

贵金属交易者最佳指南

魏强斌 陈杰 编著

GOLD
TRADING STEP BY STEP

黄金

交易进阶

——领悟黄金为核心的盈利秘诀

- ★ 揭露贵金属笑傲两千年文明的秘密 ★ 迎接人类历史最大财富分配的机遇
- ★ 解密黄金保证金和期货交易的诀窍 ★ 纵览白银、铂金、钯金的投资之道



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

贵金属交易者最佳指南

魏强斌 陈杰 编著

GOLD
TRADING STEP BY STEP

黄金

交易进阶

——领悟黄金为核心的盈利秘诀

- ★揭露贵金属笑傲两千年文明的秘密★迎接人类历史最大财富分配的机遇
- ★解密黄金保证金和期货交易之道★铂金、钯金的投资之道



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

黄金交易进阶/魏强斌,陈杰编著. —北京:经济管理出版社,2012.1

ISBN 978-7-5096-1745-8

I. ①黄… II. ①魏… ②陈… 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 269890 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:郭丽娟

责任编辑:郭丽娟

责任印制:黄 铄

责任校对:超凡

720mm×1000mm/16

18 印张

293 千字

2012 年 3 月第 1 版

2012 年 3 月第 1 次印刷

定价:45.00 元

书号:ISBN 978-7-5096-1745-8

· 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

GOD!

西方现代文明社会的主要宗教是基督教，而基督教崇拜上帝（GOD）。在世界金融与经济领域中，也存在一种类上帝的金融与经济崇拜，那就是世界金融与经济对 GOLD（黄金）、OIL（石油，又被称为黑金）、DOLLER（美元，又被称为美金）的追崇。黄金、黑金与美金这三个英文单词的第一个字母缩写，恰好就是基督教崇拜的上帝（GOD）这个英文词汇。

——中国黄金投资教父 张卫星

兴衰!

贯穿整个历史，黄金流进那些正在强大的国家，而从那些正在衰落的国家中流出。

——世界金币投资大师 唐纳德·霍普

投机!

当你不具备投资条件时，大胆投机；当你具备投资条件时，绝不投机。

——中国黄金投资第一人 周里昂

战略!

黄金有它特定的国家战略和安全意义，能够做到国家战略的安全预警。

——中国黄金协会秘书长 刘涛

前言

特尔克：黄金，每盎司 8000 美元！

—

全球投资者，甚至各国政府越来越想把美元换成这种货币仍能购买的各种商品，商品市场的火暴在很大程度上就是全球交易者弃美元而去的结果。最近十年，全球都在寻找美元的替代品，美元作为全球储备货币的地位岌岌可危，根据人类几千年来货币历史来看，黄金就是美元的最佳替代品。正如贵金属理财专家马克·马龙尼所言：“……黄金与白银从来没有被所谓的法定通货击败过……两千多年以来，每当某个政府或者国家开始稀释自己的货币，而民众感到经济出现了问题的时候，历史往往会一再重演……这么一来，黄金和白银就会重新清算新增法币的总额。”我们这样说的最主要的原因是黄金是一种真实的资产，而不是人为赋予的“价值”。黄金的稀有性使其十分珍贵，而黄金的物理和化学方面的稳定性使它便于保存，所以黄金不仅成为人类的重要物质财富之一，也成为我们储藏财富的根本手段，并一直受到社会经济和政治发展的青睐。

声誉卓著的黄金史学家格林就曾指出：“古埃及和古罗马的文明可以说是由黄金铸造起来的。”掠夺和占有更多的黄金是古埃及和古罗马统治者黩武的最终动力。

根据史料的相关描述，公元前 2000 年至公元前 1849 年，古埃及统治者先后对努比亚（这是一个尼罗河上游的小国，它有丰富的黄金资源）进行了四次掠夺性战争，目的是占领努比亚全部金矿，最终如愿以偿。公元前 1525 年至公元前 1465 年，埃及第十八王朝法王先后发动了两次战争，从巴勒斯坦和叙利亚掠夺了大量黄金。这些战争的直接后果就是大量黄金流入埃及，使埃及财

