



# 黄金投资

A GUIDE TO  
GOLD INVESTMENT

黄金投资编委会◎编著



盛世古董，乱世黄金  
黄金是对抗通胀的最好工具

A GUIDE TO  
GOLD INVESTMENT



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

# 黄金投资

A GUIDE TO  
GOLD INVESTMENT

黄金投资编委会◎编著

实战  
指南

A GUIDE TO  
GOLD INVESTMENT



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

### 图书在版编目 (CIP) 数据

黄金投资实战指南/黄金投资编委会编著

北京: 中国经济出版社, 2010. 3

(财富门投资理财书系)

ISBN 978-7-5017-9466-9

I. 黄… II. 黄… III. 黄金市场—投资—指南 IV. F830.96-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 153910 号

责任编辑 李煜萍

责任印制 张江虹

封面设计 华子图文设计公司

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京市昌平新兴胶印厂

经销者 各地新华书店

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 17

字 数 242 千字

版 次 2010 年 3 月第 1 版

印 次 2010 年 3 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5017-9466-9/ F·8336

定 价 35.00 元

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://www.economyph.com) 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010-68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010-68344225 88386794



专 业 知 识  
理 性 思 维  
智 慧 头 脑

## 前 言

在股票、基金等理财产品外，还有一个大家既熟悉又不熟悉的投资渠道——黄金。说熟悉，是因为金融危机后金价水涨船高，金市热得发烫，“金价又升了”这样的消息每天都不绝于耳；说不熟悉，是因为更多的投资者只把黄金作为一种投资工具，甚至操着股市的投资方式进入金市，结果发现这是另一个陌生的领域。

黄金市场是个什么样的投资市场？在这个市场行走，都需要哪些技巧和操作手段、需要关注哪些重要的因素？它和股市到底有什么不同？

黄金虽然和股票一样是一种投资工具，但是具有自身的特性，因此，炒黄金还需要把黄金看成黄金，根据它的特性进行投资。黄金的购买力一直在一个相对稳定的范围内波动，无法被操纵，无法被控制，具有超越国家、种族、制度界限的流通性，黄金因此也被公认为货币之王；黄金素来是对抗通货膨胀的天然武器，因此有“盛世古董，乱世黄金”的说法；资本市场与经济周期是呈正相关关系的，如果经济处于上升通道，资本市场通常会呈现繁荣的景象，而当经济进入衰退通道，资本市场也会跟着衰退，黄金则不同，在经济陷入衰退时，黄金的价格通常会持续上涨，因为在经济衰退的环境下，黄金的保值功能将无可替代。

在我们这个保守、含蓄的国度里，黄金更多地被当做一种消费品，投资黄金对大部分人来说，显得陌生而遥远。很多投资者在情况不明的情况下，只看到了黄金市场的火暴局面就仓促入市，结果损失惨重。经验表明，任何投资市场舆论高度一致、形势火暴的时候，往往也就是发生逆转的前夕。虽然黄金市场暂时不会改变牛市的局面，但是它价格的上下波动依然很难把握，面对高涨的群众热情，投资者需要保持冷静，谨慎入市。

市场既可以被认识，又充满着无法破译的元素，任何投资者，包括那

些浸淫市场多年的投资大鳄,对于投资的认知依然是有限的和不完善的。他们之所以比别人获取了更多的利益,是因为他们善于总结,他们的每笔交易都在反思中进行。

人们追求成功,但是与生俱来的行为习惯和思维方式,在很大程度上有拒绝成功并趋于失败的内在倾向。在实际的黄金交易中,那些以“智慧者”的身份进入市场的,常常会大败而归。

因此,本书并不想以“智慧者”的身份来面对读者,只是平实详尽地把黄金投资的基础知识介绍给读者。这些基础知识是读者进入金市之前不可或缺的武装。本书还力求从最客观的角度,为读者揭示市场最基本的面貌。

当然,本书也介绍了一些具有个性色彩的独门搏击术,是以策略、小技巧、忠告等形式展开的,虽然是从主观的角度述写,但具有普遍的意义,希望能给读者一些借鉴。

所有的技巧都需要自身的领会和掌握,只有通过自己的实践检验的理论,才是真理。明智的投资者,总是灵活地吸收别人投资经验的精华,通过自己的实践,总结属于自己的投资套路。这样的投资,才是最成功的投资。

