

GO MARKETS
first choice for trading

黄金交易入门指南



[中文在线客服](#)



免费中文电话：400-120-8537 所有权归 © GO Markets 高汇所有

©2020 GO Markets International Ltd, Seychelles, Securities Dealer Licence NO.SD043
Suite 103, First Floor, Waterside Property, Eden Island, Seychelles.

目录

- 一、黄金的特性
- 二、世界黄金储备与分布
- 三、黄金市场介绍
- 四、黄金交易方式
- 五、影响黄金价格的因素
- 六、黄金趋势展望



一、黄金的特性

黄金是一种贵金属，化学元素符号为 Au，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、现代通讯业、航天航空业等部门的重要材料，因此黄金自古以来就受到人类的追捧。俗话说，货币天生不是黄金，但黄金天生就是货币。黄金是一种重要的货币形式，它是最早的世界通用货币，属于古代的硬通货。

在当今社会，黄金是抗通胀、抗风险的一种金融工具。自 2008 年美国次贷危机爆发以来，金价从 750 涨到了 1723，涨幅超过一倍。



二、世界黄金储备与分布

根据世界黄金协会的资料，截至 2021 年 1 月，世界各国官方黄金储备的前 39 名国家资料如下：

排名	国家 / 组织	黄金储备 (吨)	黄金占储备比率 (%)
1	美国	8,133.50	75%
2	德国	3,373.60	69.1%
3	国际货币基金组织	2,814.00	N.A.
4	意大利	2,451.80	67.5%
5	法国	2,435.90	63.5%
6	中国	1,842.60	2.4%
7	俄罗斯	1,828.60	17.5%
8	瑞士	1,040.00	5.4%
9	日本	765.20	2.5%
10	荷兰	612.50	66.6%
11	印度	557.80	5.7%
12	土耳其	525.80	18.4%
13	欧洲中央银行	504.80	28.4%
14	葡萄牙	382.50	63.4%
15	沙特阿拉伯	322.90	2.7%
16	英国	310.30	8.8%
17	哈萨克斯坦	295.70	38.7%
18	黎巴嫩	286.80	20.8%
19	西班牙	281.60	17%
20	奥地利	280.00	53.8%
21	比利时	227.40	36.1%
22	菲律宾	196.40	10%
23	委内瑞拉	187.60	76.7%
24	阿尔及利亚	173.60	6.4%
25	泰国	152.4	3.1%
26	新加坡	127.40	1.9%
27	瑞典	125.70	8.4%
28	南非	125.30	10.5%
29	墨西哥	120.30	2.8%
30	利比亚	116.60	6.3%
31	希腊	112.9	60.6%
32	韩国	104.40	1.1%
33	罗马尼亚	103.70	9.8%
34	国际清算银行	103.00	N.A.
35	波兰	103.00	3.8%



36	伊拉克	89.80	7.9%
37	印尼	80.60	2.6%
38	澳大利亚	79.90	5%
39	科威特	79.00	9.5%

从世界黄金协会提供的国家官方黄金储备资料看，黄金仍是许多国家官方金融战略储备的主体。现在全世界各国公布的官方黄金储备总量约等于目前全世界黄金年产量的 13 倍。其中官方黄金储备 1000 吨以上的国家和组织有：美国、德国、意大利、法国、中国、瑞士及国际货币基金组织。在这些国家和组织中，美国的黄金储备最多，为 8133.5 吨，占其全部外汇储备的 75%。



三、黄金市场介绍

全球黄金市场按交易方式分的话可以分为场外交易和交易所场内交易两种。重要的黄金场外交易市场有以伦敦、苏黎世、迪拜等地，他们以黄金现货交易为主。重要的交易所场内交易市场有纽约、东京、孟买、新加坡等地的交易所，他们的黄金期货、期权等衍生品交易数量巨大。另外，也有不少交易所场内以黄金现货交易为主，如上海、伊斯坦布尔和香港等。在场外的黄金现货市场中，伦敦黄金市场具有重要的影响力，它是目前世界上最大的场外现货黄金市场之一。

其次是苏黎世黄金市场，因其提供了一个自由保密的环境吸引了大量投资者。伦敦金银市场协会（简称 LBMA）其会员和附属会员由具权威性的五大金商及一些公认有资格向五大金商购买黄金的公司或商店所组成，遍布世界各地。各金商（做市商）直接面向机构与个人投资者报价，并采取保证金形式交易，延期交割，在现货商品黄金市场基础上构建了一个以金融投资性的黄金市场。目前 GO Markets 高汇平台中提供的黄金现货交易从美东时间周日晚 6 点至周五晚 5 点之间 24 小时开放，投资者可以通过 GO Markets 高汇的平台参与到现货黄金的交易中去。

