

决胜 黄金投资

赵凤鸣 欧阳日辉 等著
张天明 宋雪芬



中国财政经济出版社

把握黄金期货的投资机遇 ■ 阐释黄金股票的“黄金本色” ■ 跨越黄金投资的误区和陷阱
轻松搞定黄金投资的技术分析 ■ 黄金投资高手的心得和市场预测 ■ 贵金属期货投资经典 MBA 式案例



决胜黄金投资

赵凤鸣 欧阳日辉 等著
张天明 宋雪芬

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

决胜黄金投资/赵凤鸣等著. —北京: 中国财政经济出版社, 2008. 1
ISBN 978 - 7 - 5095 - 0440 - 6

I. 决… II. 赵… 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 003688 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

涿州市新华印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 21 印张 347 000 字

2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月涿州第 1 次印刷

印数: 1—5 000 定价: 46.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0440 - 6 / F · 0367

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前言

一

股市风险，基金微利，通货膨胀，物价飞涨，储蓄贬值，资金投向何方？投资者迟疑不决，游移不定。人们在真真切切与理财相拥相抱的时候，才知道理财是一门“深奥”的科学，体会到在证券、基金和期货等投资市场的“春夏秋冬和冷暖苦乐”，感慨于博取赢利之不易。

几年之前，国际黄金著名投资分析家达纳·萨姆尔森预言：“金价1 700美元/盎司？你最好相信它！”之后，索罗斯的老搭档罗杰斯于2006年又宣称，未来黄金的价格将达到每盎司2 000美元。投资者更是对黄金价格的持续上涨寄予了极大的期望。2003年初，国内也有分析家预测，黄金将在10年内大幅度上涨，黄金价值至少在3 000美元/盎司。

近几年来，中国黄金的产销量增长，已经跃升到全球的前三位。随着2003年上海黄金交易所的成立，黄金这个“货币之王”终于进入中国投资者的视野，加入到资产组合的行列。已有越来越多的投资者加入到黄金投资的行列之中，黄金投资和股指期货一样，已成为继股票、基金之后中国投资者科学理财的新平台，保值、增值的新渠道，财富增长的新希望。

在投资市场中有一条“二八定律”，少数人拥有大部分资金，攫取了大部分利润。“看不见的手”在分配着你的亏损、他的赢利和我的平衡，时时左右着市场资金的流动方向。新的投资机遇涌现在投资者面前，利润青睐于勇于发现、勇于探索和勇于实践的拥有勇敢的心的人。



二

黄金是一种沉默和神秘的财富，关键的时候总是会显现其“黄金本色”。就像达纳·萨姆尔森所言：“将我们的财富放在纸面上，我们就受到公司和政府的限制。但是将我们的财富放在黄金上，我们将不受任何人的限制。记住，财富到哪里，我们的自由就在哪里。”

黄金作为具有长期恒久的保值能力的全球财富的惟一衡量标准，既是人类社会在金融动荡过程中惟一的最后清偿资产，也是在纸币严重贬值、物价飞涨时期，抵御通货膨胀的“核武器”。黄金所具有的无与伦比的高流动特性，财富传承的良好方式，以及难得的资产多样化工具，赋予了黄金重要的投资职能。

在美元过剩的年代中，黄金是中国经济和居民能安全生存的惟一保障。美元的再贬值、世界性通货膨胀、经常账户问题，这些都已层层渗入中国经济。2006年以来，随着房地产价格不断上涨，CPI（消费物价指数）持续升高，中央政府努力加强和改善宏观调控政策，防止结构性通货膨胀转变为明显的通货膨胀。在此背景之下，投资黄金给人们认识财富、捍卫财富、增值财富提供了一个重要的工具和视角。

世界上还没有完全避免金融危机发生的有效方法，我们应该未雨绸缪，应对金融风险，关注财富保值增值。亚洲金融危机中，当地财富被洗劫一空，这与人们单纯或过分投资于股市或者财富过分证券化是密切相关的。改革开放以后，国家和人民好不容易积攒了一些家底，不能重蹈亚洲金融危机的覆辙。

