

企業人動腦系列
B
BUSINESS 89



書泉出版社

方世杰 編譯

黃金投資
與期貨買賣



書泉出版社

企業人動腦系列
B**BUSINESS** 89

30.57

167

方世杰 編譯

黃金投資與期貨買賣

黃金投資與期貨買賣

定價：二五〇元

中華民國 77 年 9 月初版

編譯者 方 世 杰
發行人 楊 榮 川
發行所 書 泉 出 版 社
局 版 臺 業 字 第 1848 號
臺 北 市 銅 山 街 1 號
電 話：3 9 1 6 5 4 2
郵政劃撥：0 1 3 0 3 8 5 - 3
印刷所 茂榮印刷事業有限公司
板橋市双十路2段46巷22弄11號
電 話：2 5 1 3 5 2 9

(本書如有缺頁或倒裝，本公司負責換新)

出版者的話

企業經營大方針的決策，靠學識與智慧；而經營管理實務的推動，則需能力與經驗。

學識可以從書籍閱讀中吸收，但經驗却是長年累月，嘗試錯誤的成果，唯有在不斷的實際工作歷練中，才能獲取。然而，一個人終其一生不能花太多寶貴的時間去嘗試錯誤，否則那將是一種無謂的浪費。吸取別人的工作經驗，才是企業經營成功的捷徑。

自身經驗的累積，靠時間；而他人經驗的吸取，賴口傳。時間，一個人擁有的有限；口傳，有其空間上、人際上的限制。如何將專家的寶貴經驗滙聚，供人所用，是本公司努力的目標，亦是本系列叢書出版的宗旨。我們實無意在已經是汗牛充棟的學理性書籍上再插一脚。那是學院派學者的職責。

本系列叢書，以實務為主導，以經驗為內容，企圖在理論的基礎上，融入實務的經驗；不空談學理，而著重實際作法。本叢書的作者，都是各該行業、各該職務擔當者中的佼佼者，他們憑其經年累月的工作歷練，提供了寶貴的經驗以及可行的具體方法。

在範圍上，遍及經營管理的各個層面，包括行銷、生產、研究發展、人事、財務等。在選材上，除了國人的精心創作外，大部分選自美、日的這類佳作。在敘述上，盡量口語化、通俗化，

11/24/85/CS

避免學院派的艱深用語。我們希望藉著本系列叢書的出版，提升工商界經營管理的品質——「計劃」周詳、「組織」合理、「用人」適切、「指導」有方、「控制」得宜。

推介本書

本書將提供讀者對於黃金市場方面有一全面性的了解，亦即可作為在複雜萬端的實際投資與買賣黃金上之指南。本書的主要目的在於幫助那些投資者以及交易者，如何在複雜的市場運作下追求最大的利潤。內文所提及的內容，可引導「初入市者」對於複雜的黃金世界有一清晰的印象；而對於那些已嫺熟於此道「專家」而言，則可以對於該市場上最近的發展趨勢有一綜合的回顧。

任何人都可以利用其部份的可支配所得（disposable income）進行黃金投資——例如，只購買少量金塊的個人投資者，或購買龐大數量黃金的機構投資者（institutional investor）。很明顯的，由於黃金市場是一種國際性的，因此本書雖然以美國的情況做為探討的對象，但對於世界各地的讀者而言，其中的原理與概念仍然十分適用。

此外，本書並非針對可能將面臨的金融危機，進行經濟上的論述；也不在於強調處於惡劣情勢下，黃金是最保險的保值工具；同時也不對黃金未來的價格作出任何預測。

相反的，本書的宗旨是說明，如何在黃金的投資和買賣上成為一個成功的投資者。本書的主要內容包括：基本分析（研究影響黃金供需的因素）、探討黃金價格與經濟情勢之間的關係、以及技術或「圖形」分析（technical on chart analysis）——如何利用過去的價格走勢判斷未來可能的價位。利用上述這些工具以闡釋影響黃金價格之因素後，接著將分別就各種目前可供投

資的項目逐一探討，這些投資工具包括：金塊、實體金屬、「形式上」的黃金投資計劃、金礦、證券、期貨、選擇權……等等。

更重要的是，如前面所提及的，本書在內容的安排上適合於各種類型的讀者（從初入市者以至於專業的投資者）。每一位讀者可分別針對其所關注的主題或所搜集到的有關情報，以各章獨立的方式，選擇相關的章節密集的研讀。

我相信本書可適時地提供準備投入此一正方興未艾，且近年來逐漸蓬勃發展的貴金屬市場之投資個人或機構，一個正確的「投資組合」（portfolios）之決策參考。

最後，編寫這一類的書，對作者本人而言，頗具挑戰性。此外，作者十分感謝常年在此一行業中的許多投資者（或機構）不吝提供寶貴的經驗和意見。特別是對於「黃金情報中心——投資服務」（Gold Information Center — Investment Service）；Goldman Sachs and Co, /J, Aron Division 等，在此致最大的謝忱。

主要內容

● 導論

- 誰該持有黃金——爲什麼？
- 黃金價格的預測——交易的準備
- 黃金市場基本特性的認識
- 黃金與經濟情勢
- 技術分析——簡介
- 現代點金術——將黃金變爲金錢
- 個人的黃金投資計劃

● 金幣

- 金塊（條）
- 金礦權益
- 期貨——起源、目的與操作
- 期貨——操作的技巧
- 選擇權——起源、操作及目的
- 選擇權操作的技巧
- 有關黃金與黃金投資的進一步訊息

好書推薦!!

