

黄金有多种投资的方式，如实物黄金、纸黄金、黄金 T+D、黄金期货、还有黄金股票等。

黄金投资 与理财

祝小兵 著

HUANGJIN TOUZI
YU LICAI



学林出版社

本书出版得到上海远程教育集团学术专著出版基金资助

黄金投资与理财

学林出版社

图书在版编目(CIP)数据

黄金投资与理财/祝小兵著. —上海: 学林出版社, 2010. 11

ISBN 978 - 7 - 5486 - 0111 - 1

I. ①黄… II. ①祝… 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(2010)第 220752 号



黄金投资与理财

作 者——祝小兵

责任编辑——许钧伟

封面设计——周剑峰

出 版——上海世纪出版股份有限公司

学林出版社(上海钦州南路 81 号 3 楼)

电话: 64515005 传真: 64515005

发 行——上海世纪出版股份有限公司发行中心

(上海福建中路 193 号 www. ewen. cc)

照 排——南京展望文化发展有限公司

印 刷——上海展强印刷有限公司

开 本——640×965 1/16

印 张——19

字 数——24 万

版 次——2010 年 11 月第 1 版

2010 年 11 月第 1 次印刷

书 号——ISBN 978 - 7 - 5486 - 0111 - 1/F · 12

定 价——32.00 元

(如发生印刷、装订质量问题,读者可向工厂调换)

前言

每到货币战争爆发或者国际货币体系混乱时,黄金价格就会大涨。第一次世界大战结束后,恢复金本位制失败,黄金价格由 1 盎司 20.62 美元升到 35 美元,这一比价一直维持到 20 世纪 70 年代布雷顿森林体系解体。之后的十年,更是由 35 美元飙升到 850 美元。21 世纪初的十年黄金牛市则是从美元贬值开始的。在美国次贷危机爆发后,黄金价格更是走出一波凌厉的上升攻势,至 2010 年 11 月 8 日已突破 1400 美元/盎司大关。谁说黄金已经不是货币?当国际货币体系混乱、通货膨胀显现时,黄金作为避险和抗通胀的金融产品受到投资者的双重追捧。还有人预言金价将会涨到 4000 美元/盎司,甚至 10000 美元/盎司。正所谓“盛世赏玉、乱世藏金”。纸币的信用向深渊急坠,难道黄金将重回货币王者的地位?对于黄金这种资产、对于货币的本质,我们有太多的误区。

伴随着欧债危机担忧的卷土重来,和各国量化宽松政策的蠢蠢欲动,资本市场的首脑也终于按捺不住了。2010 年 11 月 7 日《金融时报》刊登了现任世界银行行长佐利克的亲笔撰文,提议将黄金纳入修改后的全球货币体系,以改良版金本位制来指引汇率变动。佐利克所谓的改良版金本位制度,即建立一个新体系,该体系可能需要包括美元、欧元、日元、英镑,以及正走向国际化的人民币。同时,该体



系还应考虑把黄金作为市场对通胀、通缩和未来货币价值预期的全球参考点。佐利克言论的实质含义反映出世界银行对当前国际金融体系的担忧。美元长期贬值下去,势必导致货币战争爆发。虽然短期来说金本位制是难以实现的,但这让黄金的魅力再度提升。

尽管黄金价格的形成因素较为复杂,但综合来说,近年来黄金上涨的因素可以归结为三点,一是黄金计价货币美元的下跌,二是金融危机发生后的避险需求,第三个原因就在于全球经济刺激政策推出后,各国扩张性货币政策所带来的通货膨胀。不仅仅是中国人,世界各地的富人都在争相购买黄金,以求得心境的一丝安宁。当货币在量化宽松大战的硝烟中变得一文不名时,富人们至少还有黄金来维系自己的财富。