在场内的黄金期货市场中，美国有全球较大规模的黄金期货交易场所，纽约商品交易所（NYMEX）的 COMEX 分部目前交易的品种有黄金期货、迷你期货、期权和基金。参与 COMEX 黄金买卖以大型的对冲基金及机构投资者为主，他们的买卖对金市产生极大的交易动力。另一个全球大规模的黄金期货市场是日本的东京工业品交易所（TOCOM），它主要提供黄金期货和黄金期权的交易。日本市场与欧美市场的不同之处在于，欧美的黄金市场以盎司/美元计价，而日本市场以日圆/克计。

此外，香港和上海的黄金市场在时差上正好填补了纽约、芝加哥市场收市后和伦敦开市前的那段时间空档，从而在全天的交易时间上构成了全球不间断且完整的黄金市场。目前香港黄金市场由三个市场组成：a. 香港金银贸易场，以华人金商为主，有固定买卖场所。b. 香港伦敦金市场，以外资金商为主体，没有固定交易场所。c. 香港黄金期货市场，其性质与美国纽约的黄金期货一样。上海黄金市场的金融投资品种主要有：上海黄金交易所的黄金 T+D，以及上海期货交易所的黄金期货。



四、黄金的交易方式

1、实物黄金

实物黄金是按照统一标准而浇铸形成条块状黄金的简称。也被称为标金，金条。标金是黄金市场上的基础投资工具，是市场认同的精炼厂浇铸生产的，并在标金上标明厂名，重量，成色及编号。标金的规格很多，伦敦，美国，苏黎世等市场上的标金成色为 99.5%，中国香港现货黄金市场为 99%，中国内地黄金交易市场的标金成色为 99.99%和 99.95%。一般的黄金饰品买入及卖出价的差额较大，作为投资的话并不适宜，金条及金币由于不涉及其它成本，是实物黄金投资的最佳选择。但需要注意的是持有黄金并不会产生利息收益。

2、纸黄金

“纸黄金”是一种个人凭证式黄金，投资者按银行报价在账面上买卖“虚拟”黄金，个人通过把握国际金价走势低吸高抛，赚取黄金价格的波动差价。投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，不发生实金提取和交割。

纸黄金交易的价格标示分为买入价和卖出价，买入价和卖出价之间的差价就是纸黄金交易的点差。由于纸黄金买卖不作实金的交割，省却了黄金的运输、保管、检验、鉴定等部分步骤，因此其买卖总费用相比实金买卖要少，但比下面另外三种黄金交易方式可能要高。

3、黄金期货

黄金期货是期货的一种，如同股票投资要到证券公司开户一样，黄金期货交易要到期货公司进行期货开户。黄金期货交易采取的是多空双向交易机制。黄金期货交易的是符合国标 GB/T4134-2003 规定，含金量不低于 99.95%的金锭，2008 年，上海交易所规定，每手黄金期货为 1000 克。与股票投资实行 T+1 交易不同的是，黄金期货实行的是 T+0 交易，也就是当天买进当天就可以卖出。

4、黄金 T+D

黄金 T+D 是由上海黄金交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物，又叫基础资产，是 T+D 合约所对应的现货。其特点是：以分期付款方式进行买卖，交易者可以选择当日交割，也可以无限期的延期交割。

黄金 T+D 合约内容包括：合约名称、交易单位、报价单位、最小变动价位、每日价格最大波动限制、交易时间、交割日期、交割品级、交割地点、最低交易保证金、交易手续费、交割方式、交易代码等。黄金 T+D 合约附件与黄金 T+D 合约具有同等法律效力。



黄金 T+D 市场是买卖黄金 T+D 合约的市场。这种买卖是由转移价格波动风险的生产经营者和承受价格风险而获利的风险投资者参加的,在交易所内依法公平竞争而进行的,并且有保证金制度为保障。保证金制度的一个显著特征是用较少的钱做较大的买卖,保证金一般为合约值的 15%,与股票投资相比较,投资者在黄金 T+D 市场上投资资金比其他投资要小得多,俗称“以小博大”。黄金 T+D 交易的目的是不是获得实物,而是回避价格风险或套利,一般不实现商品所有权的转移。黄金 T+D 市场的基本功能在于给生产经营者提供套期保值、回避价格风险的手段,以及通过公平、公开竞争形成公正的价格。

