

何盛德 编著

20年大牛市的投资新战场

白银崛起

银在起点 赢在终点

THE RISE OF SILVER



深圳出版发行集团
海天出版社

何盛德 编著

20年大牛市的投资新战场



银在起点 赢在终点

THE RISE OF SILVER



深圳出版发行集团
海天出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

白银崛起 / 何盛德编著. — 深圳: 海天出版社,
2012.6
ISBN 978-7-5507-0407-7

I. ①白… II. ①何… III. ①银—投资—研究 IV.
①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字 (2012) 第076271号

白银崛起

BAIYIN JUEQI

出 品 人 尹昌龙
责任编辑 卞 青 廖 译
责任技编 梁立新
装帧设计  斯迈德设计
0755-83144228

出版发行 海天出版社
地 址 深圳市彩田南路海天大厦 (518033)
网 址 www.htph.com.cn
订购电话 0755-83460293 (批发) 0755-83460397 (邮购)
印 刷 深圳市希望印务有限公司
开 本 787mm × 1092mm 1/16
印 张 21
字 数 300千
版 次 2012年6月第1版
印 次 2012年6月第1次
定 价 38.00元

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。

前言

银在起点 赢在终点

今天的世界经济充满动荡，也危机四伏。全球经济失衡，发达国家普遍面临高赤字、高负债、高逆差，发展中国家普遍面临高储蓄、高通胀、高顺差。信用纸币的超发使得全球已经进入长期通胀时代，全球性的纸币贬值大趋势不可避免，也避免不了！

而在中国，大规模固定资产投资的高峰拐点已经出现，高贸易顺差的国际贸易环境已经发生了根本性变化，贸易逆差的时间也触手可及。新经济还未完全成型，经济前景或将遭遇戴维斯双杀。实际的负利率使得银行存款贬值不可避免，短期内大幅度加息并不现实，因为保增长是放在第一的，事实上全球性的货币政策宽松转向已经再度出现；而不断地持续大规模融资和上市公司的利润增速大幅下滑使得股市熊途漫漫，伤透了许多投资者的心，也让二级市场的投资机构和服务机构伤痕累累；房价像脱缰的野马，远远超过普通大众实际购买力，让群众束手无策，高房价埋下的社会和经济隐患，使得管理层对房地产政策调控不动摇不放松，银行则提前放话压力测试可承受房价50%的下跌。中国经济转型势在必行，中国经济的未来在消费和新兴产业崛起，因中国是个巨大的市场，中国有得天独厚的许多内在优势，内生性经济是经济

持续增长的可靠动力。

过去两三年消费升级概念的出台，以白酒为首的消费行业，远远跑赢大盘，其中的很多明星个股收益逆势不断地翻倍；而以稀土为首的战略性资源在国家对稀土行业规范管理政策出台后，该类相关个股股价也连续翻几倍！这些都说明投资分析的重要性，因为机会的存在需要去挖掘，也说明看准趋势、看准政策，对投资成功也显得举足轻重！发现了价值，做对了趋势，那么就意味着高收益可预期！这也是我经常跟之前追随我的投资者强调的价值趋势投资理念！

随着全球以新能源、新材料、新一代信息技术、高端智能装备等为首的新兴产业的兴起与大力发展，必将大大促进稀贵金属的需求，而对于中国，“十二五”规划已经明确指出要大力发展新兴产业促进中国经济转型，促进中国经济在世界的可持续发展竞争力，未来十年中国将升级到一个标准现代化的工业国家，除了消费升级外，装备制造升级也是大势所趋，核心装备制造现代化能力是提高全球核心竞争力的不败要素。高端工业都离不开稀有贵金属，就像人离不开维生素一样。对此，国家相关部门制定的稀贵金属储备制度在不远的未来有望正式出台，特别是有色十二五规划有望建小金属国家储备制度，或将促使稀贵金属大有“钱”途！

而白银极有可能是稀贵金属中的佼佼者、领跑者！

白银在历史上的第一次价值发现是被当做货币使用，极大促进了人类社会的发展；白银的第二次价值发现，是二次世界大战后现代工业的大力发展对白银的工业需求增加，白银成为不可或缺的现代工业材料；而白银的第三次价值发现则是发生在当下和不远的将来，白银将在新兴产业中出现大规模的应用前

