

中金在线2009年度和2010年度“全国十佳黄金分析师”

GOLD

黄金顶级交易

理念与实战技巧

HUANG JIN DING JI JIAO YI
LI NIAN YU SHI ZHAN JI QIAO

古金◎著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

中金在线2009年度和2010年度“全国十佳黄金分析师”

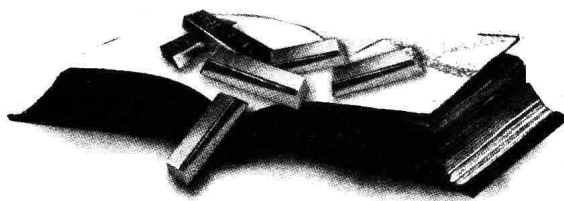
GOLD

黄金顶级交易

理念与实战技巧

HUANG JIN DING JI JIAO YI
LI NIAN YU SHI ZHAN JI QIAO

古金◎著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

黄金顶级交易理念与实战技巧 / 古金著. —北京: 经济管理出版社, 2011.8

ISBN 978-7-5096-1599-7

I. ①黄… II. ①古… 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 180938 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: 北京晨旭印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 孙 宇

责任编辑: 孙 宇

责任印制: 杨国强

责任校对: 陈 颖

720mm×1000mm/16

18 印张 360 千字

2011 年 9 月第 1 版

2011 年 9 月第 1 次印刷

定价: 48.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-1599-7

·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

前言

我第一次涉足黄金市场，已经是比较久远的事情了。

2005年初，在国内股票漫漫熊市里煎熬数年的我，早已身心俱疲；股票反复下跌，耗尽了投资者的精力和钱财，“防火、防盗、防股市”成为当时提及股市的说法。2005年上证指数逼近千点大关前，某媒体评选全国十大最危险职业，证券投资被评为第二位，排在第一位的是煤炭采掘。在外人眼里，这种排名诙谐搞笑，但对我这个孤单落寞的券商交易员而言，却另有一番体会：21世纪初，网络泡沫的破裂直接催生了国内证券市场成立以来历时最长的一波熊市，上证指数从2001年6月见顶于2245点开始，一直跌到2005年6月的最低点998点，整整4年都在走下坡路。大多数证券公司因为客源不济或自营亏损而入不敷出，一些撑不住的被迫转手、重组。我所在的证券公司虽规模比较大，但也经营惨淡，以低风险的经纪业务为主，自营业务一直不受重视；也难怪，熊市里，自营业务没有不亏的。在我深感彷徨的时候，偶然结识了一帮做黄金的朋友，从此和黄金投资行业结下不解之缘。

当时，上海期货交易所还没有推出黄金期货，Au（T+D）不对个人投资者开放，纸黄金也不流行，国内投资黄金的渠道比较窄，人们对黄金的认识仅限于金银首饰、金条金币等实金层面。资本化、证券化的黄金投资是一个崭新的行业，崭新到许多方面都是摸着石头过河，像Au（T+D）这种现货非现货、期货非期货的递延品种，我还是第一次接触。黄金在证券化、市场化方面的发展进程之所以比较缓慢，与它深刻的历史和社会背景有关。

我们的祖先在几千年前就开始铸币炼金，用黄金作为支付手段和交换媒介。由于黄金珍贵而稀少，它更多是皇权贵族的尊宠与财富，人们迟迟不敢想象黄金也能像青菜、萝卜一样摆在市面上自由议价和交易，大家对黄金的

商品属性缺乏足够的认识。20 世纪末，当西方的黄金市场日渐发达、伦敦现货黄金市场开始展现出世界影响力时，中国还在探索黄金自由买卖的可行性。2002 年 10 月 30 日，上海黄金交易所开始正式运行，黄金朝证券化和市场化方面迈出了重要一步；随着国际金价日渐走高，我国的黄金投资行业迎来了大发展时期。在世界黄金投资的舞台上，我国算是起了个大早、赶了个晚集。

由于价格昂贵，黄金投资基本采用杠杆交易机制，以少量的定金或保证金撬动大数量的投资标的，风险和收益显著放大。2005 年底至 2006 年初，在给公司做对冲的过程中，我们仅仅用两个月的时间创造了本金 300% 的收益，短期内这么高的收益率在股市中是难以想象的，我感到很震撼。从此，我疯狂迷上了这项冒险的游戏。