2 黄金交易进阶

力大增，使他们有能力兴建大型水利工程，发展农业，兴建豪华宫殿和陵园，为人类留下了巨大的阿蒙神庙遗迹和金字塔，要知道仅图坦哈蒙陵墓中的金棺就重达 110 公斤。

我们把历史的镜头拉近，公元前 47 年古埃及被罗马帝国占领，罗马大帝恺撒凯旋罗马时，展示了从埃及掠夺的 2822 个金冠，每个金冠重 8 公斤，共计 22.58 吨，同时还展示了白银 1815 吨。当时，罗马的军队抬着游行的金银重达 65000 塔兰特，约 1950 吨。金银的积累使罗马帝国的国力大增，使他们有能力建起一批宏伟的建筑。虽然这些建筑现在绝大多数已是残垣断壁，但古罗马文明至今仍在文学、史学、法学、哲学诸方面给人类以深刻的影响。

我们再将历史的镜头拉近，一些黄金也是近代工业文明的物质基础。16 世纪西欧航海家开辟了新航线，同时来到了美洲，对欧洲经济生活产生了巨大的影响，其中美洲、非洲的黄金及白银流入欧洲，使欧洲资本主义的原始积累增加。贡德的《白银资本》极其深刻地分析了这段时期欧洲货币和财富的变化。16 世纪，葡萄牙从位于西欧南部的非洲掠夺黄金达 276 吨，与此对应的是西班牙从美洲掠夺的金银更多。根据可靠的史料统计数据，16 世纪末西班牙控制了世界黄金开采量的 83%。当时金银大量流入西欧，造成了欧洲物价的上涨，出现了第一次所谓的“价格革命”，这些金银对欧洲封建主义的解体和资本主义生产关系的建立起到了巨大的促进作用。17 世纪的葡萄牙为了能够抗衡西班牙而与英国结盟，为此向英国的工业品开放了市场。此时在葡萄牙控制下的巴西黄金开发高潮兴起，巴西黄金完全有可能转化为资本而使葡萄牙完成工业革命，但由于统治者的骄奢淫逸和封建专制，葡萄牙成了不积水的漏斗，其在美洲收获的大部分黄金流向了其盟友英国。据统计，仅流入英国国库的黄金就有 600 吨，再加上其他国家的流入，使英国迅速地积累了完成工业革命和资本主义建设所需要的巨额货币资本。英国率先于 1717 年施行了金本位制，为大不列颠统治下的金融体制提供了可靠的经济担保。这次金本位的建立，正如供给学派所言，给英国提供了稳健的通货环境，促进了英国长达两百多年的稳定增长。此后，发生了所谓的“第二次价格革命”，不过这次价格革命不仅没有影响英国的金融业，反倒为英国各类商品出口到国际市场创造了有利条件。当时，英国商品出口量占了全世界总量的 25% 之多，这使得“工业革命”在英国发生了。

20 世纪布雷顿森林体系瓦解后，黄金所扮演的角色虽已暂时有所改变，但是主要发达国家，特别是美国和西欧大国仍然储备了约 3.1 万吨的黄金财富，明显是以备不测之需。21 世纪初，随着新兴大国的崛起以及美元的滥发，亚洲国家开始增加其黄金储备。此外，全世界还有 2 万多吨黄金是私人所拥有的。所以，有黄金分析专家认为，人类数千年生产的约 14 万吨黄金中目前有 40% 左右作为金融资产，存在于金融领域，60% 左右作为一般性商品，主要的功能是满足各种消费需要。

毕竟，黄金是一种货币，而且是一种不依赖于人为规定而存在价值的货币。在我们看来，黄金和白银之所以具有投资价值，主要是因为贵金属特别是黄金最近几年来回归货币属性的趋势将延续并加速，而这就使得黄金的价格在未来将有一个飙升的过程，这个过程会持续到 10 年以上。不过，在这期间，如果美国将实际利率稳定在正值水平，那么黄金会出现暂时的调整。

