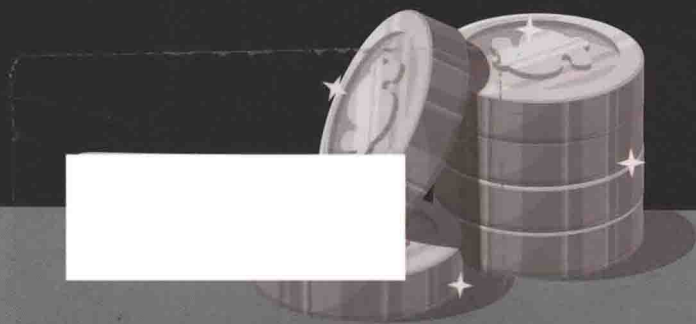


· 从新手到高手系列 ·

电脑炒白银

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 ·

电脑炒白银

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

本书讲解白银的基础知识、白银分析技术（基本面分析技术、各种日 K 线分析技术、分时图分析技术）、白银的理念与方法、白银的管理策略、白银的实战技巧。在白银的基础知识中讲解了白银的定义、历史、主要用途、历史走势、中国白银市场的发展、白银的投资品种、国内白银投资平台选择注意事项、白银行情分析软件；然后讲解了白银分析技术，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、均线分析技术、成交量和持仓量分析技术、分时图分析技术、EXPMA 分析技术、MACD 分析技术、BOLL 分析技术、KDJ 分析技术；接着讲解了电脑炒白银的理念与方法、管理策略；最后讲解了电脑炒白银的实战技巧，即纸白银、白银 T+D 和白银期货的实战技巧。

本书首先着眼于白银实战应用，然后再探讨深层次的技巧问题。本书附有大量的例子，通过这些例子来介绍知识点。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。

本书适合作为白银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白银分析师的参考资料，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

电脑炒白银从新手到高手 / 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 978-7-121-29798-4

I. ①电… II. ①张… III. ①银—金融投资—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 203226 号

策划编辑：高洪霞

责任编辑：徐津平

特约编辑：赵树刚

印 刷：北京嘉恒彩色印刷有限责任公司

装 订：北京嘉恒彩色印刷有限责任公司

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 zltts@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。

前言

在金钱遍地、充满魔力、迷人的白银市场中，利益的驱动使投资者对市场的认识陷于一种非理性的状态，因而屡犯错误。然而市场没有记忆功能，同类的错误总是不断地沉渣泛起，让人一犯再犯，步入深渊。所以投资者一定要认清市场的本质，认识到市场只有赢家和输家，弄清市场操作的通病，理解市场基本的教义，并以此为镜。

本书作者在投资生涯前期也曾走过很多弯路，也曾几度陷入经济危机和心理危机，也曾怀疑市场上有无走出痛苦、走向成功的方法。事实上，成功并不遥远，财富就在身边。这就是本书写作的主题。

为什么要写这本书

现在，市面上关于炒白银的书并不算少，但大多数只讲解一些投资理财理念和原则，虽然在某种程度上使投资者受益，但没有讲解高胜算的操作模式，没有把白银行情分析软件融入白银实战操作中。

本书重点通过实例剖析讲解白银的 K 线、趋势线、通道线、黄金分割线、百分比线、形态、均线、成交量、持仓量、分时图、EXPMA、MACD、BOLL、KDJ、基本面分析技术，最后讲解电脑炒白银的理念与方法、管理策略和实战技巧。

本书在讲解上由浅入深，循序渐进，并且先着眼于白银投资实战应用，然后再探讨深层次的技巧问题。

本书结构

本书分为 15 章，具体章节安排如下。

- 第 1 章：首先讲解白银的基础知识，如白银的定义、历史、主要用途、历史走势、中国白银市场的发展；接着讲解白银的投资品种和国内白银投资平台选择注意事项，最后讲解白银行情分析软件。
- 第 2 章：讲解白银的分析技术，即基本面分析和技术分析。