财富是什么？财富是购买力或相应的服务，购买力下降意味着财富缩水。黄金的用途除了促使资产增值之外，还是储备财富的形式，股票等金融产品的投资多是纸上富贵，暴涨暴跌的特征明显。黄金是财富的固化形式或物化形式，难以出现一文不值的现象。投资黄金是藏富于金、藏富于民的重要举措，也是避免财富被金融动荡洗劫的明智之举。

三

中国资本市场具有转型和新兴的明显特点。在目前流动性过剩的背景之下，投资渠道少，金融产品不丰富，资本市场的体制和机制亟待完善。尽管我



们在证券市场发展了不少基金产品，专家理财也渐成趋势。但是，在投资领域“一窝蜂”行为，或众人拥挤“独木桥”的现象仍很普遍。近年的股市大涨、房价高居不下，与投资渠道单一、投资理念落后和风险管理不到位不无关系。

就在股指期货即将推出的消息被炒得沸沸扬扬的时候，2008年1月9日，黄金期货在上海期货交易所正式挂牌上市交易，首个交易日开盘一度全线涨停。黄金期货获准上市意味着什么？最直接的意义当然是弱化人们对股指期货的期待，强化国家发展期货市场的坚定决心。股指期货与黄金期货皆为金融衍生品，皆是大众理财的良好工具。在当前上市股指期货、黄金期货无疑起着增加投资渠道、减缓流动性过剩、开拓投资者视野等方面的重要作用。同时，二者的推出对于健全投资市场的基础制度具有重要意义。

股指期货之所以重要，在于给广大股民提供了规避系统性风险的工具。黄金期货的重要性，在于其兼具商品期货和金融期货的综合属性。自古以来，黄金就是人类追求的财富形式，这是其他商品期货无法相比的。黄金期货的推出使中国黄金生产企业、投资者具有了重要的套期保值和规避市场风险的工具，推动黄金矿产资源的高水平开发利用。稳步开展黄金期货交易，对于完善中国黄金市场体系和价格形成机制，活跃黄金交易市场，扩大中国在全球的影响力，获得中国在全球黄金定价过程中应有的话语权，以及使中国民众财富保值和增值等方面都具有非常现实的作用。

黄金恒定的购买力和储备财富的功能，必将成为人们追求稳定投资的重要选择。黄金是实物商品却不同于一般商品，不仅具有商品属性，而且具有金融和社会属性。黄金现货和黄金期货是黄金投资的两种基本方式。投资者有必要把握新的金融产品的投资机遇，认真研究开拓赢利渠道和规避风险的方法。

四

我们没有理由不为国家和自己的财富贬值而担心。任何投资都是有风险的，个人对风险的偏好有差异，但降低风险是我们追求的共同目标。谁都不愿意成为投资市场中的“傻子”，成为别人挣钱的“工具”。但是，市场就是这样残酷无情，熟悉游戏规则或掌握操作技巧的成熟投资者，总是在利用幼稚投资者预测行为的不理性而盆满钵盈。

未雨绸缪，运筹于帷幄之中，决胜于黄金投资。机会从来都是给有准备的人的。要在投资中致胜，投资者必须做好各种准备，掌握投资的基本技能，熟



悉投资的系统技术，完善投资的技巧，感悟投资的理念技艺。本书是一部黄金投资交易的操作指南，我们的目的是“授人以渔”。正如我们在“决胜投资系列丛书”第一本《决胜股指期货》中所言，我们将告诉投资者参与这场盛会的礼仪及运用宴席上各种餐具的方法，力图让投资者成为盛会上的尊贵嘉宾，并指导投资者从容不迫地品尝到玉饌珍馐，尽情持续享受宴席上的美味佳肴。

