

博弈 黄金 之投资实战

杜泽军 吴文昊 主 编



对外经济贸易大学出版社
University of International Business and Economics Press

博弈黄金之投资实战

杜泽军 主编
吴文昊

对外经济贸易大学出版社
中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

博弈黄金之投资实战 / 杜泽军, 吴文昊主编. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2013
ISBN 978-7-5663-0813-9

I. ①博… II. ①杜… ②吴… III. ①黄金市场—投资 IV. ①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 211643 号

© 2013 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

博弈黄金之投资实战

杜泽军 吴文昊 主编

责任编辑: 王文君 强晓洁

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

山东省沂南县汇丰印刷有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 170mm × 230mm 20.5 印张 333 千字

2013 年 9 月北京第 1 版 2013 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-0813-9

印数: 0 001 - 1 000 册 定价: 48.00 元

序

贵金属投资在西方发达国家已经有近百年的历史，2004年9月30日中国人民银行行长周小川在伦敦贵金属年会上发表讲话，中国黄金市场今后要逐步实现“三个转变”：一是实现中国黄金市场从商品交易为主向金融交易为主的转变；二是实现中国黄金市场由现货交易为主向衍生品交易为主的转变；三是实现中国黄金市场由国内市场向国际市场的转变。概括了中国黄金市场的现状和特点——以实物现货为主——市场封闭；同时也为其未来的发展趋势做了指引——黄金金融衍生产品为主要交易方式的国际性黄金市场。

随着中国贵金属衍生品市场的迅猛发展，投资者的投资理财意识和投资观念不断增强。各类投资热潮也不断涌现在金融市场之中，从投资角度看，贵金属正成为我国投资者一个新的重要投资品种。那么在黄金交易实战中拥有一套优秀的交易策略就成为个人投资者所急需掌握的。

本书以实战案例为基础，结合K线走势图、各种技术指标上所表现出来的特征，深入分析讲解各种典型的黄金走势形态，黄金走势形态的形成原理及演变过程，黄金走势形态对预测后市走势的市场意义，以及各种走势形态背后的操作手法、操作技巧等，并提供详细的买卖点指导和买卖操作技巧。从而在今后的实盘操作中更准确地把握金价的买卖时机，及时制定买进卖出的操作策略。

阅读本书，投资者可以洞察金价在趋势转变前的运行轨迹，从而把握大势所趋的上涨或下跌的行情。投资者要想进入赢家行列，光有欲望和一厢情愿的想法是肯定不行的，一套良好的技术交易系统，才能帮助投资者进入赢家行列，希望本书能给投资者在今后的投资过程中起到指导作用。

目 录

第一章 黄金历史及中国黄金市场	(1)
第一节 黄金的历史	(1)
第二节 黄金投资的优势	(2)
第三节 国际黄金市场	(3)
第四节 历史上的黄金投资热潮	(5)
第五节 中国黄金市场现状	(8)
第二章 影响黄金价格的基本面因素	(9)
第一节 金矿开采成本	(9)
第二节 各国央行的黄金市场操作	(9)
第三节 黄金与美元的关系	(11)
第四节 黄金与原油	(14)
第五节 金价与国际政局动荡	(16)
第六节 黄金与美元利率	(17)
第七节 金价与美国非农数据	(21)
第八节 黄金与金融危机	(23)
第三章 投资交易心态	(25)
第一节 趋势为上,顺势而为	(25)
第二节 心态第一	(26)
第三节 理念第二	(28)
第四节 技术第三	(29)
第四章 K线组合的运用与实战	(35)
第一节 出水芙蓉	(35)
第二节 启明星形态	(44)
第三节 老鸭头形态	(49)