- 第3~7章：讲解白银的K线分析技术、趋势分析技术、形态分析技术、均线分析技术、成交量和持仓量分析技术。
- 第8~12章：讲解白银的分时图分析技术、EXPMA分析技术、MACD分析技术、BOLL分析技术、KDJ分析技术。
- 第13~14章：讲解电脑炒白银的理念与方法、管理策略。
- 第15章：讲解电脑炒白银的实战技巧，即纸白银、白银T+D和白银期货的实战技巧。

本书特色

本书的特色归纳如下。

- 实用性：本书首先着眼于炒白银实战应用，然后再探讨深层次的技巧问题。
- 案例详尽：本书每一章都附有大量的例子，通过这些例子介绍知识点。每个例子都是作者精心选择的，投资者反复练习，举一反三，就可以真正掌握操盘技巧，从而学以致用。
- 全面性：本书包含了白银的所有知识，分别是白银的基础知识、白银行情软件的下载、安装和使用技巧、基本面分析、K线分析技术、趋势分析技术、形态分析技术、均线分析技术、成交量和持仓量分析技术、分时图分析技术、EXPMA分析技术、MACD分析技术、BOLL分析技术、KDJ分析技术、理念与方法、管理策略、白银（纸白银、白银T+D和白银期货）实战技巧。
- 在内容表现上“形象生动，图文并茂”：为了能够让白银投资者在学习知识的同时，不至于过于死板，在内容表现上，本书采用了大量的图表、图形，以使整书的风格显得生动、形象。

本书适合的读者

本书适合作为白银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白银分析师的参考资料，还适合作为中小投资理财培训班的学习教材。

创作团队

本书由张亮、梁雷超编写，下面人员对本书的编写提出过宝贵意见并参与了部分编写工作，他们是周峰、刘志隆、王冲冲、吕雷、王高媛、张志伟、周飞、葛钰秀、王英龙、陈锐杰等。

由于时间仓促，加之作者水平有限，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请读者批评指正。

目 录

第 1 章 电脑炒白银快速入门..... 1

- 1.1 初识白银 1
 - 1.1.1 白银的定义 2
 - 1.1.2 白银的历史 2
 - 1.1.3 白银的主要用途 3
 - 1.1.4 白银的历史走势 3
 - 1.1.5 中国白银市场的发展 5
- 1.2 白银的投资品种 6
 - 1.2.1 国际现货白银 6
 - 1.2.2 白银现货延期交易（白银 T+D） 7
 - 1.2.3 纸白银 10
 - 1.2.4 实物白银（银条和银币） 10
 - 1.2.5 白银期货 11
 - 1.2.6 白银期权 13
 - 1.2.7 白银基金（白银 ETF） 13
 - 1.2.8 白银股票 14
- 1.3 国内白银投资平台选择注意事项 ... 14
- 1.4 白银行情分析软件——博易大师 ... 15
 - 1.4.1 博易大师软件的下载 15
 - 1.4.2 博易大师软件的安装和登录 17
 - 1.4.3 博易大师软件的使用技巧 20
 - 1.4.4 博易大师软件的常用快捷键 23

第 2 章 白银交易的分析技术..... 25

- 2.1 初识分析技术 25
 - 2.1.1 基本面分析概述 26
 - 2.1.2 技术分析概述 26
 - 2.1.3 技术与基本面分析的联系 ... 26
- 2.2 基本面分析 27

- 2.2.1 黄金对白银的影响 27
- 2.2.2 美元对白银的影响 28
- 2.2.3 美国非农就业数据对白银的影响... 29
- 2.2.4 原油对白银的影响 30
- 2.2.5 地缘政治对白银的影响 31
- 2.2.6 国际大宗商品对白银的影响 34
- 2.2.7 国际金融形势对白银的影响 34
- 2.2.8 季节性供求对白银的影响 35
- 2.2.9 股票市场对白银的影响 36
- 2.2.10 白银 ETF 对白银的影响 37
- 2.3 技术分析 39
 - 2.3.1 技术分析成立的基础 39
 - 2.3.2 技术分析的优点 41
 - 2.3.3 技术分析的缺点 42
 - 2.3.4 技术分析的类型 43
 - 2.3.5 技术分析的意义 44

