黄金投资交易与务实

李小智　　主编
王东来　　贺胜利　　编委

沈阳职业技术学院金融学院
2012 年 7 月

目 录

第一章 黄金及黄金市场的认识..... 1
第一节 黄金的基本知识介绍 1
第二节 黄金的投资价值 12
第三节 黄金市场概述 15
第四节 世界黄金交易所简介 22
第二章 黄金投资品种简介..... 26
第一节 保证金交易黄金投资品种 26
第二节 纸黄金与投资金条 36
第三节 黄金期权 37
第四节 黄金 ETF 基金 42
第三章 黄金价格分析..... 45
第一节 影响黄金价格走势的因素 45
第二节 黄金价格走势的基本特点 50
第三节 黄金与美元指数的关系 53
第四节 世界主要经济数据介绍 56
第四章 黄金投资的技术分析..... 66
第一节 趋势分析法 66
第二节 K 线理论 72
第三节 形态理论分析法 91
第五章 黄金投资心理..... 101
第一节 黄金投资心理的基本研究 101

第二节 典型交易行为解
析 106
第三节 成为成功的投资
者 112
第六章 黄金投资风险管
理..... 116
第一节 黄金投资的风险控
制 116
第二节 黄金投资的资金管
理 119

第一章 黄金及黄金市场的认识

第一节 黄金的基本知识介绍

一、什么是黄金

金，又称为黄金，化学元素符号为 Au，是一种带有黄色光泽的金属。黄金具有良好的物理属性，稳定的化学性质、高度的延展性及数量稀少等的特点，不仅是用于储备和投资的特殊通货，同时又是首饰业、电子业、现代通讯、航天航空业等部门的重要材料。在 20 世纪 70 年代前还是世界货币，目前依然在各国的国际储备中占有一席之地，是一种同时具有货币属性、商品属性和金融属性的特殊商品。

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、便于分割和携带的特点，因此成为人类社会中最适宜充当货币的特殊商品。在国际上，黄金被投资者称为“最终资产”和“避风港”。马克思的一个著名论断就是“金银天然不是货币，但货币天然是金银”说明了黄金的重要地位。

黄金作为一种贵金属，有良好的物理特性，表现为：熔点高，达摄氏 1064．43 度，“真金不怕火炼”就是指一般火焰下黄金不容易熔化。密度大，为 19．31 克／立方厘米(18℃时)，手感沉甸。韧性和延展性好，良导性强。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。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。

二、黄金的历史

19 世纪以前，极其稀有的黄金基本上是帝王独占的财富，各朝代对黄金的掠夺都充满血腥。那时，抢掠与赏赐是黄金流通的主要方式，自由交易的市场交换方式难以发展，即使存在，也因黄金的专有性而限制了其规模。

进入 19 世纪后，淘金者先后在俄国、美国、澳大利亚、南非和加拿大发现了丰富的金矿资源，使黄金生产力迅速发展。到 19 世纪后半叶，黄金的生产量已经超过了之前 5000 年产量的总和。随着黄金生产力的发展，人类进入了一个金本位时期。

金本位制具有自由铸造、自由兑换、自由输出三大特点。货币金本位的建立意味着黄金从帝王专有，走向了广阔的社会，从狭窄的宫廷范畴进入了平常的经济生活，从特权华贵的象征演变为资产富有的象征。金本位制即黄金就是货币，在国际上是硬通货。1914 年第一次世界大战时，全世界已有 59 个国家实行金本位制。20 世纪 30 年代爆发的世界性的

经济危机，使金本位制彻底崩溃，各国开始禁止黄金自由买卖和进出口，公开的黄金市场 1 失去了存在的基础。

1944 年，经过激烈的争论，英美两国达成了共识，美国于当年 5 月邀请参加筹建联合国的

44 国政府的代表在美国布雷顿森林举行会议，签定了布雷顿森林协议，建立了金本位制崩溃后的人类第二个国际货币体系。在这一体系中美元与黄金挂钩，美国承担以官价兑换黄金的义务。各国货币与美元挂钩，美元处于中心地位，起世界货币的作用。这实际是一种新金汇兑本位制，在布雷顿货币体制中，黄金无论在流通还是在国际储备方面的作用都有所降低，而美元成为了这一体系中的主角。之后美元多次遭遇危机，到 1973 年，布雷顿森林货币体系完全崩溃。