第四节 多头炮	(53)
第五节 曙光初现	(60)
第六节 旭日东升	(64)
第七节 早晨之星	(68)
第八节 乌云盖顶	(69)
第九节 射击之星	(72)
第十节 看跌吞没线	(77)
第十一节 断头铡刀	(81)
第十二节 黄昏之星	(86)
第五章 现货黄金图形形态实战	(89)
第一节 底部图形形态	(91)
第二节 中续形态	(118)
第三节 顶部图形形态	(165)
第四节 金融市场中的蝴蝶效应	(188)
第六章 趋势线的运用	(191)
第一节 趋势线的基本原理	(191)
第二节 趋势线的绘制	(194)
第三节 趋势线的意义与重要性	(195)
第四节 趋势线的应用法则	(199)
第五节 突破趋势线的市场含义	(200)
第六节 通道线的应用实战	(205)
第七章 移动平均线系统	(213)
第一节 移动平均线的特性	(213)
第二节 对突破均线的认识	(218)
第三节 利用移动平均线实战	(219)
第四节 葛兰碧八大法则	(226)
第五节 移动平均线的周期使用	(231)
第六节 均线的常见形态分析	(231)

第八章	MACD 指标系统	(241)
第一节	MACD 参数设置	(242)
第二节	MACD 金叉与死叉	(242)
第三节	MACD 的研判标准	(243)
第四节	MACD 的实战应用	(244)
第九章	KDJ 指标的运用	(261)
第一节	KDJ 指标的参数设定	(262)
第二节	KDJ 指标的取值	(262)
第三节	KDJ 指标的金叉和死叉	(263)
第四节	KDJ 的研判标准	(263)
第五节	KDJ 的实战应用	(266)
第十章	波浪理论的应用和实战	(273)
第一节	波浪理论的基本特点	(273)
第二节	波浪的形态	(276)
第三节	波浪的交替原则	(281)
第四节	波浪理论的基本思想	(283)
第五节	波浪理论的再认识	(283)
第六节	回调的幅度	(288)
第七节	五浪延长和五浪翻越	(289)
第八节	驱动浪的个性	(291)
第九节	延长浪	(292)
第十节	波浪等长原理	(293)
第十一章	布林带的运用及黄金分割线	(297)
第一节	布林带的特点	(297)
第二节	布林带上、中、下轨的应用	(298)
第三节	布林带收口的意义	(304)
第四节	布林带开口的意义	(306)
第五节	布林带上、中、下轨之间的联系	(307)
第六节	布林带的发散	(308)

第七节 黄金分割线的应用.....	(310)
第十二章 黄金投资实战理念和风险管理.....	(313)
第一节 风险控制.....	(313)
第二节 正确操作理念.....	(313)
第三节 时机的选择.....	(314)
第四节 投资策略的必要性.....	(314)
第五节 止赢的意义.....	(315)
第六节 止损的纪律.....	(319)



第一章

黄金历史及中国黄金市场

第一节 黄金的历史

黄金在人类文明史上一直是受到狂热追捧的稀有金属，一直被视为财富的象征。黄金的历史几乎与人类的历史一样古老，在可考的人类文明史中，没有任何一种物质像黄金一样，与社会演化和社会经济缔结成如此密切的关系，成为悠久的货币的载体、财富和身份的象征。

对黄金本身来说，它已经成为一种跨越种族、文化，甚至是统治世界的另一种物质。黄金就像一条金色的血脉，贯穿于整个人类的历史。从古埃及的金权杖到中国的三星堆金面罩，从皇帝的皇冠到普通人的首饰，从可医治百病的“万能之药”到科技领域的大量应用，黄金用它特有的尊贵传达着人类对财富和权势的至高追求。黄金是一种不需要翻译的万能语言，代表着一种世界性的文化。因为在自然界中很少有什么东西能像黄金那样散发出太阳般的光芒与色泽，那些远古的先民们将黄金神明化，把它看作是太阳的象征。

古埃及人认为黄金是“可以触摸的太阳”，他们将由它制成的各种首饰、护身符、器皿等物品都视为可以保护生命、延续生命的神圣媒介；把自己看成是“太阳的子孙”的古印加人，更是用黄金和宝石来修建他们的太阳神殿……世界上所有的民族无不用黄金来装点他们所崇拜的神灵，古希腊杰出的雕塑家菲狄亚斯就雕塑了一尊象牙嵌金的宙斯神像，而古巴比伦人为铸造一尊马尔都克神像更

