

The Trader's Great Gold Rush

投资黄金必备策略

Must-Have Methods for
Trading and Investing
in the Gold Market

保值久远和对抗通胀最有利的武器

[美]詹姆斯·第乔治亚 (James DiGeorgia) 著
刘静 译

炒股炒楼不如炒黄金

无论熊市牛市，避险首选是黄金



中国人民大学出版社
China Renmin University Press

图书在版编目 (CIP) 数据

投资黄金必备策略 / (美) 第乔治亚著; 刘静译.

北京: 中国人民大学出版社, 2010

ISBN 978-7-300-12650-0

I. 投...

II. ①第... ②刘...

III. 黄金市场--投资

IV. F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 171998 号

投资黄金必备策略

[美] 詹姆斯·第乔治亚 著

刘 静 译

Touzi Huangjin Bibei Celüe

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京京北印刷有限公司

规 格 170 mm × 230 mm 16 开本

版 次 2010 年 9 月第 1 版

印 张 19 插页2

印 次 2010 年 9 月第 1 次印刷

字 数 225 000

定 价 49.80 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



一切为了您的阅读价值

常常阅读我们图书的读者一定都记忆犹新，2008年前出版的图书中，都放置了一篇题为“一切为了您的阅读体验”的文章，文中所谈，如今都得到了读者的广泛认同，也得到了出版业内同行的追随。

在我们2008年以后的新书以及重印书中，读者会看到这篇“一切为了您的阅读价值”；而对于我们图书的新读者，我们特别在整本书的最后几页，放置了“一切为了您的阅读体验”的精编版。今后，我们将在每年推出崭新的针对读者阅读生活的不同设计和思考。

★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗？

★ 您是否常常在阅读过一本书籍后，才发现不是自己要看的那一本？

★ 您是否常常发现书架上很多书籍都是一时冲动买下，直到现在一字未读？

★ 您是否常常感慨书籍的价格太贵，两百多页的书，值三十多元钱吗？

★ 阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。**时间才是读者付出的最大阅读成本。**

阅读的时间成本 = 选择图书所花费的时间 + 阅读图书所花费的时间 + 误读图书所浪费的时间

★ 选择合适的图书类别

目前市场上的**图书来源**可以分为**两大类，五小类**：

1. 引进图书：引进图书来源于国外的出版公司，多为从其他语种翻译成中文而出版，反映国际发展现状，但与中国实际结合较弱，这其中包括三小类：

a) 教科书：这类书理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。



b) 专业书：这类书理论性、专业性均较强，需要读者拥有比较深厚的专业背景，阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。



c) 大众书：这类书理论性、专业性均不强，但普及性较强，贴近现实，实用可操作，适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

2. 本土图书：本土图书来源于中国的作者，反映中国的发展现状，与中国的实际结合较强，但国际视野和领先性与引进版相比较弱，这其中包括两小类，可通过封面的作者署名来辨别：



a) “著”作：这类图书大多为作者亲笔写就，请读者认真阅读“作者简介”，并上网查询、验证其真实程度，一旦发现优秀的适合自己的作者，可以在今后的阅读生活中，多加留意。系统地了解几位优秀作者的作品，是非常有益的。

b) “编著”图书：这类图书汇编了大量图书中的内容，拼凑的痕迹较明显，建议读者仔细分辨，谨慎购买。

老 阅读的收益

阅读图书最大的收益，来自于获取知识后，**应用于自己的工作和生活**，获得品质的**改善和提升**，由此，油然而生一种无限的**满足感**。



目录 CONTENTS

| 第一部分 | **黄金，永远的投资避风港**

黄金价格取决于四种力量：黄金的基本面、美元的价值、政治形势和经济形势。在政治危机和经济危机中，黄金的避风港作用尤为突出。

- 第 1 章 认识黄金市场 3**
- 第 2 章 看涨的基本面 17**
- 第 3 章 黄金需求的一个新来源 32**
- 第 4 章 通货膨胀对黄金价格的影响 44**
- 第 5 章 美元对黄金价格的影响 62**
- 第 6 章 经济政策对黄金价格的影响 76**