“货币天然就是黄金”。因为黄金千百年来的货币属性,它成为国家、企业和个人都难以舍弃的资产配置品种。而黄金也一直因具有保值功能和抵御通胀功能而深深扎根于普通投资者心中。既然黄金投资是资产配置中必不可少的成分,那么投资者该如何选择具体的配置比例呢?国际上一般通行的数据显示,黄金投资在个人整体可投资资产中一般占5%到10%。投资者还可根据家庭实际情况制定相应的初级、中级和高级藏金计划。初级藏金计划为10盎司,适合大多数普通家庭,可以应对一般性的金融风险 and 通货膨胀;中级藏金计划可以设定在50盎司,适合于中等富裕家庭,能应对大规模的世界级的金融风险 and 通货膨胀带来的影响;而高级黄金储备计划可以设定在200盎司,适合于少数富裕家庭,从国内外金融市场经验来看,任何规模的金融危机和通货膨胀因素都已经无法影响到这类家庭的生活水平。

从习惯上来讲,投资者以前购买黄金的途径或许多为实物金条,讲究实实在在的保值,现在投资者还可以选择多种黄金衍生品,如纸黄金、黄金期货、黄金T+D等,黄金股也成为黄金投资的方式之一。在对黄金各投资品种的风险有了比较准确的识别和衡量后,具有不



同风险承受能力的投资者可以选择相应的投资组合。黄金投资组合中主要包括现金、实物黄金、黄金股票和黄金期货、期权等投资品种，其中现金的风险最小，相应收益也最小；黄金期货、期权的风险最大，预期收益也最大；黄金实物和股票的风险收益介于两者之间。随着国内黄金市场的发展，还会推出更多的黄金投资品种，所以投资者要有相关方面的知识储备。

兵无常势，水无常形，投资理财如同作战，必须要因势而变。顺势而为能让人事半功倍，逆势而行往往事倍功半。在面对趋势转变时，惯性思维容易让人误入歧途，而常规思维有时产生的危害更大，也更难被人察觉。比如大家都认为黄金不是货币，只是一种资产，事实真的是如此吗？再比如西方国家先进、东方国家落后是被普遍认可的，但永远会如此吗？大清帝国的 GDP 曾是世界第一，也会瞬间崩溃。趋势的转换有时在潜移默化中进行，所以结果往往出人意料，因为超出了人们的常规思维。超越常规思维比打破惯性思维更难，这是投资理财更高的境界，投资者应该在学习和实践中努力接近这种境界，用长远的发展眼光看待当前市场。当然，在黄金投资理财的具体操作中，还要注重战术技巧，才能更好的执行战略。其实只要在市场上领先半步，你就是成功者。

祝小兵

2010 年 11 月于上海



目 录

前言	001
第一章 认识黄金	001
第一节 黄金的属性和计量	002
第二节 金融货币体系的黄金演变史	007
第三节 中国黄金的历史与现状	016
第二章 黄金市场	024
第一节 世界黄金市场的现状	025
第二节 世界黄金市场构成要素	031
第三节 世界主要黄金市场介绍	037
第三章 黄金投资分析方法	048
第一节 黄金价格及历史演变	048
第二节 黄金投资基本面分析法	055
第三节 黄金投资技术分析法	074
第四章 黄金投资计划与风险管理	091
第一节 黄金投资计划与策略	091
第二节 黄金投资风险概念与识别	096
第三节 黄金投资风险管理	103
第四节 黄金投资风险承受能力分析	114



第五章	实物黄金投资理财策略	118
第一节	实物黄金投资策略	119
第二节	实物金条投资理财策略	125
第三节	金银纪念币投资理财策略	137
第四节	挂钩黄金理财产品的投资策略	144
第六章	纸黄金投资理财策略	154
第一节	纸黄金业务交易规则	154
第二节	纸黄金投资理财策略	163
第七章	黄金 T+D 投资理财策略	169
第一节	黄金 T+D 现货延期交收业务概述	169
第二节	黄金 T+D 现货延期交收业务交易规则	174
第三节	黄金 T+D 现货延期交收业务交易流程	183
第四节	黄金 T+D 现货延期交收业务风险及防范策略	191
第八章	黄金期货投资理财策略	199
第一节	黄金期货标准合约及特点	199
第二节	黄金期货交易流程	206
第三节	黄金期货风险种类及管理	212
第四节	黄金期货投资理财策略	217
第九章	黄金股票和基金投资理财策略	221
第一节	黄金股票投资理财策略	221
第二节	黄金 ETF 基金投资展望	237
第十章	黄金投资经典案例	251
参考文献		270
附录一	上海黄金交易所交易规则	272
附录二	上海期货交易所交易细则	281