第 3 章 白银的 K 线分析技术 45

- 3.1 初识 K 线 46
 - 3.1.1 K 线的绘制方法 46
 - 3.1.2 正确认识 K 线 46
 - 3.1.3 K 线应用注意事项 47
- 3.2 K 线实战做多技巧 48
 - 3.2.1 早晨之星实战做多技巧 48
 - 3.2.2 平底实战做多技巧 49
 - 3.2.3 塔形底实战做多技巧 51
 - 3.2.4 锤头线和倒锤头线实战做多技巧... 52
 - 3.2.5 两红夹一黑实战做多技巧 54
 - 3.2.6 红三兵和多方尖兵实战做多技巧... 56
- 3.3 K 线实战做空技巧 57

3.3.1	黄昏之星实战做空技巧	58
3.3.2	平顶实战做空技巧	59
3.3.3	塔形顶实战做空技巧	60
3.3.4	射击之星和吊颈线实战做空技巧	61
3.3.5	两黑夹一红实战做空技巧	63
3.3.6	黑三兵和空方尖兵实战做空技巧	64

第4章 白银的趋势分析技术.....67

4.1	初识趋势	67
4.1.1	上升趋势	68
4.1.2	横向整理趋势	68
4.1.3	下降趋势	69
4.2	趋势线的应用技巧	70
4.2.1	趋势线的确认	70
4.2.2	趋势线的检测	71
4.2.3	趋势线的作用	71
4.2.4	趋势线的突破	72
4.3	通道线的应用技巧	74
4.4	黄金分割线的应用技巧	76
4.4.1	黄金分割线的由来	76
4.4.2	黄金分割线的特点	77
4.4.3	黄金分割线的实战应用	77
4.5	百分比线的应用技巧	80

第5章 白银的形态分析技术.....82

5.1	初识形态	82
5.1.1	反转形态	83
5.1.2	持续形态	84
5.2	反转形态应用实战	85
5.2.1	头肩形反转形态	85
5.2.2	其他头肩形反转形态	87
5.2.3	三重顶和三重底	90
5.2.4	双重顶和双重底	91
5.2.5	V形反转形态	94
5.3	持续形态应用实战	97

5.3.1	三角形持续形态	97
5.3.2	旗形持续形态	101
5.3.3	矩形持续形态	101

第6章 白银的均线分析技术.....103

6.1	初识均线	103
6.1.1	均线概述	104
6.1.2	均线的特性	104
6.1.3	均线的设置	105
6.2	均线实战做多技巧	107
6.2.1	黄金交叉和银山谷实战做多技巧	107
6.2.2	多头排列和金山谷实战做多技巧	109
6.2.3	首次黏合和再次黏合向上发散形实战做多技巧	111
6.2.4	上山爬坡形和逐浪上升形实战做多技巧	112
6.2.5	加速下跌形和蛟龙出海实战做多技巧	113
6.3	均线实战做空技巧	115
6.3.1	死亡交叉和死亡谷实战做空技巧	115
6.3.2	空头排列、首次黏合和再次黏合向下发散形实战做空技巧	117
6.3.3	下山滑坡形和逐浪下降形实战做空技巧	118
6.3.4	加速上涨形和断头铡刀实战做空技巧	119