黄金投资是一个双向交易市场，可以做多也可以做空，这几年，在如火如荼的牛市中，有一些投资者取得了巨大的成功，也有一些人亏得血本无归。市场不光提供机会，也遍布陷阱。我在浙江和上海工作时结识了一些职业交易者，他们虽然其貌不扬，但拥有强大的投资投机能力，其精准凶悍的操作手法至今令我印象深刻。这些技艺精湛的交易者，大都在黄金、外汇或者股市、期市浸润多年；他们之所以能够成功，源于长年的实战和推倒重来的勇气，绝非侥幸使然，也不是媒体所渲染得那么轻松制胜。

2006 年，我去浙江某市出差，有幸和素未谋面但久仰其名的交易员陈某同宿一家酒店房间，这是一个有浓重乡土气息的普通小伙子，走在街上估计没谁会多看一眼。那晚我在床头看盘，他在上洗手间，21:10，行情突然暴跌，稍后等他一出洗手间，我赶紧告诉他：“暴跌了。”

“嗯，我已做了三个来回，总共 32 手吧，还好都是赚的。”他边说边把手上的笔记本放到桌上。

我好奇地查看了交易记录，没错！这家伙在上洗手间的 10 分钟内完成了共计 32 手仓单的开仓和平仓，账面盈利超过 26 万元人民币，其老辣凶悍的作风可见一斑！夜里，他请我在海边喝啤酒、吃龙虾，听他讲老家的养鸭场以及他在鸭棚里炒作恒指的故事。我很难把眼前的憨厚小伙和上个月盈利超过百万元、交易量达一千多手的操盘手联系在一起。

机会喜欢垂青有准备和有素养的人，但这个世界确实存在中六合彩的幸运星，我也遇到过纯粹靠运气获得巨大收益的投资者。

2005年底，一个温州投资者通过代理商介绍到公司开户投资黄金，该投资者是位中学教师，对黄金投资知之甚少。起初，他投入资金3万元人民币，在杠杆放大交易的市场，3万元资金折腾了不到两个月，就亏得只剩5000元了。也许是经不住经纪商的加金游说，抑或中学教师自己觉得这种投资游戏比较好玩，当账户仅剩3000多元的时候，该教师又加了两万元资金。在变幻莫测、恶浪滔天的市场，两万多元就像汪洋中的一叶扁舟，没坚持多久，就横遇一波调整，这两万多元瞬间打了水漂。市场风险如此之大，大家都以为连遭两次亏损的教师炒金故事就此打住了，没想到的是，3月21日该教师突然打电话过来说要入金，他还想玩！五万元立即就到账了，他在周五（3月24日）想都没想就直接做了两手多单，周一金价上涨，该教师盈利了，接下来的日子，金价反复上升，教师在4月又补了两手多单。也许学校事多，该教师教务繁忙，单子留在那里没人管，当该教师度完“五一”长假把四手多单了结时，账面金额已经是40万元了。这次该教师很乖，一次性把40万元兑现全部取走，再也不玩了。

我在黄金投资行业从业这么多年，类似上述教师那么幸运的投资者很少，大部分投资者都拼得很辛苦。一些媒体热衷于报道那些通过黄金投资暴富的故事，有些故事讲得有板有眼，仿佛只要投资者来到黄金市场，赚钱就如水到渠成一般。作为一个有良知的从业人员，我真诚地希望大家不要被某些不实信息误导，一定要充分认识到黄金投资市场的风险。

市场一直在变，我们要用发展的眼光去看待黄金投资，不存在某种放之四海而皆准的分析方法和盈利手段，即便有，也会因为投资者素质参差不齐和认知迥异而产生不同的效果。适合自己的投资方法才是最好的，别人的只能当作参考；培养出适合自己的交易思路，选择自己最擅长的方法去搏击市场，才能发挥出自己最大的潜力。

此外，随着行业的壮大，黄金投资衍生品如雨后春笋般冒出，这里面鱼龙混杂，有些不良投机商私自做市，损害投资者的利益，国内的黄金行业乱象百出。投资者应该擦亮眼睛，甄别良莠，警惕欺诈，规避行业风险。

