前次高峰的 200 美元/盎司。

1979 年，黄金市场出现了买方力量大有不管任何人抛出多少黄金就吃下多少黄金的气势，迫于强大的市场购买力的压迫，美国和国际货币基金组织被迫压缩了原定的黄金拍卖计划，不久就彻底放弃了这项计划。

1979 年上半年，黄金价格引人注目地涨过了 360 美元/盎司，但随后超越众人想象的黄金暴涨令世人目瞪口呆。1979 年夏季，世界通货膨胀情况迅速恶化，美国政府的债务也以惊人的速度增长，从 1970 年的 4000 亿美元，经过九年时间翻了一番后继续增长，增长至接近 1 万亿美元。

1979 年下半年，黄金价格不断刷新一个个百元整数单位，400 美元/盎司、500 美元/盎司、600 美元/盎司、700 美元/盎司，一个个令人炫目的、以前市场各方都不敢想象的价格被市场力量迅速创造着……

1980 年 1 月，当前苏联入侵阿富汗的事件发生后，黄金价格被推上了有史以来的最高价：852 美元/盎司。

从布雷顿森林体系开始崩溃时，黄金价格从当时官方固定兑换价格 35 美元/盎司，一直上涨到 852 美元/盎司，期间只用了不到 10 年的时间，总体涨幅高达 24 倍之多。

提醒：布雷顿森林体系的建立，是黄金被强权政府所霸占和压迫控制下的世界货币制度，是美国政府发行的美元控制和束缚了黄金，美元想完全取代黄金地位的一种货币体系制度；而布雷顿森林体系的崩溃，实际上是美元这种独霸企图的崩溃，黄金由此摆脱了美元的控制重新获得了自由，世界人民大众由此才能够自由拥有黄金。美元是这场对抗后的输家，我们也能够理解随后看到的黄金兑美元获得了大幅飙升。

1.2.5 黄金大牛市后的 20 年熊市价格调整

任何金融产品的价格经过爆发性的牛市暴涨后，价格都会大幅回落，股票、石油、房地产等都是这样，黄金价格也不例外。在创造出令人炫目的 852 美元/盎司的价格后，黄金出现大幅震荡性回落，同时美国的通胀率从接近 20% 降到 1982 年的 5% 左右，黄金价格随之跌落到 300 美元/盎司才止住。

在黄金短暂的爆发性飙升牛市随后的二十多年里，黄金价格出现了长时间的价格回归。同时世界经济通胀的压力减少了，进入了经济发展的最好时期，美元经过大幅贬值后，再次坚挺起来，充当了世界货币的角色。也许因为黄金在 20 世纪 70 年代末的牛市涨幅太大了，所以后

来的价格调整周期就非常漫长。

黄金价格从 1980 年后，一直处于熊市下降调整通道中，这种价格调整绵延了漫长的二十多年。但由于黄金的特殊性质和功能，其价格的波动还是相对温和的，在每盎司 300 美元~450 美元波动。1999 年 8 月，黄金价格创下了 251 美元/盎司的熊市最低价格，如图 1.3 所示。



图 1.3 1996 年 9 月至 2000 年 2 月现货黄金 (AU) 的月 K 线图

1.2.6 21 世纪开始的黄金大牛市

1999 年 8 月，黄金价格创下了 251 美元/盎司的熊市最低价格后，价格开始震荡上涨，开始了新一轮的大牛市。

第一波上涨是从 251 美元/盎司开始的，到 2004 年 4 月上涨到 430 美元/盎司，然后略作调整，调到 371 美元/盎司又开始上涨，到 2006 年 5 月上涨到 730 美元/盎司，如图 1.4 所示。

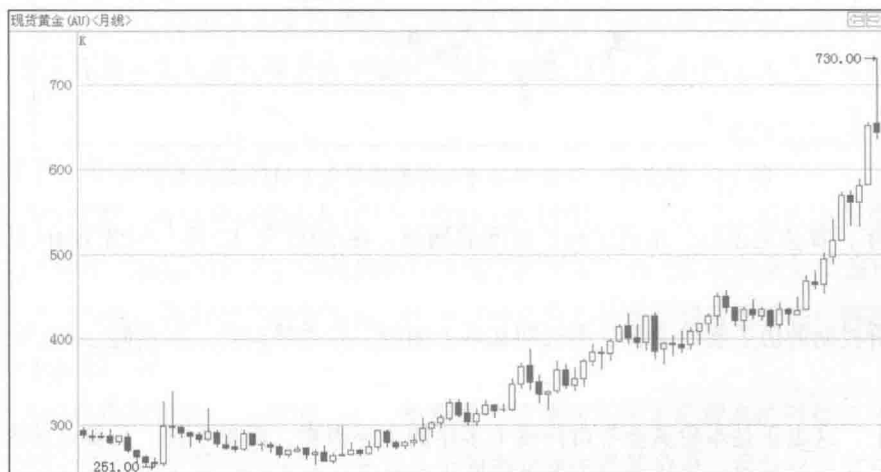


图 1.4 1998 年 12 月至 2006 年 5 月现货黄金 (AU) 的月 K 线图