

# 投资基础篇

人们期盼已久的黄金货币商品交易市场——上海黄金交易所终于在黄浦江畔展现其金灿灿的面貌。上海黄金交易所的正式运行 既是我国黄金管理体制从计划管理走向市场化的具体表现 同时也为我国境内居民带来了历史性的投资新机遇。

本篇共分 5 章 第一章介绍了黄金在人类社会中的地位及在人类经济生活中的作用，第二章介绍了黄金的各种交易类别 第三章介绍了国际市场上目前比较常见的各种黄金交易计量单位 第四章介绍了黄金市场上不同的交易计价方法 第五章介绍了国际主要黄金市场。



## 引 言

在人类社会漫长的发展历程中，曾开采利用了约 13.5 万吨的黄金。那么这 13.5 万吨黄金到底是个什么概念呢？让我们现在来作这样一个假设，即如果把这些已开采利用的黄金统统收集起来，熔铸成一个大金块，这个大金块有多大？有人根据黄金的密度估算了一下，说有约 19 立方米左右的大小。那么这约 13.5 万吨重、约 19 立方米的黄金现在的情况又是如何呢？据资料统计，这 13.5 万吨黄金至今还有约 3.6 万吨尚储存在世界各国政府或中央银行的金库里，约 2.5 万吨以投资金砖的形式窖藏在民间，还有约 6 万吨被制作成黄金首饰佩带在人们身上，1.2 万吨被用于工业、医药和高科技行业，0.2 万吨用于其他，这就是目前世界黄金存储的一个大致的概况。

根据考古学家、希腊史学家希罗多德对在今土耳其境内发现的一枚古金币所作的鉴定并在他所著的史书中认定，这是公元前 640 年在小亚细亚西部的古国吕底亚王国，由国王科罗修斯下令铸造为世界上现今已发现的第一枚黄金成色 73%、含银 27% 的金基合质金铸造币。国王在金币上铸上了自己的标记，以赋予其自己和吕底亚王国的信誉及荣誉。吕底亚国王的这一举动使黄金拥有了与货币同样的属性，并从那时起，尽管世界上是国家兴衰政府更替，各种各样的货币是层出不穷连绵不断，也有一些货币曾盛极一时，但很快又消失得无影无踪，而只有黄金，其货币的功能却一

直保持到 21 世纪的今天，并尚无其他商品可以替代。难怪美联储主席格林斯潘也说：“黄金仍然是全球最根本的支付方式”看来“格”言在相当长的一个时期还将会发挥其作用。

黄金的功能是如此的长效 黄金的魅力是如此的迷人 那么什么是黄金呢？作为一种贵金属，黄金又有哪些特性？下面就请朋友们一起来认识黄金。

# 第一章 认识黄金

## 1.1 什么是黄金？

黄金，一种在历史上曾经使那么多人为之追求、搏杀、舍命的物质材料，一个集“富贵”、“稀有”、“灿烂”、“耀眼”、“美丽”等那么多美好词汇于一身的商品，对于人们来说是多么的熟悉。因此用“金色的”、“金灿灿”、“黄金般的”等众多的名词形容词来描述美好、高贵的事和物已成为人们约定俗成的习惯。要说不知道黄金是何物，可能谁也不会承认。但是说真的，你对黄金又有多少真正的了解呢？对黄金内在的含义又掌握了多少呢？

金 (GOLD) 是以游离状态存在于自然界并无法人工合成的天然产物，因呈现出黄色，故又被称为黄金。化学元素符号 Au 为金属元素表第六周期 I<sub>B</sub> 族元素，原子序数 79，原子量 196.9665。黄金在光的照射下会反射出悦目的光泽，并呈现出一种特有而又高雅的颜色。这种颜色就被人们称之为金黄色。在人类已知的所有金属中，黄金发出的色泽最为美丽。黄金的颜色会随其合质金中杂质的种类和数量的增减而改变。如含银或铂则可使金的颜色变浅，含铜则能使金的颜色变深。当金被打碎成粉末状或碾成金箔时，其颜色又会呈现出青紫色、红色、紫色乃至深褐色甚至黑色。