国内的黄金投资行业只有在规范中发展和完善，才有出路。作为一个把黄金投资当作一辈子的事业来做的交易者和分析师，我坚决拥护国家的有关政策和指引方向，我也真心希望国内的黄金投资行业能够越来越规范和成熟。

在本书的写作过程中，经济管理出版社的孙宇编辑给出了很多科学的建议，孙编辑真诚的鼓励和高效的工作成为我写作的重要动力。

还要感谢我的朋友陈逸群老师，作为黄金投资界的专家，他的建议和意见令我获益匪浅。

本书以作者多年的投资心得为基础，同时参考了大量的文献和历史资料，尤其是在陈述历史事件和案例时参阅了一些书籍和媒体文章，比如在讲述古尔德操纵黄金案时，引用了《世界十大投资经典败局》（作者张雪莹）部分章节，在此一并感谢。

如果本书能够帮助大家在黄金市场上取得一些实实在在的成绩，那作者会感到万分欣慰，因为这是我的初衷和目标。退一步讲，如果本书的某些观点大家并不认同，或者没法让你实现一些投资中的目标，也希望本书能够拓宽你的思路，加深你对黄金市场的了解。

古金（刘晓隆）

目 录

第一章 打开黄金门：黄金投资 abc 1

第一节 亲历国内黄金投资行业野蛮草创阶段 1

数百万资金缘何匆忙入场，残酷的黄金市场中有人一夜暴富，也有人赔光出局。只能说，国内早期的黄金投资行业是冒险者的天堂！

第二节 中国黄金投资 5

中国的黄金投资行业起步较晚，但发展迅速。当“行业第一桶金”已成往事，国内黄金投资行业又该如何健康、科学、可持续地发展下去？

第三节 世界黄金投资 19

黄金通过市场交换和交易发现了价格，进而体现了价值。全球主要黄金市场经过长期的发展，已形成了较为完善的交易制度、交易系统和支持系统。

第四节 黄金投资的优势和特性 29

黄金与股票、期货、债券、外汇、基金等投资品种相比，有哪些异同和优势呢？

第二章 华丽再现：黄金十年大牛市 33

第一节 反恐战争“给力”，金价“旭日东升” 33

本·拉登炮制的“9·11”事件给穆斯林世界惹来杀身之祸，也给黄金市场带来了经久不息的反恐战争题材。美国穷兵黩武，美元逐渐走熊，黄金之门开启……

第二节 次贷危机引发金融海啸，金价开始动荡之旅 43

当美国的低保户实现了居者有其屋的梦想时，美国次贷危机也在不断恶化和扩散，并最终引发了更严重的金融海啸。而黄金在风暴中表现硬朗：金融危机的起因与形成机制；金融危机对金价和美指的影响；金融危机后的监管改革对黄金市场机制的影响；次贷和金融危机详细进程表。

第三节 主权债务危机来袭，金价续写新高 63

次贷危机和金融危机并不是美国的“特产”；跨国蔓延的金融危机导致欧洲深陷主权债务黑洞。在这场危机中，黄金成了香饽饽，金价一路扶摇直上。

第四节 各国汇率混战，黄金“渔翁得利” 72

国际利益集团作祟，日元、人民币、泰铢等亚洲货币“被升值”，各国央行频频出手干预，汇率之争十分混乱；而贴上美元标签的金价却节节攀高。

第五节 阿拉伯连环动乱，金价趁乱大涨 77

突尼斯、埃及、利比亚……骚动和战乱像瘟疫一般在阿拉伯世界传染，金价趁乱大涨。

第三章 财富背后：黄金投资基本面分析 85

第一节 美元与黄金 86

美元是世界货币，黄金是天然货币。美元与金价密切关联、休戚相关。

第二节 财经数据解读和惊心动魄的非农之夜 95

层出不穷的各国财经数据时刻牵动着金市的神经。美国非农数据是对金价影响最大的财经数据，非农公布之夜演绎过很多经典的行情……

第三节 关联市场和关联品种 113

原油——黑金的诱惑：原油既是“黑金”，又是“石油美元”。原油和黄金关联性紧密，堪称姐妹品种。

白银——大器晚成：亨特兄弟操纵白银案：20世纪，亨特兄弟操纵白银市场，银价掀起巨浪、创出至今仍未被刷新的纪录高点；白银王者归来：进入21世纪，银价大部分时间都跟在金价后面。但在2010年8月至2011年4月，白银一度成为贵金属市场的“领涨雁”。后来居上的白银，还能走多远？