由于我们动手早，本书成为黄金期货上市后最先推出的黄金投资理财读物之一。本书由基础篇、交易篇、策略篇和实践篇四部分构成，从多个方面和不同的视角阐述了黄金投资的渠道、方法、技巧和理念。我们力图以通俗易懂的语言，通过真实的故事或投资案例，让投资者认识黄金本质、读懂黄金交易、掌握交易技巧，而后再决胜于黄金投资。我们从国际黄金市场到国内黄金市场，从黄金现货交易到黄金期货交易，由浅入深告诉读者如何把握黄金投资的机遇。

本书具有工具书的特点，通过目录就能清晰地了解内容，便于读者快捷地查找感兴趣的章节。针对国内投资者对黄金投资不熟悉的情形，我们使用简洁的语言告诉投资者最基本的黄金投资常识，通过案例分析方法告诉投资者最基本的分析方法。我们有针对性地对国内外经典的黄金交易及其相关案例进行了分析，对黄金投资成功交易者和专业人士的投资经历进行了深度剖析。

本书的第九章颇具特色，都是来自市场交易者和投资者的亲身体会和对交易的感悟。这些心得体会是国内的黄金投资高手接受本书作者采访的第一手材料，十分难得可贵。亲爱的读者，您一定不要错过对这些专业投资者自我介绍的交易实践的认真研读。我们衷心地希望您通过阅读本书有所启发，有所感悟，有所收获，尽快加入到黄金投资的“赢利队伍”之中。

著 者

2008年1月12日

目 录

第一篇 基础篇

第一章 淘金梦：寻找黄金的故事	(3)
第一节 发现黄金	(3)
一、谁发现了神秘的黄金	(4)
二、黄金的地位和作用	(4)
三、黄金进入流通领域	(5)
四、黄金成为人类财富的象征	(6)
第二节 黄金的“善”与“恶”	(7)
一、燕国黄金台	(8)
二、黄金文化与儒家思想	(9)
三、黄金与李唐盛衰	(10)
四、日本掠夺黄金的“金百合”计划	(11)
第三节 古往今来的“淘金”梦	(12)
一、寻找“黄金国”	(13)
二、宝藏“金银岛”	(14)
三、洛本古拉国王的咒语	(15)
四、现代投资者的黄金梦	(16)
第二章 未雨绸缪：直面黄金投资	(20)
第一节 投资黄金的基础知识	(20)
一、信用黄金与黄金信用	(20)
二、黄金的自然属性和种类	(22)



三、黄金的四大功能	(24)
四、黄金的成色、计量与换算	(27)
第二节 黄金投资及其价值	(29)
一、黄金时代的黄金投资	(29)
二、黄金投资及其价值	(30)
第三节 国际黄金市场概况	(33)
一、国际黄金市场的演变	(33)
二、国际主要黄金市场	(35)
三、国际黄金市场的工具种类	(39)
第四节 黄金交易常用术语	(41)

第二篇 交 易 篇

第三章 黄金现货市场及其交易	(47)
第一节 黄金的供给与需求	(47)
一、国际黄金市场的供给与需求	(47)
二、中国黄金市场的供给与需求	(53)
第二节 中国黄金现货市场概况	(56)
一、中国黄金市场的形成	(56)
二、香港黄金市场和上海黄金市场	(57)
三、中国黄金现货市场监管机构和自律组织	(59)
四、中国黄金交易、结算和交割管理服务机构	(60)
五、中国黄金市场投资主体	(62)
第三节 黄金现货交易实务	(63)
一、黄金现货交易的特点及功能	(63)
二、实物黄金交易	(64)
三、纸黄金(账户金)交易	(68)
四、黄金现货交易流程	(72)
第四节 上海黄金交易所黄金业务介绍	(75)
一、交易账户、品种和方式	(75)
二、资金清算、储运交割和税收等规定	(76)
三、上海黄金交易所交易费用	(77)

