

# 黄金投资入门与技巧

覃维桓 著

经济管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

黄金投资入门与技巧/覃维桓著. —北京: 经济管理出版社, 2007. 11

ISBN 978 - 7 - 5096 - 0080 - 1

I. 黄… II. 覃… 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 (2007) 第 165667 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京国马印刷厂

经销: 新华书店

责任编辑: 张 马

技术编辑: 张 马

责任校对: 全志云

850mm × 1168mm/32

8 印张

180 千字

2007 年 12 月第 2 版

2007 年 12 月第 1 次印刷

定价: 20.00 元

书号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 0080 - 1/F · 80

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部  
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

# 前 言

拥有黄金是中国人自古以来就有的梦想，而现在是圆梦的时候了。

改革开放后的中国空前的富裕了，13亿人现在已经拥有了15万亿人民币和1500亿美元的存款，而国家对黄金的政策也在一步步改变，黄金市场正在逐渐走向全面开放，为实现黄金梦打开了天地。

近些年来黄金市场的表现格外好，在5年的时间里金价上涨了一倍多，那么现在买入黄金还是时候吗？如果要买又应该怎样去做呢？

本书的目的是想让更多的人认识黄金市场和黄金投资，因为黄金市场在中国内地的开放还仅仅是开始，还不被绝大多数人所了解，而黄金市场又有着许多自身独特的地方，和金融市场以及商品市场都不同。所以，本书的重点是为了向读者介绍黄金市场的特点，而对一般性的与其他市场相同的地方则有所省略。

与其他同类书籍相比，本书的特点是重实战，为您讲解过去的金价走势，今后又会如何发展，投资者在市场应当采取什么样的策略。

本书的另一特点是通俗易懂，尽可能地把复杂的黄金市场用通俗易懂的语言介绍给大家。

本书讲述的是一个事实，一个将要发生的事实，许多人可能还没有意识到这一点，但却是肯定要发生的事实。

这就是美元已经和正在经历着一场从未有过的危机，也许会花费 20 ~ 30 年的时间，也许只用 3 ~ 5 年甚至更短的时间，美元将要从目前的世界货币霸主地位上退下来，而与其他世界货币平起平坐，而金价将因此登上从未有过的高价，每盎司 1000 美元甚至更高。

也许你会认为这不大可能发生，但是事实的进程往往比人们的预想要快得多。在 20 年前，当前苏联在世界上以第二超级大国而自居的时候，又有谁想到它会在短短的时间里就烟消云散呢？尽管今天美元在世界上的地位仍无可替代，但是其虚弱本质已经暴露无遗，它的欠账太多，现在是到了该还账的时候了。

我关注国际黄金市场已有多多年，并且每天都把国际上最新的黄金评论介绍给国内，而本书的观点也不是个人的发现，而是已在世界上广为人知。虽然仁者见仁、智者见智，并非所有的人都赞成这个观点，而我是坚决相信金价会继续上涨的。

现在投资黄金，长期持有，应当会有不错的回报。希望更多的人能够认识这一点，于国于民都有好处。

作者  
2007 年 11 月

# 目 录

前 言.....	1
----------	---

---

<b>第1章 黄金概述</b> .....	1
-----------------------	---

一、黄金的特性.....	1
二、黄金的生产.....	3
三、黄金的应用.....	6
四、黄金的供应和需求.....	9

---

<b>第2章 黄金市场</b> .....	13
-----------------------	----

一、黄金市场的历史 .....	13
二、黄金市场的构成 .....	16
三、国际黄金市场 .....	23
四、黄金市场交易方式 .....	31

---

<b>第3章 黄金衍生物市场</b> .....	45
--------------------------	----

一、黄金期货市场 .....	46
----------------	----

二、远期销售 .....	54
三、黄金期权市场 .....	57
四、对冲 .....	63

~~~~~  
**第4章 国内黄金市场** .....

|                    |    |
|--------------------|----|
| 一、国内黄金市场发展概况 ..... | 71 |
| 二、上海黄金交易所 .....    | 77 |

~~~~~  
**第5章 黄金价格** .....

一、黄金价格概述 .....	81
二、黄金价格的形成 .....	91

~~~~~  
**第6章 黄金市场分析** .....

|              |     |
|--------------|-----|
| 一、基本分析 ..... | 97  |
| 二、技术分析 ..... | 110 |

~~~~~  
**第7章 金价走势** .....