實戰外匯及債券操作

簡錦川 編譯 / 定價：二〇〇元

企業經營者爲了規避外匯、利率及價格風險，且能有利地運用中長期資金，實有必要充分明瞭各種金融商品的特性及操作技巧。
本書旨在幫助讀者認識最新的理財工具，並據此瞭解最新操作方法，俾實務上能靈活運用。

目 次

黃金投資與期貨買賣

第 I 篇 導 論	1
第 1 章 誰該持有黃金—爲什麼?	3
• 較高的報酬率與較低的變異性	6
• 金字塔形的投資策略	9
• 黃金投資者的類型	10
第 II 篇 黃金價格的預測——交易的準備	15
第 2 章 黃金市場基本特性的認識	17
• 供給與需求	19
• 次級供給	22
• 第三種供給來源	26
• 政府的交易與持有	29
• 黃金的需求面	32
• 餘額—投資的需求	35
• 證券市場的基本分析	39
第 3 章 黃金與經濟情勢	45
• 美 元	46
• 利 率	48

- 以黃金作為緊張、紛擾情勢的指標 49
- 黃金與石油之關聯 50
- 仔細觀察各種環境因素 53
- 第4章 技術分析一簡介.....55
 - 條形圖 57
 - 趨勢線 59
 - 次要的趨勢線 60
 - 關鍵性反轉 61
 - 條形圖的型態 63
 - 矩形、三角形、細長三角形與旗形 64
 - 斜坡 68
 - 雙重頂與雙重底 69
 - 缺口 70
 - 移動平均 72
 - 振動幅度分析 75
 - 相對強勢指數 77
 - 點數圖 78
 - 重視市場上不同的意見 84
 - 主要儲藏所的黃金儲存量 85
 - 未決利益 86
 - 交易者的委任行為 87
 - 市場成交量 89
 - 不同貴金屬價格比率分析 90
 - 結語 92

第Ⅲ篇 現代點金術——將黃金變為金錢·····	95
第5章 個人的黃金投資計畫·····	97
• 世界情勢之觀察 98	
• 投資的目標 98	
• 應投資多少? 100	
第6章 金 幣·····	107
• 逐漸受歡迎的金幣 109	
• 金幣的產銷體系 110	
• 如何選擇金幣 113	
• 奧地利、匈牙利與墨西哥金幣 114	
• 美國金幣 118	
• 其他種類金幣 120	
• 租稅上的考慮 120	
• 結 語 121	
第7章 金塊(條)·····	123
• 商標、標誌 126	
• 價 差 127	
• 儲存上的考慮 128	
• 紙黃金 130	
• 累積帳戶 131	
• 黃金抵押的銀行融資 132	
• 槓桿契約 133	
第8章 金礦權益·····	137

- 作業成本的重要性 139
- 金礦的種類 140
- 礦藏及其等級 143
- 對某特定的公司作全面性的分析 146
- 小額股票 147
- 現值與相對價值 150
- 黃金生產者 155
- 投資與北美洲金礦或國外金礦 156
- 蘭德與美元之間的關係 157
- 副產品與共同產品 158
- 互助基金 159
- 結語 162
- 第9章 期貨—起源、目的與操作…………… 165
 - 美國期貨市場的源起 168
 - 黃金期貨交易所的運作 173
 - 交易延期費 174
 - 空頭與多頭 176
 - 結算所 177
 - 慎選經紀人—貼現或完整的投資服務 178
 - 交易過程 180
- 第10章 期貨—操作的技巧…………… 185
 - 黃金期貨之提運 186
 - 可節省現金的支付 187
 - 黃金期貨交易中不利的一面 189

● 停止虧損	190
● 市價訂單	192
● 未決訂單	192
● 限價訂單	193
● 限價停止訂單	194
● 觸價後成市價訂單	194
● 訂單時數之延展	195
● 成交或取消	196
● 成交後取消另一訂單	197
● 開盤市價與收盤市價訂單	197
● 跨月套利訂單	199
● 轉換訂單	200
● 短線交易與長線交易	201
● 空 頭	202
● 金字塔型式的交易策略	202
● 移動停止訂單	204
● 你是否必須進場？	205
● 風險與報酬	206
● 衡 抵	207
● 各種黃金期貨訂單摘述	210
第 11 章 選擇權一起源、操作及目的.....	213
● 黃金選擇權	214
● 酬金的決定	218
● 金塊選擇權	219

● 權益選擇權	221
● 指數選擇權	221
● 權益選擇權的保證金	222
● 黃金期貨選擇權	223
● 期貨選擇權的保證金	224
● 慎選經紀人	225
● 結語	226
第12章 選擇權操作的技巧	229
● 以選擇權進行衝抵	229
● 利用選擇權作為交易的工具	232
● 利用選擇權創造利得	234
● 結語	237
第IV篇 附錄：有關黃金與黃金投資的進一步訊息	239
附錄A 黃金史上之大事紀	241
附錄B 黃金條塊之價格(1975~1986)	251
附錄C 有關黃金投資的名詞彙總	255
附錄D 黃金與投資之情報來源	285

第 I 篇

導 論

