

黄金投资实战指南

红 霞 编著

经济管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

黄金投资实战指南/红霞编著. —北京:经济管理出版社,2007.1

ISBN 978-7-80207-814-7

I. 黄... II. 红... III. 黄金市场—投资
IV. F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 162614 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:

经销:新华书店

选题策划:郭丽娟

技术编辑:杨玲

责任编辑:郭丽娟

责任校对:全志云

880mm×1230mm/32

9.75 印张

228 千字

2007年1月第1版

2007年1月第1次印刷

印数:1—6000册

定价:22.00元

书号:ISBN 978-7-80207-814-7/F·687

· 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

黄金,是财富的象征;
黄金,具有价值衡量功能和货币功能;
黄金,始终是国家战略储备的主体;
黄金,一向被称为投资者的“避风港”。

无论是古代的帝王将相,还是今日的寻常百姓,都以黄金为尊,以黄金为贵,因此在它的头上始终笼罩着令人炫目的光环和神秘色彩。

2002年10月30日,上海黄金交易所正式开业,中国黄金市场走向全面开放。

2004年8月6日,伦敦金银协会2004年年会在上海召开。中国人民银行行长周小川发表讲话,首肯黄金从商品过渡到金融品是现实的选择,中国黄金投资市场的发展进入新阶段。

随着中国黄金市场的开放,越来越多的寻常百姓开始关注这一新型的投资理财工具。2005年以来,黄金价格走势长线走牛特征明显,2006年全年的金价也呈现高位盘整、借机走强之势,这主要是因为美元弱勢格局不变和油价上升势头不减。另外,黄金供不应求的局面也促成了金价长期走牛的局面,再加上国际黄金价格正处于

大牛市,很多人开始将资金投入黄金交易。

2005~2006年,一些黄金的投资者获得了超过20%的高额收益。对于个人投资理财者而言,在银行存款实际利率为负、股票市场风险较大的时候,黄金产品已凸现其理财价值,成为一种与股票、债券等平行的金融投资工具,更是一种重要的理财避险工具。

一项调查显示,当前关于黄金保值性的认可度高达67.6%,特别是月收入在3000元人民币以上的城市居民中,近四成被调查者表示对投资黄金有浓厚的兴趣,其中近1/3的人愿意用1/5的个人资产投资黄金。

相对于发达国家的成熟市场,我国的黄金投资还只是刚刚起步,很多初涉投资理财领域的投资者还不太了解其中的变化规律和操作方式,虽然黄金兼备保值和投资的功能,但这并不意味着只要投资黄金就一定能赚钱。汇率的急剧变化、经济景气度、股市走势、黄金的供给等因素都会使黄金的价格出现大幅度的波动,因此,黄金投资相关知识的普及非常必要。

本书从中小投资者的角度出发,全面介绍黄金各品种的投资方法,旨在帮助中小投资者参与黄金投资,在黄金市场中获得良好的收益,实现家庭资产增值的目标,具有较强的知识性、实用性和可操作性。

目 录

第 1 章 黄金投资入门	(1)
1.1 黄金的概念与分类	(1)
1.2 黄金的价格	(5)
1.3 影响黄金价格的因素	(8)
1.4 黄金投资的概念、特点及优势	(10)
1.5 黄金投资的准备	(13)
1.6 黄金投资的方式	(18)
1.7 黄金投资专业术语	(20)
1.8 世界主要黄金市场	(24)
1.9 世界黄金投资分析	(28)
1.10 中国黄金投资现状	(30)
1.11 黄金投资发展前景	(32)
第 2 章 黄金投资因素	(34)
2.1 投资方式的比较	(34)
2.2 黄金投资的供给与需求	(36)
2.3 黄金价格的预测	(38)
2.4 黄金交易的计量单位	(43)
2.5 黄金回购渠道	(45)