黄金和白银能够作为财富，主要是因为它们是一种商品，同时黄金和白银这类商品有充当一般等价物的优势，也就是说黄金和白银更适合作为财富衡量和储存的手段。中国在历史上实行了很长时间的白银本位制，而欧洲大多数国家都实行了较长时间的黄金本位制，最终黄金本位制在全球范围内确立起来。黄金的终极优势体现为“天然的货币”。黄金作为货币的历史十分悠久，出土的古罗马亚历山大金币距今已有 2300 多年，而波斯金币则已有 2500 多年。现存中国最早的金币是春秋战国时楚国铸造的“郢爱”，距今差不多也已有 2300 多年的历史。由此看来，黄金作为货币的历史至少有 2300 年了。不过这些金币只是在一定地理范围内、区域内流通使用的辅币。而黄金真正成为一种世界公认的国际性货币则是在 19 世纪出现的欧洲“金本位”时期。所谓的“金本位制”也就是黄金可以作为国内支付手段，用于流通结算，可以作为外贸结算的国际硬通货。虽然英国早在 1717 年便率先施行了金本位制，不过直到 1816 年才正式在制度上给予确定，从而金本位制得以正式建立。此后，世界上的资本主义大国，比如德国、瑞典、挪威、荷兰、美国、法国、俄国、日本等国先后宣布施行金本位制。

坦率而言，“金本位制”是黄金货币属性表现的高峰，正是黄金本位的实行使得这些国家获得了稳定的宏观经济环境。世界各国实行金本位制长者两百余年，短者数十年，而中国一直没有施行过金本位制。到了 20 世纪上半叶，

因为世界大战的爆发，各国纷纷进行黄金管制，这使得金本位制难以维持。第二次世界大战结束前夕，在美国主导下召开了布雷顿森林会议，通过了相关决议，决定建立以美元为中心的国际货币体系，但美元与黄金挂钩，美国承诺担负起以 35 美元兑换一盎司黄金的国际义务，这是一种模仿金本位的货币体系。不过，这一体系却存在一个致命的缺点，那就是不能自我纠正美元和黄金关系的失调。20 世纪 60 年代，各国相继发生了数次黄金抢购风潮，美国为了维护自身利益，决定放弃黄金固定官价，然后又宣布不再承担兑换黄金义务，至此布雷顿森林货币体系瓦解，于是开始了黄金非货币化改革。这一改革从 20 世纪 70 年代初开始，到 1978 年修改后的《国际货币基金协定》获得批准，布雷顿森林体系的瓦解，牙买加体系的建立，可以说制度层面上的黄金非货币化进程基本完成。

最后，我们来看看黄金作为一般商品对我们的经济和生活产生的影响。制作黄金饰品（包括首饰、佛像装饰、建筑装饰等）和黄金器具是黄金作为商品最基本的用途。如果说这一需求有什么变化的话，那就是金饰品日益从宫廷和庙宇走向了民间，将达官贵人们的特权变成了大众消费。现在每年世界黄金供应量的 80% 以上是由首饰业所吸纳的。

因为黄金价格昂贵和资源的相对稀少，限制了黄金在工业上的使用，工业用金占世界总需求量的比例不足 10%。不过有专家认为，今后首饰用金将会趋向平稳，工业用金的增长将是带动黄金供需结构变化的重要力量，所以黄金的商品用途还会不断拓展。

当前，黄金商品用途主要是首饰业、电子工业、牙医、金章及其他工业用金。应该承认，目前黄金的商品用途仍是十分狭小的，这也是黄金长期作为货币金属而受到国家严格控制的结果。

二

享誉世界的黄金分析大师特尔克不但准确地预测到自 2002 年 9 月启动的黄金牛市，而且他在把握黄金市场的脉络及其背后的驱动因素方面一直都是料事如神。长期以来，特尔克一直是黄金和其他贵金属市场的权威，也是 Gold-money.com 公司的创始人，这家公司为以黄金为货币进行跨境交易提供了在线平台。他还与人合写了《美元的即将崩溃》（*The Coming Collapse of the*

Dollar) 一书，2004 年由 Doubleday 公司出版。从该书内容和已经发表的文章可以看出，特尔克认为黄金价格的进一步攀升空间很大，因为美元身上的一些问题将促成黄金价格不断上升。因此，他以下定论的口吻说道：“准确地说，不是黄金在涨价，而是美元在贬值。”事实也是这样，今天一盎司黄金能购买的原油数量与 50 年前差不多，但美元的情况就完全不同了。