第7章 白银的成交量和持仓量分析技术.....122

7.1	初识成交量和持仓量	122
7.1.1	成交量概述	123
7.1.2	持仓量概述	124

7.2 成交量和持仓量的关系.....	125
7.2.1 成交量逐步增加, 持仓量同步 增加	125
7.2.2 成交量逐步减少, 持仓量逐步 增加	127
7.2.3 成交量逐步增加, 持仓量逐步 减少	127
7.2.4 成交量逐步减少, 持仓量逐步 减少	127
7.3 成交量的应用技巧	127
7.3.1 成交量与价格的关系	128
7.3.2 成交量验证价格形态	128
7.3.3 成交量暴增	129
7.4 持仓量的应用技巧	131
7.4.1 持仓量是维持价格趋势的燃料 ...	131
7.4.2 理想而稳健的上升趋势	132
7.4.3 理想而稳健的下降趋势	133

第 8 章 白银的分时图分析技术 135

8.1 初识分时图	136
8.1.1 分时线和均价线	137
8.1.2 成交量	138
8.1.3 盘口数据和成交明细	139
8.2 分时图的做多技巧	143
8.2.1 分时图的双底做多技巧	143
8.2.2 分时图的头肩底做多技巧	145
8.2.3 分时图的圆弧底做多技巧	146
8.2.4 分时图的 V 形底做多技巧	146
8.2.5 分时图的低点不断抬高做多 技巧	148
8.2.6 分时图的均价线支撑做多技巧 ...	149
8.2.7 分时图的新高突破做多技巧	150
8.3 分时图的做空技巧	151
8.3.1 分时图的双顶做空技巧	151
8.3.2 分时图的头肩顶做空技巧	153

8.3.3 分时图的圆弧顶做空技巧	154
8.3.4 分时图的 V 形顶做空技巧	155
8.3.5 分时图的高点不断降低做空 技巧	156
8.3.6 分时图的均价线压力做空技巧 ...	157
8.3.7 分时图的低点跌破做空技巧	158

第 9 章 白银的 EXPMA 分析技术 160

9.1 初识 EXPMA	160
9.1.1 EXPMA 概述	161
9.1.2 EXPMA 的参数设置	161
9.2 60 分钟 K 线图的 EXPMA 赚钱 技法	164
9.2.1 EXPMA 金叉做多技巧	165
9.2.2 EXPMA 多头行情中的短期 EXPMA 附近做多技巧	166
9.2.3 EXPMA 多头行情中的短期 EXPMA 假跌破做多技巧	167
9.2.4 EXPMA 死叉做空技巧	168
9.2.5 EXPMA 空头行情中的短期 EXPMA 附近做空技巧	169
9.2.6 EXPMA 空头行情中的短期 EXPMA 假突破做空技巧	170
9.3 15 分钟图的 EXPMA 赚钱技巧 ...	171
9.4 EXPMA+分时图短线赚钱技巧	173
9.4.1 EXPMA+分时图短线做空技巧 ...	173
9.4.2 EXPMA+分时图短线做多技巧 ...	176

第 10 章 白银的 MACD 分析技术 179

10.1 初识 MACD	179
10.1.1 MACD 概述	180
10.1.2 MACD 的设置	181
10.2 MACD 实战做多技巧	183
10.2.1 MACD 金叉做多技巧	184
10.2.2 MACD 指标底背离做多技巧 ...	187

10.2.3	MACD 指标的绿柱底背离做多技巧	188
10.2.4	MACD 指标的二次金叉做多技巧	189
10.3	MACD 实战做空技巧	190
10.3.1	MACD 死叉做空技巧	190
10.3.2	MACD 指标顶背离做空技巧	193
10.3.3	MACD 指标的红柱顶背离做空技巧	195
10.4	60 分钟图的 EXPMA+MACD 短线赚钱技巧	196
10.4.1	60 分钟图的 EXPMA+MACD 做多技巧	196
10.4.2	60 分钟图的 EXPMA+MACD 做空技巧	199