在人类已发现的所有金属中，黄金的韧性和延展性是最好的，其延伸率可达到 40% ~ 50%。为此，在现代科学技术条件下，1 克黄金可被拉成长度为 420 米以上的金丝，也可碾成  $2.3 \times 10^{-4}$  毫米

厚的金箔。但当黄金中如含有铅、铋、锡、锑、碲、镉等杂质时 其机械性能会明显下降，如当合质金中含有 0.01% 的铅时 其性能会变脆 当合质金中含铋达 0.05% 时，甚至可用手将其搓碎。

黄金的密度会随着温度的变化而略有变化，常温下金的密度为 19.29 ~ 19.37 克 / 立方厘米。由于金锭中含有一定量的气体 因此其密度会略有降低，但经压延后其密度会增大。

黄金在自然条件下的挥发性极小，即使在高温 (1100℃ ~ 1300℃ 条件下熔炼 黄金的挥发性损失也很小，一般只有 0.01% ~ 0.025% 的损耗率。

黄金具有良好的导电和导热性能 导电率仅次于铜和银 在金属中居第三位 为银的 76.7% 导热率为银的 74%。黄金的化学性质非常稳定 在自然界中仅与碲生成天然化合物——碲化金 在低温或高温时均不会被氧直接氧化，而以自然金的形态产出。在常温下 黄金与单独的无机酸均不起作用 但溶于王水、液氯及碱金属或碱土金属的氰化物溶液中。此外，黄金还溶于硝酸与硫酸的混合酸、碱金属硫化物、硫代硫酸盐溶液、多硫化铵溶液及任何能产生新生氯的混合溶液中。

由于黄金具有其良好的物理属性、稳定的化学性质及储藏数量的稀疏性等特点，故长期以来一直被当作一般商品的等价物——货币 在流通领域中流转 并且至今仍无其他商品可以代替其世界货币的功能。据资料统计，有史以来全世界已开采的黄金总量约为 13.5 万吨，其中各国官方黄金储备量超过 30% 使之成为长期以来在国际贸易、国际金融中担负着等价交换的工具和支付结算的手段。虽然近年来由于美国等一些西方国家的经济长期持续稳定增长，致使一些西方国家的中央银行调整国家储备中外汇与黄金的结构比重 减少黄金储备 在国际黄金市场上不断抛售黄金，使得黄金价格在近 20 年内持续下跌。但在目前的国际市场

上,1盎司(31.1035克)黄金的批发价仍在270至330美元之间徘徊。另外,由于黄金所具有的独特的物理和化学性质,因此在个人消费、医疗、工业和高科技领域中也有着广泛的用途。另据统计,世界黄金年产量从1989年起已突破2000吨,达到2067.6吨,以后逐年增长,1990年为2132.7吨,1991年为2160.7吨,1992年为2237.3吨,1993年为2281.1吨,至今保持在2350至2400吨之间。

黄金是人类劳动的产品,凝结着社会价值,从其使用价值而言,黄金同自然界中的铜、铁、铝等金属一样,只是一种可被人类所利用的物质,即“金银天然不是货币”,它的作用仅此而已。但由于黄金在自然界中的存储量少,采掘难度高,花费的劳动量大,因而价值昂贵。同时又具有体积小、重量轻,便于分割和携带的优点,所以就成为人类社会中最适宜充当货币的特殊商品。从一般等价物的角度而言,“货币天然就是金银”。

正是由于黄金所具有的这些特性,就使之成为一种同时具有货币商品属性和非货币商品属性的两重性质的特殊商品,人们将其称之为黄金货币商品。

## 1.2 黄金在人类社会的发展进程中具有什么样的重要地位?

人类采掘使用黄金已有悠久的历史,早在公元前16世纪,世界闻名的意大利金匠们——伊斯拉斯坎人就能制造出具有优美造型的金戒指。我国发现最早的金制品是在商代墓葬中出土的金制“夔凤纹片”及一些金箔制品。西汉时期,我国已经开始开采金矿,并用金银材料制作了许多小器件和小装饰物。隋唐时期,金首饰已经呈现出多种多样的款式,如金簪、金钗、金花、金球、金手镯、金梳、赤金行龙等等。到了明清两代,金首饰的制作技艺更加精

