

黄金投资

入门与技巧

黄金 作为金融市场的一个组成部分，有很多与众不同的特点，它具有金融和商品的双重特性。黄金又是唯一与信用货币相抗衡的实物货币，既可长期投资又可中短期投机迅速获利。投资者必须拥有一定的专业知识才能在市场中游刃有余。

覃维桓
著

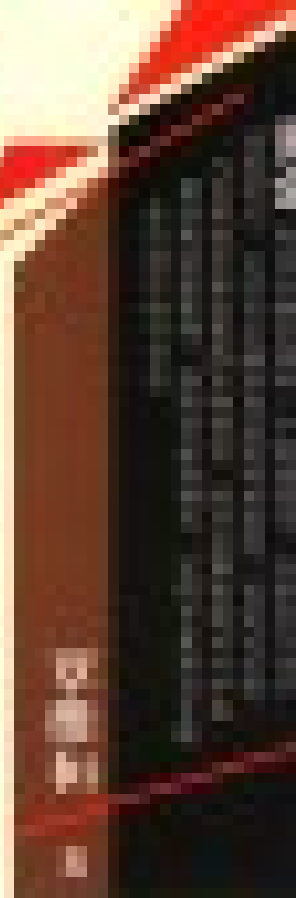


经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



投资黄金

入门与技巧



中国金融出版社



黄金投资入门与技巧

覃维桓 著

经济管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

黄金投资入门与技巧 / 覃维桓著. —北京: 经济管理出版社, 2007. 1

ISBN 978 - 7 - 80207 - 799 - 7

I. 黄... II. 覃... III. 黄金市场—投资

IV. F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 144799 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥印刷厂

经销: 新华书店

责任编辑: 张 马

技术编辑: 张 马

责任校对: 全志云

880mm × 1230mm/32

9.75 印张

160 千字

2007 年 1 月第 1 版

2007 年 1 月第 1 次印刷

定价: 28.00 元

书号: ISBN 978 - 7 - 80207 - 799 - 7/F · 674

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836



覃维桓 现任职于北京黄金经济发展研究中心的《中国黄金报》社，专门从事黄金市场的研究，对国内外黄金市场有深刻的了解和独到的见解。经常在各种报纸杂志上发表评论，在业内有重要的影响。作者在1996年写作的《炒股入门与技巧》一书深受读者欢迎，已经多次再版。

经济管理出版社网址/www.E-mp.com.cn

封面设计/红十月设计室  RED OCTOBER STUDIO
TEL: 13901105614
hongshiyue@vip.sina.com

前 言

拥有黄金是中国人自古以来就有的梦想，而现在是圆梦的时候了。

改革开放后的中国空前的富裕了，13亿人现在已经拥有了15万亿人民币和1500亿美元的存款，而国家对黄金的政策也在一步步改变，黄金市场正在逐渐走向全面开放，为实现黄金梦打开了天地。

近些年来黄金市场的表现格外好，在5年的时间里金价上涨了一倍多，那么现在买入黄金还是时候吗？如果要买又应该怎样去做呢？

本书的目的是想让更多的人认识黄金市场和黄金投资，因为黄金市场在中国内地的开放还仅仅是开始，还不被绝大多数人所了解，而黄金市场又有着许多自身独特的地方，和金融市场以及商品市场都不同。所以，本书的重点是为了向读者介绍黄金市场的特点，而对一般性的与其他市场相同的地方则有所省略。

与其他同类书籍相比，本书的特点是重实战，为您讲解过去的金价走势，今后又会如何发展，投资者在市场中应当采取什么样的策略。

本书的另一特点是通俗易懂，尽可能地把复杂的黄金市

场用通俗易懂的语言介绍给大家。

本书讲述的是一个事实，一个将要发生的事实，许多人可能还没有意识到这一点，但却是肯定要发生的事实。

这就是美元已经和正在经历着一场从未有过的危机，也许要花费 20~30 年的时间，也许只用 3~5 年甚至更短的时间，美元将要从目前的世界货币霸主地位上退下来，而与其他世界货币平起平坐，而金价将因此登上从未有过的高价，每盎司 1000 美元甚至更高。