是用去两万多吨的黄金。

在人类古老文明里，古埃及、古中国、古希腊，甚至孤立的古印第安人，都无一例外地选择了黄金作为宗教崇拜的对象，这似乎令人感到不可思议。黄金并不如玉石那样直观好看，而且也很难发现与提炼，可是世界各地的民族都把它视为珍宝。

黄金的货币属性，因其价值高，产量稀少，运送成本高，铸造困难的特性，使得黄金的价格十分稳定，这决定了其具备充当货币功能的属性。随着人类的发展，人类逐渐离开自给自足的年代，迈向商品经济时代。在人类需要钱币来作为交易的媒介，以使买卖进行得更加简便的时候，黄金自然成为了最优的选择。公元前 700 年前，小亚细亚地区已经出现了一些黄金与白银合金制成的钱币，被称为琥珀金。随着时代的进步，到了公元前 600 年，在小亚细亚的利迪亚王国首先被铸造出来。随后，在公元前约 50 年，西欧的罗马帝国就发行了一种叫 Aeneas 的金币，在金币上还刻有凯撒大帝的肖像。当罗马帝国国势日渐衰落的时候，也就是在公元 400 年间，当罗马人放弃英伦三岛大不列颠的统治时，他们也顺手把岛上的金币统统掠走。1816 年，英国颁布了《金本位制度法案》，开始实行“金本位制”，黄金开始转化为世界货币，可以自由铸造、自由兑换和自由输出输入。

第二节 黄金投资的优势

黄金具有保值避险功能。通货膨胀是财富的天敌，它对现金或存款形式的资产威胁最大。通胀会侵蚀资产的价值，让购买力贬值。投资的第一目标就是对抗通胀对资产的侵蚀，即获得比通货膨胀率高的资产回报。

应对通货膨胀的最好办法就是赶在通胀上升前持有抵御通胀的资产。一般来说，低于通货膨胀的最佳对策是变现金为实物资产，如房产和黄金等贵金属。不过，投资房地产所需资金量较大，且周转时间长，变现能力弱。相比之下，对多数人及家庭而言，投资黄金在进入门槛、流动性等方面具有相对的优势。

黄金天然具有对抗通货膨胀的独特价值。作为这个世界上唯一的非信用货币，黄金与纸币、存款等货币形式不同，其自身具有非常高的价值，而不像其他货币只是价值的代表，而其本身的价值微乎其微。在极端情况下，货币会等同于

纸，但黄金在任何时候都不会失去其作为贵金属的价值。

在通货膨胀的时代中，与其他资产类相比，价格上涨最多，变现最好的资产莫过于黄金。

黄金投资是世界上税务负担最轻的投资项目。相比之下，其他很多投资品种都存在一些让投资者容易忽略的税收项目。特别是继承税，当你想将财产转移给你的下一代时，最好的办法就是将财产变成黄金，然后由你的下一代再将黄金变成其他财产，这样将彻底免去高昂的遗产税。而且黄金市场没有庄家，任何地区性的股票市场，都有可能被人操纵；但是黄金市场却不会出现这种情况，因为黄金市场属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团或国家具有操控金市的实力。正因为黄金市场是一个透明的有效市场，所以黄金投资者也就获得了很大的投资保障。

第三节 国际黄金市场

1. 伦敦黄金市场

伦敦黄金市场历史悠久，其发展历史可追溯到 300 多年前。1804 年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心，1919 年伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午的两次黄金定价。由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和香港的交易。市场黄金的供应者主要是南非。1982 年以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易，1982 年 4 月，伦敦期货黄金市场开业。目前，伦敦仍是世界上最大的黄金市场。

伦敦黄金市场的特点之一是交易制度比较特别，因为伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成的。交易所会员由具有权威性的五大金商及一些公认为有资格向五大金商购买黄金的公司或商店所组成，然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时由金商根据各自的买盘和卖盘，报出买价和卖价。

伦敦金市交易的特点之二是灵活性强。黄金的纯度、重量等都可以选择，若客户要求在该远的地区交售，金商也会报出运费及保费等，也可按客户要求报出期货价格。最通行的买卖伦敦金的方式是客户可无须交收现金，即可买入黄金现

