



侯惠民 主 编
赵 昆 副主编

蔡睿 著

黄金操盘

分析精要



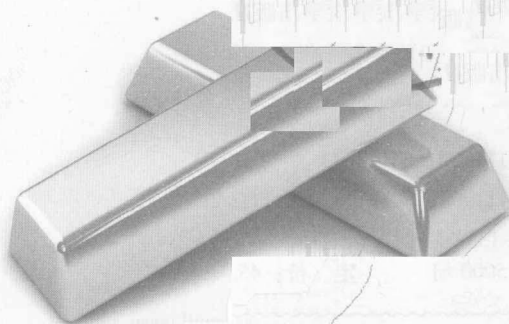
中山大学出版社

侯惠民 主编
赵 昆 副主编

三尺黄金投资
全攻略系列

黄金操盘 分析精要

蔡睿 著



中山大学出版社

· 广州 ·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

黄金操盘 分析精要/蔡睿著. —广州: 中山大学出版社, 2009. 8
(三尺黄金投资全攻略系列/侯惠民主编; 赵昆副主编)

ISBN 978 - 7 - 306 - 03386 - 4

I. 黄… II. 蔡… III. 黄金市场—投资—基本知识 IV. F830. 94

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 117929 号

出 版 人: 叶侨健

策划编辑: 钟永源

责任编辑: 钟永源

封面设计: 贾 萌

责任校对: 张礼凤

责任技编: 何雅涛

出版发行: 中山大学出版社

电 话: 编辑部 020 - 84111996, 84113349

发行部 020 - 84111998, 84111981, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传 真: 020 - 84036565

网 址: <http://www.zsup.com.cn> E-mail: zdcbs@mail.sysu.edu.cn

印 刷 者: 佛山市南海印刷厂有限公司

规 格: 787mm × 960mm 1/16 13.75 印张 238 千字

版次印次: 2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

印 数: 1 - 5000 册 定 价: 45.00 元

本书如有印装质量问题影响阅读, 请与出版社发行部联系调换

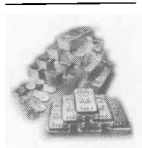
序

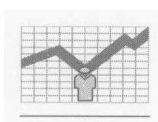
2002年10月30日，上海黄金交易所正式开业，标志着我国黄金市场走向全面开放。短短几年时间，中国黄金市场得到了长足的发展，已形成了从地质勘探、开采选冶、产品交易、投资收藏等完整的产业链，黄金行业迎来了难得的发展机遇。

2008年，中国产金量为282.007吨，成为世界第一产金国。上海黄金交易所黄金成交量，2008年达到4457617.70千克，同比增长144.24%，其中投资者热炒的AU（T+D）品种在2008年达到2990948.00千克，同比增长242.14%。2008年上海期货交易所期货黄金总成交合约82.62万手，成交额1481.81亿元。黄金市场呈现逐渐成熟逐渐繁荣的景象。

目前，国内黄金行业（包括黄金生产、加工、流通和黄金投资与投资咨询）的从业人员虽然有130万人左右，其中从事黄金投资、交易等相关的人员数量估计也在10万人以上，但由于中国黄金产业在很长一段时期是在计划经济体制中运行的，因而国际化高水平的黄金投资与交易人才十分缺乏；据初步统计，接受过专业、系统培训的黄金投资分析人才仅有2000多人。

受国际金融危机的影响，我国居民黄金投资热情高涨，黄金市场的品牌金（实物金条）与商业银行的账户金继续保持双增长格局，交易活跃稳步发展。但由于我国个人黄金投资才刚刚起步，投资者在信息获取、行情分析等方面往往感到诸多不便，普遍认为把握国际金价走势难度甚高。因此，随着黄金价格的逐步走高，黄金投资者数量的不断增加，从而对黄金投资信息、投资建议等