第 11 章 白银的 BOLL 分析技术 201

11.1	初识 BOLL	201
11.1.1	BOLL 概述	202
11.1.2	BOLL 的参数设置	202
11.2	BOLL 实战做多技巧	204
11.2.1	BOLL 缩口向上发散的做多技巧	205
11.2.2	价格站上 BOLL 中轨后的做多技巧	206
11.2.3	价格处在 BOLL 中轨上方的做多技巧	208
11.3	BOLL 实战做空技巧	210
11.3.1	BOLL 缩口向下发散的做空技巧	210
11.3.2	价格跌破 BOLL 中轨后的做空技巧	211
11.3.3	价格处在 BOLL 中轨下方的做空技巧	212

11.4	60 分钟图的 BOLL+MACD 短线赚钱技巧	214
------	--------------------------------	-----

第 12 章 白银的 KDJ 分析技术 217

12.1	初识 KDJ	217
12.1.1	KDJ 概述	218
12.1.2	KDJ 的设置	219
12.2	KDJ 实战做多技巧	222
12.2.1	KDJ 指标的 D 值跌破 20 后的做多技巧	222
12.2.2	KDJ 指标的金叉的做多技巧	223
12.2.3	KDJ 指标底背离的做多技巧	225
12.3	KDJ 实战做空技巧	226
12.3.1	KDJ 指标的 D 值突破 80 后的做空技巧	226
12.3.2	KDJ 指标的死叉的做空技巧	227
12.3.3	KDJ 指标顶背离的做空技巧	229
12.4	KDJ+EXPMA 实战交易技巧	231
12.4.1	KDJ+EXPMA 实战做空技巧	231
12.4.2	KDJ+EXPMA 实战做多技巧	233
12.5	30 分钟和 60 分钟 KDJ 实战应用经验	234

第 13 章 电脑炒白银的理念与方法 ... 236

13.1	白银投资的理念	236
13.1.1	钟摆原理	236
13.1.2	水床原理	237
13.1.3	顺势而为	238
13.1.4	市场永远是对的	238
13.1.5	纪律至上	239
13.1.6	不要相信规律	239
13.2	华尔街箴言	239
13.3	亚当理论十大守则	242
13.4	江恩的 24 条守则	245

第 14 章 电脑炒白银的管理策略 247

- 14.1 白银投资者交易的 5 个阶段 247
 - 14.1.1 无知阶段 247
 - 14.1.2 盲目求胜阶段 248
 - 14.1.3 潜心研究阶段 248
 - 14.1.4 稳定盈利阶段 249
 - 14.1.5 无为而为阶段 249
- 14.2 计划你的交易, 交易你的计划 ... 250
 - 14.2.1 白银投资的胜算分析 250
 - 14.2.2 进场计划 251
 - 14.2.3 随机应对策略 251
 - 14.2.4 出局的策略 251
 - 14.2.5 纪律执行保障 252
- 14.3 白银投资的交易心理 252
 - 14.3.1 市场人气决定涨跌 252
 - 14.3.2 学会不按牌理出牌 253
 - 14.3.3 不正常表现是好机会 253
 - 14.3.4 大多数人犯错误 254
 - 14.3.5 物极必反, 否极泰来 254
 - 14.3.6 不要天天在市场打滚 255
- 14.4 白银交易的战术 256
 - 14.4.1 金字塔式加码 256
 - 14.4.2 累进战术的应用 257
 - 14.4.3 均价战术不可乱用 257
 - 14.4.4 反转战术的运用 258
 - 14.4.5 做反转要慎重 258
 - 14.4.6 把握输少赢多的机会 259
 - 14.4.7 君子不立危墙之下 260
 - 14.4.8 要把握抛空机会 260

