

劉宗聖、魏伯宇
譚士屏、方立寬——著

黃金貴金屬 投資必修課

News98財經
節目主持人

阮慕驊

投資專家

賴憲政

基金教母

蕭碧燕

專業推薦

依姓氏筆畫排序



專家教你如何透析多空 發現買賣點

全球金融市場丕變，讓專家教你從谷底中找到轉機，
放膽投資貴金屬商品，積極布局黃金人生



投資黃金貴金屬替自己加薪 專家教你釣「金」魚

台灣人有多愛貴金屬投資？

自黃金相關數據中可以一探究竟。

2014 年為止在台灣黃金存摺的開戶數達到約 200 萬戶，顯示台灣人對於貴金屬投資的邏輯，不再僅侷限於傳統銀樓的實體黃金，更逐步轉移到各種貴金屬相關金融工具的投資。

2015 年起台灣可望發行首檔的黃金期貨 ETF，為台灣投資人提供另一種與金價緊密相連的投資商品。各式各樣的投資管道與工具目前已粲然齊備，靜待投資人盡情揮灑。

黃金貴金屬 投資必修課

劉宗聖、魏伯宇
譚士屏、方立寬—著



專家教你如何透析多空
發現買賣點

全球金融市場丕變，讓專家教你從谷底中找到轉機翻盤，放膽投資貴金屬商品，積極布局黃金人生。

作者簡介



劉宗聖

現任：元大寶來投信總經理
華潤元大基金公司（中國）
董事

學歷：中國上海財經大學經濟學博士
美國威斯康辛大學財務企管
碩士

著作：

《資產管理期刊 Pension & Asset Management》（創辦人）；著有《ETFs：資產投資新趨勢》、《計量化投資策略：資產管理的創新與運用》、《REITs：全球不動產投資信託操作策略》、《全球私人銀行與財富管理新趨勢》、《買不起股王，就買指數型基金》、《創世紀產品——槓桿與反向 ETF》、《商品期貨 ETF——創新與實務》等資產管理相關書籍共 18 本；此外更撰寫證券投資產品專書如：《CDO 實務與應用》等共 24 本。



譚士屏

現任：元大寶來投信期貨信託處協理

學歷：台灣政治大學新聞研究所碩士
台灣大學經濟系畢業

經歷：寶來投信期貨信託部協理
寶來投信投資顧問處協理
寶來投信國際業務處協理

著作：《六大火紅基金》

《商品期貨 ETF——創新與實務》



魏伯宇

現任：元大寶來投信投資二部經理

學歷：台灣大學國際企業學研究所
台灣交通大學管理科學系

經歷：元大寶來投信投資顧問處
研究副總監
元大寶來投信全權委託處經理
元大寶來投信期貨信託處
商品研究員

報章雜誌著作：

《資產管理期刊 Pension & Asset Management》原物料專欄、非凡新聞台「與觀眾有約」專訪、《非凡新聞週刊》專訪、《Cheers》雜誌專訪、《經濟日報》「貴金屬投資」專欄、《工商時報》原物料評論



方立寬

現任：元大寶來投信期貨信託部
基金經理

學歷：台灣東華大學國際經濟所
台灣輔仁大學經濟系

經歷：寶來投信環球投資部經理
寶來投信交易部經理
大華證券債券部經理
中信票券債券部經理
台灣工銀證券固定收益部
經理
元大期貨研究室研究員

獲獎紀錄：

第九屆金橡獎市場組佳作獎

著作：

《台指選擇權入門高手》
《商品期貨 ETF 創新與實務》

序 006

貴金屬投資的第一課

劉宗聖

第一章

金融海嘯前後的貴金屬起落

009

協助投資人建立完整布局貴金屬的概念與原則，分別針對貴金屬三劍客：黃金、白銀與鉑金，進行詳盡介紹且深入的分析。

第二章

黃金的前世今生

035

回顧黃金在古今中外人類歷史的重要發展。本章從黃金的特性、屬性開始說起，提到從自古開始黃金就具有高貴與價值的象徵地位，並為讀者介紹黃金與世界金融體系發展的衍生關係。