景，呈现出大放异彩的供需关系特征。特别是新能源、新材料领域对白银的需求将爆发性增长，白银极有可能成为创造低碳经济与生活的必需新材料。这或将引爆白银未来的价格！

据称，国际投资大师对白银投资也是蠢蠢欲动。知名投资家罗杰斯说：从历史上看，白银价格要远低于其他商品，如果我有更多的资金，我想买进更多白银；全球最成功的投机大师索罗斯说：白银已经跑步进入热点投资轨道；而价值派股神巴菲特则早在白银的第一波牛市中就挣到了一大桶金子：从1995年开始，巴菲特开始持续买入大量白银，他购入白银的平均成本约为每盎司5美元左右，最多时其手头的白银总量就占到差不多世界一年的白银总产量，而国际白银价格也从1995年的每盎司5美元上涨至2006年的每盎司15美元，2006年巴菲特将白银全部抛出，赚得盆满钵溢！巴菲特不仅仅是一位会赚钱的超级投资大师，还是一位正直而又亲民的全球金融界道德标兵和领袖，他当初大量持有白银但却不操纵白银价格。但是白银价格却极其容易被国际大资金操纵，70年代的美国石油大亨亨特家族大手笔长时间操纵白银，演绎了一部期货市场上人人皆知的价格操纵传奇故事，当时使白银价格在一年涨了四倍多，十年涨了二十五倍多！当然亨特的结果是刻骨铭心的教训，但从侧面说明了白银受资本青睐的特性与潜在的投资市场价值！

而到了今天，国际一些大银行与专门投资白银的基金等机构大规模持有白银头寸，不完全统计，最高峰时相关头寸已经明显超过全球白银总量，大金融机构的持仓对白银价格的影响，可以说绝对不会是大众想象的那么简单，兴风作浪是逐利的资本的本性，就像石油市场那么重要的市场，依然被资本穷追猛打掀

波澜。白银的资本特性要强很多，未来的事情可能将远远超出很多投资者的预期：例如最近五六年白银市场上，涌现出大量的专门投资白银的 ETF 基金，对白银的需求犹如饕餮胃口，再联想到白银库存与可开采量可能面临的紧张局面，至少供给没有出现明显的增速，白银价格未来极有可能再次受到资本青睐，如同坐上火箭而一飞冲天。

白银正在成为继黄金后的下一阶段全球最热门的投资品种，在全球掀起一股白银热。跟黄金相比，白银被称为“平民的黄金”，因为其同重量的单位价值价格都要比黄金小很多，是每个人都投资得起的品种，也是可以满足每个人投资需求的品种，白银热极有可能将比黄金热更加广泛而又热烈！随着白银第三次价值革命的到来，白银走出超级大白马行情非常值得期待。最近几年白银的投资热不断创新高，全球的白银投资 2011 年跟 2010 相比，同比增长超过 66%，不排除未来历史会重演，白银有可能在最短时间内成为涨幅最大的投资品种，也极有可能走出长时间的大牛市，故可能每次的盘中价格下跌就是买入机会，时间上长期处于上升趋势的机会，那么每次下跌都应该是买入机会。

白银是否值得投资，不可不察也！而就估值而言，现在买白银，也许就像 90 年代初买原始股，也许就像在地摊买到世界名画。

银在起点，赢在终点！赚翻天，乐翻天！

目 录 | Contents

前 言 银在起点 赢在终点 / 1

第一章 为什么要关注白银 财富不走寻常路 / 1

- 一、白银的世界经济大环境 全球跑步进入通胀时代 / 1
- 二、白银的中国经济小环境 左手保增长右手抗通胀 / 4
- 三、国内主要投资渠道分析 财富是一波一波地到来 / 6
- 四、白银内外投资渠道比较 适合自己的方式是最好 / 13