也许你会认为这不大可能发生，但是事实的进程往往比人们的预想要快得多。在 20 年前，当前苏联在世界上以第二超级大国而自居的时候，又有谁想到它会在短短的时间里就烟消云散呢？尽管今天美元在世界上的地位仍无可替代，但是其虚弱本质已经暴露无遗，它的欠账太多，现在是到了该还账的时候了。

我关注国际黄金市场已有多多年，并且每天都把国际上最新的黄金评论介绍给国内，而本书的观点也不是个人的发现，而是已在世界上广为人知。虽然仁者见仁、智者见智，并非所有的人都赞成这个观点，而我是坚决相信金价会继续上涨的。

现在投资黄金，长期持有，应当会有不错的回报。希望更多的人能够认识这一点，于国于民都有好处。

作 者

2006 年 12 月

目 录

前 言	1
-----	---

第1章 黄金概述

一、黄金的特性	1
二、黄金的生产	4
三、黄金的应用	7
四、黄金的供应和需求	10

第2章 黄金市场

一、黄金市场的历史	15
二、黄金市场的构成	19
三、国际黄金市场	28
四、黄金市场交易方式	39

第3章 黄金衍生物市场 55

- 一、黄金期货市场 57
- 二、远期销售 68
- 三、黄金期权市场 71
- 四、对冲 78

第4章 国内黄金市场 89

- 一、国内黄金市场发展概况 89
- 二、上海黄金交易所 97

第5章 黄金价格 103

- 一、黄金价格概述 103
- 二、黄金价格的形成 115

第6章 黄金市场分析 121

- 一、基本分析 121
- 二、技术分析 138

第7章 金价走势..... 173

- 一、金价走势回顾..... 173
- 二、黄金与货币..... 179
- 三、金价与对冲..... 187
- 四、金价上涨的根本原因在于美元被高估..... 190
- 五、未来黄金走势..... 198

第8章 黄金投资..... 203

- 一、什么是黄金投资..... 203
- 二、黄金投资方法..... 211
- 三、实金投资..... 214
- 四、纸黄金投资..... 232
- 五、黄金投资技巧..... 249

附录1：黄金相关单位..... 255

附录2：黄金相关媒体..... 265

附录3：黄金单位换算表..... 271

附录4：中国工商银行个人账户黄金买卖
章程..... 273

附录 5：中国银行北京分行“黄金宝”业务

简介 281

附录 6：上海黄金交易所 T + D 交易办法 285

附录 7：上海黄金交易所会员单位名单 295

第 1 章

黄金概述

一、黄金的特性

黄金 (gold) 是一种稀有金属元素, 它的化学元素符号 Au, 是拉丁文 “Aurum” 的缩写, 原意是黎明的曙光。在元素周期表上排行第 79 位, 比重 19.32, 熔点摄氏 1064 度, 沸点摄氏 2808 度, 摩氏硬度 2.5 ~ 3。

纯金为瑰丽的金黄色, 在含有其他杂质时颜色会改变, 例如加入银、铂时颜色变浅, 加入铜时颜色变深。

金的纯度可以用试金石鉴定, 称为 “条痕比

色”。所谓“七青、八黄、九紫、十赤”，意思是条痕呈青色，金含量为 70%；呈黄色，金含量为 80%；呈紫色，金含量为 90%；呈红色，则为纯金。

它的极其优秀的延展性、化学稳定性，不和水、氧及其他许多化学物质发生反应等使其成为对人类非常有用的一种金属。

1 克纯金就可以拉长到 3000 米以上，做成金箔，面积可达 9 平方米。

金是热和电的良导体，它的传导性能仅次于铂、汞、铅和银，这使它在工业特别是电子工业上有广泛应用。

纯金很容易被磨损，变成极细的粉末。纯金首饰常年佩戴就会减轻分量，因此，金首饰和金币一般都要添加银和铜以提高硬度，而且会使其色泽更加绚丽。

（一）金条的重量

为便于进行市场交易，黄金被制成各种重量的金条，其中最著名的是国际通用的伦敦交割标准金条，标准重量为 350 ~ 430 盎司，最常用的是 400 盎司（1 盎司等于 31.1035 克），也就是 12.5 千克。其他各种金条分别采用千克、克和盎司做单位，从最小的 1 克到最大的 10 公斤金条，从 1/10 盎司到 400 盎司金条。也有采用其他重量单位的金条，如印度的拖拉