第一章

认识黄金

黄金是一种带有黄色光泽的贵金属，是金属王国中最珍贵、最罕见的金属之一。黄金的化学元素符号为 Au，是拉丁文“Aurum”的缩写，意为“黎明前的曙光”，在古埃及文字中的意思是“可以触摸的太阳”，古埃及的法老坚持要埋葬在黄金这种“神之肉”里。古代印加人把黄金视为“太阳的汗珠”，《圣经·启示录》形容圣城耶路撒冷的街道由纯金制作……黄金在各个时代都被赋予了神话般的力量，它在诱惑着人们，更在折磨着人们。美国经济学家彼得·伯恩斯坦在《黄金的魔力》一书中说：“从来没有人搞得清楚，是我们拥有黄金，还是黄金拥有我们。”

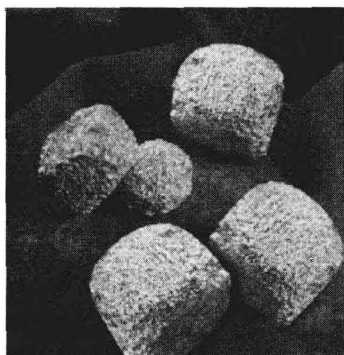
距今 10000 年以前，黄金就已经被人类发现并利用。在人类有历史记载的几千年里，黄金基本上属于帝王贵族才能拥有的财富。拥有黄金意味着权势的象征，是黄金使得古埃及、古罗马的文明显得异样的辉煌。在世界几大古代文明中，黄金都有着极高的地位。黄金除了为帝王贵族所拥有外，还被人类社会普遍认为是神灵才能拥有的神物。人们将黄金进献给崇拜的神灵，黄金成为供奉器具和修饰保护神灵形象的特殊材料。



第一节 黄金的属性和计量

一、黄金的属性

黄金之所以被人类最早认识,是因为黄金的特殊性质所决定的。黄金在自然界可以以单质形态存在,而其他金属往往以化合物的形态存在。纯黄金能够反射出艳丽的黄色,掺入其他金属后颜色变化



较大,如金铜合金呈暗红色,含银合金呈浅黄色或灰白色。当黄金被熔化时发出的蒸汽是绿色的,黄金在冶炼过程中它的金粉通常是咖啡色,若将黄金打造成薄薄的金箔时,对着光亮处看黄金是绿色的。

黄金在门捷列夫周期表中的原子序数为 79,具有很好的化学稳定性。

黄金有良好的物理特性,它的熔点高,达摄氏 1064.43 度,“真金不怕火炼”就是指一般火焰下黄金不容易熔化。黄金密度为 19.31 克/立方厘米,直径仅为 46 毫米的纯金球其重量就有 1000 克。黄金具有极好的韧性和延展性,人们可以随心所欲地将它铸造成任何形状。1 克纯金可以拉长到 3000 米以上,如果做成金箔,面积可达 9 平方米。黄金抗氧化能力非常强,单质黄金的物理稳定性非常好。黄金易被磨成粉状,这也是金在自然界中呈分散状的原因,纯金首饰也易被磨损而减少分量。

早在人们把黄金当作货币使用之前,由于它的耐久性、密度以及金光闪闪的特点,黄金很自然地成为财富的象征。跟地球上其他元



素不同,古往今来已经挖出来的金子,现在仍然保存完好。如果要把目前存世的黄金装入一个空间,需要一艘大型油轮,它们的总重量大约为 16 万吨,价值 3 兆美元左右。

由于黄金具有这些特殊的自然属性,人们赋予它社会属性,也就是流通货币功能。黄金成为人类的物质财富,成为人类储藏财富的重要手段。货币天然不是金银,但金银天然就是货币。在 20 世纪 70 年代前,黄金是世界货币,目前依然在各国的国际储备中占有一席之地,是一种同时具有商品属性和金融属性的特殊商品。