国际商品市场及全球主要股市：黄金是商品的一分子，黄金与国际大宗商品的趋势基本一致。黄金与股市的关系比较复杂，从不同的角度分析能够得到不同的答案，所以要具体分析，区别对待。

国际黄金市场的中国因素：中国的黄金产业和市场大而不强，主动定价权比较薄弱。想要在国际黄金市场上取得更大话语权，我们任重而道远。

第四节 辩证看待基本面因素的影响 125

第四章 隐形杀手：黄金市场的主力和大户 127

第一节 载入史册的金价操纵案 127

古尔德和费斯克在黄金市场的疯狂野心，充分暴露出人性的贪婪和恐惧。

第二节 黄金 ETF	131
黄金 ETF 的买卖操作和持仓动向深刻影响着金价表现。	
第三节 CFTC 持仓报告解读	136
CFTC 持仓报告对研判市场行情有重要的参考价值。本节将就 CFTC 持仓报告中的主要内容进行系统解读。	
第四节 央行购金与售金	141
各国央行是黄金的大买家；反过来，也可能是黄金的大卖家。央行购金与售金将时刻牵动着金价的神经。	
第五节 欧洲央行售金协议	144
什么是欧洲央行售金协议，它对金价又有怎样的影响？	
第六节 小结	145
第五章 必杀技：黄金投资经典技术及实战案例	147
第一节 金市技术分析理论与方法	148
技术分析的理论和方法很多，投资者应该理论联系实际，有选择性地找到适合自己的理论方法并科学实践：道琼斯理论；江恩理论；斐波那契神奇数列；波浪理论；金市常用技术指标及其运用；支撑位、阻力位与真假突破。	
第二节 经典技术实战案例回顾	172
以“市”为鉴，才能立足市场。本节将从实战层面出发，有选择性地讲述历史上的一些经典行情，以期能使投资者有身临其境之感：经典技术形态；骗线或者迷惑性的图形；阶段性经典行情分析之一：导致张卫星爆仓的意外下跌；阶段性经典行情分析之二：国际金价攻克千元的征途；分析对比大牛市中的几次主要调整过程。	
第三节 欧债危机期间金价走势技术详解	206
本节将详细分解金价在欧洲债务危机时期的攀升过程，通过剖析这波涨势来探索主力做市的原理。	
第四节 2010 年底以来的国际金价走势技术详解	214
2010 年底至 2011 年 5 月，北非和中东连环动乱如火如荼，本节将暂且搁置基本面因素的影响，主要从技术分析角度探讨该阶段的金市行情。	
第五节 小结	216
基本面因素对市场的传导能力和影响有效度无法量化，且基本面因素本身在不同的时候产生的影响也不同；技术分析能解决许多基本面分析无法解决的问题。	

