

高手教练投资

黄金 投资实战必读

基金、银行、养老保险、大学、行业协会、中国黄金集团等专家联合推荐

段世华 著

GOLD
INVESTMENT
GUIDE



清华大学出版社

高手教练投资

黄金 投资实战必读

金、银行、养老保险、大学、行业协会、中国黄金集团等专家联合推荐

段世华 著

**GOLD
INVESTMENT
GUIDE**

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书全面系统地介绍了黄金分析、投资乃至金融创新的基本内容,以黄金投资的逻辑线索作为主体框架,从黄金发展历史到价格机制的形成,从最新的交易技术到投资管理系统,从国家黄金战略到百姓黄金理财,从黄金产品设计到多元化黄金投资等,为投资者勾勒出一幅黄金投资“寻宝图”,融黄金投资理论和实战性为一体,是一本兼具人文和趣味性的黄金投资学书籍。

本书适合经营黄金的机构和自然人投资者,也适合做经济、金融、投资、管理的大学生、研究生的培训教材和工具书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

黄金投资实战必读/段世华著. —北京:清华大学出版社, 2011.11

(高手教练投资)

ISBN 978-7-302-27208-3

I. ①黄… II. ①段… III. ①黄金市场—投资—基本知识 IV. ①F830.94

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第219408号

责任编辑:金书羽

封面设计:周周设计局

版式设计:文森时代

责任校对:姜彦

责任印制:杨艳

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦A座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:21 字 数:479千字

版 次:2011年11月第1版 印 次:2011年11月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:39.80元

推荐序

黄金一直被人们视为“财富”和“高贵”的象征，“成就、权力、永恒”是黄金的同义词。黄金原意为“光辉灿烂的黎明”；达·芬奇很有哲理地说过“黄金是人世间唯一具有太阳光芒的物质”。黄金深入人类的政治、经济、文化、生活中，并对人类社会的发展和进步产生重大的影响。

然而，20 世纪 80 年代到 90 年代，黄金进入了漫长的熊市。当时全球经济界和金融界盛行“黄金无用论”，甚至世界各国的中央银行都对黄金失去了信心，竞相卖出黄金，更有许多大牌经济学家认为，黄金在不远的将来会退出人类金融舞台，变成很普通的金属。还有不少人做出“十年黄金变成铜”的预期。1998 年春天，针对这种情况，我连续发表了《黄金在现代经济中地位与作用分析》等 5 篇系列文章，希望用系统的理论分析、翔实的历史数据，批驳当时全球流行的“黄金无用论”。在文中，我反复论证两个观点：

一是黄金几乎是人类社会唯一一种可以突破地域限制、语言障碍、宗教信仰、文化背景、教育程度、情感差异甚至时空阻隔的国际公认资产。

二是今天及今后相当长一个时期内，只要人们还实行信用货币体系，黄金就仍是维系我们对金融市场信心的重要手段，是对抗信用货币体系各种风险的重要工具，是国际支付的最后手段，国际储备的最后形式。

文章刊出后，不仅被国内外媒体广泛转载，世界黄金协会还将上述 5 篇文章全文译成英文，以单行本形式向世界发表，在国际金融及黄金业界引起较大反响。对于金价，在文中我也预测：“我们很快就能见到一个黄金的黄金时代”。21 世纪的前 10 年，黄金一路向上，年均价涨幅超过 400%，这种“金戈铁马，气吞万里如虎”的走势，无论在商品市场，还是在金融市场，都使黄金成为令人瞩目的明星。

黄金（Gold）、原油（Oil）、美元（Dollar）在投资界被誉为上帝之手（G.O.D），黄金作为“世界货币的终结者”，其战略地位之高、影响因素之复杂、价格的多变性是其他任何投资品种所无法比拟的。黄金价格为何在布雷顿森林体系崩塌后 8 年大涨 24 倍？却又为何随后陷入漫漫的 20 年熊途？为何进入 21 世纪黄金又会傲视群雄成为明星投资品种？如何在纷繁复杂的黄金投资品种中选择适合自己的产品？唯有专业的分析研究，加上科学的交易方法，才能做到“不畏浮云遮望眼”。