二、黄金的分类

黄金分布的范围很广,存在铜和铅矿中,存在石英矿中,存在河流的沙砾中以及硫化矿中(硫化铁)。其实海水也有惊人的金矿含量,但是利用海水来采集黄金是非常不经济的。

黄金按其来源的不同和提炼后含量的不同分为生金和熟金。

(一) 生金

生金亦称天然金、荒金、原金,是从矿山或河底冲积层开采的没有经过熔化提炼的黄金。生金分为矿金和沙金两种。当矿石含有天然金时,金会以粒状或微观粒子状态藏在岩石中,通常会与石英或硫化物的矿脉同时出现,这称为脉状矿床金或岩脉金。天然金也会以叶片、粒状或金块的形式出现,它们由岩石中侵蚀出来,最后形成冲积矿床的沙砾,称为砂矿或冲积金。冲积金比脉状矿床的表面含有更丰富的金,因为在岩石中的金与邻近矿物氧化后,再流入河流,借助流水作用形成金块。

(二) 熟金

熟金是生金经过冶炼、提纯后的黄金,一般纯度较高,有的可以直接用于工业生产,常见的有金条、金块、金锭,各种不同的饰品、器皿、金币,以及工业用的金丝、金片、金板等。由于设备等多种原因会



导致黄金成色^①不一。

对熟金我们还可以作进一步的分类：

1. 根据成色的不同，可把熟金分为纯金、赤金、色金三种。经过提纯后达到相当高的纯度的黄金称为纯金，一般指成色超过 99.5% 的黄金。赤金和纯金的意思相接近，但因时间和地区的不同，赤金的标准有所不同。国际市场出售的黄金，成色达 99.6% 的称为赤金，而中国境内赤金的成色一般为 99.2%~99.6%。色金，也称次金、潮金，是指成色较低的金。由于黄金中其他金属含量不同，成色高的达 99%，低的只有 30%。

2. 根据含其他金属的种类和数量不同，熟金可分为清色金和混色金。若黄金中只掺有白银成分，不论成色高低，此类黄金统称清色金。清色金较常见于金条、金锭、金块及各种器皿和金饰品等。天然金通常含有 8%~10% 的银，银含量超过 20% 的可称为银金。银含量越高，颜色就越白，重量也越轻。混色金是指黄金内除含有白银外，还含有铜、锌、铅、铁等其他金属。混色金又可分为小混金、大混金、青铜大混金、含铅大混金等。

三、黄金的计量方法

市场上的黄金制品成色标识有两种：一种是百分比，比如 G999 等；另一种是 K 金，比如 G24 K、G22 K 和 G18 K 等。国际上对黄金制品印记和标识牌有规定，通常要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等。

（一）黄金纯度计量方法

1. 用“K 金”表示黄金纯度

黄金饰品通常分为足金与 K 金。K（开）金是指黄金与银、铜等其他金属按一定的比例融合而成的合金，“K”是国际上用来表示黄

^① 黄金及其制品的纯度称为成色。



金纯度(即含金量)的符号。一般来说,K 金含银比例越多,色泽越青;含铜比例大,则色泽为紫红。我国的 K 金在新中国初期是按每 K 含纯金 4.15%的标准计算的,1982 年以后,已与国际标准统一起来,每 K(英文 carat、德文 karat 的缩写)含金量为 4.166%。计算 K 金成色的方法为:

$$\text{成色} = \text{K 数} \times 4.166\%$$

市场上交易的 K 金多为 24 K 金、22 K 金、18 K 金、14 K 金等几种。纯黄金成色为 24 K,含金量 $=24 \times 4.166\% = 99.984\%$ 。