的需求越来越大，由此而需求黄金投资专业人才出现了很大空缺，使高水平的黄金投资交易人才成为了黄金市场紧缺的资源。

众所周知，黄金既具有商品属性又具有货币属性。作为投资品，黄金不像存款、股票和房地产，能够有利息、分红和租金，黄金投资注定只能靠买卖价差盈利，风险较大，需要投资者掌握娴熟的专业知识和投资操作技能。

除了公认的保值功能之外，黄金与其他投资品种的风险对冲，交易无需交税、全球都可以得到报价及交易等优点吸引了众多投资者。对于自古就有藏金喜好的中国投资者而言，黄金投资将会成为更多人的选择之一。

市场是动态的，多年来黄金价格走势虽然比较平稳，但金价的涨跌随时发生，有时甚至会很剧烈。如果对黄金价格的变化趋势判断错误，亏损就是必然的，这就体现了投资者掌握黄金操盘技巧的重要性。

这套“三尺黄金投资全攻略系列”正是从我国黄金市场现状出发，依据黄金货币属性，总结黄金市场经历和经验，从实用的角度阐述了黄金投资的操盘技巧，它有别于黄金行业多年来注重黄金基本面的分析，其亮点更具有实用性和可操作性。

身处黄金市场，投资者每天都会面对获利的兴奋和亏损的挫折。所以，除了掌握丰富的知识、纯熟的技巧之外，正确的市场逻辑与操作心态更是成功操盘人士的必要“修炼”。而这些内容，在本系列丛书中有深入浅出的说明。祝广大读者朋友阅读后能够获利和开心。是为序。

侯惠民

中国黄金协会专职副会长、黄金投资分析师国家职业创始人、中华人民共和国年鉴编委会副主任、内蒙古大学客座教授、加州美国大学亚太中国区客座教授、硕士生和博士生导师

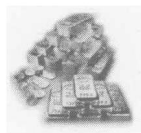
目 录

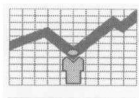
上编 基本分析法

第一章 基本分析要素.....	5
各国中央银行忙印钞，该买黄金了.....	6
要不要去挖金子.....	8
金项链卖不卖	11
中央银行哼一声，金市摇三摇	13
金价与货币汇率的相关性	16
黄金与原油市场的相关性	21

下编 技术分析法

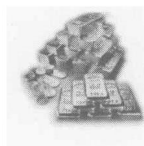
第二章 技术分析原理	27
技术分析三大假设	27
常用的图表类型	30
第三章 单一 K 线分析	46
K 线的应用（上）	46
三个层面分析单一支 K 线	61

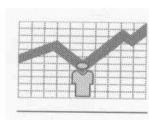




第四章 多支 K 线分析	64
K 线的应用（下）	64
三个层面分析两支或两支以上 K 线	65
两支 K 线分析法	72
三支 K 线分析法	79
黄金 K 线综合分析	81
第五章 活用趋势线	83
简单图表记录投资者复杂行为	83
何谓趋势	84
道氏理论	86
支持与阻力	91
支持及阻力的市场因素	94
支持的由来	95
支持变阻力	96
支持阻力及约数关系	97
趋势线	99
趋势线的突破：假突破	101
趋势线的突破：真突破及价格过滤方法	102
趋势线的斜度	104
斜度的调整	105
趋势线应用	106
第六章 密集区买卖与收市价平台	111
密集区研究	111
何谓收市价平台	113
收市价平台的应用（1）：高卖低买	116

收市价平台的应用 (2): 突破追货	117
密集区支持和阻力	120
密集区支持的实例	120
收市价平台构成支持与阻力的原理	121
如何判别收市价平台的效力	122
利用收市价平台分析密集区	123
众人的底牌	124
收市价平台的优点	125
平台失效, 转势之时	126
 第七章 图表形态分析	 129
较为常用的倒转形态	130
 第八章 其他分析指标	 151
移动平均线	151
移动平均线的计算方法	153
移动平均线的运用	154
买卖法则 (葛南维法则)	155
移动平均线的支持与阻力作用	157
布林通道	160
布林指标的计算方法	161
布林通道的实际应用	162
相对强弱指数	165
随机指数	174
MACD	182
DMI 指标	186
黄金比率	189