第六章 大象无形：市场感觉的培养及运用 219

第一节 市场规律与反常现象的分类浅析 219

市场感觉绝对不等同于心血来潮和拍脑门下决定。良好的市场感觉和盘面感觉对投资很重要。

第二节 错误感觉的形成及规避 236

本节探讨了错误感觉的形成机理，并给出了规避之法。

第三节 两招练就科学的市场感觉 237

第四节 小结 242

第七章 忍：资金管理和风险控制 243

第一节 一年多的电梯轮回 243

王先生是我从业这么多年所遇到的唯一一位持仓不动的时间超过一年的黄金投资者。他像持有长线股一样持有黄金多单的过程令我印象深刻。

第二节 投资风险 248

投资风险来自方方面面，投资者必须知己知彼，方可百战不殆。

第三节 风险控制 251

风险控制是盈利的前提，也是投资的根本。

第四节 交易中常犯的错误 258

身在市场，失误在所难免，贵在总结、进步。

第五节 锁仓和解锁 261

什么是锁仓，投资者为什么要锁仓，投资中提倡锁仓吗，锁定后怎么解锁？本书将一一为你解答。

第八章 悟：黄金投资理念与后市展望 265

第一节 科学的黄金投资方法和理念 265

想要投资成功，不只要研究市场、基本面、技术面，还要研究交易对手、自己，更重要的是，要掌握适合自己的投资方法，树立科学的投资理念。

第二节 黄金后市展望 271

经历了十年的漫长攀升后，国际金价的最大涨幅已达7倍有余，后市还能再涨吗？我们拭目以待。

第一章 打开黄金门：黄金投资 abc

第一节 亲历国内黄金投资行业野蛮草创阶段

如果把中国的黄金市场看成一个局，我顶多只是局内的一个边缘人，看热闹的机会多，但基本都靠边站着。

2008年3月19日，我去富阳出差。曾经的同事小武靠做代理获得自己的第一桶金之后，在其老家富阳开了一家投资咨询公司，今天邀请我去给他们公司的新员工做培训。

我从杭州坐车到了富阳，小武已在车站等候。富阳不大，我们步行来到他的公司——富阳市中心一幢高层写字楼的第20层。公司大开间的办公室里已经坐满了人，全是稚气未脱的面孔，一看就知道刚出校门不久。公司里所有设备都是新的，新电脑、新桌椅、新打印机、新装修的前台门面。呵呵，挺气派的，看来老同事的第一桶金赚得不少。

今天，我的任务是给这些年轻的新员工进行入职培训，让他们了解行业的基本概况，掌握适当业务知识。

稍事休息后，我的讲课就开始了。相对于台下的听众，我是过来人，知道他们的所想和所需。课堂上我倾囊相授，口若悬河，正讲至兴头上，我的手机响了，响得很顽强；这电话来得真不是时候，我跟大家点头示了一下歉意，就走到门外去接电话，电话是客户小张打来的，他说他刚刚汇了100万元进来了，让我通知公司尽快帮他入至交易账户，我连忙应允说“好的”。

接完他的电话，我赶紧电话告知公司财务，财务很负责，说马上就查询办理。我立即又回了小张一个电话，说公司马上办理，然后就挂了，美滋滋地回到课堂。100万元进来了，我讲起课来嗓门就更大了。

小张是我最大的客户，也是最神秘的客户。记得2月某一天，一个陌生电话打过来咨询我关于黄金投资开户的事情。我如实把开户须知以及公司和行业的相关情况跟对方讲了一遍。对方也很爽快，说资金较大，需要面谈。于是，第二天，我们就见面了，这个人就是小张，一家担保公司的资金掮客。

后来小张以他个人的名义在我们公司开立了黄金投资账户。他告诉我，账户是他们公司授权他开的，资金也是来自于他们公司。小张没有很明确地透露他们公司的情况，从交谈中，我隐隐感觉到，他们公司的业务或许涉及放贷和投融，其老板希望盘活资金，又希望赚快钱，于是想到了黄金投资。

小张开户的第二天，就入了200万元进来投资，我在富阳讲课时他电话中所说的那100万元已经是第二笔了。

我想我遇到大客户了。呵呵，真是踏破铁鞋无觅处，得来全不费工夫。富阳的中午艳阳高照，小武他们公司请我吃饭，小酒喝了几杯，人更加飘飘然。但下午还要继续讲课，我不能喝高。

下午的课程内容比上午更深，同学们听得一脸疑惑。我正要往浅里讲，手机又响了，我看了看，又是小张打过来的。大客户怠慢不得，我赶紧走到一边去接电话。电话那头，小张不紧不慢地说，上午的资金顺利入到交易账户后，下午他刚刚又汇了100万元过来，麻烦我和公司尽快帮他办理入账手续。上午不是已经入了100万元吗？下午咋又入100万元？我心里直犯嘀咕。但这是好事，我没有多问就拍着胸脯跟他保证：“没问题，跟上午的到账速度一样快，你放心。”他简短地说“好的”就挂了。我赶紧通知公司给他办理。

天上掉馅饼了？不，应该是天上掉金元宝了。

课堂上，我现身说法，把这样活生生的财富故事讲述给在座的新员工听，希望他们对行业前景充满信心。授课在我鲜活的财富故事中结束了，效果很不错。大家热情很高，公司老板暨小武很满意，晚上又是大撮一顿，吃的是有名的富阳老鸭煲，当然少不了酒，同事给我订好了房间，醉了可以在