货，到期只需按约定利率支付即可，但此时客户不能获取实物黄金。这种黄金买卖方式，只是在会计账上进行数字游戏，直到客户进行了相反的操作平仓为止。

2. 苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场，是二战后发展起来的国际黄金市场。由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，加上瑞士与南非也有优惠协议，获得了 80% 的南非金，以及前苏联的黄金也聚集于此，使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，由瑞士三大银行：瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账，三大银行不仅可为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

苏黎世黄金市场无金价定盘制度，在每个交易日任一特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，这一价格为苏黎世黄金官价。全日金价在此基础上的波动不受涨跌停板限制。

3. 美国黄金市场

纽约和芝加哥黄金市场是 20 世纪 70 年代中期发展起来的，主要原因是 1977 年后，美元贬值，美国人（主要是以法人团体为主）为了套期保值和投资增值获利，使得黄金期货迅速发展起来。目前纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥商品交易所（IMM）是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

以纽约商品交易所（COMEX）为例，该交易所本身不参加期货的买卖，仅提供一个场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公平和合理的前提下进行交易。该所对进行现货和期货交易的黄金的重量、成色、形状、价格波动的上下限、交易日期、交易时间等都有极为详尽和复杂的描述。

4. 香港黄金市场

香港黄金市场已有 90 多年的历史。其形成是以香港金银贸易场的成立为标志。1974 年，香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后香港金市发展极快。

由于香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市和伦敦开市前的空档，可以连贯亚、欧、美，形成完整的世界黄金市场。其优越的地理条件引起了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷来港设立分公司。他们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到香港，逐渐形成了一个无形的当地“伦敦金市场”，促使香港成为世界主要的黄金市场之一。

目前，香港黄金市场由三个市场组成：（1）香港金银贸易市场，以华人资金商占优势，有固定买卖场所，主要交易的黄金规格为 99 标准金条，交易方式是公开喊价，现货交易；（2）伦敦金市场，以国外资金商为主体，没有固定交易场所；（3）黄金交易市场，是一个正规的市场，其性质与美国的纽约和芝加哥的商品期货交易所的黄金期货性质是一样的。交投方式正规，制度也比较健全，可弥补金银贸易场的不足。

5. 东京黄金市场

东京黄金市场于 1982 年成立，是日本政府正式批准的唯一黄金期货市场。会员绝大多数为日本的公司。黄金市场以每克日元叫价，交收标准金的成色为 99.99%，重量为 1 公斤，每宗交易合约为 1 000 克。

6. 新加坡黄金所

新加坡黄金所成立于 1978 年 11 月，目前时常经营黄金现货和 2、4、6、8、10 个月的 5 种期货合约，标准金为 100 盎司的 99.99% 纯金，设有停板限制。

第四节 历史上的黄金投资热潮

第一次黄金投资热，1971 年，布雷顿森林体系瓦解后，黄金完全脱离了政府定价模式，价格由市场供求关系来决定，黄金终于迎来了历史上的第一次大牛市，黄金价格开始稳步上涨。

1973 年，在美元大幅贬值的背景下，引发了欧洲各国抛售美元抢购黄金的浪潮。同年 10 月，第四次中东战争爆发，为打击以色列及其支持者，石油输出国组织的阿拉伯成员国宣布收回石油标价权，并将原油价格从每桶 3.01 美元提高到 10.65 美元，使油价猛然上涨了两倍多，从而触发了第二次世界大战之后最严重的全球经济危机。在美元贬值和石油危机的双重影响下，黄金价格涨过 100

美元/盎司大关，是黄金官价的三倍。

1974年，美国公民被允许自由买卖黄金。黄金价格在美国黄金市场对美国公众开放的当天冲顶回落，当时的黄金价格是200美元/盎司。对这个市场现象，熟悉股市规律的投资者应该并不陌生，“利好兑现、见顶回落”。

1975~1976年间，高通胀率引发了美国和其他国家严重的经济衰退，高失业率和破产风潮是当时最突出的世界经济景象。为了稳定金融秩序，平抑市场对黄金的投机需求，美国财政部宣布拍卖部分黄金储备，国际货币基金组织采取了相同的措施，并且要求成员国使用“特别提款权”作为储备资产和记账单位，取代原先使用的黄金。在美国和国际货币基金组织的干预下，黄金价格在这两年内持续走低，并于1976年底创出了102美元/盎司的价格。

