

黄金投资入门

主 编：周里昂

副主编：杨先军 陈 凯

陈 容

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

黄金投资入门 / 周里昂主编. - 北京 : 中国经济出版社, 2003.2

ISBN 7-5017-5847-6

. 黄... . 周... . 黄金市场-投资-中国
. F832.54

中国版本图书馆CIP数据核字 (2002) 第103845号

责任编辑 : 刘一玲

封面设计 : 高书精

*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

邮编 : 100037

各地新华书店经销

人民文学印刷厂印刷

*

开本 : 787 × 1092 1/32 7.375印张 120千字

2003年2月第1版 2003年2月第1次印刷

印数 : 5000册

ISBN 7-5017-5847-6/F · 4699

定价 : 15.00元

版权所有 盗版必究

举报电话 68359418 68319282



作者简介

周里昂（Leon Zhou）澳籍华人。现任成都高赛尔金银有限公司董事兼总经理，香港金银库有限公司董事、首席金融分析师、高级投资顾问。在香港及海外市场，从事现货、期货及期权相关投资已达十几年之久，具有深厚的技术分析及资金运作功底，专长衍生工具、风险管理及宏观分析，并且积累了丰富的黄金投资实战经验。数年来，撰写相关投资评论、投资分析、投资策略等方面文章近百篇。



公司简介

成都高赛尔金银有限公司，由中国印钞造币总公司成都印钞公司与香港上市公司——香港金银路有限公司合资成立。公司集贵金属国际贸易、产品设计、生产加工于一体，拥有一流的技术力量和较大的生产规模。其全套引进的生产线，具备一流的金银工艺精品制作技术，同时还具备较强的白银精练及深加工能力。公司产品已遍布全国，且出口到欧美、印度及东南亚等地区。公司曾先后获得成都市优秀外商投资企业、纳税大户等荣誉，并获得AAA级企业资信等级评定。

前 言

中国正处在创建和发展金融市场的关键时期，在谋求经济健康快速发展的过程中，如何充分吸引资本、促进投资，进而达到最有效的资本资产配置，无疑是成功的关键所在。因此，建立一个有效的、现代化的金融体系是我们的当务之急。中国经济进一步开放和国际金融市场全球化的大趋势更增加了这个业务的紧迫性。在这一点上，现代金融理论及其在西方的应用就是我们急需了解和掌握的。

20世纪80年代以来，我国一直坚定不移的把市场竞争机制有条不紊地引入到各个领域，在加入WTO后，也必将要与世界金融市场接轨。

黄金在金融投资领域中有着举足轻重的地位，无论你身处何地，从投资的角度而言，黄金可以说是每一个投资人士最热门的首选项目之一。从古到今，黄金一直为人们所喜爱，它不仅是一种自然生产资源，亦是一种公认的价值标准。黄金的重要性和价值远远高于那些不可靠、价值不稳定的货币。黄金用于套期保值，可以抵御通货膨胀的威胁，也可做政治保险。

《黄金投资入门》一书从黄金投资的基本知识入手，不但详细地介绍了世界黄金交易的发展历史、政策法规、相关制约因素及政治、经济对黄金价格的影响，还结合实战经验，让读者了解黄金投资操作中的基本分析和技术分析等相关投资技巧。任何投资并无必胜的秘技，笔者主张黄金投资者应对黄金投资知识有系统的认识，在黄金投资市场进取与自保，两者俱宜。