| 第二部分 | **参与黄金市场交易必备的技术方法**

对黄金的基本面分析可以预测黄金未来的价格走势，而使用技术分析方法可以帮助投资者做出何时进入及退出黄金市场的重要决定。

- 第 7 章 利用技术分析来交易黄金 89**
- 第 8 章 运用 VHF 值分析黄金走势 105**
- 第 9 章 使用 BFG 异常值研究程序来预测黄金价格 129**

| 第三部分 | 如何投资与交易黄金

从非常保守的交易工具（比如你所拥有的实物黄金和金币）到投机性很强的工具（期货和期权），在黄金交易中，每种黄金交易工具都有它最佳的用途，交易者需要根据实际情况选择交易工具。

第 10 章	黄金交易工具简介	149
第 11 章	实物黄金	153
第 12 章	黄金股票	162
第 13 章	黄金期货	173
第 14 章	黄金期权	187
第 15 章	金币（一）：美国金币	199
第 16 章	金币（二）：现代 5 美元纪念金币	219
第 17 章	金币（三）：古代金币	230
第 18 章	黄金基金	263
尾声	交易与投资黄金时应当避免的错误	286
译者后记		291

黄金，永远的投资避风港

- 认识黄金市场
- 看涨的基本面
- 黄金需求的一个新来源
- 通货膨胀对黄金价格的影响
- 美元对黄金价格的影响
- 经济政策对黄金价格的影响

认识黄金市场

黄金价格真的会达到 2 500 美元吗？

自 2001 年以来，这种金属一直处于牛市行情。从 2001 年 4 月 255 美元的低点到 2008 年 3 月跨过 1 000 美元的门槛，黄金价格几乎上涨了 3 倍。一种价格已经上涨了这么多的资产，它的价格还能再增长（几乎）3 倍吗？

这个问题很重要。若想找到答案，我们需要先回顾一下黄金最近的历史。在这一过程中，我们将了解到决定黄金价格的四大主要因素，以及在不久的将来，这些因素将会如何影响黄金。

我们首先还是来弄清楚，为什么黄金有价值。

为什么黄金总是很值钱

对当今的许多人来说，黄金的价值都是一个谜。现代金融评论员都抓破脑袋地想弄清楚当前的黄金牛市到底是怎么回事。经济学家凯恩斯曾将这种金属称为“野蛮的遗迹”，黄金也因此而闻名，但是为什么所有的人都会关注黄金呢？

现在的金融分析师多半习惯于把金钱看做是没有内在价值的。他们相信，金钱仅仅是为了方便交换的单位货币，除了社会赋予它的价值

外，它毫无价值。

对于纸币来说，这是事实，但是对黄金来说却并非如此。黄金具有内在的价值。有一些有力的理由可以说明为什么古代法老要储藏黄金，为什么西班牙的征服者会为黄金而战，而克朗代克河（Klondike River）的探矿者拿生命冒险，只为找到黄金。下面列出的只是其中一些理由。

✧ **黄金是独一无二的。**黄金有着其他物品所没有的一些特性。它的可塑性独一无二，仅仅 1 盎司的黄金，就能够被敲打成 100 平方英尺的半透明薄片；它的伸展性独一无二，1 盎司的黄金能够被拉伸成超过 50 英里长的金属丝；它是极好的光线反射器，也是电和热的最佳导体；它也不易腐蚀、生锈或受生物活性（包括任何已知的溶剂、酸或者碱）的影响。

✧ **黄金用途广泛。**这种黄色的金属可以广泛地应用于各种技术用途。从电子电路到牙科材料，再到美国国家航空和航天管理局（NASA）的航天服中镀金的头盔，黄金在各种工业应用方面都大受欢迎。

✧ **黄金很美。**纯金可以被做成惊人的艺术品。假如你认为黄金的美对它的价值没有帮助，请问《蒙娜丽莎的微笑》这幅画有价值吗？它为什么有价值？没有了美，它仅仅是一块涂上了颜料的废弃的旧木头。那米开朗基罗的大卫雕像又有没有价值呢？是什么让它不仅仅是一块大理石？你再想一下图坦卡门（Tutankhamen）^①的石棺——假如它被锡片，而不是被黄金做成的精美薄片所覆盖，它还会这样价值连城吗？