1977年，由于通货膨胀继续提高，黄金价格出现大幅反弹。1978年，世界第二大石油出口国伊朗的政局发生剧烈变化，石油产量剧减，由此引发第二次石油危机。伴随着油价上涨，金价很快在1978年底超越了前次高峰的200美元/盎司。

1979年，世界通货膨胀情况迅速恶化，美国政府的债务也以惊人的速度增长，从1970年的4000亿美元增长到接近1万亿美元，九年间翻了一倍多。1979年上半年，黄金价格引人注目地涨过了360美元/盎司。1979年下半年，黄金价格不断刷新一个个百元整数单位，400美元/盎司、500美元/盎司、600美元/盎司、700美元/盎司，一个个令人炫目的、以前市场各方都不敢想象的价格被市场力量迅速创造出来。1980年1月，当前苏联入侵阿富汗的事件发生后，黄金价格被推上了有史以来的最高价：852美元/盎司。

从布雷顿森林体系崩溃开始，黄金价格从当时的官方固定兑换价格35美元/盎司，一直上涨到852美元/盎司，期间只用了不到10年的时间，总体涨幅高达24倍之多。总结第一次黄金投资热，造成黄金价格持续上涨的原因有四：（1）布雷顿森林体系崩溃，美元大幅贬值。（2）二次石油危机的影响。（3）战争和动乱的影响。（4）美国债务危机的影响。

第二次黄金投资热，在经历了近十年的牛市后，1980年后黄金价格一直处于持续下降调整中，这种价格调整绵延了漫长的二十多年。形成这一局面的原因有二：（1）利率上升、通货膨胀得到有效控制。在整个70年代，实际利率绝大部分时间低于1%（实际利率=名义利率-通货膨胀率），甚至出现负值，同期

金价走出了一个大爆发的牛市。而在 1980 年~2001 年,大部分时间实际利率在 1% 以上,这期间金价则在连续 21 年的大熊市中艰难行进。(2) 美国股市的良好表现吸引了大量的资金。20 世纪的最后 20 年,美国股市进入了一个一日千里的时代,截止 1999 年末,道琼斯指数较 1980 年年初上涨了 13 倍。

2001 年,美国经济结束了长达 10 年以“新经济”为特征的持续增长,美元开始对主要货币贬值,金价重拾升势。根据事后统计,从 2001 年 6 月 1 日到 2008 年 3 月 17 日代表美元加权平均汇率的美元指数从 121.02 下降到 70.70,美元累计贬值 71.17%。同期,黄金价格从 265 美元/盎司上涨到 1 032.90 美元/盎司,涨幅为 389.77%。

进入 2008 年,受到美国金融危机的影响,许多美国金融机构为了防止破产清算,纷纷抛售股票、债券、黄金等资产,导致美元升值,黄金价格一度出现大幅调整,金价从最高点 1 032.90 美元/盎司下降到 682.47 美元/盎司。2008 年 9 月,随着美国第四大投资银行雷曼公司的倒闭,金融危机进入了恐慌阶段,为了控制金融危机的进一步恶化,美国央行大幅削减利率,将联邦基金利率降至 0.25% 的历史低位,同时启动了第一轮量化宽松货币政策,一次投入 1.17 万亿美元用来购买政府债券、两房债券和其他资产。低利率的环境加上巨额的货币投放进一步刺激了人们的避险需求,黄金再次成为人们买入的对象,至 2009 年末黄金价格达到创记录的高点 1 226.52 美元/盎司。