致，款式更加精美。同时，除了宫廷内使用大量的金银首饰物外（如凤冠、金冠、方胜、金步摇、金花、戒指、手镯等）民间也开始流行佩带金戒指、金手钏、金耳钳、金项圈、金帽花等。这些事例均说明自古以来人们就已使用黄金。

在人类社会发展的漫长进程中，一种物品能够在相当长的时期内处于特殊的历史性地位，并作为世代财富的象征，那么这种物品必然是神奇的，而黄金就是这种神奇的物品。

由于黄金本身就是人类劳动的产品，凝结着社会价值，并且质地均匀、易于分割而无损于原质，因此便于执行货币的价值尺度职能。同时黄金单位体积所含价值大，不易磨损和变质，并且便于携带和保存，便于执行货币的流通、支付及储藏手段。另外黄金可以避免别国货币在国际结算及汇率上所遇到的价值波动的麻烦，因此可以执行世界货币的职能。由此可见，黄金不仅仅是因为稀缺和广泛的用途而被人们所喜爱，更是由于其完美的自然属性适宜于用作货币材料而获得象征尊贵的价值。

自原始社会末期开始，黄金就开始成为一种固定地充当一般等价物的特殊商品，一直到资本主义社会萌芽时期的英国制定了《金本位制度法》以后到了 19 世纪西方各主要资本主义国家纷纷宣布实行金本位制，黄金的尊贵地位曾达到了鼎盛时期。黄金充当一般商品等价物——货币的历史跨度长达 2000 多年，就是在 20 世纪的前 70 年间，黄金还仍然充当着世界货币的职能，活跃在流通领域和国际金融市场上。虽然当人类社会进入 21 世纪后，黄金的货币职能在逐渐淡化，但她在人们的心目中还仍然是财富的象征。

当然，任何事物都有其自身的运行规律，黄金作为货币的历史也有其兴衰的过程。自 19 世纪以来，随着社会生产力的不断发展，经济活动和生产规模日益扩大，对黄金的需求也在不断增加，

但由于黄金的生产量毕竟有限，而黄金在世界各地的储藏分布又极不平衡，导致金币自由铸造和自由流通的基础不断削弱，从而使银行券等价值符号对金币自由兑换的可能性日益缩小，黄金在国际间的自由输出入受到限制，以至第一次世界大战后金本位制宣告破产。随后，1944 年布雷顿森林会议确定了以美元兑换黄金的国际货币制度，黄金的货币地位开始动摇。以后又由于美国无力实现美元兑换黄金的承诺，至 1971 年美国不得不放弃履行美元兑黄金的义务，使得西方各国先后实行浮动汇率制，抛售美元抢购黄金成风。1976 年 4 月国际货币基金组织通过“牙买加协议”废除了黄金条款，用特别提款权替代黄金作为国际间的债务清偿工具和借贷工具。至此，黄金走上了非货币化历程，逐渐向商品的属性回归，国际黄金市场的供求关系开始左右黄金自身的价格。

黄金的传统地位和作用正在遭受严峻的考验，在过去的金本位制和黄金美元本位制下，黄金曾作为世界货币，在世界各国的外汇储备中具有至关重要的作用。但是自 1971 年美国宣布美元与黄金脱钩以后，黄金在各国中央银行的国际储备中的比重趋于下降趋势。如在上一世纪的 70 年代初期，黄金在国际储备中的平均比重约为 40%，但近年来已降至 20% 左右，许多国家和组织纷纷削减黄金储备。据统计，近十年来，全世界约有 6700 吨左右的国家储备黄金在国际黄金市场上抛售，这就不可避免地造成了对国际黄金市场的巨大冲击，价格持续下跌。

### 1.3 黄金在人类社会经济活动中的重要作用

在人类社会的整个经济活动中，黄金发挥着极为重要的作用，但其传统的作用，主要有以下四类。

## 一、国家货币的储备金

黄金作为一种货币商品，曾长期执行着价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段和世界货币的职能，其中前两种为基本职能。历史上，黄金在许多国家曾经直接充当过货币商品的职能，如英、美、西班牙和墨西哥等国，只是后来随着世界各国金本位制的崩溃，黄金才逐渐从货币流通领域退了出来，但仍保持着储藏手段的职能。目前尽管一些国家在减少储备资产中的黄金比重，一些少壮派执掌的中央银行因强调储备资产的流动性和增值性，瞧不起以保值、稳定见长的黄金而减少黄金储备，但黄金作为国家储备的作用决不可低估。如从上一世纪 60 年代以来，德国马克一直是世界上最坚挺的货币之一，其原因跟德国中央银行保持巨量黄金储备有直接的关系。