愿本书带给读者“黄金”般金光灿烂的前景。

周里昂

2002年10月

目 录

前 言 / 1

第一部分 黄金投资简介

第一章 黄金的历史 / 3

第二章 黄金的成色 / 13

第三章 黄金的供给和需求 / 16

第四章 黄金的生产成本 / 31

第五章 黄金投资者的分类 / 38

第六章 黄金投资的优点 / 41

第二部分 国际黄金市场

第七章 世界黄金市场大事回顾 / 49

第八章 国际黄金市场简介 / 55

第九章 世界主要黄金市场介绍 / 63

第三部分 黄金投资方式

第十章 黄金商品概述 / 75

第十一章 金币 / 78

第十二章 金矿股票和黄金基金 / 84

第十三章 黄金远期、期权和借贷 / 89

第十四章 电子黄金 / 100

第十五章 白银 / 106

第四部分 我国黄金市场

第十六章 我国黄金管理体制现状及存在问题 / 111

第十七章 我国建立黄金市场的必要性 / 119

第十八章 上海黄金交易所 / 128

第十九章 黄金市场开放带来的机遇和挑战 / 134

第五部分 黄金投资基本分析

第二十章 金价受制因素 / 151

第二十一章 黄金投资基本面分析 / 157

第六部分 黄金投资技术分析

第二十二章 黄金投资技术分析概述 / 165

第二十三章 古典图形分析 / 169

第七部分 黄金投资组合比例

第二十五章 攻防型投资组合 / 185

第二十六章 投资的准则与黄金的优劣 / 191

第八部分 黄金投资要点

第二十七章 黄金投资技巧 / 201

第二十八章 投资信息搜集 / 211

第二十九章 如何从报章中淘金 / 215

第三十章 怎样看传媒报价 / 220

小 结 / 223

主要参考书目 / 225

第一部分

黄金投资简介

第一章 黄金的历史

公元前3000年以前，黄金在古埃及第一次被人类所认知，自此以后就与人类的发展形影不离地交织在一起。黄金凭借其耀眼的光彩，成为各国统治者用于装饰的首选材料。

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。在人类开始使用钱币来充当交易媒介，以使买卖进行得更加简便的时候，黄金自然成为了最佳的选择。公元前700年间，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，琥珀金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Aureus的金币，在金币上还刻有凯撒大帝的肖像。当罗马帝国日渐衰落的时候，也就是在公元400年间，罗马人放弃英伦三岛大不列颠的统

治时，他们顺手把岛上的金币统统掠走，结果导致货币不足，商品价格大跌，造成经济混乱。

公元1066年，诺曼底民族征服了英伦三岛，他们除了政治上拥有政权以外，还对英国的货币制度进行了一些改革，例如创造了英镑、先令、便士等货币单位制度，还建立了以金属为货币本位的制度。那时，1英镑就可以兑换1英镑的纯银。这种银本位制度直到1377年，才被复本位制度所取代。在复本位制度下，货币的后盾除了白银以外，也同时采用黄金作为通货的本位。在复本位制度沿用了好几年之后，英国皇室又决定用金本位制度。1717年，英格兰银行正式定名每盎司黄金的价格是3英镑17先令10.5便士。实行金本位制度以后，英国的物价指数明显维持着低幅度的波动，金本位制度稳定物价和经济的功能也得到了证明。

自从英国采用金本位制以来，美国和欧洲的国家也都争相仿效。美国在1792年，已采用复本位制度，规定19.3美元即可换取1盎司的黄金，但是这并没有引发任何的黄金热潮。直到1848年的某一天，一名叫约翰·马歇尔的年轻木匠，在今日的加州境内建造锯木厂的时候，不经意发现了金箔片，从而引发了西部淘金热，这也使曾经荒凉的西部，迅速发展起来。

一、金本位制的产生

在几千年前，人们之间的商品交易通常是通过“以物易物”的方式来完成的。具体来讲，就是假如甲有一袋小麦，乙有一把斧头，甲乙双方都同意以甲的小麦来交换乙的斧头，这样交易就成功了。但是假如甲需要乙的斧头，而乙需要的是一只鸡，即使甲希望交换可以成功，可乙却不愿意和甲交换，这样交易就无法进行。

人类逐渐发现，假如利用一种媒介来取代实物交易，就可以解决交换中存在的弊端，于是人们最先选择了贝壳，随着交换的不断进行，人们迫切需要一种足值的、不被腐蚀、不会生锈和变质的物质来充当这一角色，黄金自然成为首选。