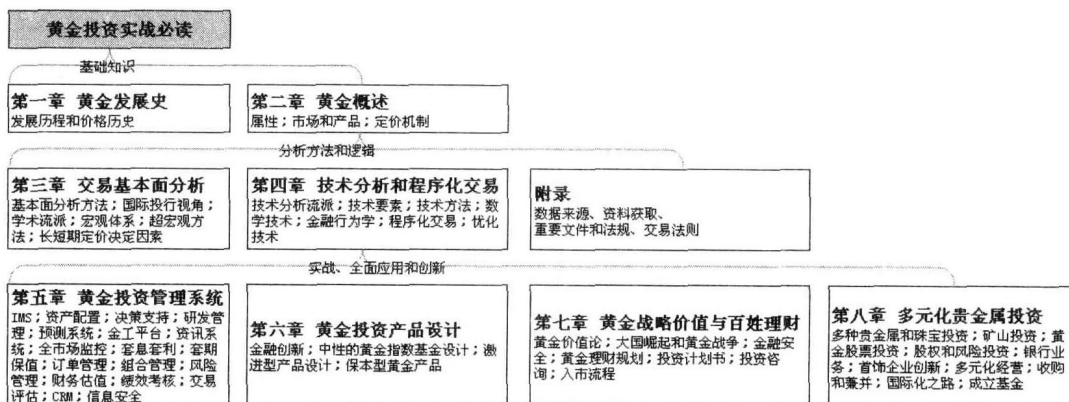


作为国内黄金专业投资者，活跃在黄金投资市场的段世华既是受过专业理论训练的高级黄金投资分析师，也是在多个黄金投资品种市场中连战连捷的弄潮儿。他的方法和观点对于大家了解黄金市场有积极的参考意义。

段世华在金融投资领域奋战多年，曾连续两届荣获全国“最佳黄金期货分析师”，一直为黄金投资教育事业尽心尽责。他以中国期货业协会和上海期货交易所特聘讲师以及专家团成员身份展开全国巡回演讲；取得高级黄金投资分析师国家职业资格后，任中国黄金协会黄金投资分析师职业资格评审专家委员会的特聘讲师，同时是培训黄金投资分析师国家职业资格全国统一考试的报考人员。他在理论研究、投资实践和教育培训过程中发现，市场上鲜有完整的黄金投资体系介绍的图书，对黄金投资交易先进技术的详细介绍更是寥若晨星。

段世华以黄金投资交易的主旨线索为主体框架，从黄金发展历史到价格机制的形成，从最新的交易技术到投资管理系统，从国家黄金战略到百姓黄金理财，从黄金产品设计到多元化黄金投资等全面地进行分析，为投资者勾勒出一幅黄金投资“寻宝图”，努力做到融理论和实战性为一体，并兼具人文特色。本书浸透着作者黄金投资研究和交易的成果，同时也介绍了国际国内主流黄金研究和交易的方法和理论。

全书共分八章和三个附录，其逻辑关系如下图所示。



本书框架结构

2007 年夏天发生在美国的次贷危机，酿成了一场席卷全球的金融风暴。这次金融风暴从性质上说，实际是信心的危机和信用的危机，充分地暴露了当前以单一美元为中心的国际货币体系的不公平性和脆弱性。近年来，改革国际货币体系的呼声四起，建立科学、公平、持久、超越主权的国际货币体系成为人们思考和关注的新热点。

在这样的大环境下，有更多的人把希望的目光投向了黄金，近年来，黄金对抗通货膨胀、金融风险的功能日益显现，官方和民间对持有黄金的兴趣持续增强，在国际金融体系和货币体系改革中加入黄金因素