前言 / 1

第一章 开创新财富之路——“黄金投资”的黄金时代来到了

为什么这么多人在投资黄金 / 3

黄金牛市到底还能牛多久 / 7

黄金投资避免走入误区 / 10

投资黄金比其他项目更具优势 / 14

黄金投资潜在风险需防范 / 17

第二章 明明白白炒黄金——了解黄金投资的基础知识

黄金的自然属性 / 23

黄金的成色和计量单位 / 25

黄金的主要需求和用途 / 27

金融货币体系的黄金演变史 / 31

黄金市场的构成要素 / 34

国际上的主要黄金市场 / 37

中国的两大黄金市场 / 41

中国黄金市场的现状与发展 / 43

黄金市场的价格确定机制 / 47

世界黄金价格的主要类型 / 50

黄金监管构架与法规体系 / 53

个人投资黄金需做的准备 / 55



### 第三章 找准投资渠道——选择最好的投资交易方式及操作方法

- 国际上的主要投资方式 / 61
- 国内黄金市场投资品种 / 66
- 黄金投资品种各有长短 / 69
- 投资黄金要找正规公司 / 74
- 委托代理的方式、种类和信息传递 / 76
- 黄金投资交易、清算及交割 / 78
- 黄金实物投资需注意的问题 / 82
- 金币投资中的一些常识 / 84
- 使用纸黄金如何进行交易 / 87
- 三大银行三种纸黄金比较 / 91
- 使用保证金炒黄金 / 94

### 第四章 掌握炒金风向标——密切关注引起金市振荡的各种要素

- 股市和金市有着微妙的关系 / 101
- 黄金和汇率的相互关联性 / 104
- 供给与需求也会影响黄金价格 / 107
- 国际政治形势与金市之间的关系 / 109
- 国际经济形势对黄金价格的影响 / 112
- 黄金价格受国际金融形势的影响 / 116
- 国际投资市场的游资结构调整 / 118



- 石油价格波动影响黄金价格 / 121
- 知晓通货膨胀与利率对黄金的影响 / 122
- 央行储备金变动影响黄金价格 / 125
- 解读各类经济指标 / 128
- 货币供应量与黄金价格的关系 / 133

## 第五章 炒金之计——多掌握一些投资黄金的策略与技巧

- 炒金入市要选好时机 / 139
- 黄金投资相关信息搜集渠道 / 141
- 对待各种信息要学会淘金 / 143
- 黄金投资基本面分析 / 147
- 对待黄金市场的突发消息要全面分析 / 149
- 纸黄金赢利的基本前提 / 151
- 金市投资不可忽略的小成本 / 153
- 保证金操作的基本策略 / 155
- 有关纸黄金建仓的小技巧 / 157

## 第六章 坐看云卷云舒——心态浮躁难免折戟沉沙

- 分析到位却不赢利皆因心态不平 / 163
- 切莫盲目上了炒金之船 / 165
- 犹豫不定难把握住机会 / 167

- 急于求成反不成 / 168
- 贪婪是一把双刃剑 / 170
- 金市操作不能一相情愿 / 172
- 心态不佳易改变长短线投资策略 / 174
- 投资黄金还得稳中取胜 / 177

## 第七章 险中求胜——做好获取利润与规避风险的两手准备

- 黄金投资不可能包赚不赔 / 181
- 投资者入市前要学会风险管理 / 183
- 作好黄金投资计划 / 185
- 黄金投资的三个陷阱 / 188
- 鳄鱼原则应对金市风险 / 191
- 摊平是应对风险的利刃 / 193
- 分析国际金融市场联动来避险 / 196
- 亚当理论在风险防范中的作用 / 198

## 第八章 黄金的衍生物

### ——黄金期货、期权以及黄金 ETF 的交易方法与交易策略

- 有关期货的基本常识 / 203
- 黄金期货交易的主要内容 / 206
- 黄金现货与黄金期货的区别 / 209

- 黄金期货交易风险第一 / 211
- 黄金期货的投资策略 / 214
- 参与期货交易的简易流程 / 216
- 黄金期权的基本概念 / 219
- 黄金期权与黄金期货的比较 / 222
- 黄金 ETF 的基本常识 / 224
- 黄金 ETF 基金投资优势 / 226

## 第九章 前车之鉴——职业金民黄金投资中的实战参考

- 投资黄金要全面了解黄金知识 / 231
- 三分靠分析,七分靠操作 / 233
- 职业金民的忠告 / 235
- 黄金投资中的注意事项 / 237
- 黄金投资攻略 / 239

## 附 录

- 中国黄金大事记 / 243
- 黄金信息的相关网站 / 244
- 上海黄金交易所指定黄金仓库名单及可提供标准金锭认定企业名单 / 246
- 上海黄金交易所会员单位 / 249
- 上海期货交易所黄金期货标准合约 / 253
- 上海期货交易所黄金期货标准合约附件 / 253