一、金价走势回顾 .....	139
二、黄金与货币 .....	144
三、金价与对冲 .....	150
四、金价上涨的根本原因在于美元被高估 .....	152

五、未来黄金走势 .....	158
<hr/>	
<b>第8章 黄金投资</b> .....	163
<hr/>	
一、什么是黄金投资 .....	163
二、黄金投资方法 .....	169
三、实金投资 .....	171
四、纸黄金投资 .....	185
五、黄金投资技巧 .....	199
附录 1：黄金相关单位 .....	203
附录 2：黄金相关媒体 .....	211
附录 3：黄金单位换算表 .....	215
附录 4：中国工商银行个人账户黄金买卖 章程 .....	217
附录 5：中国银行北京分行“黄金宝”业务 简介 .....	223
附录 6：上海黄金交易所 T + D 交易办法 .....	227
附录 7：上海黄金交易所会员单位名单 .....	235

# 第 1 章

## 黄金概述

---

### 一、黄金的特性

---

黄金 (gold) 的化学元素符号 Au, 是拉丁文 “Aurum” 的缩写, 原意是黎明的曙光。在元素周期表上排行第 79 位, 比重 19.32, 熔点摄氏 1064 度, 沸点摄氏 2808 度, 摩氏硬度 2.5~3。

纯金为瑰丽的金黄色, 在含有其他杂质时颜色会改变, 例如加入银、铂时颜色变浅, 加入铜时颜色变深。

金的纯度可以用试金石鉴定, 称为 “条痕比色”。所谓 “七青、八黄、九紫、十赤”, 意思是条痕呈青色, 金含量为 70%; 呈黄色, 金含量为 80%; 呈紫色, 金含量为 90%; 呈红色, 则为纯金。

它的极其优秀的延展性、化学稳定性, 不和水、氧及其他许多化学物质发生反应等使其成为对人类非常有用的一种金属。

1 克纯金就可以拉长到 3000 米以上，做成金箔，面积可达 9 平方米。

金是热和电的良导体，它的传导性能仅次于铂、汞、铅和银，这使它在工业特别是电子工业上有广泛应用。

纯金很容易被磨损，变成极细的粉末。纯金首饰常年佩戴就会减轻分量，因此，金首饰和金币一般都要添加银和铜以提高硬度，而且会使其色泽更加绚丽。

### （一）金条的重量

为便于进行市场交易，黄金被制成各种重量的金条，其中最著名的是国际通用的伦敦交割标准金条，标准重量为 350 ~ 430 盎司，最常用的是 400 盎司（1 盎司等于 31.1035 克），也就是 12.5 千克。其他各种金条分别采用千克、克和盎司做单位，从最小的 1 克到最大的 10 公斤金条，从 1/10 盎司到 400 盎司金条。也有采用其他重量单位的金条，如印度的拖拉（tola，1 拖拉等于 0.375 盎司）金条，东亚的金条（例如港金以司马两（tale）为单位，1 司马两等于 37.429 克）。

我国上海黄金交易所规定的交易金条规格为：50 克、100 克、1 千克、3 千克和 12.5 千克。

### （二）金条的成色

金条含金量的多少被称为成色。成色通常用百分或者千分含量表示。

例如上海黄金交易所规定参加交易的金条成色有 4 种规

格： $>99.99\%$ 、 $>99.95\%$ 、 $>99.9\%$ 和 $>99.5\%$ 。

用千分含量表示时后面的千分号通常可以省略，例如990金就表示含金量为 $990‰$ ，伦敦黄金市场认可的伦敦合格交割标准金条的含金量为不少于995.0，意思是含金量不少于 $995.0‰$ 。

克拉（Carat 或 Karat），以前是中东商人使用的一种单位，用来量度豆子的重量。现在克拉只用在表示宝石的重量（1克拉约等于200毫克）。而对于黄金，它只是表示黄金的纯度，称做“开”，纯金定义为24开。K金首饰指的是含有其他金属如银、铜等的合金做的首饰，常用的有22开、18开、14开等。例如，18开含金量为 $18/24 = 75\%$ 。

---

## 二、黄金的生产

---

开采黄金是很困难也很耗费资本的事情，在南非，最深的金矿已经达到3000米深。近年来，由于能源、原材料和劳动力价格的上升，2005年全球平均开采总成本已经达到每盎司337美元，最高的超过每盎司500美元。当然，每个矿的开采成本因为开采方式和矿石品位的不同而不同，大多数矿的矿石中金的含量只有3~5克/吨。而像加拿大的洪湖矿，因为其矿石的品位高达77克/吨，开采成本只有不到100美元/盎司。有的露天矿成本很低，而井下开采因为要打很深的井，所以成本就高得多。