表 1-1 黄金的成色

名 称	金的百分含量	金的 K 值	千分金含量	印 记
纯 金	99.99%	24 K	999.9	
千足金	99.9%	24 K	999	24 KG
22 K 金	91.6%	22 K	916	22 KG
18 K 金	75.0%	18 K	750	18 KG
14 K 金	58.3%	14 K	583	14 KG
9 K 金	37.5%	9 K	375	9 KG

2. 用文字表达黄金纯度

有的金首饰上或金条金砖上打有文字标记,规定足金的含金量不小于 990‰,通常是将黄金重量分成 1000 份的表示法,如金件上标注 9999 的含金量为 99.99%,而标注为 586 的含金量为 58.6%。在上海黄金交易所中交易的黄金主要是 9999 与 9995 成色的黄金。

3. 用分数表示黄金纯度

例如,标记成 18/24,即成色为 18 K



盛世黄金收藏金条



(750‰);标记成 22/24,即成色为 22 K(916‰)。

4. 用阿拉伯数字表示黄金纯度

例如,99 金表示“足金”,999 金表示“千足金”。

(二) 黄金重量计量方法

与任何物品一样,无论是金块、金条或金币,黄金都有其重量规格。黄金重量的主要计量单位为盎司、克、千克(公斤)、吨等。国际上一般通用的黄金计量单位是盎司,在中国习惯于用克作为黄金计量单位。由于世界各国黄金市场交易习惯、规则与所在地计量单位等不同,各国黄金交易的计量单位也有所差异。全球黄金市场上较为常用的黄金计量单位主要有以下几种:

1. 金衡盎司

国际上计算黄金、白银等贵重金属的基本单位是金衡盎司,也称“特洛伊”盎司。

盎司旧称“英两”,系英制中的计量单位。金衡盎司是盎司中的一种,是专用于黄金等贵金属商品的交易计量单位,其折算关系为:

$$\begin{aligned} 1 \text{ 金衡盎司} &= 31.103477 \text{ 克} = 0.62207 \text{ 市两(中国 10 两制)} \\ &= 1.09714 \text{ 常衡盎司} \end{aligned}$$

2. 司马两

司马两是目前中国香港黄金市场常用的交易计量单位。

$$1 \text{ 司马两} = 37.4285 \text{ 克} = 1.203354 \text{ 金衡盎司}$$

3. 市制单位

市制单位是中国黄金市场上常用的计量单位,现在上海黄金交易所所用克为单位。

$$\begin{aligned} 1 \text{ 市斤} &= 10 \text{ 两} = 500 \text{ 克} = 16.07536 \text{ 金衡盎司} \\ \text{杆秤 } 1 \text{ 市斤} &= 16 \text{ 小两} = 500 \text{ 克} \end{aligned}$$

解放前的上海黄金交易所,还使用过“盘”的计量单位。



1 盘 = 70 小两 = 4.375 斤

4. 日本两单位。日本黄金市场使用的交易单位为：

1 日本两 = 3.75 克 = 0.12057 金衡盎司

5. 托拉

托拉是一种比较特殊的黄金交易计量单位，主要用于南亚一些地区黄金市场，如新德里、孟买、卡拉奇等。

1 托拉 = 11.6638 克 = 0.375 金衡盎司

第二节 金融货币体系的黄金演变史

黄金具有特殊的自然属性，被人们赋予了社会属性，也就是货币功能。黄金具有良好的稳定性，而黄金的稀缺性使得黄金的价格较高，被人们作为财富储备的主要媒介。黄金作为世界性的交易媒介和财富计量标准有几千年的历史。要认识黄金在现代人类社会的重要作用，就必须要先了解在很长一段历史时期里，黄金在金融领域特殊地位的演变史。

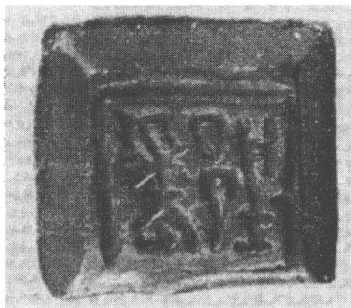
一、皇权垄断时期(19 世纪以前)