20 世纪 70 年代，黄金从直接的货币作用中分离出来，实现黄金非货币化。20 世纪 90 年代以后，随着金融市场的进一步改革，黄金的货币功能已经减弱，许多国家中央银行对其储备资产进行了调整，减少了黄金持有量。黄金已基本上不作为直接购买和支付手段，但在世界经济领域和现实生活中，它仍是比任何纸币更具有储藏价值的一种储备手段。黄金对保证国家经济安全、国防安全和规避金融风险也是任何物品所无法替代的。

2000 年黄金价格的开始上涨，从 260 美元开始上涨，即使在 08 年金融危机其他商品大幅下跌的情况下，黄金仍旧保持升势，至 2011 年涨至最高的 1920 美元。凸显出黄金的特殊魅力，黄金投资也越来越受到投资者的追捧。

三、黄金的主要用途

黄金的双重属性决定了黄金即可以在国际储备中充当重要角色，同时也具备特殊的商品用途。

1．国际储备

这是由黄金的货币属性决定的。由于黄金的优良特性，历史上黄金充当货币的职能，如价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段和世界货币。随着社会经济的发展，黄金已退出流通领域。２０世纪７０年代黄金与美元脱钩后，黄金的货币职能也有所减弱，但仍保持一定的货币职能。目前许多国家，包括西方主要国家国际储备中，黄金仍占有相当重要的地位。

2．珠宝装饰

华丽的黄金饰品一直是社会地位和财富的象征。随着现代工业和高科技的发展，用金制作的珠宝、饰品、摆件的范围和样式不断拓宽深化。随着人们收入的不断提高、财富的不断增加，保值和分散化投资意识的不断提高，也促进了这方面需求量的逐年增加。

3．工业与高新技术产业 由于金所特有的物化性质：具有极高抗腐蚀的稳定性；良好的导电性和导热性；原子

核具有较大捕获中子的有效截面；对红外线的反射能力接近１００％；在金的合金中具有各种触媒性质；还有良好的工艺性，极易加工成超薄金箔、微米金丝和金粉，很容易镀到其他金属、陶器及玻璃的表面上；在一定压力下金容易被熔焊和锻焊；可制成超导体与有机金等，使其广泛应用于工业和现代高新技术产业中，如电子、通讯、宇航、化工、医疗等领域。

在工业与科学技术上的应用具体有：

（1）金在仪器仪表制造业的应用

随着科学技术的发展，对各种仪器仪表的要求也越来越高。金在各种精密自动化仪器上的应用也越来越占有重要位置。

（2）金在电子工业中的应用

众所周知，现代各项科学技术的发展都离不开电子工业，而且还占有重要地位，如电子信息、航空航天、仪表仪器、计算机、收音机、电视机、集成电路等，都是电子工业飞跃发展的结果，而电子工业与黄金及其它贵金属的应用是密不可分的。

（3）金在电触点材料上的应用

在现代化通讯系统、控制系统及电子计算机系统中，虽然其结构紧凑，器件微型化，

但尚应保证进行必要检查的可能性。

（4）金在导电材料上的应用

金丝、金箔、用金粉压制成的部件、金的合金、包金合金材料(如包金玻璃、包金陶瓷、包金石英)等被作为导体材料广泛用于电子设备、半导体器材和微型电路中做导体材料。

（5）金在金基焊料上的应用

金基焊料有许多宝贵的性质，仅仅是因为金的价钱昂贵而限制了它的工业中的大量应用。随着电子工业、真空技术、原子能装置、飞机及火箭用的喷气发动机、宇航装置等新结构材料研制工作的发展，金基焊料的应用范围变得更为宽广了。

