

權威中央銀行出版社公佈，全球47%的央行相信黃金具升值潛力

黃金

投資一本通

Bullion Trading

告訴你金價連創五年跑贏股市之謎

拆解黃金買賣竅門

傳授簡易黃金技術分析

國際黃金、期金、實金、
金礦公司股票、指數、期權及黃金種類全面剖析

參考網站、交易細則一應俱全

任曉平

任曉平，畢業於香港大學牙醫學系。視投資為興趣。直至多年前的某一天，他從技術分析中發現黃金的升值潛力，毅然把大部份的財富投資於黃金，黃金急升，賺了人生的第一桶金。

於是，他決定把興趣化為事業，從事投資事業，研究黃金、外匯等投資工具，有空才當牙醫繼續造福人群。

他多次於投資講座擔任講者，與投資者交換意見。著作方面，他曾參與編寫《外匯投資入門》、《外匯技術分析無難事》以及《外匯交叉盤及對沖解碼》，並於《投資有道》月刊發表評論文章。研究金融市場多年，對各種金融產品和技術分析素有研究。尤其對技術分析、波浪理論和循環周期素有研究。



作者簡介

252

中國北方金銀業有限公司

中國北方金銀業有限公司是由一群擁有豐富金銀投資經驗的專業人士組成的貴金屬投資服務公司，集團成員公司為德泰中華投資有限公司（德泰中華投資；股票編號：2324。中國北方金銀業有限公司是香港金銀業貿易場成員，會員編號10號。）

提供一站式優質專業服務，包括

1. 本地倫敦金、港金、本地倫敦銀買賣服務
2. 專業投資顧問服務
3. 網上買賣服務
4. 網上金融資訊
5. 短訊到價提示服務
6. 即時報價

服務遍及全中國，除了香港外，服務網絡覆蓋北京、上海、深圳、廣州、哈爾濱、武漢、鄭州、成都、廈門、寧波、瀋陽、中山及河南省等地。



一本全面解構黃金的天書

黃金近年大幅上升，不是沒有根據的，是天時地利的結果。大升的原因，除了商品期貨近年大牛市之外，黃金加上其投資運作簡單易明，所以成為極受歡迎的投資產品。

美元因美國國內面對長期貿易逆差和軍事撥款令國庫出現大赤字，加上美國經濟有持續放緩的跡象，令到美元持續保持弱勢。而在恐怖襲擊、中東局勢日益緊張及油價上升等因素影響下，直接令到黃金的投資價值大幅上升。

因此，股市中數隻與金礦相關的股票都大受投資者歡迎，紫金自上市以來已升了八倍，靈寶升了三倍，山東招金短短數月也升了近一倍。此外，金價自2003年的350美元/盎司升至近期的650美元/盎司，升幅幾近一倍，計及期貨的數十倍槓桿效應，投資者的獲利空間可以有幾十倍。

一直覺得市場上缺少了一本全面解釋黃金投資的書，可以作參考之用之餘，亦能教導讀者如何自行判斷及分析黃金買賣，現在終於遇到了。



推
介
序

黃金投資

一本通

BULLION TRADING

推
介
序

本書將黃金買賣這門熱門投資工具作了深入淺出的介紹。全書共分六大章節，由黃金背景，到開戶細節，以至黃金市場專用詞彙，無所不談，讓投資者能輕易掌握黃金這門投資工具，是黃金投資者的必備書籍。

張鴻 (Ben Cheung)

國泰君安證券(香港)有限公司副總裁



黃金：不可忽視的投資產品

我們很高興能為香港的讀者提供一本全面剖析黃金買賣投資的書籍。近年，股票房地產市場活躍興旺，商品期貨市場亦一片牛氣沖天，黃金買賣自然成為不可忽視的投資產品。

幾年間，投資者投資國際黃金市場的熱情日益高漲，加上之前受投資基金大量買進黃金及美元疲弱等因素的影響，從2001年開始，金價一直上漲，在2006年黃金創下了26年來730美元/盎司的新高，為國際投資者矚目。作為中國北方金銀業有限公司的一份子，我為這本書能呈現給各投資者，帶給大家高質量的信息感到高興。同時希望藉著此書籍幫助投資者緊握黃金市場上的每個良機，為各投資者在投資前作出充足的準備。