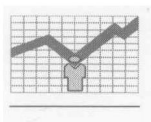




第九章 技术分析实战应用.....	195
叠嶂万重藏龙虎.....	195
观“针”看云判转势	197
任凭风浪起，稳坐“钓鱼台”	199
等待 RSI 线交叉.....	202
综合运用 KDJ 与 MACD	205
利用黄金比率高抛低吸.....	206
阻力和支持在哪里.....	208
是做多还是观望.....	209

上
编

基本分析法



“盛世藏古董，乱世买黄金”，在发端于 2007 年美国次贷危机的全球经济危机之下，全球金融市场哀鸿遍野。2008 年全球股市市值缩水逾 29 万亿美元，跌至 31 万亿美元，全球股市市值蒸发近一半。放眼望去，经济危机对各类商品的需求造成极大冲击，价格大挫，但却提升了黄金的避险魅力。“保值避险”的心理，造就了黄金市场一枝独秀，守住了自 2001 年起的多年连阳的黄金牛市（见图 1-1）。国际市场上金价从 2001 年 2 月的每盎司 255 美元涨到 2008 年 3 月的历史高点 1033 美元/盎司，7 年时间，金价翻了两番还多。到 2009 年初，黄金现货价格仍维持在 900 美元/盎司左右。



图 1-1 自 2001 年起国际市场黄金价格一路攀升
(黄金价格走势 1996~2009 年 2 月)

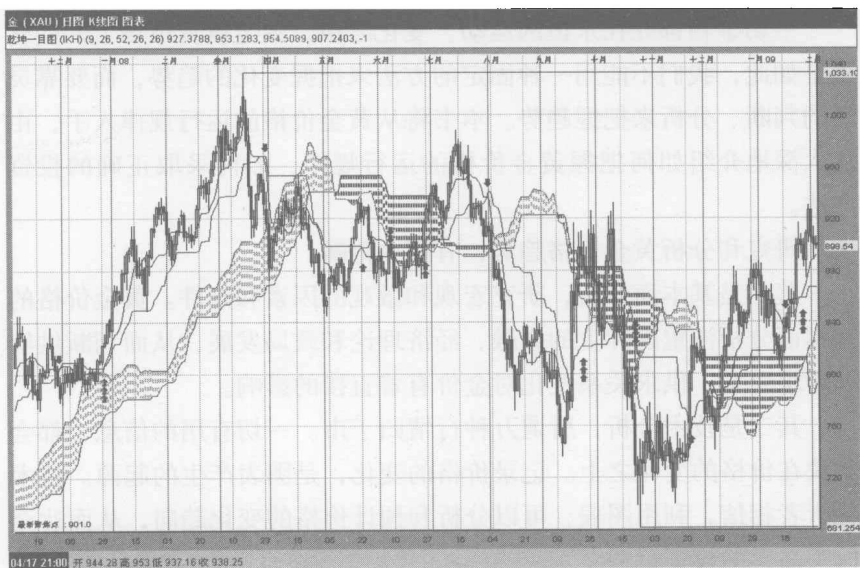


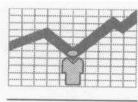
图 1-2 2008 年黄金价格跌宕起伏，显示国际金融市场环境极度不稳定

经历了 2008 年黄金价格的大起大落（见图 1-2），国内的投资者真正感受到黄金投资的魅力，也真正感受到财富大转移的惊心动魄。许多投资者看到了北京高德黄金颐合金银制品有限公司（以下简称高德黄金）炒金“爆仓”；也看到广州私营业主炒金 120 万炒成 4 万的新闻。市场就是投资者的战场，在投资场上，有输便有赢。输赢交替财富转换。输钱的输给了谁？不会输给空气，输给了看对行情，看对金价走势的人。