四、上海黄金交易所现货远期合约	(78)
第四章 黄金期货及其交易	(80)
第一节 黄金期货及其与黄金现货的联系与区别	(80)
一、黄金期货	(80)
二、黄金期货与黄金现货的联系与区别	(84)
第二节 黄金期货市场及其构成体系	(88)
一、黄金、白银期货市场	(88)
二、黄金期货市场监管机构及行业协会	(93)
三、黄金期货交易、结算和交割管理服务机构	(94)
四、黄金期货市场投资主体	(96)
第三节 黄金期货合约及投资交易流程	(98)
一、黄金期货合约及品种	(98)
二、黄金期货开户流程	(108)
三、黄金期货交易流程	(111)
四、黄金期货结算	(113)
五、黄金期货交割	(114)
六、黄金期货行情分析系统与交易系统	(117)
第五章 黄金股票投资及其他投资比较	(119)
第一节 金属类股票	(119)
一、黑色金属及其股票	(119)
二、有色金属及其股票	(120)
三、黄金股票及其特征	(121)
第二节 黄金股票投资分析	(124)
一、了解公司的历史沿革和基本概况	(124)
二、关注股本变化情况	(125)
三、关注股东构成情况及主力动向	(128)
四、了解行业前景与行业地位	(132)
五、了解公司分红及相关分配情况	(134)
六、了解公司经营情况及赢利能力	(136)
第三节 黄金投资与其他投资比较	(137)



一、黄金投资	(137)
二、股票与黄金投资比较	(141)
三、债券与黄金投资比较	(144)
四、不动产与黄金投资比较	(146)
五、黄金与其他投资比较	(149)

第三篇 策 略 篇

第六章 黄金投资分析方法

第一节 基本面分析与技术面分析及其特点

一、基本面分析法和技術面分析方法的含义	(153)
二、金融市场分析法的歷史沿革	(154)
三、基本面分析法和技術分析法的特點	(156)

第二节 投资者如何运用分析方法

一、基本分析和技術面分析的选择	(158)
二、分析方法的创新之路	(159)
三、行为金融学：分析金融市場的新视角	(160)

第三节 黄金投资基本面分析

一、黄金的属性 and 价值度量	(163)
二、黄金价格的因素分析	(165)
三、黄金预测实例分析	(172)

第四节 黄金投资技术面分析

一、市場形态分析代表理论	(174)
二、市場形态类型	(177)
三、趋势均线类指标分析	(178)
四、波动型指标分析	(180)
五、复合型波动性指标分析	(181)
六、人气情绪类指标分析	(183)
七、量能指标分析	(183)

第五节 黄金投资行为金融分析

一、行为金融分析的基本特征	(186)
二、行为金融实证分析	(190)



第七章 黄金投资策略及风险管理	(192)
第一节 黄金期货投机及其案例分析	(193)
一、黄金期货投机交易及其作用	(193)
二、黄金期货博弈特征	(195)
三、中长线投机交易案例分析	(195)
四、短线投机案例分析	(197)
第二节 黄金期货套期保值及其案例分析	(199)
一、黄金套期保值及其作用	(199)
二、买入套期保值案例分析	(201)
三、卖出套期保值案例分析	(202)
第三节 黄金套利交易及其案例分析	(204)
一、黄金套利交易及其分类	(204)
二、跨月套利案例分析	(205)
三、期现套利案例分析	(207)
第四节 黄金投资风险管理	(209)
一、现货黄金投资风险管理	(209)
二、黄金期货的风险特征及投资注意事项	(211)
三、规避实物黄金投资的“陷阱”	(213)
四、怎样看待黄金股票投资风险	(219)

第四篇 实 践 篇

第八章 金属商品期货投资经典案例	(225)
第一节 亨特兄弟操纵白银 末路疯狂惊心动魄	(225)
一、亨特家族与其所处的时代背景	(225)
二、大名鼎鼎的亨特兄弟及其关于白银世纪谋略	(227)
三、亨特兄弟触动了“政治白银的敏感神经”	(229)
第二节 “百分之五”先生妄为 “住友铜”豪门蒙羞	(232)
一、日本住友财阀	(232)
二、滨中泰男的“铜事业”	(233)
三、“铜先生”的铜幻想与巨额损失	(235)