5、黄金现货保证金交易

黄金现货交易(也叫国际黄金和伦敦金)是即期交易,指在交易成交后交割或数天内交割。黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中,市场参与者不需对所交易的黄金进行全额资金划拨,只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款,作为黄金实物交收时的履约保证。目前的世界黄金交易中,既有黄金期货保证金交易,也有黄金现货保证金交易。

黄金现货保证金交易有以下的特点:

- (1) 双向交易,可以先买入再卖出,也可以先卖出再买入,这样在价格上涨和下跌的行情中,都能获得交易机会;
- (2) 24 小时连续交易,每周五天随时有空都可以进行交易,而且是 T+0,当天开的仓位当天就可以平;
- (3) 保证金比例一般为 1%左右;
- (4) 多种定单类型,包括市价单(Market Order)、止损单(Stop Order),限价单(Limit Order,跟踪止损(trailing stop)。须注意的是,条件定单可能不能限制您的损失;
- (5) 没有涨停板,也没有跌停板。

黄金现货保证金交易示例:

假如现在一盎司黄金报价是 1770 美元,你认为金价还会涨,于是在交易平台中以此价格买入 1 手(10 盎司),账户中显示已用保证金为 177 美元。

一天后黄金报价涨到 1790 美元,那么你的盈利就是 $(1790-1770) * 10 = 200$ 美元。

相对于你实际动用的保证金 177 美元,收益率就是 113%。



假如，当黄金报价是 1600 美元时，另一个投资者认为金价将向下调整，于是在交易平台中以此价格卖出 2 手（20 盎司），账户中则显示已用保证金 320 美元。

一天后黄金价格涨到 1620 美元，那么该投资者的亏损就是 $(1620-1600) \times 20 = 400$ 美元。

相对于他实际动用的保证金 320 美元，亏损率就是 125%。

大多数情况下黄金价格平均每天的波动幅度在 1.5% 左右，也就是目前水平每天上下波动 25 美元左右。

归纳起来金融性质的黄金投资的比较表如下：

	黄金现货保证金交易	黄金 (T+D) 交易	纸黄金	黄金期货
交易所	黄金做市商	上海黄金交易所	商业银行	上海期货交易所
交易方式	保证金	保证金交易	保证金	保证金交易
持仓费用	黄金多头持仓量*黄金与美元调期差*N 天/365 黄金 空头持仓无费用	持仓期间将会发生每天合约总金额万分之二的递延费。如果持仓超过 20 天则交易所要加收按每个交易日计算的万分之一的超期费。	无	无
最小交易单位	10 盎司/手	1000 克 / 手	10 克或 1 盎司	1000 克 / 手
每日价格最大波动限制	没有涨跌幅限制	不超过上一日收盘价的±	无	不超过上一交易日结算价± 5 %
最低交易保证金	合约价值的 1%	合约价值的 7%-12%	100%	合约价值的 7%
交易手续费	无	总成交金额万分之十五	较高	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交易方向	双向	双向	单向	双向
交割期限	无	无	无	有固定交割日期
交易时间	每周五天、每天 24 小时	10:00-11:30 , 13:30-15:30 , 21:00-02:30,	大多为每周五天、每天 24 小时	9:00—10:15 , 10:30—11:30 , 13:30—15:00



六、影响金价的主要因素

(1)美元走势

首先我们看到大多数的黄金价格都是以美元计价的，这样的金价涨跌一部分是因为美元的强弱，另一部分则是黄金作为一种商品本身的市场供需状况。

从第一层因素来看，美元指数走高则金价通常会走低，美元指数走低则金价往往会走高，他们呈负相关的关系。

从第二层因素来看，先从供给方面分析，由于巨大的地表存量，黄金每年的矿产量（增量供给）对总供给的影响有限，故美元通过影响边际生产成本对价格的影响也较为有限；相比之下，美元汇率对需求端的影响更为重要，美元与终端需求国家货币交叉汇率的走强将可能推高该国本币计价的黄金价格，从而打压实物黄金需求。所以大多数情况下，美元强黄金就弱；黄金强美元就弱。

(2)战乱及政局震荡时期

战争和政局震荡时期，经济的发展会收到很大的限制。任何当地的货币，都可能会由于通货膨胀而贬值。这时，黄金的重要性就淋漓尽致的发挥出来了。由于黄金具有公认的特性，为国际公认的交易媒介，在这种时刻，人们都会把目标投向黄金。对黄金的抢购，也通常会造成金价的上升。