富阳过夜。大家喝得正酣，我手机响了，我迷迷糊糊看了一眼，奇怪，又是小张打过来的，他这是咋啦，我按了接听键，小张的语气很急促：“老刘，不好了，我的账户快撑不住了。”

我脑袋一激灵：“啊！难不成你白天两次入金都是为了保全账户里的仓位？”

小张答道“是的呀。”

我晕：“这是咋啦，你都做反啦？”

“是的，都是多单，仓位比较重。可这两天市场跌得厉害，挺悬的，你赶紧回来，帮我拿拿主意吧。”

“啊，今天都入了 200 万元了，还保不住吗？”

“这不还在跌吗，本来就重仓，你快回来吧，我老板这边也受不了了。”

“那行，我这就回杭州。”

风卷残云般吃了几口饭，我就匆忙放下碗筷。小武知道我事急，帮我拦了一辆快车，我上车朝他们挥手别过，急奔杭州而去。

当我回到杭州公司时，已是 20:30 了。不一会儿，小张就开着宝马车来到公司楼下。我把小张迎进我那摆满电脑的办公室，屏幕上巨大的长阴线格外醒目。小张不停地问我怎么办，是该平仓还是持仓？我也不知所措。我打电话询问我们公司主管交易的赵总，赵总对客户这种情况的说法与我的观点基本一致：因为不知道短线有没有跌到位，短线是就此止跌反弹呢，还是继续跌？所以很难确定客户的仓单是割肉平仓好，还是继续持仓等待转机好。这种关键时刻，必须要客户自己拿主意，做出决策，我们旁人不好乱说。

于是，小张打电话给他老板问对策。完后，他过来跟我说，他老板的意思是继续持仓，等待转机出现；但因为交易账户里保证金比率已经危险，且现在又是 22:00 了，他请求我们公司给他一定的透支额度，即我们公司先垫钱给他们交易账户里打进一定的保证金，保住其头寸，然后明天白天，他们会把透支的钱补上。公司垫钱给客户透支的事情，之前没有先例，我就打电话问我们公司赵总和李总可不可行。当然，我也替客户求了情，希望公司能够通融。赵总和李总商量了几分钟，告诉我说鉴于情况特殊、客户资金规模较大，可以给客户透支 30 万元，帮助客户保住仓单免遭系统强制平仓。

小张把我们公司的意思立即传给他老板，他老板当即同意透支 30 万元保住头寸的方案，并承诺明天立即把透支的资金补齐。于是，公司连夜给客户的交易账户注入了 30 万元。小张的 70 手多单度过了有惊无险的一夜。可是，我们公司就这样被小张拖下了水。

天有不测风云。第二天，国际金价继续下跌，昨晚的 30 万元根本不顶事，账户再度处于警戒线之下。公司和我就最新情况打电话通知了客户小张，小张没有说什么，也没有把昨晚承诺的 30 万元补上。行情仍在跌，我们无从知道什么时候和什么点位见底。在通知客户充分了解了账户风险且客户不愿追加保证金的情况下，3 月 20 日傍晚，小张的头寸被强行平仓。

接下来的几天，我们公司不断地催促客户补齐透支的 30 万元，但是爆仓赔光的客户耍赖了。

小张的口气比较强硬：“我们老板说了，你们这个本身就不规范，只是一串虚拟数字，不像股票是真实的交易系统，搞得我们亏了这么多。”最终，他把亏损都赖到我们公司身上来了。明明是他们自己看错了行情，下错了单，现在反而怪罪到经纪公司头上。全球黄金市场的行情是客观的，即便公司没有相关资质，也和他这次亏损没有任何关系。但小张显然抓住了公司的弱点和忌讳，准备赖一回账。

这件事情最终的结果是客户失去了联系，并没有把透支的资金补齐。我们公司等于帮他承担了这 30 万元的透支款。

导致小张爆仓的这波下跌行情消灭了很多心怀憧憬但风控不力的投资者，小张只不过是其中的一例罢了。黄金大牛市中寥寥无几的投资成功者，与无数赔光出局的投资者相比，几乎可以忽略不计。这就是当时中国黄金投资行业的缩影和写照，现在回首总结，至少能发现以下几点：