金融危机爆发后,主要经济体大肆开动印钞机器。美国广义货币(M2)余额在金融危机爆发后一年内增加了 6 295 亿美元,远高于前几年 2 000~3 000 亿美元的平均水平。中国 M2 余额同期增加了 12.8 万亿,同样远高于之前的水平。虽然欧洲央行严格遵守以控制通货膨胀为首要目标的单一目标制度,但欧洲主权债务危机的爆发却使得欧洲央行开启了量化宽松的闸门。2010 年 12 月,美国启动了第二轮量化宽松货币政策,总计投入 6 000 亿美元。2011 年 3 月 11 日,日本遭受史无前例的大地震、海啸以及核泄漏的三重灾难,日本央行陆续向实体经济注入了 60 万亿日元(约合 6 880 亿美元)。在一轮又一轮印钞运动的背景下,国际黄金价格屡创新高。2011 年 4 月 19 日,金价首次突破 1 500 美元/盎司;2011 年 7 月 18 日,金价突破 1 600 美元/盎司。

回顾即将过去的十年,黄金价格已经从 265 美元/盎司上涨到 1 900 美元/盎司

司，价格上涨7倍，这是自20世纪布雷顿森林体系瓦解后的第二轮大牛市。总结第二次黄金投资热，造成黄金价格持续上涨的原因有四：（1）美元大幅贬值；（2）低利率的环境；（3）量化宽松货币政策；（4）欧洲主权债务危机。

第五节 中国黄金市场现状

综观中国黄金市场现状，普通民众对黄金的投资意识也比较薄弱。但目前国内民众投资黄金的意识正在被唤醒，我国黄金市场改革起始于1993年，这一年国务院63号函确立了黄金的市场化方向。2001年4月，当时的中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。2002年10月上海黄金交易所开业，标志着中国的黄金行业开始走向市场化。

2004年9月30日，中国人民银行行长周小川在伦敦贵金属年会上发表讲话，中国黄金市场今后要逐步实现“三个转变”：一是实现中国黄金市场从商品交易为主向金融交易为主的转变；二是实现中国黄金市场由现货交易为主向衍生品交易为主的转变；三是实现中国黄金市场由国内市场向国际市场的转变。概括了中国黄金市场的现状和特点——以实物现货为主，市场封闭；同时也为其未来的发展趋势做了指引——黄金金融衍生产品为主要交易方式的国际性黄金市场。

当今的黄金市场可分为商品性市场和金融性市场，商品实物黄金交易额不足总交易额的3%，90%以上的市场份额是黄金金融衍生品。也就是说，黄金金融衍生品的交易才是市场主流，而目前中国黄金市场还停留在以实物商品交易为主的阶段。

2005年7月18日，上海黄金交易所的黄金交易正式向个人开放。2007年9月，经国务院同意，中国证监会批准上海期货交易所上市黄金期货。在黄金期货的基础上，一系列衍生产品，包括期权，远期以及近几年异常火热的黄金ETF，甚至更多的创新产品都将逐步推出，进一步加大中国黄金市场的深度和广度。

随着中国黄金投资市场的发展，许多投资者已经不满足于仅仅进行场内的撮合交易。众多黄金投资者将目光投向了黄金做市商。伴随着金价在近几年的步步高升，国内黄金市场日趋火热，国内的黄金做市商得到了蓬勃的发展。



第二章

影响黄金价格的基本面因素

第一节 金矿开采成本

黄金价格是基于供求关系的基础之上的，供求关系是指在市场经济条件下，商品供给和需求之间的相互联系、相互制约的关系，它是生产和消费之间的关系在市场上的反映。当供大于求时，其价格下跌，反之则上扬。同时价格反过来又会影响供求，即当价格上涨时，供应会增加而需求减少，反之就会出现需求增加，黄金产量的增加就会影响黄金价格的回落。如出现金矿矿工长时间的罢工等原因导致停产，黄金价格就会在求过于供的情况下走高，此外，新金矿的发现，新的采金技术的应用因素也会推升黄金价格。

第二节 各国央行的黄金市场操作

各国中央银行目前是世界上最大的黄金持有者，各国央行在市场上抛售黄金是黄金的供给来源之一。一般来说，官方黄金储备增加时，会引起黄金价格的上涨，官方黄金储备减少时会引起黄金价格的下跌。另外，黄金价格与世界官方黄金储备量占各国外汇的储备的比例有关，随着这个比例的缩小，黄金价格会出现下降。在1980年以后黄金市场大熊市中，央行售金是对金价的影响最大最直接的因素之一。例如：在苏联解体前的十多年中，作为世界第二大黄金出产国的