2.6	黄金升水率和流通性·····	(49)
2.7	黄金投资的其他因素·····	(51)
2.8	黄金投资入市准备·····	(53)
2.9	黄金投资交易·····	(56)
第3章 纸黄金投资 ·····		(60)
3.1	国际纸黄金·····	(60)
3.2	国内纸黄金·····	(61)
3.3	中国银行“黄金宝”交易·····	(64)
3.4	中国工商银行“金行家”交易·····	(70)
3.5	中国建设银行“账户金”交易·····	(82)
3.6	纸黄金交易选择标准·····	(85)
3.7	纸黄金不宜做短线·····	(90)
3.8	纸黄金走势分析·····	(92)
3.9	纸黄金投资操作攻略·····	(94)
3.10	投资纸黄金三大策略·····	(99)
3.11	纸黄金交易法则·····	(102)
第4章 实物黄金投资 ·····		(105)
4.1	标准金条·····	(105)
4.2	铸金货币·····	(110)
4.3	黄金饰品·····	(113)
4.4	黄金书籍·····	(115)
4.5	极品黄金·····	(119)
4.6	天然金块·····	(120)

第 5 章 黄金期货与黄金基金投资	(124)
5.1 黄金期货的概念与功能	(124)
5.2 黄金期货交易	(126)
5.3 黄金期货合约与黄金期货投资技巧	(131)
5.4 标准黄金期权合约	(132)
5.5 黄金现货延期交收业务	(134)
5.6 黄金保证金交易	(139)
5.7 黄金投资基金	(143)
5.8 黄金交易基金 ETF	(147)
5.9 国内黄金期货与黄金基金的发展前景	(150)
第 6 章 其他黄金投资	(152)
6.1 黄金凭证	(152)
6.2 黄金账户	(154)
6.3 黄金股票	(155)
6.4 黄金 T+D	(159)
6.5 银行黄金类理财产品	(161)
第 7 章 黄金投资实战	(166)
7.1 树立正确的投资理念	(166)
7.2 黄金投资关注美元走势	(170)
7.3 个人投资者炒金技巧	(171)
7.4 黄金投资品种的适用对象	(174)
7.5 小资金造就交易高手	(176)
7.6 “低买高卖”的投资原则	(178)

7.7	理性投资方能不败	(180)
7.8	控制好资金仓位	(182)
7.9	黄金投资四大法宝	(184)
7.10	黄金投资应“耳听八方”	(186)
7.11	黄金投资操作理念	(189)
7.12	黄金投资注意严格止损	(192)
第 8 章 黄金走势分析		(194)
8.1	分析方法的种类	(194)
8.2	行情分析方法	(197)
8.3	中长线基本面分析	(199)
8.4	短线基本面分析	(202)
8.5	短线操作技巧分析	(206)
8.6	技术分析方法	(207)
8.7	技术指标分析	(220)
8.8	金价顶部分析	(225)
8.9	葛兰威尔买卖法则	(228)
8.10	波浪理论	(230)
8.11	江恩理论	(234)
8.12	道氏理论	(238)
8.13	相反理论	(242)
8.14	黄金分割理论	(246)
第 9 章 黄金投资风险控制		(249)
9.1	认识黄金投资的风险	(249)
9.2	谨慎入市防风险	(250)

9.3 关注黄金的全球属性	(252)
9.4 走出黄金投资的误区	(254)
9.5 当心黄金投资陷阱	(256)
9.6 境外黄金期货交易风险	(259)
9.7 规避黄金市场风险原则	(261)
9.8 风险市场获利要诀	(262)
9.9 严守风险控制策略	(265)
9.10 识别非法网上炒金	(266)
9.11 2007 年炒金建议	(267)
附录	(269)
一、金价历史走势	(269)
二、历年黄金价格表	(269)
三、世界黄金市场开盘时间	(270)
四、各类黄金品种投资起点比较	(271)
五、国际黄金大事记	(271)
六、中国黄金大事记	(272)
七、中华人民共和国金银管理条例	(273)
八、上海黄金交易所现货交易规则	(279)
九、深圳招金黄金营销有限公司黄金交易管理办法	(297)
后记	(304)