下面，我们就来分享一下特尔克看涨黄金的理由。“恐惧指数” (fear index) 是特尔克使用的黄金市场风向标之一。“恐惧指数”的计算公式如下：

(美国黄金储备 × 黄金的美元价格) / 美国货币 M3 数值 = 恐惧指数

这个指数以货币供应量 M3 为基础，但现在美国货币当局已不再公布 M3 的数值了。美国政府不再公布 M3 数值的官方理由是为了节省时间，并能节省 100 万美元的数据编纂费用。不过，特尔克对此感到非常吃惊，毕竟 M3 是货币供应量中最重要的组成部分，这一数据能揭示出美元的流通总量。美国政府之所以这样做，其实是想隐瞒货币流通环节中的通货膨胀水平。美国货币当局宣布不再公布 M3 数值时，正是美国 M3 年增长率远远超过 8% 且呈逐年递增趋势的时候，所以这是美国政府用来控制通货膨胀心理预期的手段之一。然而，这是个弄巧成拙的严重错误，因为这反而加重了全球对美元走势的担忧，必然会造成黄金价格的上涨。

特尔克认为一场“美元危机”已经降临在我们的头上，这几年来美元的购买力持续下降便是明证，只不过还没达到引发全球恐慌的水平。不过，他仍然认为迟早会发生这种情况。美元的压力将逐渐增加，人们对美元的前景更加担心了。而那些老练的投资者已经觉察到危机。最近几年，美国政府基本上禁止了海外美元购买美国本土的重要资产，全球投资者发现美国政府不允许海外的美元持有者将货币转换为美国的有形资产。

近几年来已经出现一种趋势，全球投资者包括各国政府都越来越想把美元换成能购买各种大宗商品和战略物质的货币，商品现货和期货市场的火暴很大程度上就是全球投资者抛弃美元、寻找新的财富保证的结果。由于美国不断扩大的双赤字和美联储货币政策的滥用，世界上的重量级投资者和有眼光的政府都在寻找美元的恰当替代品，所以美元作为全球储备货币的地位正遭受尼克松时代以来最严峻的考验。俄罗斯财政部长曾经在 G7 会议上提出了关于美元作为储备货币是否还能胜任这个问题，现在看来这是一个重要的货币历史转折

点。而且，欧元也在竭力扩大自己的影响，毕竟欧元区一直坚持德国央行货币稳健的传统。最近几年，美国要支持日益加重的财政赤字和贸易赤字，同时挽救次贷危机和缓解后危机时代的社会经济问题就必须大量发行美元，但是此时全球市场对美元的需求量却在显著萎缩，亚洲各国特别是中国和日本持有美元只是权宜之计而已，绝非长久打算。

M3 指的是特定范畴内的美元供应量，同时特尔克也关心美元的相对需求量。人们对黄金和美元都有一定的需求量，而特尔克创制的“恐惧指数”衡量的是两者之间的相对需求变化。当“恐惧指数”上升时，表明对美元的需求量在下降。从各种消息渠道可以得知，各国央行都在分散外汇储备，减持美元，重量级的个人投资者和机构投资者也将尽量规避美元，持有黄金。通过“恐惧指数”和相应的具体“症状”，我们知道美元的相对需求量在下降，美国的货币体系可谓千疮百孔。

越南战争开始后美元的发行没有任何节制可言，与此相反的是金本位最大的贡献就是迫使各国货币当局在发行本国货币时有所节制，如果过多发行本国货币，那么黄金会从该国流入他国，消除和熨平经济繁荣和萧条之交替周期的恶劣影响。按照《美元危机》作者邓肯的严密分析逻辑，美国与中国以及其他国家的巨额贸易逆差在金本位制度下是不可能产生的。但是美国似乎从尼克松时代开始在基辛格的密谋下就妄图取代黄金，成为世界货币的供给者和控制者。现在，美国政府正把资本管制措施作为处理巨额贸易逆差和国际资本流动失衡的方法。其实，我们需要的是限制美元的流通总量，将美元的全球发行建立在比较有节制的基础上，模仿金本位的稳定和谨慎，而美国政府采取的行动却是资本管制。2008 年前后迪拜和加州联合石油的交易被拒就是典型的例子。打着保护主义旗号的政策趋向和资本管制之间有着千丝万缕的关系，都是为了推迟美元无节制发行带来的灾难发生。

由于美元的滥发和次贷危机标志的金融动荡时代的到来，特尔克在 2008 年认为未来几年金价还会比当时高很多，他宣称每盎司 8000 美元的价格可能是个不错的预期值。不过，某些研究报告说，每盎司 2000 美元是个合理的价格水平，草根经济学者刘军洛认为黄金的合理价格是 3000 美元/盎司，特尔克本人也不排除这是一个近期的价格目标。他认为推动全球金价上涨有两大因素：一是全球对实体黄金有很强的投资和投机需求，当金价超过每盎司 1000