14.4.9 不要主观设想顶和底 261

14.4.10 规避赚钱变亏钱 261

14.5 善于利用信息 262

14.5.1 要有灵敏的嗅觉 262

14.5.2 应做就去做 262

14.5.3 善用消息决策, 获取利润 263

第 15 章 电脑炒白银实战 264

15.1 电脑炒纸白银实战 265

15.1.1 纸白银的类型 265

15.1.2 纸白银的特点 266

15.1.3 纸白银的办理方式 266

15.1.4 纸白银的交易方式 267

15.1.5 炒纸白银的技巧 267

15.2 电脑炒白银 T+D 实战 271

15.2.1 白银价格日内波动的特点 272

15.2.2 白银 T+D 日内波动的特点 273

15.2.3 白银 T+D 的开户 274

15.2.4 白银 T+D 交易软件的下载、
安装和登录 275

15.2.5 交易软件的使用技巧 279

15.3 电脑炒白银期货实战 285

15.3.1 白银期货合约 285

15.3.2 白银期货的开户 285

15.3.3 期货交易软件的下载和安装 286

15.3.4 期货交易软件的登录和银期
转账 28815.3.5 白银期货合约的买卖操作
技巧 291

第 1 章

电脑炒白银快速入门

白银市场是一个博弈的市场，要想成为赢家，就必须了解白银基础知识。因为一切事物的变化，都离不开事物的基础和本质。对白银基础知识的理解，是每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白银的流通有较为客观的认识，并在大局上把握分寸，赢得先机。

本章主要内容：

- 白银的定义、历史和主要用途。
- 白银的历史走势。
- 中国白银市场的发展。
- 国际现货白银和白银 T+D。
- 纸白银和实物白银（银条和银币）。
- 白银期货和白银期权。
- 白银基金（白银 ETF）和白银股票。
- 国内白银投资平台选择注意事项。
- 白银行情分析软件——博易大师。

1.1 初识白银

要炒白银，首先需要了解白银的定义、白银的历史、白银的主要用途、白银的历史走势及中国白银市场的发展。

1.1.1 白银的定义

自古以来,白银就一直与黄金一起,被作为财富的象征。银的化学符号是 Ag,来自拉丁文 Argentum,是“浅色、明亮”的意思。因为银的颜色是白色,所以被称为“白银”。其原子序数为 47,相对原子质量为 107.870,熔点为 960.8℃,沸点为 2210℃,密度为 10.50 克/立方厘米(20℃),熔化热为 11.40 千焦/摩尔,汽化热为 251.20 千焦/摩尔。白银如图 1.1 所示。



图 1.1 白银

银质软,有良好的柔韧性和延展性,延展性仅次于金,能压成薄片,拉成细丝;1 克银可拉成 1 800 米长的细丝,可轧成厚度为 1/100 000 毫米的银箔。

银是所有金属中导电性和导热性最好的金属;银对光的反射性也很好,反射率可达到 91%。

银的化学性质不活泼,在常温下不与氧发生反应,银属于较稳定的元素。长久暴露在空气中,则和空气中的硫化氢化合,表面变成黑色,形成黑色的硫化银。常温下,卤素能与银缓慢地化合,生成卤化银。银能与氧化性较强的酸(浓硝酸和浓盐酸)作用。银粉易溶于含氧的氰化物溶液和含氧的酸性硫脲液中。

银具有很好的耐碱性能。银在化合物中呈一价形态存在,可与多种物质形成化合物。

1.1.2 白银的历史

在古代,人类就对银有了认识。银和黄金一样,是一种应用历史悠久的贵金属,至今已有 4000 多年的历史。由于银独有的优良特性,人们曾赋予它“货币”和“装饰”双重价值,英镑和我国在新中国成立前用的银元,就是以银为主的银、铜合金。

银比金活泼,虽然它在地壳中的丰度大约是黄金的 15 倍,但它很少以单质状态存在,因而它的发现要比金晚。在古代,人们就已经知道开采银矿,由于当时人们取得的银的量很小,使得它的价值比金还贵。公元前 1780—1580 年年间,埃及王朝的法典规定,银的价值为金的 2 倍,甚至到了 17 世纪,日本金、银的价值还是相等的。银最早用来做装饰品和餐具,后来才作为货币。

我国古代常把银与金、铜并列,称为“唯金三品”。《禹贡》一书便记载着“唯金三品”,可见我国早在公元前 23 世纪,即距今 4000 多年前便发现了银。在大自然中,银常以纯银的形