第二章 货币白银 一部白银史就是一部人类文明史 / 19

- 一、中国 一部白银史就是一部中华兴衰史 / 19
- 二、世界 一部白银史也是一部人类活动史 / 34
- 三、货币 一种长期流通硬通货是自然选择 / 39

第三章 生活白银 白银生活无处不在 / 41

- 一、生活中的白银 高效杀菌无法抵挡 / 41
- 二、时尚中的白银 闪闪发亮就是酷炫 / 47

三、制作中的白银 一门最古老的行当 / 52

四、收藏中的白银 不断升温的银元宝 / 53

第四章 文化白银 源远流长与博大精深 / 55

一、银文化的内涵 无银字词不达意有银字妙笔生花 / 56

二、银文化的外延 特别的银表达出不可或缺的意义 / 59

第五章 工业白银 过去记录美好 未来开创低碳 / 64

一、传统工业应用 记录着你我过去美好 / 65

二、新兴产业需求 开创未来超低碳生活 / 70

第六章 金融白银 全球24小时交易的投资新宠 / 83

一、全球白银交易时间特点 今夜无人入眠 / 83

二、全球主要白银交易中心 日不落银帝国 / 87

三、白银现货与期货的异同 杠杆风险效益 / 88

第七章 世界白银的供需现状 该来的还未来 该去的早已去 / 102

一、白银的物理化学性质 很固执也很个性 / 102

二、白银的世界资源分布 月亮的白色眼泪 / 105

三、白银的分类以及检测 结伴因害怕孤单 / 119

四、中国银矿与资源分布 没有中国不产的 / 124

五、白银的总供给与需求 双引擎已经开启 / 132

六、白银的历史库存剖析 比黄金还稀缺吗 / 141

第八章 影响白银价格走势的因素 看似不断要剪断 看似混乱要理乱 / 147

- 一、供需关系对白银价格的影响 供需是宏观周期性因素 / 147
- 二、美元汇率对白银价格的影响 计价货币是结构性因素 / 150
- 三、其他因素对白银价格的影响 相关性波动是短线因素 / 156

第九章 白银的价值发现 基本面 发现价值洼地 创造价值高地 / 159

- 一、白银的全球总量供给趋势分析 吝啬得像挤牙膏 / 159
- 二、白银的全球工业需求趋势分析 转角要遇到大胃王 / 167
- 三、白银的全球投资需求趋势分析 一直开启的大引擎 / 178
- 四、白银价值的通货膨胀因素分析 大跌眼镜的真实相 / 190
- 五、白银价值的美元指数因素分析 被美元深深地伤害 / 193
- 六、黄金与白银比率 GSR 因素分析 不再甘当影子市场 / 196

第十章 白银的价格发现 技术面 寻找买点抄底 看准卖点逃顶 / 203

- 一、道氏趋势 技术鼻祖 班门弄斧一定要先上香 / 204
- 二、基本技术之形态、趋势、量能、摆动、通道 操盘手俱乐部必备入场券 / 208
- 三、基本技术之形态：认识 K 线技术 博弈第一现场 大道至简赢庄家 / 208
- 四、基本技术之趋势：认识 MA 均线 线上买线下抛 顺势而为赚大钱 / 229
- 五、基本技术之量能：VOL 成交量 什么都可骗人 成交量骗不了人 / 238
- 六、基本技术之摆动：RSI 相对强弱 分必合合必分 短线制胜秒杀技 / 241
- 七、基本技术之通道：如何画趋势线 高波峰连高波峰 低波谷连低波谷 / 245
- 八、高级技术之时间、空间、时空共振 看未来就像现在一样历历在目 / 247
- 九、高级技术之自然法则 万事万物皆逃不出如来佛神掌 / 249

- 十、高级技术之波浪推演 推演潮起又潮落胜似闲庭信步 / 260
- 十一、高级技术之江恩测市 一张图一把尺可量尽天下沧桑 / 270
- 十二、白银价格走势技术趋势 真的走得很完美 / 284

第十一章 白银未来价格走势预测 行情走出来永远都是对的 / 290

- 一、价格空间预测方法 空间是获得机会的重要基础 / 290
- 二、价格空间预测结论 或现五年五倍十年十倍预期 / 291

第十二章 白银投资必备成功技巧 市场从来不相信眼泪 也从来不同情眼泪 / 292

- 一、不要与市场为敌 天外有天且人外有人 有所为且有所不为 / 292
- 二、风险控制与技术 不靠制度制胜是恶习 再多的银子也输完 / 305
- 三、收益取决于心态 性格决定命运是真理 掌握命运了解性格 / 311

第十三章 市场与自我的行为分析 非理性是市场一贯的真实表现 / 320

- 一、市场是非理性的 价格是市场非理性的试验场 / 320
- 二、了解自己的性格 正确决策通往交易成功之路 / 323

后 记 先掂量风险 再预估收益 / 325

第一章 为什么要关注白银

财富不走寻常路

白银是所有商品中极其罕见的能够将商品属性、货币属性、金融属性三者统一在一起的贵金属，跟随工业发展趋势，跟随消费趋势，也跟随金融投资趋势。从最近几年白银市场的变化看，白银是最值得全球投资者关注的最热门品种，未来极有可能形成全球市场上的一枝独秀的大白马走势，白银值得所有人积极关注！