（6）金在电子浆料上的应用

1960 年兴起的集成电路发展甚快，1967 年和 1977 年先后有大规模集成电路和超大规模集成电路问世，集成电路不仅成了各种先进技术的基础。

3 四、黄金的供给

黄金的供给主要包括 3 大类别：金矿供给、官方出售黄金和回收金。由于黄金开采难度较大，回收金数量也相对稳定，所以黄金总体供应量每年的变化情况相对稳定，如图 1-1 所示，2000-2009 年世界黄金供应数据总体上围绕 4000 吨上下波动。

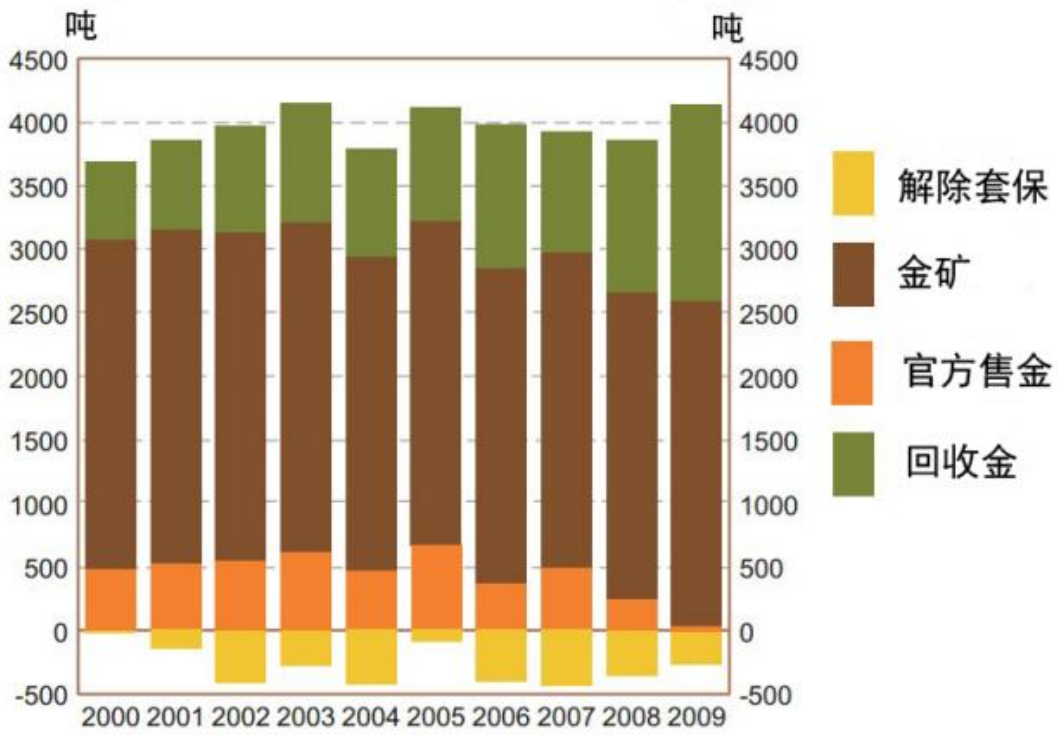

图 1-1　　2000-2009 年世界黄金供应数据

1. 工业上对黄金的需求

黄金的工业用途中，据世界黄金协会统计，2006 年用于珠宝手饰业的为 2279 吨(占 83.4%)，牙科及其它工业需求为 452 吨,而珠宝手饰是弹性相当大的商品，与消费者的收入水准密切相关。亚洲各民族普遍有嗜金的习俗，但收入下降，也使亚洲人对黄金敬而远之。如拥有 2 亿人口的印尼，传统上每月都要进口 15-20 吨黄金用于珠宝手饰业，物价指数与珠宝饰品之间有着密切的相关程度。进一步说，当物价上升的时候，市民的购买力就会降低，黄金制品这一类奢侈品就会自然的减少，从而带动首饰用金需求的减少。现在的金