第 1 章 黄金投资入门

1.1 黄金的概念与分类

黄金是一种贵金属。黄金有价，且价值含量比较高。“金碧辉煌”、“真金不怕火炼”、“书中自有黄金屋”等赞美之词无不表达黄金在人们心目中的崇高位置。我们想要参与黄金投资，就必须对黄金属性、特点及其在货币金融中的作用有所了解。

● 黄金概念

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，化学元素符号是 Au，为金属元素表第六周期 I B 族元素，原子序数是 79，原子量为 196.9665。

● 黄金的属性

1. 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0.231000毫米厚的金箔。

2. 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，因此其密度略有降低，但经压延后其密度会增大。

3. 黄金在自然条件下的挥发性极小，即使在高温条件下的熔炼环境中（1100~1300摄氏度），黄金的挥发性损失也很小，一般只有0.01%~0.025%的损耗率。

4. 黄金具有非常好的导电和导热性能，导电性能仅次于铜和银，在金属中位居第三位，为银的76.7%，导热性能为银的74%。

5. 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。

6. 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，具有良好的物理属性、稳定的化学性质的优点，所以就成为人类社会中最适宜充当货币的特殊商品。

● 黄金的特点

黄金是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。

1. 黄金作为一种贵金属，有良好的物理特性，表现为：熔点高，达 1064.43 摄氏度，“真金不怕火炼”就是指一般火焰下黄金不容易熔化。

2. 纯金具有艳丽的黄色，但掺入其他金属后颜色变化较大，如金铜合金呈暗红色，含银合金呈浅黄色或灰白色。

3. 金易被磨成粉状，这也是金在自然界中呈分散状的原因。纯金首饰也易被磨损而减少分量。

4. 由于黄金具有开采不易、开采成本高、物理特性良好等特点，因此在长期的社会历史发展中黄金不但被人类用作装饰，而且还被赋予了货币价值功能。直到 20 世纪 70 年代，黄金才从直接的货币作用中分离出来，即黄金非货币化。但作为贵金属，黄金目前依然是世界各国主要的国际储备。

● 黄金的分类

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，一般可分为生金和熟金两大类。

1. 生金。生金又叫“原金”、“天然金”或“荒金”，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。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崩裂，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。

(2) 矿脉金。矿脉金产于矿山，大都是随着地下涌出的热水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，也称为洞金或山金。

2. 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为熟金。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，均称为混色金。

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、铋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。

● 黄金成色

1. 黄金成色可以直接用含量百分比表示，通常是将黄金重

量分成 1000 份的表示法，如金件上标注 9999 的为 99.99%，而标注为 586 的为 58.6%。

2. K 金是混色金成色的一种表示方式，4.1666% 黄金成分为 1K。黄金按 K 金成色高低可以表示为 24K、22K、20K 和 18K 等，24K 黄金的含金量 99.998%，基本视为纯金，22K 黄金含量为 91.665%。

市场上的黄金制品成色标识有两种：一种是百分比，如 G999 等；另一种是 K 金，如 G24K、G22K 和 G20K 等。我国对黄金制品印记和标识牌有规定，一般要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记为不合格产品。国际上也是如此。但对于一些特别细小的制品也允许不打标记。

1.2 黄金的价格

目前世界上黄金价格主要有三种类型：市场价格、生产价格和准官方价格。其他各类黄金价格均由此派生。

● 市场价格

市场价格包括现货和期货价格。这两种价格既有联系，又有区别。这两种价格都受供需等各种因素的制约和干扰，变化大，而且价格确定机制十分复杂。

一般来说，现货价格和期货价格所受的影响因素类似，因此两者的变化方向和幅度都基本上是一致的。但由于市场走势的收敛性，黄金的基差（即黄金的现货价格与期货价格之差）会随期

货交割期的临近而不断减小，到了交割期，期货价格和交易的现货价格大致相等。

从理论上来说，期货价格应稳定地反映现货价格加上特定交割期的持有成本。因此，黄金的期货价格应高于现货价格，远期的期货价格应高于近期的期货价格，基差为负。但由于决定现货价格和期货价格的因素错综复杂，例如：