的呼声日渐高涨。

从我国的情况看，自 2002 年黄金市场开放后，黄金投资这一古老的财富储备形式在中华大地焕发了新的生机，成为新兴的金融市场投资热点。从经济总量、增长速度、社会需求、投资传统、市场创新等因素看，我国黄金投资市场具有广阔的前景。

希望能有更多像段世华这样的有识之士，更多地关注黄金市场理论与实践探索，共同开拓中国黄金市场繁荣、美好的明天。

中国黄金协会副会长兼秘书长
黄金投资分析师职业资格评审专家委员会主任
中国黄金报社社长
《世界黄金年鉴》中文版主编

张炳南
2011 年 4 月于北京

目 录

CONTENTS



第一章 永恒的金属、至高无上的财富：黄金发展史 / 1

第一节 历史以智者的光辉照亮现在和预示未来 / 2

第二节 太阳图腾：史前史至公元前 5000 年 / 2

第三节 拜金主义与文明雄心：公元前 4999 年—前 500 年 / 3

一、佛教和佛教七宝 / 4

二、道教和炼金术士 / 4

三、圣经中的黄金女王和约柜 / 6

第四节 文明与繁荣的轴心时代：公元前 499—前 100 年 / 7

第五节 帝国与宗教：100—1300 年 / 10

第六节 黑暗的中世纪、文艺复兴和大航海时代：1300—1700 年 / 12

第七节 毁灭与发展：1700—1944 年 / 20

一、牛顿：炼金术士和铸币改革 / 20

二、淘金狂潮 / 23

三、中华民国金圆券 / 27

第八节 全球化与文明的冲突：1944 年到 20 世纪末 / 28

第九节 华尔街炼金术：21 世纪的趋势 / 38

第十节 在动荡的世界发现交易机会 / 39



第二章 黄金的魔力：黄金概述 / 41

第一节 黄金的基本属性 / 42

- 一、黄金的商品属性 / 42
- 二、黄金的投资金融属性 / 43
- 三、黄金的货币属性 / 43
- 四、黄金的主要需求和用途 / 43
- 五、黄金度量衡 / 43

第二节 全球主要黄金市场 / 44

第三节 全球黄金交易时间表和市场参与者 / 48

- 一、全球黄金交易时间 / 48
- 二、黄金市场参与者 / 48

第四节 黄金投资工具 / 50

- 一、交易所交易黄金基金 / 50
- 二、黄金期货 / 51
- 三、黄金期权 / 53
- 四、远期类产品 / 54
- 五、黄金基金 / 54
- 六、黄金股票 / 54
- 七、黄金递延交收 / 55
- 八、实物黄金 / 56
- 九、标准金条 / 56
- 十、金币 / 57
- 十一、黄金饰品 / 57



- 十二、纸黄金 / 58
- 十三、黄金帐户 / 58
- 十四、黄金借贷 / 58
- 十五、黄金凭证 / 59
- 十六、黄金债券 / 59
- 十七、商业银行黄金理财产品 / 59
- 十八、黄金信托 / 60
- 十九、电子黄金 / 61
- 二十、其他黄金类投资产品 / 61

第五节 黄金定价和定价机制 / 62

- 一、一般价格机制理论和黄金价格机制 / 62
- 二、黄金的标价方法 / 63
- 三、环球金价 / 63
- 四、伦敦金定盘价 / 63
- 五、国际金价 / 64
- 六、市场价格 / 64
- 七、生产价格 / 64
- 八、准官方价格 / 65
- 九、黄金远期出借利率 / 65
- 十、黄金租赁利率 / 66
- 十一、CBOE 黄金指数 / 66
- 十二、HUI 黄金指数 / 66
- 十三、XAU 黄金指数 / 67
- 十四、不同货币间的价格换算 / 68