饰品，已经不象以前那样采用 22K 和 24K 的纯金来进行制作了，而是用 12K、18K 的合金来
7制作。这样既可以增加金的硬度，还可以减少纯金的用量，而且还不会降低首饰的精美程度。每年用于黄金首饰上的金量，达到黄金总需求量的一半以上，而且欧亚地区的珠宝业发展已经具有了一定的规模，珠宝首饰的用金需求甚为稳定。

作为一种金属，黄金集中具有许多极其良好的物理和化学性能。黄金的导电性与其他物体的相容性较为突出，易焊接、耐腐蚀，同时又具有超常的反射性、可塑性、稳定性和耐久性。由于这些特性，黄金可广泛适用于各种具有特殊的材料要求的产品制作，如钟表、餐具、镀金器皿、牙科、机械用品、通讯设备和电子产品等。随着经济的持续增长和人们收入的不断提高，工业用金量逐年呈递增的趋势。经济的发展状况是影响黄金在这一方面需求的重要因素。近年以来亚洲各地包括中国在内的工业发展速度十分迅速。各地推出的电子产品、电镀器具数量庞大，对黄金的需求也就大幅度的增加了。1999 年是电子工业非常好的一年，达到创纪录的水平。各种电子应用中使用的黄金年同比增加了 9%，主要是由于主要五大制造国增长强劲。

黄金凭借其特有的属性成为工业上不可缺少的生产材料。但是，由于黄金的成本较高，为了降低工业成本，各种低成本的材料正在寻求之中，作为成本较大的黄金替代品。

2. 金币金牌制造的黄金需求

每年用在金币和金牌上的黄金大约为全年黄金需求量的 15%左右。由于黄金在市面上的发行程度比金牌要广泛的多，因此金币的用金量占到这一部分的较大比重。现在市场上普遍流行的金币主要是南非的富格林金币、美国的鹰洋金币、澳大利亚的鸿运金币以及英国的皇家金币等等。在各个国家推出自己的金币以后，会使黄金铸币的需求量达到相对的稳定。每年金币和金牌的用金需求，也会起到稳定金价的作用。

官方金币需求稳步增长使世界金币制造用金上升了 7%，市场主要集中在美国。到年底时在二手市场的强劲有一半出售已被净赔本所代替了。1999 年官方金币制造增加了 7%。与 1997 年和 1998 年的快速增长(这个期间需求共增加了 64 吨)相比，只能算是适度的增长。但是到了 2000 年，几乎所有的官方金币生产大国的金币需求都有了显著的下降，幅度最大的就要算是美国了，幅度达到了 91%。

3. 投资性的黄金需求

在目前的不兑现纸币本位条件下以黄金作为保值手段，可以避免因通货膨胀而遭受纸币贬值的风险，因为黄金价格会随通货膨胀而相应上升，从而保持原有的实际价值。所以，在通货膨胀比较严重的时期出于保值动机而形成的私人购金的需求也会十分高涨。私人购买黄金的另一动机是试图通过金价上涨而获利。从长期来看，由于黄金的供应受生产
8成本制约，而需求则始终能稳定增长，因而价格呈稳定的上升趋势。所以，购买黄金就成为一种受人欢迎的投资选择。

从更加广泛的意义上来说，购买金饰品、金币等也是对黄金的投资。但是我们这里所涉及到的是狭义上的黄金投资。这部分是将黄金的供给减去各工业、牙科、铸造、珠宝首饰的黄金需求量。现在的市场上有很多的投资品种，当某几种很火暴的时候，其他的就会被冷落。比如当股票市场和外汇市场很火暴的时候，黄金市场的资金就可能减少，从而会使得市场处于低弥阶段。因此，投资者一定不能忽视其他市场的走动。

另外一个与黄金的投资有着密切关系的是汇率。当一个国家的货币升值时，用这种货币所衡量的黄金价格就比较低，这时在人们眼里购买黄金就比较的便宜。许多投资者自然就会将资本投向黄金市场，黄金的投资需求就会增加。在日圆十分强劲的那几年里，日本的黄金投资性需求增加了五倍。可见黄金的投资性需求在很大的程度上受到币值和国家经济状况的影响。