(1) 黄金的近、远期的供给，包括黄金年产量的大小，各国央行黄金储备的抛售等。

(2) 黄金的市场需求状况，这里又包括黄金实际需求（首饰业、工业等）的变化，黄金回收与再利用等。

(3) 世界和各国政局的稳定性、通胀率的高低、利率以及一些突发事件都是影响投资者心理的主要因素，进而影响黄金价格的走势。

(4) 投机者利用金价波动、突发事件大肆炒作，加上各类对冲基金入市兴风作浪，人为制造供需假象。

这一切都可能使世界黄金市场上黄金的供求关系失衡，出现现货和期货价格关系扭曲的现象，这时由于黄金供不应求和持有期货的成本无法得到补偿，甚至形成基差为正的情况，导致现货价高于期货价，近期期货价格高于远期期货价格的现象。

随着中国香港黄金市场等黄金市场的建立，全世界黄金市场已经连成了一个连续不断的整体，交易 24 小时不断。由于受上述各种因素的作用，世界市场上的黄金价格经常剧烈变动。只有中、长期的平均价格，因其中糅合了各种投机因素，才是一个比较客观反映黄金受供求影响下的市场价格。

● 生产价格

生产价格是根据生产成本建立一个固定在市场价格上面的明显稳定的价格基础。以现在的汇价估算，黄金开采平均总成本大约略低于每盎司 260 美元（1986 年，南非黄金生产成本约为每盎司 258 美元）。实际上，随着技术的进步，找矿、开采、提炼等费用一直在降低，黄金开采成本呈下降趋势。

世界黄金协会的统计表明，目前世界每年新增的黄金约为 2600 吨，而黄金每年的需求量都要大于开采量 300~500 吨。但由于 1996 年以来各国中央银行的大规模抛金行为，国际市场的金价从 418 美元/盎司的高位一路下泻，甚至下探到 257.60 美元/盎司，低于一定时期的黄金生产成本，使各大黄金生产国遭受巨大损失。

● 准官方价格

这是被中央银行用作与官方黄金进行有关活动而采用的一种价格。在准官方价格中，又分为抵押价格和记账价格。

1. 抵押价格。这是意大利 1974 年为实现向联邦德国借款，以自己的黄金作抵押而产生的。抵押价格的确定在现代黄金史上有重要意义。一方面，符合国际货币基金组织的每盎司黄金等于 35 个特别提款权的规定；另一方面，又满足了持有黄金的中央银行不冻结黄金的需要。

实际上，这种价格是由美国对黄金不要“再货币化”的要求与欧洲对黄金“非货币化”谨慎要求的组合。借款时，以黄金作

抵押，黄金按市场价格作价，再给折扣，在一定程度上金价予以保值，因为有大量黄金在抵押。如果金价下跌，借款期的利息就得高于伦敦同业银行拆放利率。

2. 记账价格。它是在 1971 年 8 月“布雷顿森林体系”解体后提出的。由于市场价格的强大吸引力，在市场价格和官方价格之间存在巨大差额的情况下，各国因为其官方黄金储备定价的需要，都提高了各自的黄金官价，于是就产生了为确定官方储备的准官方记账价格。在操作中主要有三种方法：

(1) 按不同折扣标准（以市场净价或直至 30% 的折扣）同市场价格联系起来，按不同的基础以不同的调整期来确定金价（分为 3 个月的平均数、月底平均数等）。

(2) 以购买价作为定价基础。

(3) 有些国家以历史官价确定，如美国 1973 年 3 月定的 42.22 美元/盎司，一些国家按 1969 年国际货币基金组织 35 美元/盎司来确定。

准官方价格在世界黄金交易中已成为一个较为重要的黄金价格。

1.3 影响黄金价格的因素

不同时期，市场有不同的热点，这些因素构成影响黄金价格波动的长、中、短期因素。

● 社会稳定因素

由于黄金是传统货币，具有保值避险的作用，当国际社会不