黄金目前仍被大多数国家政府作为储备金而购买储备起来，以维持货币和经济的稳定，目前作为货币储备的黄金达到已开采黄金总量的 60%。即使是一直在鼓吹“黄金无用论”的美国，现仍拥有占世界官方储备约 25% 的黄金存量。另外，现仍有约 25% 的年产金量被铸成金条、金砖存放在世界各国政府的金库，作为预防经济危机或自然灾害的保险措施，以应付战乱和通货膨胀等，只有一小部分被浇铸成金币供流通使用。

## 二、个人金融资产投资保值的工具

在经济稳定时期，人们对黄金的兴趣不大。由于单纯存储黄金的行为没有利息收益，而且还需支付存储保管费用，因此这时候个人购买黄金行为只能算是黄金收藏者的一种嗜好，而不将其视为是一种投资保值的手段。如在上一世纪的 50 年代世界经济呈现出全面复苏时期曾出现过这种情况。而到了上一世纪 90 年代末，当东南亚地区、韩国以及我国的台湾、香港等国家和地区出现金融危机，特别是韩国民众为此开展民间献金运动，以拯救国家

的财政金融危机时，黄金所发挥出来的积极作用使人们对黄金作为一种投资保值工具的作用就有了全新的认识。

当黄金处于保值、增值、储藏手段时，多以金块、金条、金砖、纯金币等形式存在。

### 三、美化生活的特殊材料

世界上每年所生产的黄金中约有三分之二被大量用作装饰品，主要用于珠宝首饰业。黄金被用作装饰品的历史悠远流长，世界上许多国家都留下了用黄金制作首饰的历史记录。金饰品充分体现了黄金的特性——美丽、柔软、抗腐蚀性强等特点。

另外黄金饰品也反映出一种复杂的社会现象。金饰品不但可给人们带来美感，同时还可充分显示其身份和财富。在封建社会黄金曾使社会等级分明，显然只有贵族、官僚们才会拥有大量的黄金饰品，而贫民百姓则很少甚至不可能拥有金饰品，所以黄金又是财富的象征。

### 四、工业、医疗、高科技领域的原材料

20 世纪初，黄金开始在工业、医疗及高科技领域被广泛运用。由于黄金所具有的良好导电、导热、抗腐蚀的特性和抗拉、抗磨、抗弧能力，因此，黄金被大量运用于宇航、电子、电气工业中。宇宙飞船、人造卫星、火箭、导弹、飞机中的电器仪表、微型电机的电接点等关键部件几乎全部采用不易氧化、熔点高、抗弧抗磨能力强的黄金及其合金制造。如美国“阿波罗号”宇宙飞船上的仪表就作过镀金工艺处理，又如电子工业中一些高级的接触器、插销、继电器、大型计算机上的开关触点和线路板，也用黄金制造。据统计，全世界每年大约有 80 吨黄金被用于电子工业、航天工业、计算机和电子通信等新兴的高科技产业。黄金所具有的良好韧性和延展性，还是用于印刷微型电子线路板的极好材料。此种微电子线路板如用于新型的计算机，可节省数英里长的导线，从而使计算机向

小型化、微型化发展成为可能。在航天工业领域，用黄金制作的电子元器件除了具有良好的导电性能，还具有使用寿命长的特点。当然，如在航天器表面涂上一层厚度仅为 0.06 英寸的黄金，还可使其形成一层理想的反射膜，足以保护航天器在太空免受炽热阳光的损害。另外，世界上每年还有约 60 吨黄金被用于医药医疗领域，主要用于镶牙和治疗风湿性关节炎等。黄金在摄影、医疗以及其他工业领域也得到越来越广泛的运用。