式存在，人们曾找到过一块重达 13.5 吨的纯银！另外，银也以氯化物与硫化物的形式存在，常同铅、铜、锑、砷等矿石共生在一起。

1.1.3 白银的主要用途

白银的主要用途有两项，分别是货币功能、工业与高新技术产业，如图 1.2 所示。

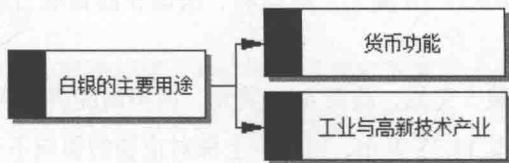


图 1.2 白银的主要用途

1. 货币功能

白银具有货币属性，在历史上很长一段时间同黄金一样充当货币。国际货币史上，除了出现金本位外，还出现过银本位。随着货币制度改革、信用货币的产生，银币逐渐退出了流通领域。目前铸造的银币主要是投资银币和纪念银币；另外，白银的其他投资实物，如投资银条消费也在不断增加。

2. 工业与高新技术产业

白银具有最好的导电导热性能、良好的柔韧性、延展性和反射性等，白银的工业应用和装饰美化生活的功能在不断发挥作用，主要应用于电子电气工业、摄影业、太阳能、医学等领域，以及首饰、银器和银币的制作。

白银的多功能性使得它在大多数行业中的应用不可替代，特别是需要高可靠性、更高精度和安全性的高技术行业。白银可用于厚膜浆料，网孔状和结晶状的白银可以作为化学反应的催化剂。硝酸银用于镀银，可制作银镜。碘化银用于人工降雨。

银离子和含银化合物可以杀死或者抑制细菌、病毒、藻类和真菌，反应类似于汞和铅。因为白银具有对抗疾病的效果，所以又被称为亲生物金属。

1.1.4 白银的历史走势

过去 50 多年白银的重要进程具体如下：

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，推动银价升至每盎司 1.29 美元。

1968 年 6 月，白银同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，美国经济衰退致银价下跌，但维持在每盎司 1~2.55 美元。

1972—1978 年，美元贬值，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。

1980 年 1 月，白银创出每盎司 53.50 美元的纪录高位，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 美元猛涨至 25 美元。

1980 年 12 月，银价稳定在 16 美元，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，银价跌破 5 美元，跌至 4.98 美元，因美国经济出现持续疲弱迹象。

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

1986 年 5 月，银价时隔 4 年后再暴跌至 4.98 美元，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，是 1973 年以来的最低点，沙特阿拉伯发生一起银行丑闻后大规模抛售白银。

2006 年 3 月，银价触及 23 年高点 13 美元，因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 23 年新高 14.68 美元，主要因为市场寄望于白银上市交易基金投资产品刺激需求。