# 黄金投资实战指南

HUANGJIN TOUZIZHAN ZHINAN

## 开创新财富之路

——“黄金投资”的黄金时代来到了

为什么这么多人在投资黄金

黄金牛市到底还能牛多久

黄金投资避免走入误区

投资黄金比其他项目更具优势

黄金投资潜在风险需防范

继“股民”、“基民”之后，“全民”又成投资新一族。当通货膨胀发生时，当美元贬值时，当投资市场风险增加时，只要投资者对未来有些许不确定性，黄金市场便会出现一轮热潮，受到人们追捧。2009年，随着美元霸主地位的衰落，国际货币体系的多元化格局崭露头角，黄金在全球金融体系中重新抬头，宣告后美元时代的到来。那么，黄金到底具有哪些魅力呢？

黄金具有独有的特性——不变质，易流通，具有保值、投资、储值的功能，尤其在不确定的经济、政治环境下，黄金作为“没有国界的货币”更是受到人们的青睐，成为一种永久的投资方式。

同时，黄金作为一种世界范围的投资工具，具有全球都可以得到报价、抗通货膨胀能力强、税率相对于股票要低很多、金价走势公正公平、产权容易转移、易于典当等比较突出的优点，这些，奠定了黄金天然的货币之王的地位。

# 为什么这么多人在投资黄金

## 要点导读

1. 全球金融危机发生以来,保值和避险成为全球投资者注重的功能,而这两点也正是黄金最基础的功能。
2. 美元持续贬值、石油持续涨价,引发投资者的不安,同时,提升了黄金在人们心中的投资地位。
3. 世界各国都在提高黄金储备量,这会进一步提升金价。

据世界黄金协会的统计数据显示,2008年中国国内居民黄金的投资数量达到了68.9吨,在2007年这一数据为25吨,2006年,这一数据仅为15吨,两年内增长幅度接近460%。到2009年第一季度,黄金需求量达到105.2吨,比2008年最后一季度增长2%。可以说,中国居民的黄金投资需求出现了爆发性的增长。

为什么这么多人投资黄金呢?

第一,中国一直是实物金的消费大国,而随着经济复苏和人民币的坚挺,中国人对黄金的需求进一步增加。

第二,2007年股市大幅下挫,很多人血本无归,血的教训让人们认识到黄金的保值和避险功能;到2008年全球金融危机爆发,全世界的投资者越发意识到保值和避险在投资中的重要性,黄金成了所有投资中最受青睐的投资方式。黄金投资数量在世界范围内出现大幅上升,很多国家的投资者都在购入黄金条块,而中国的投资者格外踊跃。

黄金与其他投资产品在价格变动上具有很强的负相关性。如股市上涨时,黄金会相对受冷落,表现疲软,而当股市走软时,黄金就会受追捧,金价走强;黄金对美元也是如此。由于这种负相关关系,黄金成为一种重要的分散风险的投资工具。



世界黄金协会和北京黄金经济发展研究中心合作编著的《黄金投资价值研究报告》中指出：在1999—2004年间，如果将资产100%投资上证综指，则投资回报率是18.57%，风险指标却高达51.03%；如果增加10%的黄金投资，其余90%仍然投资上证综指，则平均收益是15.88%，风险指标下降至40.13%，投资收益率虽然有所下降，但是投资风险下降的幅度更为显著。

第三，自从2009年3月美国实施量化宽松的货币政策之后，世界主要经济大国也纷纷效仿跟进，导致投资者产生经济复苏后会出现通货膨胀的忧虑。为规避通胀风险，人们将增持黄金，这将直接支撑黄金价格。

结合宏观经济背景和黄金市场趋势，从长期看，潜在的通胀风险是2010—2011年全球经济都要面临的担忧，而黄金则是对冲通胀最有力的投资工具。在世界黄金协会2009年最新的报告中，黄金和房产、股票、债券一起被作为对冲通胀的产品进行了比较。得出的结论为：在1974年至今的30多年时间里，黄金可以在中低通胀环境中帮助加强投资者的风险调整回报，而且较其他传统通胀对冲产品表现更佳。因此，对于厌恶风险的投资者和普通百姓来说，在资产配置中加入一定比例的实物黄金，是一个目光长远且令人放心的选择。

同时，美元指数不断走低，将直接推高用美元标价的黄金价格。美元汇率下跌带来的美元资产损失，使得黄金的金融硬通货属性越来越突出，它能很好地对冲通货膨胀。

虽然世界经济在逐步复苏，但国际经济仍然存在诸多不确定性风险，这必然会促进人们不断加大对黄金的投资力度。利用黄金投资避险的人数会越来越多，投资者对未来经济恢复的良好预期以及美元延续弱势将继续支撑黄金维持强势，黄金价格的攀升反过来又会推动更多的投资者使用这个保值避险的工具。

第四，为了应对金融危机，中国政府推出了4万亿元人民币经济刺激计划，推动了贷款和消费的增长。由于市场流动性充足，加上投资组合的分散化愿望，可能导致通货膨胀，投资者于是把黄金作为一种保值手段。