许多有经验的投资者能赢钱靠的不是运气，更不是赌术，而是顺势而为，把握投资的旺衰趋势。宇宙间任何事物的变化都有其固有的规律性，所有的事物都是一个生命体，都有起点和终点，在发展过程中，都是沿着一条旺衰的轨迹来运行。

黄金价格运行的规律也是如此，在它的运行过程中或许有无数的表现形式，如波纹状、螺旋形、立体式、爆炸式等等。但是，无论其如何表现，它始终离不开“旺衰”二字，只要把握住它的旺衰趋势，





顺势而为就可以。投资者就是要学习如何把握这种变化的趋势。

一切事物都处在永恒的运动、变化之中，黄金投资市场上的变化更是如此，我们不能用一种固定的方法来把握变化的趋势，而要靠灵活的判断、分析来把握趋势。本书将从黄金价格的运行规律入手，由浅入深地介绍如何把握黄金价格的运行规律，如何采取正确的投资方法。

研究和分析黄金价格趋势，有两大范畴：

其一是基本面分析，研究宏观和微观的因素和条件。黄金价格的基本面分析注重国际上的金融、经济理论和政局发展，从而判断供给和需求要素。供求关系变化对金价有着直接的影响。

其二是技术分析，所谓万种行情归于市。一切有用的信息，都会反映在价格的变化之上。记录价格的变化，是图表产生的起源。技术分析者相信，利用图表，可以分析和预计价格的变化趋向，从而达至低买高卖的投资目的。

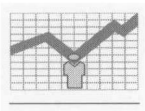


第一章 基本分析要素

黄金基本面分析，是分析影响黄金价格的基本性因素，从而找出黄金的价格走势和黄金市场之外的事物间的联系，以求得出金价的变动方向。基本分析认为，黄金价格的波动主要是市场供应和需求的基本因素的影响而引起的，根据市场供求关系以及影响供求量变化的其他因素的分析，可以预测黄金商品的价格走势。基本分析十分注重黄金价格中长期走势。

黄金是人类较早发现和利用的金属。由于它稀少、特殊和珍贵，自古以来被视为五金之首，有“金属之王”的称号，它享有其他金属无法比拟的盛誉，其显赫的地位几乎是永恒。正因为黄金具有这一“贵族”的地位，一段时间曾是财富和华贵的象征，用它作金融储备、货币、首饰等。

黄金作为全球金融储备，没有幕后庄家。凸显了消息面指引和技术面分析的重要性。影响黄金价格的基本面因素很多，真正引导国际金价大幅度振荡的原因主要有战争、动乱以及政治经济局势的突变等。这类基本面消息一旦出现，往往就会大幅地影响金价。所谓“大炮一响，黄金万两”，即是对黄金价值的完美诠释。例如，自2007年以来席卷全球的金融海啸，美国遭遇“911”恐怖袭击事件等。其次，影响金价的原因还包括通货膨胀、黄金的开采量、成本价、需求量以及美元汇率、美国的经济、各国中央银行黄金储备的增减等。在大多数情况下，美元涨，黄金跌；美元跌，黄金涨的反比例关系是成立的。原油作为软黄金，同样影响着金价，通常情况下，我们可视为正比例关系。



黄金基本面分析要素

	短期基本分析因素	长期基本分析因素
供给	产金国政治金融形势 回收情况 中央银行买卖行为 投资者买卖	储存成本 新开采技术 新矿藏的发现 预期生产成本和利润 政府扶持政策
需求	代用金属的价格 政治经济事件和局势 外汇汇率 国家储备需求 预期价格水平 利率水平 投资者买卖	工业用金消费趋势 珠宝业情况 政府铸币用金 收入水平 社会习惯 通胀率走势