一、白银的世界经济大环境 全球跑步进入通胀时代

今天的全球经济基本面相对 2008 年的金融危机时出现了明显好转，经济的基本面好转支持企业的销售和盈利能力持续恢复，实体经济虽有再度下滑的风险但对原材料的需求还在持续增加，研究数据表明就算经济略有下滑也不会出现明显的供过于求，这些将推升风险资产价格有继续上涨的预期，特别是大宗商品的风险资产价格上涨预期更加强烈！而其中工业和投资需求都旺盛的贵金属必将大放异彩！

（一）全球进入通胀时代

纵观全球相对充裕的资本，资本的逐利性将使得流动性投资资本继续在全球范围内寻找投资的新热点，追逐投资收益的最大化和时间最短化，这将促使大宗商品市场未来极有可能不断重复出现暴涨暴跌的格局，价格趋势在极端的时间内完成转换。正是全球充裕的流动性将继续使得全球大宗商品市场的价格暴涨暴跌现象依然十分明显，也包括贵金属稀有金属等品种。

当前发达国家和发展中国家的经济发展面临高不平衡性，发达国家普遍面临高赤字、高负债、高逆差；而发展中国家中的新兴经济体则出现高储蓄、高通胀、高顺差的反格局。实现全球经济的再平衡似乎是未来的出路，唯一出路。同时实体经济和资本市场之间当前也出现了恶性循环的格局，一方面是实体经济的利润下滑，促使整个货币政策出现宽松的低利率环境，而低利率的环境导致融资成本较低进而推动大宗商品等风险资产价格上升，这又使得实体经济的生产成本增加，从而促使实体经济的投资回报率继续下降，再使得资金流出实体经济，流出实体经济的资本又不同程度地进入资本市场再继续推高大宗商品等风险资产价格，由此形成恶性循环。这种恶性循环短期内毫无办法解决。正是资本的流动性和偏金融性，在全球投资市场兴风作浪，这将使得整个资本市场的波动性出现异常，并长期化。即资本扎堆出现在局部市场或者某个品种，从而将使得大宗商品等市场出现超乎想象的高波动性。

发达国家的经济刺激政策将出现黔驴技穷的格局，唯一还可用的法宝就是低利率和继续印钞。这使得发达国家将在较长时间内实施宽松的货币政策可预期，总体而言流通性将在全球范围保持极为充裕的状态，而发展中国家的新兴经济体国家的资产价格泡沫将促使这类国家在维持经济高速增长的同时，格外关注的核心就是通胀。经济高速增长的同时面临高通胀，而这种通胀有输入部分也有经济调整结构带来的市场失衡导致的结构性通胀。想简单地通过收紧货币政策的方式控制通胀将使经济增长付出比较大的代价，故这类新兴经济体国家将在动用货币政策的同时不得不采用更多其他强有力的手段包括行政手段、汇率手段等来控制通胀或者解决通胀。毫无疑问，通胀已经变成了一个世界性的问题，而不是局部国家或者某一集团国家自家的事情。通胀对市场的价格的互相传导效应必将第一时间或者第二时间反映在各个领域。如何让自己的资产保值增值成了每个人都不得不考虑的问题。

未来美国经济复苏的道路将十分坎坷。美国结构性失业问题将长期困扰美国的政治竞选和经济刺激政策，美国经济的未来五年平均增长幅度大致在2%左右，市场对可持续性的财政政策的担忧将促使美元在中长期内依然面临下行的市场压力，另外核心通胀相对低迷状态使得宽松货币政策依然还有很大的活动空间和活动时间；而欧洲的主权债务危机像幽灵一样时隐时现，困扰欧洲也拖累全球经济，欧洲需要一方面解决已经出现的危机，另一方面防止危机的继续扩大与蔓延，特别是欧洲PIGS国家的情况为甚，这类国家需要切实的援助和切实地自我行动起来解决问题。主权债务危机将拖累整个欧洲的经济的发展，总体上未来一段时间欧洲经济就是解决危机，经济呈现筑底走势，欧洲未来五年的年经济增长幅度大致仅在1.4%左右，但欧洲经济对大宗商品等品种的需求影响并未成为市场的核心话题，例如德国的高端汽车依然在全球保持旺盛的需求，这类产业是金属等需求的重要方，应该说就欧洲的需求而言最坏的时刻已经过去。这些都将促使未来的大宗商品、贵金属等价格有进一步上升空间。