第三章

黃金市場的供給與需求

075

黃金的供給主要有三個來源，第一級由礦藏供應，其次為民間的舊金回收，最後則是由官方央行的黃金儲備供應，並進一步介紹這些供給來源與全球金融投資市場之間的供需關係。



第四章

113

點石成金——黃金投資教戰守則

本章我們將為大家從最基本的概念開始介紹目前台灣能投資的黃金相關商品，並仔細分析個別投資商品的異同利弊，好讓讀者選擇適合自己「金生金世」的最愛。

第五章

173

黃金投資時點面面觀

從黃金價位的面向切入，鉅細靡遺地為大家介紹投資黃金的重要概念，同時教您如何參考重要的金融經濟指標，建立您正確的投資理財觀念及習慣。不僅告讀者「魚」在哪，更幫您準備好釣竿，以成功賺取人生真正的黃金財富！

第六章

209

貴金屬投資

對於喜好投資貴金屬的人來說，黃金絕對不是唯一的投資標的，包括白銀、鉑金、鈀金等都是貴金屬投資人所關注的焦點。本章特地針對鉑金與白銀，帶領投資人深入了解其中奧妙。

序

貴金屬投資的第一課



2000 至 2014 年，貴金屬市場歷經一場令人驚嘆的多空循環。以黃金為例，在 2000 年以前，金價蟄伏了將近二十年。2000 年以後，則是利多齊聚，金價也展開將近 11 年的大多頭行情，屢創新高。2011 年受到先進國家債務危機影響，金價一飛沖天，到達 1920 元的歷史高價。金價從「三位數」升級到「四位數」的過程，跌破許多專家的眼鏡。隨著金價高歌猛進，台灣的貴金屬投資也開始發光發熱，不但黃金白銀的行情備受關注，銀行的黃金存摺業務，乃至投信業所推廣的黃金期信基金都紅得發燙，這些都顯示出貴金屬行情已成為許多投資人注目的焦點。

2012 至 2014 年，市場投資氣氛轉變，避險概念退燒，股市大漲排擠金價的投資意願，讓金價轉為修正。這一場多空大戲，提供投資人了一探貴金屬投資心法的機會，也讓人得以真正了解貴金屬基本價值，亦能透過貴金屬了解世界經濟循環的道理。投資人在這段

經驗中，除了接收市場對於貴金屬短線行情分析的資訊之外，是否得以從中建立貴金屬投資的應有正確認知與智識基礎，是我們真正所關心的。因為，唯有如此，才能夠掌握貴金屬價格的後續發展、適當配置貴金屬投資、建立有效的多空看法，最後趨吉避險，掌握住獲利機會。

市場上對於貴金屬投資相關的書籍頗多，但似乎一面倒地宣揚貴金屬投資的優點，這樣的現象恐怕並不利於建立一般讀者對於貴金屬投資的長期穩健觀念，如此一來，下一波有利行情若即將到來，投資人是否得以再次掌握？

2010 年 10 月，首檔「黃金期貨信託基金」在台灣上市，為台灣投資人提供另一種與金價緊密相連的投資商品。而 2015 年起，還可望出現第一檔以黃金為名的期貨 ETF，使得黃金投資的各式各樣投資管道與工具粲然齊備，提供投資人盡情揮灑。

金融海嘯後，全球金融趨勢丕變，布局貴金屬之思路亦迥異於過往，為了讓廣大的投資人在進入貴金屬市場能夠有所依循與判斷依據，我們興起了撰寫本書之念頭，希望能透過這本書，讓黃金與貴金屬投資再也不只是冷冰冰的投資工具，而是能透過其火熱的行情走勢，展現其所代表的經濟意義，進而做為推測全球景氣變化或投資行情的判斷依據，並且讓貴金屬投資成為民眾投資組合中不可或缺的一部份。

1

金融海嘯前後的 貴金屬起落



第一節

那些年，人們追逐的貴金屬



貴金屬近一次多頭走勢乃是自 2000 年啟動，而 2010 至 2012 年則明顯延燒到台灣，市場充斥各式討論黃金的大小論壇，各家銀行也爭相推出黃金存摺交易帳戶，搶搭國際黃金熱潮。回顧貴金屬三劍客——黃金、白銀與鉑金三大品種在那段期間表現。首先在黃金方面，金價在 2009 年第三季站上千元大關之後，價格一路看回不回，到第三季站上每盎司 1200 美元，2010 年第三季站上 1400 美

圖1-1-1 2009/1~2014/9 年金價走勢圖



資料來源：Bloomberg，2009/1/1~2014/9/30。