但是也有其他的因素共同的制约。比如，在 89 至 92 年间，世界上出现了许多的政治动荡和零星战乱，但金价却没有因此而上升。原因可能就是当时人人持有美金，舍弃黄金。故投资者不可机械的套用战乱因素来预测金价，还要考虑美元等其它因素。

(3)世界金融危机

假如出现了世界级银行的倒闭，金价会有什么反应呢？

其实，这种情况的出现就是因为危机的出现。人们自然都会保留金钱在自己的手上，银行会出现大量的挤兑或破产倒闭。情况就像 2001 年的阿根廷经济危机一样，全国的人民都要从银行兑换美元，而国家为了保留最后的投资机会，禁止了美元的兑换，从而发生了不断的骚乱，全国陷入了恐慌之中。

当美国等西方大国的金融体系出现了不稳定的现象时，世界资金便会投向黄金，黄金需求增加，金价即会上涨。黄金在这时就发挥了资金避难所的功能。唯有在金融体系稳定的情况下，投资人士对黄金的信心可能就会大打折扣，将黄金沽出造成金价下跌。



(4)通货膨胀

我们知道，一个国家货币的购买能力，通常会受到基于物价指数的影响。当一国的物价稳定时，其货币的购买能力就越稳定。相反，通货膨胀越高，货币的购买力就越弱，这种货币就愈缺乏吸引力。如果美国和世界主要地区的物价指数保持平稳，持有现金也不会贬值，又有利息收入，则往往会受到投资者的青睐。

相反，如果通胀剧烈，持有现金根本没有保障，收取利息也赶不上物价的暴升。人们就通常会采购黄金，因为此时黄金的理论价格会随通胀而上升。西方主要国家的通胀越高，以黄金作保值的要求也就越大，世界金价亦会越高。其中，美国的通胀率最容易左右黄金的变动。而一些较小国家，如智利、乌拉圭等，每年的通胀有可能最高，但对金价没有很大影响。

(5)石油价格

黄金本身是通胀之下的保值品，与美国通胀形影不离。石油价格上涨往往意味着通胀会随之而来，金价也会随之上涨。

(6)本地利率

投资黄金不会获得利息，其投资的获利全凭价格上升。在利率偏低时，衡量之下，投资黄金一般会有一定的益处；但是利率升高时，收取利息会更加吸引人，无利息黄金的投资价值就会下降，既然黄金投资的机会成本较大，那就不如放在银行收取利息更加稳定可靠。特别是美国的利息升高时，美元会被大量的吸纳，金价通常受挫。

利率与黄金有着密切的联系，如果本国利息较高，就要考虑一下丧失利息收入去买黄金是否值得。



(7)经济状况

经济欣欣向荣，人们生活无忧，自然可能增强人们投资的欲望，民间购买黄金进行保值或装饰的能力或许会随之增加，金价也往往会得到一定的支持。相反之下，民不聊生，经济萧条时期，人们连吃饭穿衣的基本保障都不能满足，又哪里会有对黄金投资的兴致呢？金价在这样的情况下通常可能下跌。经济状况也是构成黄金价格波动的一个因素。

(8)黄金供需关系

金价是基于供求关系的基础之上的。如果黄金的产量大幅增加，金价则可能会受到影响而回落。但如果出现矿工长时间的罢工等原因使产量停止增加，金价就通常会在求过于供的情况下升值。此外，新采金技术的应用、新矿的发现，均令黄金的供给增加，表现在价格上可能会令金价下跌。一个地方也可能出现投资黄金的风气，例如在日本出现的黄金投资热潮，需求大为增加，同时也可能导致价格的节节攀升。

对于黄金走势的基本分析有许多方面，当我们在利用这些因素时，就应当考虑到它们各自作用的强度到底有多大。找到每个因素的主次地位和影响时间段，来进行最佳的投资决策。

黄金的基本分析在时间段上分为短期（通常是三个月）因素，和长期因素。我们对于其影响作用要分别对待。



免责与风险提示：

本讲义为 GO Markets 高汇提供给中文市场的免费教育材料，仅作参考。本文所含内容及观点仅为一般信息，并无任何意图被视为买卖任何货币或差价合约的建议或请求。文中所含内容及观点均可能在未被通知的情况下更改。本文未考虑如何特定用户的特定投资目标、财务状况和需求。本文所载信息之来源虽被认可为可靠，但我们不保证它的准确性和完整性，同时 GO Markets 高汇也不对任何直接或间接的损失承担责任。

- 汇市有风险，入市需谨慎。

© 2020 GO Markets International Ltd. 最终解释权归 GO Markets 高汇所有。