(tola, 1 拖拉等于 0.375 盎司) 金条, 东亚的金条 (例如港金以司马两 (tale) 为单位, 1 司马两等于 37.429 克)。

我国上海黄金交易所规定的交易金条规格为: 50 克、100 克、1 千克、3 千克和 12.5 千克。

(二) 金条的成色

金条含金量的多少被称为成色。成色通常用百分或者千分含量表示。

例如上海黄金交易所规定参加交易的金条成色有 4 种规格: >99.99 、 >99.95 、 >99.9 和 >99.5 。

用千分含量表示时后面的千分号通常可以省略, 例如 990 金就表示含金量为 $990‰$, 伦敦黄金市场认可的伦敦合格交割标准金条的含金量为不少于 995.0, 意思是含金量不少于 $995.0‰$ 。

克拉 (Carat 或 Karat), 以前是中东商人使用的一种单位, 用来量度豆子的重量。现在克拉只用在表示宝石的重量 (1 克拉约等于 200 毫克)。而对于黄金, 它只是表示黄金的纯度, 称做“开”, 纯金定义为 24 开。K 金首饰指的是含有其他金属如银、铜等的合金做的首饰, 常用的有 22 开、18 开、14 开等。例如, 18 开含金量为 $18/24 = 75\%$ 。

二、黄金的生产

开采黄金是很困难也很耗费资本的事情，在南非，最深的金矿已经达到 3000 米深。近年来，由于能源、原材料和劳动力价格的上升，2005 年全球平均开采总成本已经达到每盎司 337 美元，最高的超过每盎司 500 美元。当然，每个矿的开采成本因为开采方式和矿石品位的不同而不同，大多数矿的矿石中金的含量只有 3~5 克/吨。而像加拿大的洪湖矿，因为其矿石的品位高达 77 克/吨，开采成本只有不到 100 美元/盎司。有的露天矿成本很低，而井下开采因为要打很深的井，所以成本就高得多。

开采出来的金矿石运到地面上先粉碎，然后用浮选法把黄金分离出来，精炼成富含金的溶液，再浇铸成金锭，然后再用氯处理的方法提纯到 99.5% 的金条。如果要达到再高的纯度，或者存在其他的铂族金属元素，则用电解的方法提纯到 99.9%。含有少量金的尾矿则用氰化物溶解其所含的黄金，然后用碳萃取出来，再送去提炼。此外，像树脂交换法、细菌氧

化法等也都已应用在生产中。

矿产金 (Mine production)

目前全球每年金矿生产黄金 2000 多吨, 约占全部需求的 2/3; 不足的部分则主要由回收金再生和部分国家出售其黄金储备作为补充。

表 1-1 2005 年世界上前 20 名产金国

排名	国家	产量 (吨)
1	南非	296.3
2	澳大利亚	262.9
3	美国	261.7
4	中国	224.1
5	秘鲁	207.8
6	俄罗斯	175.5
7	印度尼西亚	166.6
8	加拿大	118.5
9	乌兹别克斯坦	79.3
10	巴布亚新几内亚	68.8
11	加纳	62.8
12	坦桑尼亚	48.9
13	马里	45.9
14	巴西	44.9
15	智利	39.6
16	菲律宾	31.6
17	墨西哥	30.6
18	阿根廷	27.9
19	哥伦比亚	24.8
20	委内瑞拉	23.0

资料来源: 黄金矿业服务公司《黄金年鉴 2006》。