开采出来的金矿石运到地面上先粉碎，然后用浮选法把

黄金分离出来，精炼成富含金的溶液，再浇铸成金锭，然后再用氯处理的方法提纯到 99.5% 的金条。如果要达到再高的纯度，或者存在其他的铂族金属元素，则用电解的方法提纯到 99.9%。含有少量金的尾矿则用氰化物溶解其所含的黄金，然后用碳萃取出来，再送去提炼。此外，像树脂交换法、细菌氧化法等也都已应用在生产中。

### 矿产金 (Mine production)

目前全球每年金矿生产黄金 2000 多吨，约占全部需求的 2/3；不足的部分则主要由回收金再生和部分国家出售其黄金储备作为补充。

表 1-1 2005 年世界上前 20 名产金国

排名	国家	产量 (吨)
1	南非	296.3
2	澳大利亚	262.9
3	美国	261.7
4	中国	224.1
5	秘鲁	207.8
6	俄罗斯	175.5
7	印度尼西亚	166.6
8	加拿大	118.5
9	乌兹别克斯坦	79.3
10	巴布亚新几内亚	68.8
11	加纳	62.8

续表

排名	国家	产量 (吨)
12	坦桑尼亚	48.9
13	马里	45.9
14	巴西	44.9
15	智利	39.6
16	菲律宾	31.6
17	墨西哥	30.6
18	阿根廷	27.9
19	哥伦比亚	24.8
20	委内瑞拉	23.0

资料来源：黄金矿业服务公司《黄金年鉴 2006》。

表 1-2 2005 年世界上产金最多的 15 大公司

名次	公司名称	国家	产量 (吨)
1	Newmont	美国	199.7
2	Anglo Gold Ashanti	南非	191.8
3	Barrick	加拿大	169.8
4	Gold fields Limited	南非	130.6
5	Placer Dome	加拿大	113.4
6	Freeport McMoRan	美国	86.8
7	Harmony	南非	80.5
8	Navoi Metals & Mining	乌兹别克斯坦	59.0
9	Buenaventura	秘鲁	56.4
10	Rio Tinto	英国	53.7

续表

名次	公司名称	国家	产量 (吨)
11	Kinross	加拿大	48.4
12	中国黄金集团总公司	中国	45.7
13	Newcrest	澳大利亚	44.4
14	Goldcorp	加拿大	35.3
15	Polyus	俄罗斯	33.5

资料来源：同表 1-1。

当前世界黄金生产的趋势是大体上趋于稳定且略有增长，一些老的主要黄金生产国如南非、美国、加拿大的产量在减少，而新兴的发展中国家如中国、印度尼西亚、秘鲁等的黄金产量在增加，俄罗斯的产量增长也比较快。

### 三、黄金的应用

#### (一) 地面黄金存量 (Above Ground Gold Stock)

人类开采黄金已有几千年的历史，开采出来的黄金绝大部分都仍旧完好地保存在地面上。尤其是在近几十年间，世界地面存金量增加得很快。从 1950 年时的 63500 吨增加到了 2005 年年底的 155500 吨。这些黄金的分布如下：

黄金制品：98500 吨，占 63.34%。其中主要是首饰：80300 吨，占 51.64%；

官方持金：28600 吨，占 18.39%；

私人持金：24800 吨，占 15.95%；

其他：3600 吨，占 2.32%。

这个比例在过去几十年间发生了很大的变化，例如，1950 年时首饰量为 17000 吨，只占当时地面存金总量的 27%；而到 2005 年首饰在地面存金的总量中所占的比例超过了一半。而官方持金量则从 1950 年时的一半多一点下降到了不到 20%。

由此我们可以看出，黄金最主要的用途是做成首饰供人们佩戴、收藏。

(1) 由于黄金具有耀眼的光泽，美丽的外表和易于加工、不易磨损、腐蚀、变形等性质，使黄金成为最重要的首饰原料。早在几千年前，人们就开始用黄金做成各种装饰品。如今像金戒指、金项链、金耳环以及镶嵌有宝石、珍珠等的黄金首饰仍然被众多的人所喜爱。