2006 年 5 月，银价创纪录新高至 15.17 美元。

2008 年 10 月，银价创 3 年新低至 8.4 美元。

2011 年 4 月，经过 2 年的暴涨，银价创 30 年新高至 49.77 美元。

2015 年 12 月，经过 4 年多的下跌，银价创出 13.61 美元低点。

如图 1.3 所示，显示的是 2001 年 1 月—2016 年 6 月现货白银（AG）的月 K 线图。

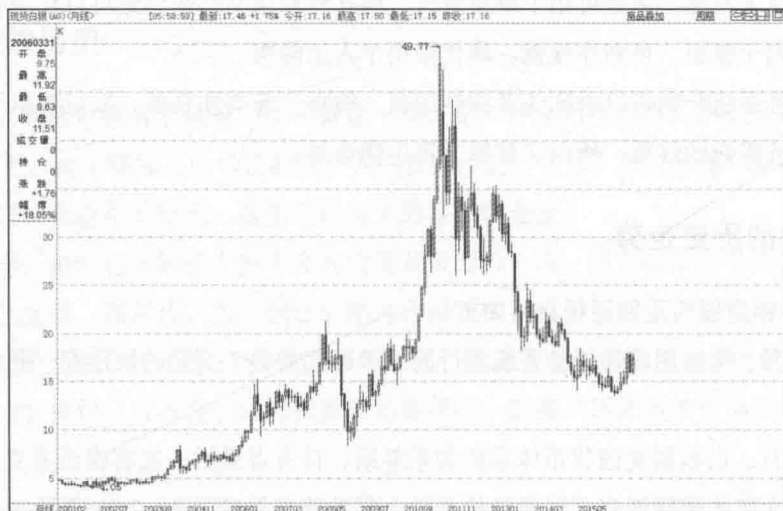


图 1.3 2001 年 1 月—2016 年 6 月现货白银（AG）的月 K 线图

1.1.5 中国白银市场的发展

白银，在历史上曾经与黄金一样，作为重要的货币物资，具有储备职能，也曾作为国际间支付的重要手段。当然，随着白银的用途越来越多地面向工业领域，其作为货币的支付职能也逐渐淡化。新中国成立后，中国白银市场的发展分为以下几个重要阶段。

1. 建国初期金银管理

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(1955—1978年)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《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《金银进出国境的管理办法》。

4. 白银市场的全面放开

从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，我国白银产业快速发展，白银交易市场初步形成。我国正式宣布放开白银市场，我国白银工业的发展用日新月异来形容并不为过。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%。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 1 000 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白银需求最具增长潜力的地区。

1.2 白银的投资品种

白银的投资品种共有 8 种，分别是国际现货白银、白银现货延期交易（白银 T+D）、纸白银、实物白银（银条和银币）、白银期货、白银期权、白银基金（白银 ETF）、白银股票，如图 1.4 所示。



图 1.4 白银的投资品种

1.2.1 国际现货白银

国际现货白银，即现货白银，因为交易标的物是储存在伦敦国际金融期货交易所地下金银库的标准银条，所以又称伦敦银。

现货白银是国际上最流行、交投最活跃的白银投资品种，也是白银的基准定价，即国内各白银投资品种都是参照现货白银的价格走势而运行。例如，纸白银是完全按照现货白银价格的价格走势而运行，纸白银的价格是由人民币与美元之间的汇率关系换算过来的；白银现货延期交易

(白银 T+D) 虽然不是机械地按照现货白银价格来运行, 但总的走势是一样的。

现货白银是最为成熟的白银投资品种, 交易市场分布在世界各地, 包括伦敦、纽约、中国香港等主要市场, 每天 24 小时不间断交易, 任何机构都很难单独操控白银现货市场, 价格走势完全靠市场自发调节, 所以现货白银的价格走势比较规范。现货白银的价格走势如图 1.5 所示。



图 1.5 现货白银的日 K 线图

现货白银是保证金交易, 并且杠杆比例很大, 即可以以很小的资金做较大的交易。一般情况下杠杆比例为 100, 即可以用 1 万元买 100 万元的东西, 所以现货白银风险很大, 一般投资者最好不要参与。

另外, 现货白银的市场在国内仍未得到正式的规范, 市场中存在着相当多的地下炒金银公司, 他们的现货白银业务不能给投资者的资金安全提供任何法律保障, 所以最好不要参与。

1.2.2 白银现货延期交易 (白银 T+D)

白银 T+D, 又称白银 TD, T 是 Trade 的简写, D 是 Delay 的简写, 也称白银延期, 即延期交易, 是上海黄金交易所 2004 年推出的一种白银投资业务, 2008 年正式对个人开放, 产品代码是: AG (T+D)。

所谓 T+D, 就是指由上海黄金交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物, 又叫基础资产, 是 T+D 合约所对应的现货。其特点是: 以分期付款方式进行买卖, 交易者可以选择当日交割, 也可以无限期地延期交割。白银 T+D 的价格走势如图 1.6 所示。