① 古埃及的法老王，这位 3 000 多年前的统治者死于少年时代，死因还是一个谜团。——译者注

当然不会。黄金内在的美和吸引力，构成了黄金价值的一个非常重要的部分。

✧ **黄金很稀缺。**黄金的供给有限。地球很不情愿将它的黄金宝藏交给人类。即使有了现代化的生产技术，黄金仍然很难获得，而且开采成本高昂。这样，尽管世界黄金供给每年都在增加，却增长得很慢，并且，黄金供给的增长速度可以预测，且通常比其需求的增长速度要慢。黄金与其他金融资产（比如美元或债券）相比，形成了强烈的反差。只要中央银行的笔划那么一下，其他金融资产的供给可以在一夜之间膨胀，然而黄金的供给却不会这么容易增加。

所有这些理由都解释了为什么在历史上，人们会将黄金当做货币来使用。尽管今天有某些无知的经济学家不承认这一点，然而黄金被当做财富的历史长达 6 000 年，这绝非偶然。

黄金在全球经济中的作用

虽然在西方国家的经济中已经不再将黄金当做官方货币，但直到数十年前，它还一直起着这样的作用。这一变化解释了 20 世纪 70 年代的黄金牛市，而在今天的黄金市场，人们仍然可以感觉得到放弃黄金所带来的连带影响。

为了理解其原因，我们需要从 20 世纪初开始谈起。在第一次世界大战前，主要的西方国家一直推行金本位制，即每个国家都有自己的货币——美元、英镑、马克、法郎，但是，每种货币都规定了一定数量的含金量，例如，1 美元大约含有 1/20 盎司的黄金。

实际上，各种货币仅仅是黄金的记账单位。因为黄金是不可变的，

规定货币的含金量之后，就固定了两国货币之间的汇率，同时，通过执行财政纪律（fiscal restraint）^①还可以稳定相关国家的经济。

各个国家经济的健康能够通过黄金从该国国境的流出流入自动得到调整。假如一国的居民从邻国购买的商品和劳务多于他们向邻国卖出的商品和劳务——换句话讲，假如他们的支出大于收入，那么他们很快就会遇到麻烦。黄金会从他们的国家流出，被邻国所储藏。假如他们不改正自身的行为，他们最终会把所有的钱用光。这样一来，会迫使他们提高生产，进而增加对邻国的销售。很快，他们就会挣得黄金，就这样，问题自然得到了解决。

假如一个国家从它的邻国购买的产品和劳务太少，就会发生相反的情形。这个国家所拥有的黄金会增加，并在境内越积越多，导致国内物价上涨，相较之下，邻国的商品和劳务变得更便宜，所以其国际贸易会扩大。这个问题再一次得以自我纠正。

因此，金本位制有助于各国执行财政纪律，并且能促进西方国家之间的贸易。不仅如此，它还能保持总体物价水平的稳定。价格只能按货币供给的速度来增长。由于每年黄金的供给增长缓慢，经济增长和扩张也只能保持在某个合理的水平。

金本位制对西方国家极为有益。不幸的是，欧洲领导人们让各自的国家卷入了第一次世界大战，这种疯狂的行为打破了金本位制的这种稳定性。随后，这种冲突又直接导致了第二次世界大战。为了让各自的国家在这种大冲突中得以幸存，欧洲领导人先是耗尽了他们国家的财富，而后永远地放弃了金本位制。

① 预算出现赤字会导致财政困窘。因此，各国通过在预算制度上进行改革，达到控制支出增长、减少预算赤字的目的。——译者注

到第二次世界大战结束的时候，多数西方国家都遭受了重创。这些国家的领导人需要重建他们的国家，而在这种情形下，任何类型的财政约束都没有吸引力。

然而，美国不仅在战争中得以幸存，而且只受到少许破坏，在战争时期，它的经济甚至还得到了发展。（根据美国商务部的数据，美国的国内生产总值从1941年的1 267亿美元增加到1946年的2 223亿美元。）除此之外，它还成长为世界上最强的军事力量。不仅如此，美国现在拥有世界最多（大约75%）的货币性黄金，这些黄金是战争时期美国向其他国家出售商品或补给所得的。