4. 政府及中央银行对黄金的吸纳

官方机构在黄金市场上的买卖活动，使其一方面表现为黄金的供应方，另一方面又成为黄金的需求方。

在 50 年代，各国官方机构主要是以黄金需求方的身份出现在黄金市场上。但是，由于当时美元与黄金保持固定比价，而以美元作为支付手段比黄金便利，因此，与以往的情况相比，这一时期各国官方的黄金需求量显著下降。在 60 年代和 70 年代，各国官方机构成为黄金市场的供应方，因为主要西方国家都采取了抛售黄金以稳定货币的政策。80 年代以来，黄金的货币功能呈日渐退化的趋势，结果，各国官方机构便很少参与黄金市场的买卖活动。

一般，中央银行在市场上吸纳了一定数量的黄金后，都会对外发表吸纳的原因和数量。通常的目的有两个：一是投资，因为管理层觉得黄金的价格比较的合理，值得买进，就会在市场上吸纳。另外的一个原因就是把黄金当作银行储备。

2011 年各国央行净购金量总计达 430 吨，为上年的五倍多，且为自 1964 年以来的最高值。 新兴市场央行正持续买入黄金，以应对主权债务危机造成的美元和欧元不安全性。此外，分散外汇储备也是各国央行持续买入黄金的原因之一。

9六、黄金的标价方法与计量单位

1.黄金的重量计量单位

计量黄金重量的主要计量单位为：盎司、克、千克(公斤)、吨等。国际上一般通用的黄金计量单位为盎司，我们常看到的世界黄金价格都是以盎司为计价单位。

目前在中国国内一般习惯于用克来做黄金计量单位，国内虽然采用的是公制，但中国国内这个黄金计量单位与国际市场约定成俗的习惯计量单位“盎司” 是不同的，克与盎司的换算关系为：1 盎司 = 31.103481 克。

2.黄金的纯度计量

黄金及其制品的纯度叫作“成色”，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 G18K 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。

3.用“k 金”表示黄金纯度的方法：

国家标准 GB11887-89 规定，每开(英文 carat 、德文 karat 的缩写，常写作 ″K″) 含金量为 4.166% ，所以，各开金含金量分别为 (括号内为国家标准) ：

12K = 12*4.166% = 49.992%(500 ‰)

18K = 18*4.166% = 74.998%(750 ‰)

24K = 24*4.166% = 99.984%(999 ‰)

24k 金常被人们认为是纯金，但实际含金量为 99.98% ，折为 23.988k 。

4.用文字表达黄金纯度的方法：

有的金首饰上或金条金砖上打有文字标记，其规定为：足金 -- 含金量不小于 99%，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% 。比如在上海黄金交易所中交易的黄金主要是 9999 与 9995 成色的黄金。

1011

七、各国央行黄金储备情况

截止 2012 年 5 月，各国央行黄金储备如表 1-1 所示：

表 1-1　　各国央行黄金储备量

国家（地区）组织	数量（吨）	黄金占外汇储备（%）
美国	8133.5	75.90%
德国	3396.3	72.80%
国际货币基金组织	2814	注（1）
意大利	2451.8	72.60%
法国	2435.4	72.60%
中国	1054.1	1.70%
瑞士	1040.1	17.50%
俄罗斯	895.7	9.30%
日本	765.2	3.20%
荷兰	612.5	60.90%
印度	557.7	10.00%
欧洲央行	502.1	33.80%
中国台湾	422.4	5.70%

表 1-1 各国央行黄金储备量

注（1）：国际货币基金组织的资产负债表不允许计算该百分比。至于其他国家，因其他储备的最新数据欠缺。

如表可以看出，美国和欧洲国家将黄金作为主要的外汇储备，黄金占外汇储备比例也均超过 60%，而亚洲国家如中国、日本，其黄金占外汇储备比例则较低，其中中国黄金储备只占到外汇储备的 1.7%，中国外汇储备结构以美元资产为主，其中持有美国国债超过 1 万亿美元。