黄金是适合充当货币的物质，因为它的化学性质比较稳定，而且还能与其他金属进行熔合，且熔合后的产品性质也比较稳定。黄金因其价值较高，产量稀少，运送成本高，铸造困难，从而使得黄金的价格十分稳定，这也是其充当货币这一角色的原因。其次，在世界的各个角落，黄金的价值都得到了肯定。

随着世界各地经济的不断发展，商品交易对货币的需求量不断增加。但是黄金的年产量却远远满足

不了需求的增加，这就大大影响了经济的进一步发展，假如不解决这一问题就会重新回到物物交换的年代。因此，1816年，英国率先发行了纸币，并推向民间。纸币的出现缓解了因黄金不足而造成的货币短缺状况，但是乱发和乱印纸币的问题却大大降低了大众对于纸币的信心。因此政府规定：银行发行的纸币，需要维持与黄金的可兑换性，国家不能发行超过其拥有黄金总值的银纸。由于持有银纸便可向政府库房兑换黄金，官方以黄金来保证纸币的正常流通和价值稳定。这就是所谓的“金本位制”。

金本位制除了对国民的一种偿付保证以外，也是保证国际偿付的公正方法。假如一个国家的货币发行过多，但是民间的资产并没有那么多的话，就会造成通货膨胀。金本位制作为一个划时代的货币制度，在国际上具有约束力，使得任何滥发纸币的国家，都自食其果。

早在1717年，爱锡纽顿爵士就以其个人的经济实力建立起了黄金的兑换价，为金本位制奠定了基础。1816年，英国制定了黄金法，翻开了金本位制的史册。1870年以后，欧洲各大国也开始建立自己的金本位制度，规定了各国货币兑换黄金的价格。19世纪末，欧洲与全球的许多国家都实行了金本位

制度，各国的货币汇率都是从各国的黄金兑换汇率折算而来的。

二、金本位制的特点

一个地区的金本位制度，必须具有以下的特点，才能算是完备的，该国的货币才算是真正的全球通行的货币。

1．只要将纸币带到国家的中央银行就可以兑换等值的黄金。

2．黄金的重量和成色与各国货币单位的兑换比率是国家确定的。

3．黄金的价格由法律规定，固定在一个既定的价格。

4．黄金的进口和出口不受到任何限制，进出口完全开放。

5．国家所发行的铸造金币和金条储备，虽是官方所铸，但可被自由熔化以做他用。

6．各个国家的货币可以根据其兑换黄金的比率，定出一个合理而公平的汇价。并在这一汇价的基础上，各国货币可以自由兑换。

如果各个国家的金本位制度都恪守上述的原则，国与国之间的收支就可以有一定的制衡作用。因此，每一个国家的货币，均是以等值的黄金作为

后盾。若本国贸易收支出现盈余，则意味着大量的黄金从外国滚滚而来。这也会使得货币发行量大增，国家的黄金存量增加，进而使社会上的各项消费和需求大为增加。需求的增加会使物价上涨，不利于国家的出口；在出口不利的情况下，国家为了使国际收支盈余局面缓和，就会实行平衡赤字状态，促使黄金外流。与此相反，如果国家收支账出现赤字，黄金外流使支援货币流通的黄金数量减少，货币发行量亦随之下降，从而带动物价下降。此种情况又有利于出口，可令黄金回流到该国。

三、金本位制度的历史沿革

正是因为每一个国家都要求有自己独立的金融政策，金本位制度自然就对各个国家财政金融部门构成了极大的约束。比如说，一个国家在经济起飞时期，货币的需求较大；可是黄金在这一国家的存量却相对的较少，不能够配合货币的需求。这就不得不通过滥发货币来进行弥补。这样必然会使得货币的“含金量”降低。

1914年欧洲战争爆发期间，由于战乱的关系，许多人都抢购宝物防身，导致物价飞涨，但是货币的供应本身因为受黄金存量所左右，并未能做出配合。从而导致一些国家放弃以黄金储备为基础的纸