美元的时候，人们因预期会发生货币危机而开始买进黄金；二是现在市场上有大量的黄金结转交易，这种对实体黄金的需求会令空头面临巨大问题。在这些因素的推动下，黄金价格很可能在未来的两三年内攀升到每盎司 2000 美元的水平。

在目前大背景下，黄金借贷将受到抑制。如果各国的央行将大量储备黄金借出，供各个银行和其他机构做黄金结转交易，也就是说，投资者以非常低的利息借到黄金，并以现货价格卖出，然后将资金投资到更高收益率的美元或其他货币交易上，只要黄金价格不上涨，你就能赚到不错的息差。但是，在最近几年金价上涨的市场环境下，黄金借贷交易者将遭受损失，毕竟投资者最终要买回实体黄金还给央行，但黄金价格的上涨幅度可能会超过投资者的资金收益率。

在 2008 年 6 月到 8 月的时候黄金出现了较大幅度的回落，从 1000 美元/盎司跌到 850 美元/盎司附近，很多投资者因此离开黄金市场，寄希望于黄金价格进一步回落，这和历史上的黄金大牛市启动阶段经常出现的情况一样。历次黄金大牛市启动前，黄金的价格过于便宜，价值被严重低估。20 世纪 70 年代，金价超过 50 美元/盎司后就没再低于这个水平。1971 年 8 月尼克松总统关闭黄金交易窗口，此后两年金价从 40 美元/盎司跳升至 120 美元/盎司。如果将通货膨胀因素考虑在内，今天的 500 美元相当于 1971 年的 42 美元，因此将 120 美元乘以 11 倍后就能得到调整通货膨胀后的金额，也就是每盎司 1300 美元以上。

影响黄金价格最重要的利率因素是实际利率，也就是经过通货膨胀调整后的利率水平。对于美国经济而言，实际利率的通常计算方式是将联邦基金利率减去 CPI（消费价格指数）。当然，也可以通过 90 天国债利率来减去 CPI 指数。国金证券的一个相关研究报告进一步证明了黄金的美元价格走势与美国实际利率负相关，请看图 1。

即使在利率上升时，减去 CPI 后实际利率仍可能接近零或是负值。经济学家约翰·威廉姆斯（John Williams）有个很有意思的网站叫 Shadowstats.com。他将近 30 年来的 CPI 还原，不考虑期间发生的所有调整因素，得出的结论是：如果今天 CPI 的计算方式和 20 世纪 70 年代的一样，则最近数年的平均通货膨胀率约为 8%。依不同的通货膨胀率计算方式，实际利率在零附

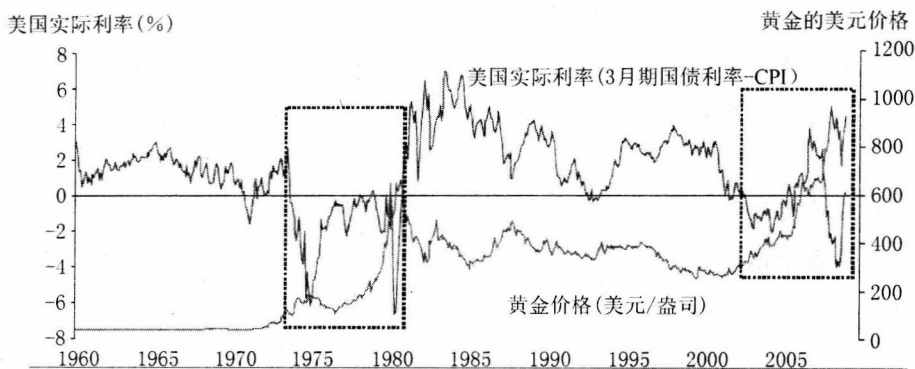


图1 实际利率与金价走势负相关

资料来源：彭博财经，国金证券。

近，甚至可能是负数。这说明目前的通货膨胀相当严重，只有当实际利率达到4%或5%时，持有黄金的优势才会失去。20世纪中叶是美国历史上滞胀最严重的时代之一，当时的美联储主席保罗·沃尔克（Paul Volcker）在短期内将实际利率调高到8%，才让市场相信美国政府下决心要拯救美元，应该将资金从有形资产（比如黄金）中撤出，转而投入金融资产。最近十几年，美国政府试图在不破坏美元价值的情况下缓解联邦财政赤字，这是无法做到的，美元将继续丧失其购买力。