第六节 黄金投资分析流派和方法论 / 68



第三章 黄金眼：交易基本面分析 / 71

第一节 一个黄金地球：黄金供需论 / 72

- 一、世界黄金协会 / 74
- 二、黄金的存储量 / 74

第二节 黄金供应分析 / 75

- 一、矿产金 / 75
- 二、净生产商对冲 / 76
- 三、官方售金 / 78
- 四、再生金 / 80

第三节 黄金需求分析 / 81

- 一、珠宝首饰消费 / 82
- 二、工业和牙科需求 / 84
- 三、金条金币零售投资 / 84
- 四、ETF 和相关投资 / 85
- 五、其它零售投资和不可确认投资 / 87

第四节 如何计算供需缺口 / 88

第五节 如何计算生产成本 / 90

第六节 国际金商和咨询公司的研究视角 / 91

第七节 学术分析流派 / 95

第八节 超宏观分析理论体系 / 98

第九节 地缘政治对黄金的影响 / 98

第十节 国际经济形势和黄金关系 / 100



- 一、国际经济分析 / 101
- 二、美国经济指标框架体系 / 101
- 三、国家统计局归纳的国际指标宏观体系 / 104
- 四、黄金价格与通货膨胀和利率的关系 / 105

第十一节 G·O·D: 黄金、原油、美元=上帝之手 / 107

第十二节 国际金融形势与黄金价格机制 / 108

- 一、美元和黄金 / 109
- 二、美国股市与黄金市场 / 110

第十三节 国际投资市场与黄金价格形成机制 / 111

- 一、国际投资市场与黄金价格投资机制成因 / 111
- 二、国际投资与黄金价格传导机制 / 112
- 三、原油与黄金价格的影响机制 / 112
- 四、商品价格指数和黄金价格机制关联性 / 113

第十四节 超宏观体系的改良和行为金融在分析中的应用 / 114

- 一、超宏观理论体系的改良 / 114
- 二、行为金融学和金融心理学 / 115
- 三、心理面如何反映到基本面 / 116
- 四、心理因素对黄金价格的实际作用 / 116

第十五节 黄金长期和短期定价因素分析 / 118

- 一、黄金价格的决定因素 / 119
- 二、黄金价格影响因素实证分析和检验 / 120
- 三、金价长期和短期定价因素的实证结论 / 126
- 四、辩证地看待基本分析 / 128



第四章 点金指：技术分析和程序化交易 / 129

第一节 技术分析理论基础 / 130

- 一、技术分析的三大理论假设 / 130
- 二、黄金技术分析的五大要素：价、量、仓、时、空 / 131

第二节 技术分析主要流派 / 131

- 一、趋势分析的基础：道氏理论 / 132
- 二、波浪理论 / 132
- 三、江恩理论 / 132
- 四、随机漫步理论 / 133
- 五、循环周期理论 / 134
- 六、相反理论 / 135
- 七、技术分析方法分类 / 135

第三节 K 线方法 / 136

- 一、单根 K 线判断 / 136
- 二、K 线组合判断 / 138

第四节 形态理论 / 138

- 一、金价的移动规律 / 138
- 二、金价移动的反转形态 / 138
- 三、金价移动的持续形态 / 142
- 四、持续形态与反转形态的差异 / 146
- 五、应用形态理论应该注意的问题 / 146