出于上述种种原因，西方国家领导人在战后建立了一种新的货币体系，这就是大家所知道的“布雷顿森林体系”。这一体系以美国新罕布什尔州的一个城镇命名，当时45个国家的代表汇集于此，签订了《布雷顿森林协定》。美元取代黄金，成为世界金融体系的基础。各国不需要再保留大量的黄金储备，改为持有大量美元。

从金融的意义上讲，这几乎是同一回事。毕竟，美元可以兑换成黄金。所以，美元和黄金一样好。实际上，在某些方面，美元看起来比黄金还要好，比如更容易储藏。更重要的是，财政官员们明白，美国会悄悄地将货币供给增加一点点来给全球经济提供资金，并且帮助世界摆脱战后的低迷。

国家层次的银行挤兑

这一体系的缺点，早在《布雷顿森林协定》签订之前就很明显了，而最糟糕的是，西方国家的领导人无视它的存在。

通过这一协定，西方国家的领导人决定以美元为基础来重建他们的

金融体系。他们这样做实际上是将自己的资金托付给了一个不受管制的银行。

为什么这一点如此愚蠢？我们先来看一下 19 世纪后的美国。19 世纪初，银行倒闭的现象在这个国家非常普遍。私有银行从存款人那里接受黄金和白银，然后发行银行券作为接受这些金属存款的收据。这些银行券被当做现金，在当地居民间自由交易。有何不可呢？它们与黄金和白银等价，但是使用起来比这些金属本身更为方便。

这一体系有它内在的缺陷。银行面临着巨大的诱惑，即印刷超过存款量的收据。尽管人们会频繁地将银行券兑换成金属，但这只占银行存款中的一小部分。只要银行有足够的存款来应付兑现和贷款的需要，那么没有人会知道，银行家是否为自己印刷了一些额外的银行券。

当然，一旦一家银行出现了身陷麻烦的迹象，人们就会保持警惕。假如一家银行看起来借出了比谨慎放贷的情况下更多的资金，或者更令人警惕的是，在没有任何明显理由的情况下大量银行券开始流通，那么存款人会排队要求拿回他们的金属。这样就发生了银行挤兑（bank run），通常这种情形会导致银行破产倒闭，没能取回他们的金属的存款人就会破产。

这种现象是如此普遍，以至于人们创设了美国联邦储备局以解决这一问题。美联储成为了最后贷款人，帮助身陷麻烦的银行摆脱困境。这样就将问题从地方层次转移到国家层次。

第二次世界大战后，从《布雷顿森林协定》生效之时起，实质上美国是在为整个世界印刷银行券（美元）。人们认为这些钞票可以兑换成黄金。但全世界都只能依赖美国的财政约束，即美国领导人抵御诱惑，才能不去印刷超过他们持有黄金量的钞票。

这是一个鲁莽的决定。实际上，早在布雷顿森林体系建立的 11 年前，即 1933 年，美国就曾经没能履行它的财政责任。在那一年，罗斯福总统让美国脱离了金本位制，因为政府印刷了大把大把的钞票来为他的社会计划付款，而这些钞票远远多于黄金储备能够支撑的货币。结果，越来越多的美国人开始把正在贬值的美元换成黄金。

罗斯福的正确应对措施应该是停止印刷美元，并且执行财政约束。但恰恰相反，他禁止私人持有黄金，并且从所有美国人手上大量没收黄金。与承担国家责任（这正是人们选举他当总统所应当做的）相反的是，罗斯福决定从推选他当上总统的人们那里偷走所有的黄金。

尽管如此，11 年后在布雷顿森林，西方国家领导人仍然将他们的财产托付给华盛顿的财政约束。那么，接下来所发生的事情就不足为奇了。

美元的背叛

和之前不受管制的任何一家银行一样，美国政府很快便开始大肆印刷和挥霍钞票。而这迅速导致了同样的结果：到 1960 年，光是他国持有的美元就能耗尽美国所有的黄金库存。