各国中央银行忙印钞，该买黄金了

从经济基本面来分析黄金走势最典型的例子，是发端于 2007 年席卷全球的金融危机。

这次全球金融危机的根本原因，是美国国家信用长期透支过多。这一点，体现在美国国家累积的巨额内外公、私债务上，总规模据说高达 50 万亿美元以上，即期应兑的规模也高达 7 万亿至 10 万亿美元。相比之下，2009 年美国奥巴马政府用来救市的约 8000 亿美元金额真是杯水车薪，只够应付几个月或半年。美国并没有更多的筹钱好办法，最终只有发国债向联储透支预借。也就是用继续多印美元票子的方法延缓支付危机。

除此以外，自 1971 年美国废除美元与黄金挂钩的金本位制以来，导致布雷顿森林体系崩溃，滥发货币充斥全球。欺骗性越来越强的信

贷工具呈螺旋式扩散，引致无监管金融衍生品市场日益扩大，到美国投资银行雷曼兄弟公司破产时的 2008 年，该市场的规模急剧膨胀到 600 万亿美元，相当于全世界每个人平均负债近 10 万美元。

布雷顿森林体系的崩溃，也切断了全球各国货币与黄金之间的联系。各国中央银行此后就可肆意地发行货币，想发多少就发多少。自 2001 年起，到全球金融危机爆发的 2008 年，美国以外的各国中央银行发行了相当于 6 万亿美元左右的货币。

钞票印多了，购买力便会下降。也就是货币贬值。非洲国家津巴布韦就是一个典型的例子。2009 年初，津巴布韦发行了面额 100 万亿津元的新钞票，这是目前世界上最大面额的钞票。真是不得了，如果是 100 万亿美元，那这一张钞票就可以买下这个地球上的所有资产了。可惜的是，1 万亿津元只相当于 3 美元，100 万亿津元也只相当于 300 美元。由于通货膨胀剧烈，在津巴布韦首都哈拉雷的中餐馆，一盘鱼香肉丝售价 1.2 亿津元，这可能是世界上目前卖得最贵的中国菜——鱼香肉丝了。因此，在津巴布韦几乎所有的商店和服务行业都拒绝接受当地货币，只收美元。同时，政府公务员、士兵、警察、教师也纷纷要求政府以美元或其他硬通货发放工资。

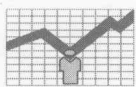
可以想象，如果美元再贬值，世界金融环境会成什么样？这时候，黄金——货币之王便成为收拾通货膨胀残局的“终极武器”。

在政治动荡、经济危机或金融环境恶化时期，黄金往往被投资者视为资金的避风港。我们发现，在金融危机时期，尽管其他资产大幅贬值，但避险功能帮助黄金实现了保值。在过去，世界上最热衷购买黄金的投资者一直是身处印度等地害怕遇到大风险的“金虫”。这些地区的货币不稳定，许多喜欢金子的有钱人（“金虫”），为了使财产保值，便会不停地买进黄金并储存起来。

在此次金融风暴中，推升金价的还有一股完全不同的势力，那就是过去曾经刻意避开黄金的主流投资者和基金理财者。他们期望通过提高黄金在自己投资组合中的比重来化解通货膨胀、潜在的经济衰退、美元贬值和股价振荡等因素的影响。

如果把 2007 年 2 月汇丰控股提列美国子公司次贷亏损，当成美





国次贷风暴的起点，这个风暴引起的金融海啸席卷全球经济，令黄金在1年之内足足上涨了400美元/盎司，上涨幅度超过60%（见图1-3）。从这里我们也可以看到，分析黄金的行情时，需要关注整个国际上特别美国的政治经济环境。通货膨胀，货币贬值，股市债市振荡都会使资金涌向金市，推高金价。



图1-3 发端于2007年的美国次贷危机造就了金价1年之内涨幅超过60%

要不要去挖金子

（黄金供应对价格的影响）

2009年初，一位常去南美做生意的朋友告诉我，一家智利企业正在以很低廉的价格出售一处位于智利北部沙漠中的铜和黄金矿藏期权。由于金价和铜价从2008年的高点大幅挫跌，矿藏的价格也从之