第五节 技术指标分析 / 147

- 一、移动平均线 / 149
- 二、相对强弱指标 RSI / 151
- 三、能量潮-OBV 指标 / 152
- 四、技术指标的局限性 / 153

第六节 切线派 / 153

第七节 时空派 / 155

第八节 资金流派 / 156

第九节 支撑位与阻力位 / 159

第十节 辩证地看待技术分析 / 160

第十一节 量化分析方法 / 161

第十二节 程序化交易和机械交易系统 / 164

- 一、闪电交易 / 165
- 二、高频交易 / 165

第十三节 程序化交易实战案例 / 167

第十四节 数学技术和最优化方法 / 170

- 一、数学技术与计算科学 / 170
- 二、最优化方法 / 171

第五章 炼金术：黄金投资管理系统 / 173

第一节 投资是一项系统工程 / 174

第二节 投资管理系统 IMS 简介 / 174

第三节 资产配置子系统 / 177

- 一、资产配置的发展和辩论 / 177
- 二、黄金特征：分散投资组合风险 / 179



第四节 金融工程和量化分析平台 / 180

第五节 交易管理系统 / 181

第六节 决策支持子系统 / 183

第七节 全市场扫描监控系统 / 184

第八节 研发知识管理子系统 / 185

第九节 行情资讯分析子系统 / 187

第十节 预测子系统 / 189

第十一节 投资组合管理和会计估值系统 / 191

一、投资组合管理系统 / 191

二、会计估值系统 / 194

第十二节 黄金套利交易模块 / 194

第十三节 黄金套息交易 / 198

第十四节 风险管理实施系统 / 198

一、黄金风险特征 / 200

二、业务分析 / 201

三、风险识别 / 202

四、风险评估和衡量 / 204

五、风险规划和应对 / 210

六、风险管理体系的全面实施 / 211

第十五节 黄金套期保值子系统 / 212

一、套期保值基础知识 / 212

二、套期保值操作流程 / 213

三、套期保值管理系统实务 / 214

第十六节 黄金交易评估和绩效分析系统 / 217



- 一、黄金交易评估系统 / 217
- 二、黄金投资绩效分析系统 / 217

第十七节 客户关系管理子系统 / 219

第十八节 信息安全和密码 / 220

- 一、加密管理 / 221
- 二、网上交易安全 / 222

第六章 金融创新：黄金投资产品设计 / 225

第一节 风险与收益关系 / 226

第二节 保守性投资产品：黄金保本型理财产品设计 / 228

- 一、产品基本情况 / 229
- 二、构建沪金连三投资指数 / 231
- 三、蒙特卡洛模拟价值分析 / 237

第三节 激进型投资产品：黄金信托产品设计 / 239

第四节 黄金基金：黄金 ETF 设计 / 242

- 一、黄金 ETF 产品设计说明 / 243
- 二、中国黄金现货 ETF 基金合同条款概要 / 249

第五节 中国黄金现货指数设计 / 250

第七章 黄金战略价值与百姓理财 / 253

第一节 黄金战略价值 / 254



- 一、黄金货币价值 / 254
- 二、黄金、货币、金融安全 / 254
- 三、大国崛起和黄金战争 / 256

第二节 黄金投资理财规划 / 257

第三节 家庭黄金投资理财计划 / 259

- 一、基本信息分析 / 260
- 二、资产配置策略 / 261
- 三、收支预算和建立投资组合 / 263

第四节 黄金实战投资方案 / 268

- 一、实战投资计划概况 / 268
- 二、基本面实战分析 / 269
- 三、技术实战分析 / 269
- 四、实战操作策略 / 269
- 五、投机实战操作方案 / 270
- 六、实战操作注意要点 / 270
- 七、实战风险控制 / 271
- 八、投资回报 / 271
- 九、实战绩效评估 / 271

第五节 投资咨询与机构投资实例 / 271

- 一、黄金投资指导与咨询 / 271
- 二、机构投资黄金实战案例 / 272

第六节 常见黄金品种投资流程指南 / 273



第八章 寻找财富宝藏：多元化贵金属投资 / 277

第一节 白银投资 / 278

- 一、白银供应与需求 / 278
- 二、白银价格及其影响因素 / 281

第二节 铂金投资 / 284

第三节 钯金投资 / 286

第四节 宝石投资 / 287

- 一、宝石分类 / 287
- 二、宝石价格影响因素 / 288

第五节 黄金矿山投资报告 / 289

第六节 黄金股票投资 / 290

第七节 黄金企业风险投资和私募股权投资 / 294

第八节 银行拓宽黄金业务指南 / 295

第九节 首饰企业在市场中的创新生存与发展 / 297

第十节 黄金企业经营多元化 / 299

第十一节 黄金企业兼并重组 / 301

第十二节 黄金企业国际化之路 / 303

第十三节 设立黄金基金 / 306

参考文献 / 309

附录 / 311

后记 / 315