当然，世界其他国家注意到了这一点。机智一点的美元持有者知道好景不长，所以他们开始将美元兑换成黄金。仅仅在 1958—1960 年间，美国的黄金储备就减少了 30 亿美元。

到了 1960 年，整个市场都认识到，美国政府无力承担其财政义务。黄金的交易价格高达每盎司 40 美元，比官方价格每盎司 35 美元高出了 14%。即使人们认为美国会维持 35 美元兑换 1 盎司黄金的官价，市场还是意识到这些绿色钞票正在贬值，并相应地对黄金进行了重新定价。

美国的政治领导人有两种选择。他们可以停止肆意印刷和挥霍钞票，并履行国际义务。他们也可以尝试压制市场的呼声，掩盖正在发生的一切。很自然地，他们选择了后者。

从1961年到1968年，美国一直在向市场销售黄金，却没能让黄金价格降下来。美国的努力显然是失败了。在最后5个月，通过在市场大量抛售，美国损失了25亿美元的黄金。但一切都是徒劳。

这有力地支撑了前文所述的论点，而近年来不断重演的历史也恰是其最好的例证。当美元贬值的时候，黄金价格会不停地上涨。在20世纪60年代，即使美国政府实施了种种努力，黄金的价格还是压不下来。政府对价格的抑制只能在短期内起作用，而黄金总是能挣脱这种压制。

从金融的角度来讲，第二次世界大战后美国的行为是悲剧性的。一开始，这个国家拥有全世界75%的货币性黄金，但是到最后，这些黄金只剩下不到30%。在以前，从来没有如此多的财富被随意浪费掉。

到1967年，美国的黄金储备降至120亿美元，而债务多达330亿美元。法国经济学家雅克·吕埃夫（Jacques Rueff）认为，美国显然不能向它的债权人偿债，他是这样描述的：“这就好比让一个秃子去梳他的头发，而他的头上根本没有任何头发可梳了。”

到1969年，黄金价格超过了43美元。此时，美元的价值比美国政府宣称的官价下降了23%。无论如何，黄金官价仍然维持在35美元1盎司。美国人拥有黄金仍然是不合法的，但对其他国家政府则没有这些限制。黄金官价和它的真实价值之间的不一致创造了巨大的盈利机会。美元的持有者可以将35美元换成1盎司黄金，然后马上在公开市场上卖掉，换回43美元。

他国政府官方并没有采取这样的举动。在实践中，美国的黄金储

备以越来越快的速度在枯竭。不仅如此，为了给约翰逊总统的社会计划、越南战争以及其他开支提供资金，政府肆意印刷、挥霍钞票。

到了1971年，美国黄金库存降至100亿美元，债务达到600亿美元。政治家最终有没有停止胡乱挥霍，并且开始承担责任呢？没有。

相反，尼克松总统关闭了黄金窗口，停止兑换黄金。他背叛了那些相信美国诺言，并以美元作为黄金的等价物建立起自己金融体系的每一个国家。在一次简短的公告中，尼克松骗取了其他国家600亿美元的资产，并立即将他们的黄金收据变成未经承兑的一张张绿色纸片。

黄金获得了自由

然而，这件事也有它积极的方面——黄金变成了一种独立的金融资产，不受任何政府货币的影响。在黄金市场里，我们可以自由寻找和发现黄金的真实价值。

结果，黄金的价格扶摇直上。在1972年初，黄金的价格还是46美元1盎司，到1973年就达到了100美元1盎司，在短短一年内翻了一番以上。5年以后，黄金价格达到244美元。到1979年，达到500美元。在不到10年的时间里，黄金价格从46美元上涨到500美元——增长幅度为1087%。

这种上涨只有一部分原因来自于黄金内在的价值，更大一部分的原因是美元变得不受约束。当更多美元从印刷机里吐出来的时候，美国的通货膨胀率急剧上升，在1978年达到8%，而在1979年则达到了12%。

重要的一点是，黄金以美元定价。因此，走势更疲软的美元只能买到更少的黄金。20世纪70年代末期所发生的事情完美地展现了这一