美联储现任主席本·伯南克与其前任格林斯潘很不一样。格林斯潘显然很懂黄金，在他入主美联储之前他是一个黄金本位信奉者，但是在步入美联储之后变得更为温和。尽管如此，格林斯潘还是经常在Fed会议上谈论金本位的“自动性”，如果你回顾一下他的言论，就会经常看到“金本位”这个字眼，但是伯南克对黄金及其市场的理解可能不如格林斯潘。格林斯潘来自商界，而伯南克则从学术界进入美联储，这使两人的观点和经验水平都存在差异。伯南克就任美联储主席之前的著述和言论都让特尔克有这种印象。他上任后相当谨慎，上任才四个月左右，似乎比较关注20世纪30年代的通货紧缩问题，这是很值得警觉的事情。现在世界不需要更多的美元供应量，而需要更大的美元需求量，而提高需求量必须采取一系列措施，让人们在长时间内对美元及其购买力产生信心。比如像沃尔克那样，快速而不是有节制地提高利率。这样做对美国人而言必定会有损失，但是他们必须认识到自己早

已无法过上过去几十年来那样的标准生活了。做出调整一定会产生痛苦，但如果我们不采取强有力的措施，结果导致美元的购买力遭到破坏，那么痛苦会更加剧烈。

特立独行的沃尔克提高利率后，美国经历了严重的经济衰退，但调整最终带来了经济增长期，使我们在经济活动中能继续创造新的价值。这段历史其实是由饱受非议的供给学派创造的，从计量经济学的角度可以很好地看到这一点。不过，即使在沃尔克主持货币政策期间，美国仍旧缺乏一位奉行谨慎财政政策的财长和首脑。如果在货币需求衰退的市场环境下发行过多美元，此时信贷主动扩大则可能导致魏玛时期德国出现的恶性通货膨胀。

问题在于，美元是全球的储备货币。如果大家都逃离美元，那会怎样？这就是特拉克那本《美元的即将崩溃》所要论述的观点。逃离美元的趋势会越来越明显，按照 Shadowstats.com 的非官方统计数据来看美元的购买力只有 50 年前的 5%。

石油与美元的关系很有意思，因为有两股驱动力在相互作用。第一股驱动力是石油生产国好像越来越不愿意收美元，因为美元在不断贬值。第二股驱动力是麦特·西蒙（Matt Simmon）的论点，即原油资源面临枯竭。如果可精炼的原油将要枯竭，那价格上涨是理所当然的。因此，一方面美元日趋疲软，另一方面高质量的原油供应量也在不断下降。从历史数据来看，原油和黄金的价格关系密切。一般来说，2.2 克黄金可以买一桶原油，而现在 3.4 克黄金才能买一桶原油。不是原油价格过高，就是黄金价格太低。不少宏观分析师都认为原油价格是合理的，是黄金价格过低。因此，如果原油价格不大幅度下跌，则金价会更高。图 2 是黄金从 1992 年到 2008 年初的走势，可以看到黄金的走势在最近几年是多么陡峭。当我们在 2011 年再来查看黄金走势的时候，黄金似乎已经在 1500 美元/盎司之上站稳，在度过了年中的季节性调整后可能上攻 1600 美元/盎司的水平。



图2 1992~2008年初黄金走势

资料来源: www.520fx.com。

三

金价在最近50年里出现了以下几个阶段的暴涨。第一阶段是从1968年到1980年。该阶段国际金价从最低35美元/盎司上升至最高873美元/盎司。这个阶段延续了12年,按照均价统计上涨了18倍,按照最高价统计则上涨了24倍。国际金价在此期间由于美元的信用危机和恶性通货膨胀,再加上全球政局的动荡不安,具体而言是中东战争、苏联入侵阿富汗、两伊战争以及第一次石油危机等因素引发了全球的地缘恐慌,为了追求资金的避险和安全,国际和民间资金纷纷涌入黄金市场避险,金价也是在1980年1月21日达到了最高价873美元/盎司。这成了一个历史性的价格水平,此后也成了金价长达20多年的“天花板”。