发展中国家的新兴经济体将继续引领全球经济持续前进。新兴经济体占据全球经济增长的一半以上，平均增长则超过发达国家最少四个百分点。在美国量化宽松货币推出后，加上新兴经济体的货币增速没有出现明显的下降，这使得经济局部过热现象依然十分突出，唯有的策略就是抗通胀的目标不动摇，但解决通胀的底线手段就是不能过分损害经济增长，故实现经济软着陆是首选、必选、不得不选的目标和目标倒推手段出发点。新兴经济体对贵金属等的需求将持续上升，在可预期的时间段内新兴经济体对全球大宗商品等市场的供给与需求都不会出现本质的变化，依然维持供需两旺格局。这客观上也将促使贵金属等市场在全球金融市场的份额将继续扩大，并对金融市场整体产生更加明显的影响。

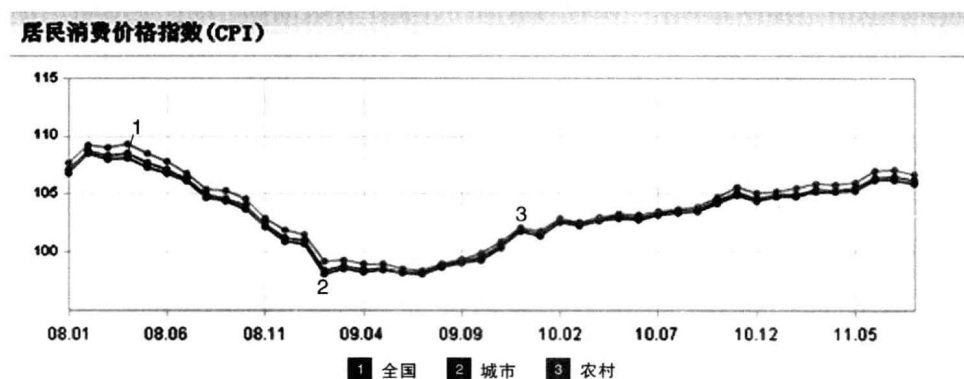
既然危机已经出现，那么在后危机时代，应该说是机遇与风险并存，一方面是旧的发展模式不可能在短期内摒弃，支撑全球经济持续高增长的未来引擎依然存在，那就是科技革命：新能源、新材料、新一代信息技术、高端智能装备、新医药等等，这些将使得无论是发达国家还是新兴经济体都将迎来极大的发展机遇，提供继续转变经济发展方式的广阔空间。对于大宗商品贵金属等市场而言，这意味着传统需求在旧的发展模式继续存在，不会出现

需求短期内急剧下滑的状况。另一方面是新兴产业的兴起将带来明显的需求量，贵金属大宗商品等市场的风险资产价格极有可能再上一个根本性台阶。本质上讲，这种价格上涨预期是一种供需关系发生本质变化带来的稀缺性价值预期。

二、白银的中国经济小环境 左手保增长右手抗通胀

中国保增长抗通胀，期望实现经济“软着陆”目标。

图1-1 CPI走势示例图



月份	全国			城市			农村		
	当月	同比增长	累计	当月	同比增长	累计	当月	同比增长	累计
2011年8月份	106.2	6.20%	105.6	105.9	5.90%	105.4	106.7	6.70%	106.1
2011年7月份	106.5	6.50%	105.5	106.2	6.20%	105.4	107.1	7.10%	106.1
2011年6月份	106.4	6.40%	105.4	106.2	6.20%	105.2	107	7.00%	105.9
2011年5月份	105.5	5.50%	105.2	105.3	5.30%	105	106	6.00%	105.7
2011年4月份	105.3	5.30%	105.1	105.2	5.20%	105	105.8	5.80%	105.6
2011年3月份	105.4	5.40%	105	105.2	5.20%	104.9	105.9	5.90%	105.5

图1-2 GDP示例图

国内生产总值(GDP)