第五，据中国央行公布的数字显示，到2009年9月底，中国的外汇储

备已经达到 2.2 万亿美元,其中大部分是美元资产,而美元的持续贬值不断降低了中国外汇储备的“含金量”。据中国国家外汇管理局披露,中国的黄金储备量只有 1054 吨,虽然与 2003 年披露数据相比,中国的黄金储备量增加了 454 吨,但折算下来也只占中国外汇总储备的 1.6%;而美国有 8000 多吨黄金,美元是国际货币,所以美国只拥有很少的其他货币,黄金储备占外汇储备的 75% 以上。黄金储备一直是世界各国储存财富的手段,而中国的黄金储备只占全球最大黄金储备国美国的 1/10 多一点,必须要增加一定数量的黄金储备,以实现外汇储备的多样化,同时减缓外汇储备增加的压力。因此,中国必然要加快从其他政府机构或央行处购买黄金的步伐以避免。中国外汇储备结构调整使得金价不断攀升,进一步带动了投资的热潮。

第六,实力雄厚的机构减少抛售黄金或购买黄金,支撑黄金价格。实力最雄厚的机构就是各国的中央银行。2009 年 8 月初,欧洲 18 国央行达成第三期央行售金协议(CBGA3),规定从 2009 年 9 月 27 日起后的 5 年内,CBGA 签约国每年售金不得超过 400 吨,总销量不得超过 2000 吨(包括国际货币基金组织将要出售的 403 吨)。这比前次售金协议的总量已经减少了 500 吨。最大的售金机构减少售金计划,这是黄金市场的一个很大利好。不仅如此,一些中央银行甚至转向购买黄金,推升了黄金上涨的趋势。除了央行之外,大的全球金矿公司也在进行“去套保化”。而全球最大的黄金 ETF 也不断增加黄金持有量,是坚定看涨的黄金持有者。

第七,黄金不但能保值避险,还能对抗信用风险。中国黄金协会秘书长张炳南认为:黄金的真实作用不是保值,也不是对抗通胀风险,而是对抗信用风险。他说,人们可投资的金融资产几乎都是信用资产,无论债券、股票还是外汇都是如此,黄金则是唯一的非信用资产,所以,无论国家还是居民个人的投资体系里,黄金的一个重要功能是防范信用风险。因此,在金融危机时期,黄金的价值显得格外突出。

上海黄金交易所副总经理宋钰勤指出,黄金是一种绝佳的投资产品。他认为,在投资理念上,现在有一种趋势,即从原来资本增值向现在资本

保值的理念转变,特别是黄金投资方面更是如此。欧美学者建议对黄金等大类资产的配置比率一般是5%~10%,此次金融危机期间,一些国外的基金公司都加大了对黄金资产的配置比例,原来欧洲市场基金是5%左右的资产配置,最近已经达到了7.8%。包括罗杰斯、索罗斯、巴菲特等人的资产配置一般都在10%。这些都为黄金的中长线上涨准备了足够的条件。

第八,除了保值、避险需求的增加之外,黄金投资渠道的逐渐完善也是这一需求迅速增长的主要原因。2009年上半年,上海黄金交易所各品种黄金累计成交4032.27亿元。而银行方面也瞄准了黄金的投资价值,随着上海黄金交易所逐步放开个人黄金业务限制,越来越多的银行开设了黄金投资的平台,从早期只有一两家银行提供黄金投资服务,到现在大部分银行都有黄金投资产品提供给投资者,从实物黄金到账户黄金,一应俱全,而且品种不断翻新。尤其是中信银行利用开拓专门交易渠道、低手续费、免费开户等服务,集中力量推动黄金交易业务,银行对此的重视程度可见一斑。一方面,投资渠道越来越顺畅,另一方面,价格竞争促使银行对黄金投资的手续费进行调低。这些因素都鼓励了黄金投资需求的上升。

有分析师表示,即使在千元高位投资黄金也不算为时太晚,持有黄金可以避免在通货膨胀的情况下资产大幅贬值。

黄金是最可靠的保值手段,本身具有价值,故购买力相对稳定,历史上每逢政治和金融局势的动荡就会出现抢购黄金的浪潮。而实物黄金交易相对于其他投资来说,波动较小,风险也就相对较小。上海黄金交易所每天对实物黄金的涨跌盘限制是10%,但实际上实物黄金交易每天金价的波幅通常不超过3%,因为交易时差的缘故,国际上一夜之间金价波动如果达到10个美金,表面上看是很剧烈的波动,实际上通过与美元对人民币的汇率及盎司与克之间的折算后,10个美金的波动也才为人民币2.3元/克的波动。作为对抗金融动荡、通货膨胀的资产稳定器,黄金的投资功能已为越来越多的中国家庭所接受。

从长期趋势看,国际金价将从美元疲软和黄金的货币功能增强中受