四、住友事件的影响力	(236)
第三节 做空遭国际机构逼仓 “株冶”一朝下单难回头	(238)
一、株洲冶炼厂及株洲冶炼集团有限责任公司	(238)
二、“株冶”的“空头头寸”：学生和老师的差别	(238)
第四节 市场吸纳黄金出乎意料 “黄金互助基金”黯然收场	(240)
一、“黄金互助基金”计划	(240)
二、“看不见的手”使划定黄金价格上限的操纵全面破产	(242)
第五节 交易员离奇无觅处 多空头对峙迷雾重重	(245)
一、“国储铜事件”的重重迷雾	(245)
二、中国国家物资储备局的“两难选择和良苦用心”	(247)
三、铜价高奏凯歌节节攀升 铜空头命运多舛	(249)
四、铜期货套利的得与失	(250)
第九章 黄金投资实践与交易心得	(255)
第一节 郑润祥：正确把握黄金在金融资产管理中的角色	(255)
一、黄金在金融资产管理中的角色	(255)
二、黄金适合分散风险、优化资产组合	(258)
三、我国黄金市场需要大量专业人才	(259)
第二节 柳宇宁：黄金期货为投资者开辟了投资新渠道	(260)
第三节 张卫星：黄金交易员是用黄金打造出来的	(263)
一、黄金走势预测与评论	(263)
二、股指 5 000 点后买股不如买金	(267)
三、中产家庭应储备 50 两黄金	(268)
四、黄金交易员是用黄金打造出来的	(269)
第四节 范祖盛：进入黄金期货市场有些错误不能犯	(269)
一、亲身经历	(269)
二、投资黄金的时机选择	(270)
三、黄金期货投资中常见的错误	(271)
第五节 黄金投资预测与评论“回头看”	(272)
一、刘涛：本轮上涨才刚刚开始	(273)
二、谭雅玲：信心与心理至关重要	(277)



附 录	(280)
一、上海黄金交易所现货交易规则 (2005 年 7 月 12 日)	(280)
二、关于规范黄金制品零售市场有关问题的通知 (银发 [2001] 329 号)	(290)
三、上海期货交易所交易规则 (2003 年 10 月 21 日修订)	(293)
四、上海期货交易所黄金期货交割实施细则 (试行)	(303)
五、上海期货交易所金锭注册商标、包装标准及升贴水标准 ...	(311)
六、上海期货交易所指定交割金库	(312)
七、上海期货交易所指定交割金库管理办法 (试行)	(313)
参考文献	(317)
后 记	(318)



基 础 篇

学者，学其所不能学也；行者，行其所不能行也；辩者，辩其所不能辩也。知止乎其所不能知，至矣。

——《庄子·杂篇·庚桑楚》



第一章

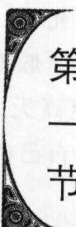


淘金梦：寻找黄金的故事

黄金，人类千古不变的最爱；象征生命和财富，被人类崇敬和珍藏；它抒写着人类发展史；它在人类财富争夺的血泪中逐渐演变成美好生活的一部分。

有史以来，黄金一直是财富和权力的象征，古今中外，概莫能外。无论其“闪耀”到哪里，总会遭到成千上万人的仰视和渴望，并为之奋斗，甚至献身。有句俗话说：“物以稀为贵”，而黄金作为一种自古至今就十分稀有的贵金属，理所当然要在几千年的历史长河中闪耀着“高贵”的光芒。不论是古代东方，还是西方，黄金始终是少数人拥有，基本为帝王和贵族独占，或者为神灵“拥有”；而对于普通人而言，黄金只是奢侈和稀有物品的代名词而已。

黄金在人类的历史中已演出了一幕幕话剧，未来还会继续演绎一个个故事。



第一节

发现黄金

金子！

黄黄的，发光的，

宝贵的金子！

它可以使黑的变成白的，

丑的变成美的，

卑贱变成尊贵，

老人变成少年，