(1) 黄金投资行业在国内刚刚兴起时，处于野蛮生长阶段，造就了少数暴发户。就比如我那同事小武，他大学毕业才两年就能在富阳开公司，靠的就是其大客户交易创造的巨额返佣。他的成功其实并没有太多技术含量，正是这种简单的财富效应激励了更多人投入这个行业。但是，在少数幸运儿发迹的同时，多数人的投资是亏损的，就比如我那个客户小张。

(2) 国内黄金投资渠道比较窄，既有的投资品种满足不了市场的需求。

小张这个客户其实是主动找上门来的，并不是我有意开发的。小张和他公司也是从事资金（金融、融资）行业的，对黄金行业有一定的认识。他们放着上海 TD 金和实物金不做，来做伦敦金，这就证明市场需求确实客观存在，我们国内的黄金投资品种和投资机制应该进一步完善，以契合市场需求。

（3）投资技巧的匮乏和风险意识的薄弱。哪有人金 200 万元敢捏 70 手多单的呀（当时每手的保证金是 12000 元人民币）？

（4）行业不规范，缺乏风险控制机制。经纪商和平台公司擅自给客户透支，出现风险事件后，客户对透支的 30 万元不认账。客户和公司互相扯皮，都想对方来担负责任。

（5）国家相关的法律监管不明确，政策引导不到位。从业公司和从业人员即便想朝规范方向发展，也诉之无门。

国内黄金投资行业发展初期之所以乱象百出，有其深刻的历史和社会背景。第二节，我们将系统阐述中国黄金行业的历史沿革及发展现状。

第二节 中国黄金投资

一、国内金银市场的历史沿革

抗日战争结束后，中国旋即陷入了国共内战的泥沼。连年的穷兵黩武导致国民党政府出现巨额赤字。为了弥补赤字，国民党大量发行法币，法币猛增导致物价飞涨，通胀极度恶化。为了避免经济崩溃，1948 年，国民党颁布《金圆券发行办法》，推行“币制改革”，《金圆券发行办法》规定金圆券每元含黄金 0.22217 克，发行额以 20 亿元为限。按 1 金圆券折合法币 300 万元的比率收兑法币。同时规定黄金 1 两等于金圆券 200 元，白银 1 两等于金圆券 3 元，美元 1 元等于金圆券 4 元。

当时国民党政府使用高压和诱骗等手段强制推行“币制改革”，国统区的人民必须在 1948 年 9 月 30 日前将所持黄金和白银全部兑换成金圆券，过

期不交者，一律强制没收。这样，老百姓手中大量的金银被国民党收归“国库”。

1948年10月初，由上海开始的抢购风潮波及国民党统治区各大城市，物价更进一步飞涨。11月10日，国民党政府被迫宣布取消限价政策。12日又公布《修正金圆券发行办法》法令，规定1金圆券的含金量减为0.044434克。公开宣布金圆券贬值4/5，撤销金圆券发行20亿元的限额。之后金圆券无限量发行，至1949年5月，金圆券发行额为67万多亿元，金圆券也像法币一样成为废纸。

1949年新中国成立前夕，在蒋介石的直接指挥下，用“金圆券”兑换来的黄金、白银与国民党政府中央银行历年的黄金、白银储备一起装船，全部被抢运到台湾。

新中国就是从这样一个几乎“无金”的局面开始经济建设和金融体系建设。1950年4月，中国人民银行制定下发了《金银管理办法（草案）》，冻结民间金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理。因此，新中国成立后的很长一段时间，我国在黄金问题上一直实施严格管制，黄金开采企业必须将所生产出来的黄金交售给中国人民银行，而后由中国人民银行将黄金配售给用金单位。那时新生产出来的黄金主要用于我国紧急国际支付和国家储备。

1982年，中国人民银行开始发行熊猫金币。1982年9月，国内恢复出售黄金饰品，大众通过商场可以购买到黄金首饰，这迈出了中国开放金银市场的第一步，但仅是第一步。

1983年6月15日，国务院发布《中华人民共和国金银管理条例》，重申国家对金银实行统一管理、统购统配的政策。

1999年11月25日，中国放开白银市场，封闭了半个世纪的白银自由交易开禁，为放开黄金交易市场奠定了基础。12月28日，上海华通有色金属现货中心批发市场成为我国唯一的白银现货交易市场。白银的放开可以视为黄金市场开放的“预演”。

2001年4月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。