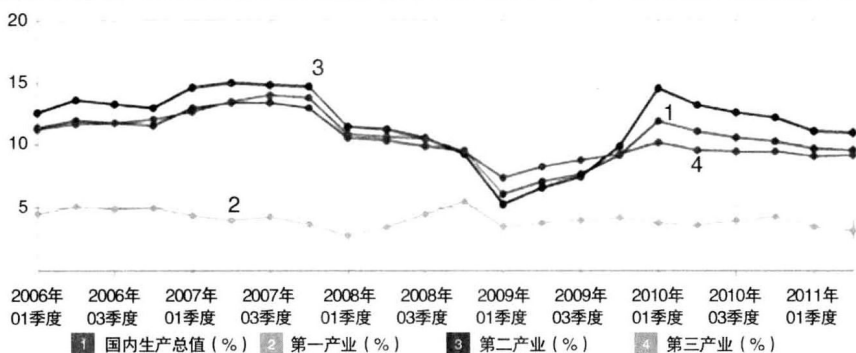
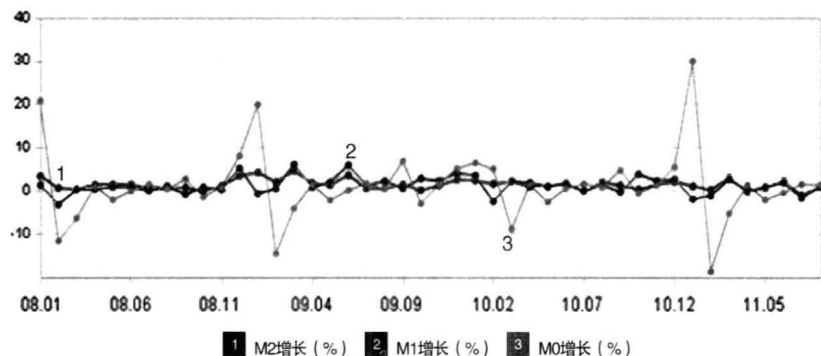


图1-3 M2示意图

货币供应量



月份	货币和准货币 (M2)		货币 (M1)		流通中现金 (M0)	
	数量 (亿元)	环比增长	数量 (亿元)	环比增长	数量 (亿元)	环比增长
2011年08月份	780700.00	1.01%	273300.00	1.02%	45800.00	1.37%
2011年07月份	772923.65	-1.01%	270545.65	-1.50%	45183.10	1.59%
2011年06月份	780820.85	2.28%	274662.57	2.00%	44477.80	-0.28%
2011年05月份	763409.22	0.80%	269289.63	0.95%	44602.83	-1.95%

以上三个数据分别是中国2011年其中部分月份的CPI、GDP、货币供应量。不难看出中国经济存在经济高增长、货币超发、通货膨胀率较高等特点。中国经济的核心就是增长与通胀间的平衡。而经济增长的核心就是转变

经济发展方式，调结构促使经济转型，扩大消费与大力扶持新兴产业在经济增速中的比重。但这是一个动态的过程，相当长时间内维持现有经济增速幅度还必须保持固定资产投资的投资比例依然维持高位景气度，依然需要贸易的高顺差带动产业边发展边转型。而对于中国经济的通胀，如果从全球范围来看，特别是从印度、巴西、俄罗斯等较大的新兴经济体比较来看，中国有几个核心因素决定控制通胀的成本比这些国家要小很多，例如：中国的人口红利还依然存在，中国的人口老龄化情况就全国而言还有一段时间，中国经济的非短缺性和劳动力供给宽裕将使得中国更加容易控制通胀。当然当前的通胀压力较大，问题主要还是之前为抗 2008 年的金融危机而出现的主动经济刺激政策，从而出现的货币超发导致的。但从中长期看这都是正常的，刺激经济发展带来的长期效应将逐步消化掉这些短期的不利因素，并非不可控或者完全超乎预期。推动中国经济继续高增长有两个事实：一个是中国的城镇化比率还比较低，跟欧美发达国家相比完全不在一个数量级而是在一个倍数级差距；另外中国的人均 GDP 占比也依然处在世界所有国家中并不十分靠前的位置，跟欧美主要经济体相比也不是在一个数量级别，也是在倍数级别。未来五年中国的经济增速维持在 8% 左右依然可预期，这将对全球大宗商品贵金属等市场的供需关系产生深远的积极影响。另外，中国经济从高固定资产投资高贸易顺差转变到现有的和未来的消费升级、现有的和未来的装备制造升级、现有的和未来的大力发展新兴产业为经济增长的高速引擎。这些都为贵金属等市场无论是消费前景还是工业需求前景奠定了坚实的基础。中国因素将变成全球看涨的重要因素！

三、国内主要投资渠道分析 财富是一波一波地到来

（一）房地产：银行压力测试可承受房价下跌50%，政策调控的紧箍咒越念越紧