当然，由于受传统的爱好习俗的影响，即使是已进入现代社会的人们，仍然十分喜爱黄金饰物，因此全世界每年所产的约 2400 吨黄金中仍有约 60% 被用于制作首饰供个人购买使用。其余的约 25% 则被放入国家金库保存或被中央银行购买用于制作金币的材料，约 5% 被私人收藏，另有 10% 被广泛运用于航天、电子电器、医疗工业等。

## 第二章 黄金交易类别

黄金由于其内在的物理属性和外在形态各有不同，因此其买卖交易的方式、交易的标价也会有所不同。为此，朋友们在参与买卖交易前必须了解和掌握黄金交易标的物的类别和属性。

黄金买卖交易的类别很多，一般可按其内在属性和外在形态的不同予以分类。

### 2.1 黄金按其内在属性分类

黄金由于其内在性质的不同，会显现出各种不同的属性状态，人们按其是否经过精炼提纯来区分，一般可将其分为生金和熟金两大类。

#### 一、生金

生金又称原金，就是人们将从矿山或河床中采掘淘选出来未经精炼提纯加工的自然金统称为生金，也有称为天然金或荒金。按照生金采掘地点的不同，生金又可分为沙金和矿脉金两种类型。

##### 1. 沙金

沙金是从河床或古河床的泥沙中采掘淘选出来未经精炼提纯的自然黄金。沙金来源于高山上的岩石，是由于露出地面的含金岩石经过风吹雨淋被风化而蹦裂脱离矿脉被雨水冲刷随泥沙顺流而下，冲入河流自然沉淀在河床底层而形成沙金层。沙金的特点是颗粒大小不一 大的像蚕豆 小的似细沙 形状各异。颜色因成色的高低而有所不同 九成以上为赤黄色 八成为淡黄色 七成

为青黄色。

## 2. 矿脉金

矿脉金产于矿山，大都是随着地下涌出的热泉水流过岩石缝隙时被沉淀积聚而留下，故常与其他金属伴生在一起而夹在岩石的缝隙中，采掘时矿工将含有原金的石英岩石一起挖掘，送到地面经过粉碎、研磨、淘选等工艺过程而生产出来的自然金，也有称为洞金或山金。

## 二、熟金

熟金又称纯金、色金、赤金等。自然金经过黄金冶炼公司的精炼提纯，并根据生产、流通的需要被加工成各种黄金制品，这些黄金制品就被称谓熟金。熟金按其内含其他金属成分的不同，又可分为清色金、混色金和特制金三种类型。

### 1. 清色金

清色金就是熟金制品中只含有银的金属成分，不管其含金量的高低，此种熟金制品均称之为清色金。

### 2. 混色金

混色金，就是熟金制品中除含有银的金属成分以外，还含有铜、铅、铋、锡、铁等其他金属成分，不管其含金量的高低，均称谓混色金。

混色金按含有其他金属种类的多少和含量的高低，又可分为大混金、小混金和特制金等种类。

大混金是指银、铜、铅、铋等其他金属成分含量超过 0.3% 以上的各类熟金制品。

小混金是指银、铜、铅等其他金属成分含量在 0.3% 以下的各类熟金制品。

### 3. 特制金

特制金是以熟金为基础，根据其特定的用途人为掺入其他金

属成分的黄金制品。特制金既有混色金，也有清色金，为简化分类，通常将其合并成一类。特制金按其用途又可分为焊药金、叶金和工业金等类别。

## 2.2 黄金按其自然形态分类

黄金由于其内在的物理属性或熔炼加工的原因，不同的黄金会呈现出不同的自然形态，为便于交易时的识别，人们根据黄金其外表的不同的状态进行分类。

### 1. 按生金的自然形态分类

按生金的自然形态，可分为自然块金、墩子金、砵砵金、瓜子金、泡子金、麸金等。

### 2. 按熟金的自然形态分类

按熟金的自然形态分类，可分为金条、金砖、金币、金锭、金叶、金块、金丝、金粉等。

## 2.3 黄金按其加工制品分类

人类在加工制作黄金产品的过程中，会按照不同的需要加工成不同成色、不同形状的黄金制品，比较常见的黄金制品有八种类别。

### 一、纯金

俗话说“金无足赤，人无完人”，这虽然是一句很平常的比喻语，但却道明了一个深刻的科学哲理。的确，就是在人类社会已进入 21 世纪的今天，在已具备高度发达的冶金技术的情况下，黄金精炼提纯尚不能达到 100% 的纯度，它总是不可避免地存在着一些杂质。所以，世界上绝对纯的纯金是没有的，一般只要黄金含量