(2) 黄金最重要的用途是作为货币使用和储存。由于黄金质地均匀、易于分割、体积小而价值高、不易腐蚀损坏、便于携带，所以很早就成为货币的最佳选择。一方面黄金大量地被铸造成金币在市场上流通，被人们收藏；另一方面大量的黄金作为财富的代表也被直接做成金条、金块收藏在各国银行金库以及个人手中。

(3) 用在各种工业特别是电子工业上。世界工业用金量约占到总用金量的 10% 左右，而电子工业用金又占到工业用金总量的 60% ~ 70%。其他工业上如在化学工业中做催化剂、玻璃工业中做镀膜、建筑工业中用金箔做装饰、服装工业中做服饰等。

(4) 在医学上，特别是广泛用于牙科中。由于黄金性质稳定，对牙齿损伤小，除了作包金假牙之外，还广泛用于制造含金的人造瓷牙。

(5) 做奖章、奖杯和纪念章等。

## (二) 官方储备 (Official Reserve)

官方储备，也就是我们通常所说的外汇储备，主要由两部分组成：黄金储备 (Gold Reserve) 和货币储备 (Currency Reserve)，后者通常由美元、欧元、日元、英镑等硬通货组成。

世界各国的黄金储备在官方储备中所占的比例很不相同，据世界黄金协会统计，前 20 位国家和地区（包括国际组织）至 2005 年年底拥有黄金储备的统计数字，如表 1-3 所示：

表 1-3 2005 年 9 月世界前 20 位官方黄金储备

序号	名称	数量 (吨)	黄金占储备 (%)
1	美国	8133.5	74.5
2	德国	3423.5	61.4
3	国际货币基金组织	3217.3	
4	法国	2768.0	62.9
5	意大利	2451.8	66.1
6	瑞士	1290.1	42.1
7	日本	765.2	1.8
8	欧洲央行	662.9	25.8
9	荷兰	654.9	57.3

续表

名次	公司名称	国家	产量（吨）
10	中国	600.0	1.3
11	西班牙	457.7	48.9
12	中国台湾	423.3	3.2
13	葡萄牙	402.5	80.3
14	俄罗斯	385.5	3.0
15	印度	357.7	4.4
16	委内瑞拉	357.1	23.3
17	英国	310.3	14.1
18	奥地利	290.8	43.3
19	黎巴嫩	286.8	31.0
20	比利时	227.7	34.9

由于近些年来黄金在世界金融市场中的作用日趋缩小，而黄金作为各国央行资产的一部分，难于对其进行操作，往往不仅得不到收益，还要付出保管费。因而一些央行倾向于减少持有黄金，即出售黄金，增持收益大的货币外汇。

#### 四、黄金的供应和需求

黄金的最大特点是兼有金融和商品双重特性，这是我们在进行黄金投资时应当时刻牢记的。一方面，黄金表现出货

币的特点，它有同质性，在世界各地都可以买到同样的黄金。在投资市场上购买黄金时通常只要了解它的数量和价格，而不用管它是什么地方出产的，甚至有时纯度都无关紧要，因为交易时依据的是金条中纯金的含量。而不像原油市场上纽约原油和伦敦原油的质量就不同，自然价格也不一样。黄金可以像货币一样存入银行，获取收益，也可以从银行借贷，只要付出一定的借贷利率，这都使它更像金融产品。另一方面，在金融上黄金起到货币的作用，但其最主要的特点是不像信用货币可以无限复制，其数量有限，而且有其内在价值，并非如纸币那样，一旦贬值就会成为废纸一张。

而作为商品，黄金不像其他商品那样随生产随消耗，受生产和消费的影响大。黄金的数量有限，但是消耗很慢、很少，人类历史上生产出来的黄金大都还存世，目前地面存金的总量超过 15 万吨，而每年新生产出来的黄金数量只有两千多吨。因此，其价格主要取决于地面存量黄金流动的方向，而非产量的大小，这是黄金市场与原油、农产品乃至其他金属商品市场大不相同的地方。

由于黄金的地面存量巨大，因此其供应来源与其他商品大不相同。供应主要来自矿产金、央行售金和再生金，有时还会有一些投资者把手中的黄金抛出，我们称之为逆向投资，也增加了黄金的供应。

央行售金是一些国家的中央银行把国家储备中的黄金出售，换成货币。目前出售黄金的主要是一些欧洲国家的央行。由于欧洲央行规定各国需保留 15% 的黄金储备，而目前许多国家持有的黄金大大超过这个比例，因此一些国家的