公元前 2000 年至公元前 1849 年，古埃及统治者先后对努比亚（尼罗河上游一个小国，有丰富的黄金资源）进行了四次掠夺性战争，占领了努比亚全部金矿。公元前 1525 年至公元前 1465 年埃及第十八王朝法王又先后发动了两次战争，从巴勒斯坦和叙利亚掠夺了大量金银。大量金银流入埃及，埃及财富大增，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。仅图坦哈蒙陵墓中的金棺就重达 110 公斤。

公元前 47 年，古埃及被罗马帝国占领，罗马大帝恺撒凯旋时，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;还展示了白银 1815 吨。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,至今仍在文学、史学、法学、哲学诸方面给人类以深刻的影响。正是在这样的基础上,黄金培植起了古埃及和古罗马的文明。



郢爱(楚国货币)

公元前 5 世纪中国战国时期,楚国出现名为“郢爱”的金币,这是迄今发现的人类社会最早的流通金币。约公元前 1 世纪,一种铸有安东尼头像的古罗马金币出现。公元 1 世纪,古印度也铸造出带有佛祖释迦牟尼头像的金币。欧洲和亚洲各国在封建社会普遍实行银本位制。13 世纪后,法、意等国的商业城市开始铸造

金币,1489 年英国首次铸成“金镑”,与银币一起流通。资本主义初期,大量黄金进入货币流通领域,欧美各国货币制度从银本位制变成金银复本位制,并在 18 世纪末向金本位制过渡。

在 19 世纪之前,黄金成为帝王独占的财富和权势的象征,还是供奉器具和修饰保护神灵形象的材料。虽然公元前 5 世纪就出现了金币,但一般平民很难拥有黄金。黄金矿山也属皇家所有,当时黄金是由奴隶、犯人在极其艰苦恶劣的条件下开采出来的。殖民者为了掠夺黄金而杀戮当地民族,毁灭文化遗产,在人类文明史上留下了血腥的一页。抢掠与赏赐成为黄金流通的主要方式,自由交易的市场交换方式难以发展,黄金的交易规模也很小。

二、金本位制时期(19 世纪~20 世纪 30 年代)

(一) 金本位制的产生

金本位制是以黄金作为货币金属进行流通的货币制度,它是 19



世纪末到 20 世纪上半期欧美资本主义各国普遍实行的一种货币制度。

19 世纪初,在俄国、美国、澳大利亚和南非以及加拿大等地先后发现了丰富的金矿资源,黄金生产力迅速发展。仅 19 世纪后半叶,人类生产的黄金就超过了过去 5000 年的产量总和。黄金产量的增加,人类的黄金需求才有了物质条件,以黄金生产力的发展为前提,人类进入了一个金本位时期。金本位制的建立,意味着黄金从帝王专有走向了广阔的社会,从狭窄的宫廷范畴进入了平常的经济生活,从特权华贵的象征演变为资产富有的象征。

金本位制首先诞生在工业革命浪潮的欧洲国家,1717 年英国首先施行了金本位制,1816 年英国颁布了《金本位制度法案》,正式在制度上给予确定,成为英国货币制度的基础。19 世纪,德国、瑞典、挪威、荷兰、美国、法国、俄国、日本等国先后宣布施行了金本位制。

(二) 金本位制的主要内容

金本位制规定黄金就是货币,在国际上是硬通货。金本位制的主要内容包括:



1. 用黄金来规定所发行货币代表的价值,每一货币单位都有法定的含金量,各国货币按其所含黄金的重量而形成一定的比价关系;

2. 金币可以自由铸造,任何人都可自由地将金块交给国家造币厂铸造成金币,或以金币按法定的含金量向造币厂换回相当的金砖;

3. 金币是无限法偿的货币,具有无限制支付手段的权利;

4. 各国的货币储备是黄金,国际结算也使用黄金,黄金可以自由输出或输入,当国际贸易出现赤字时,可以用黄金支付。

从以上这些内容可看出,金本位制具有自由铸造、自由兑换、自由输入输出三大特点。随着金本位制的形成,黄金承担了商品交换