达到 99% 以上时，我们就将其称之为纯金了。

## 二、K 金

“K 金”也可称之为“开金”就是指金和其他金属融合而成的合金制品，如黄金与银和钯等按不同比例融合熔化后，呈白色的合金我们称之为“K 白金”。黄金与铜等金属按比例融合熔化后，呈红色的合金我们称之为“红 K 金”。黄金与铜、银、镍和钯等按不同比例融合熔化后呈绿色的合金我们称之为“绿 K 金”。此外尚有“彩虹 K 金”、“黑色 K 金”等不同色彩的 K 金。一般在黄金与其他金属的融合中掺银，则会使其 K 金的黄色度变浅而在黄金中掺铜则使 K 金的黄色变深，并变得更硬。

## 三、镀金

镀金是指在银首饰、铜首饰或其他非黄金成分的首饰上镀上一层薄薄的金。其方法是将非金首饰经过酸、碱的反复洗涤超声波去油后，再反复磨光，然后在一定的电压和一定的温度下，在电镀溶液中镀上一层薄金，最后经清洗烘干而成镀金首饰。这种首饰，由于镀金层很薄，长时间佩戴，容易磨掉镀层而显露出原基底金属的颜色。镀金首饰是黄金首饰中最受广大妇女青睐的一种饰物。因此，国内许多城市都从国外进口很多镀金首饰，以满足国内市场的需要。

## 四、包金

所谓包金顾名思义就是在非黄金的金属制品上包上一层薄薄的金叶。其工艺大致是：先将金片锤成比纸还薄的金叶，然后将要包金的金属胚制品清洗干净，再将锤好的金叶包在其上用高温加热，再用工具把金叶牢牢地压在制品上。包金首饰的含金量比镀金首饰要高一些，一般占首饰总重量的 2% ~ 4%。因此，价格也贵一些，是一种中低档次的金首饰。包金首饰的含金量是由包金层数决定的。一般包金层数可分为一层、两层和三层。因为用

于包金的金叶很薄，并且具有一定的透光性，若包金层数少时，就会闪现出非金金属胎质的颜色。因此，根据包金首饰的外表的颜色，就能推断出包金的层数。一般包一层金叶的包金首饰，表面呈浅黄色；包两层金叶者呈正黄色；包三层金叶时，其表面则呈深黄色。比较它们的颜色时，最好准备一个纯金首饰作标准，这对准确鉴别会有很大帮助，包金制品，其耐久性比镀金和鎏金者好。

包金首饰质量的好坏，主要取决于包金层数和包金工艺。包金层数越多，则含金量越高，质量当然越好。包金工艺是指金叶与非黄金的金属胎制品是否包含完整、压制牢固，金叶缝合口是否平滑、明显等。

### 五、鎏金

鎏金是一种很古老的将金“鎏”在非黄金金属制品上的工艺。其方法大致是：首先将要鎏金的非黄金金属制品磨光、清洗干净；然后把在高温加热情况下的金泥（金和汞的混合物）均匀地涂在非金制品上，并反复进行推压，使金泥均匀地附着在制品的表面上；接着把它放在高温炉上烘烤，使汞逐渐蒸发掉，让金牢固地附着在制品表面；最后进行刷洗、压光。如果这种鎏金工艺重复进行，鎏金层就较厚，这种鎏金的持久性就较好。

### 六、仿金

仿金是一种效仿黄金的颜色和光泽的合金或化合物，实际上根本就不含金的成分。

### 七、稀金

稀金系稀土元素如镧、铈、钐、钇、铈、镨等与铜、银合金熔制而成。这种稀金的耐磨性很好，时间越长，其颜色越接近黄金。

### 八、铂金

铂金 PLATINUM 又称白金，化学元素符号 Pt，铂金不是黄金而是稀金系的一种，因较黄金更为稀少，提炼更为困难，所以铂金