50年来金价运行的第二阶段是从1980年到2000年。在此阶段,国际金价从最高873美元/盎司下跌至最低255美元/盎司。这段时间持续了将近20年,国际黄金均价下跌了差不多60%,统计出来的最大跌幅为70%。这个阶段的20年中虽然美国实行宽松的货币政策,也就是低息政策,但是因为全球

化的发展使得很多计划经济体开始融入其中，这极大地增加了其对美元的需求。同时，宽松的货币政策使得美国房地产经济异常繁荣，这种繁荣一直持续到 2007 年美国次贷危机爆发。低利率政策推动美国经济的高速发展，间接助长了美元的强势，受其影响黄金则暗淡下来，在此期间即使海湾战争爆发短期推动了国际金价的上涨，但是美国的扩张性货币政策使它的经济异常稳定和繁荣，所以美元在这个时期始终保持强劲的势头，而国际黄金的价格趋于缓慢下降。

第三阶段是从 2000 年到 2008 年。2000 年以后美国经济的稳定增长并没有产生相应的黄金价格负相关趋势，这是一个信号，也是美国经济不再稳定的信号。2000 年后随着美国新经济泡沫破裂和“9·11”事件后美国全球反恐战略的实施，国际黄金价格摆脱了自 1980 年以来持续了 20 年的熊市。金价从最低 255 美元/盎司上升，2008 年上半年一度摸高到 1033 美元/盎司，已经超越了 28 年前创下的 873 美元/盎司历史最高纪录。目前已经上涨 7 年半，上涨 3.3 倍。到了 2011 年上半年，黄金已经牢牢地站在了 1500 美元/盎司的水平之上。下面是黄金从 1900 年到 2006 年的美元和欧元价格（见图 3）。



图 3 1990~2006 年黄金年均价格

资料来源：世界黄金协会。

魏强斌 陈 杰

2008 年 6 月 1 日初版 2011 年 7 月 11 日再版

目 录

初阶课程 黄金交易的基础知识 / 1

第一阶 黄金交易的基本常识 / 3

- 第一节 黄金的特点和应用 / 4
- 第二节 黄金的三大属性 / 7
- 第三节 黄金交易和投资的优点 / 12
- 第四节 内地黄金投资的法律沿革 / 14

第二阶 黄金交易的相关市场 / 18

- 第一节 黄金市场化的历史 / 19
- 第二节 黄金市场的类型 / 24
- 第三节 黄金市场的构成和交易方式 / 26
- 第四节 全球主要黄金市场 / 30
- 第五节 国内黄金市场 / 36

第三阶 黄金交易的品种 / 42

- 第一节 黄金交易的分类和比较 / 45
- 第二节 实物黄金投资 / 50
- 第三节 纸黄金投资 / 55
- 第四节 黄金期货交易 / 57
- 第五节 其他黄金交易方式 / 64

2 | 黄金交易进阶

第四阶 其他贵金属的基础知识和交易技巧 / 70

第一节 白银的基础知识和交易技巧 / 70

第二节 铂金的基础知识和交易技巧 / 74

第三节 钯金的基础知识和交易技巧 / 78

中阶课程 黄金交易的策略和技巧 / 81

第五阶 影响黄金价格变动的因素 / 83

第一节 黄金的供求对黄金价格的影响 / 84

第二节 汇率变动与黄金价格走势 / 99

第三节 通货膨胀、利率与黄金价格走势 / 108

第四节 有色金属与贵金属价格走势 / 110

第五节 原油与黄金价格走势 / 112

第六节 地缘政治与黄金价格走势 / 119

第七节 商品、股票与黄金价格走势 / 124

第六阶 黄金期货交易的分析方法 / 134

第一节 黄金期货交易中的蜡烛图技巧 / 135

第二节 黄金期货交易中的趋势策略 / 142

第三节 周期与季节分析策略 / 148

第四节 波幅分析和目标设定 / 151

第五节 黄金期货交易中的阻力支持策略 / 156

第六节 黄金期货交易的方向位置二元交易系统 / 163

第七节 黄金的逻辑层次分析法 / 164

第八节 重要数据分析 / 166

第九节 黄金期货交易的心理分析 / 170

第七阶 黄金期货的套期保值和套利交易 / 178

第一节 利用黄金期货进行期现套利 / 178

第二节 利用黄金期货进行跨市套利 / 182