徐思傑 (Andrew Tsui)

中國北方金銀業有限公司總經理

andrew@cni-gold.com

2007年1月



黃金投資的美麗前景

2006年的黃金市場可謂大風大浪，驚心動魄。金價上半年不斷創出新高，5月以730美元/盎司的價格創下26年來的高位。不過其後價格卻輾轉向下，跌至543美元/盎司之後，金價逐步回調至2007年1月底筆者寫此文章時的600美元/盎司附近。2007年，黃金是否有望再現升勢呢？這個問題關乎全球經濟的動向，特別是美元強弱的前景。

前美國聯儲局主席沃爾克(Paul Volcker)警告全球經濟繁榮景象或許不能持續，尤其指出美國仍未解決龐大的財政及經常賬赤字問題，政府收入相對支出偏低，消費太多但投資不足，故需要加稅收窄財赤。前美國聯儲局主席格林斯潘(Alan Greenspan)在2006年12月時曾警告：除非美國的經常賬赤字被填平，否則美元將持續貶值。

在2006年，全球總信貸發行量刷新了紀錄。債務發行上升至6.948兆，按年增長率為14.1%。但世界經濟並沒有增長14.1%。

美國債務上升10.1%至4.085兆，為全球總發行量的58.8%。這意味着美國的信貸增長率，比經濟增長速度為快。這是先借用未來的金錢來支付





和保持現在的生活水平，希望日後才還款。如果沒有借錢，經濟就會收縮大約8兆。那就是GDP較現在收縮高達33%，這個數字，較經濟大蕭條時期更嚴重。當聯儲局減慢貸款發行和借貸增長率，美國經濟就會面臨崩潰。這種事情對全球經濟，特別是黃金的供求，都起着關鍵的作用！因為減少貸款及借貸會引起通貨膨脹，美元將會繼續下滑，而黃金和銀便會上升。

事實上，歐元已經取代美元作為國際債券市場的主導貨幣。筆者寫此文章時，市場上流通的歐元債券價值已首次追過了美元。在 2006 年底，以歐元所發行的債券是48.36億元，而美元則只有38.92億元，佔全球市場分別為45%和 37%。以2002年歐元和美元債券分別佔全球的27%和51%而言，可見到美元發債將持續減少。其中的理由是歐洲的公司正在從他們的傳統信用證或銀行貸款轉移使用資本市場。歐元的流通量現正超過美元，意思是當儲備情況出現問題時，美元可能從此絕跡。事實上，過往兩年來各國一直努力分散美元所帶來的潛在風險。

正因如此，2007年將是美元接受考驗一年，這一年美元將受到嚴峻的挑戰，而黃金價格，則繼續走俏。

本書的出版，正是看到美元弱勢既成局面，深信黃金未來將繼續上升。黃金投資不像股市，有既定的莊家進行買賣的遊戲，投資看公司的業績和大市的氣氛；黃金投資是反映全球經濟的國際遊戲，投資者要捕捉的資訊不止於一家公司或相關行業的走勢，而要掌握全球經濟脈搏，尤其是美元、歐元的走勢、全球黃金儲備以及各央行借金的情況，這些數據不易掌握，需要技巧並耐心伺候，以捕捉時機。筆者便是看準數據，加一點點耐性，便成功捕捉了黃金多次升值。為了讓投資者全面了解及掌握黃金的操作及實際投資方法，本書分六章深入淺出地講解了黃金的前景（前景篇）、黃金升值的原因及啟示（背景篇）、交易方式（入市篇）、各項商品的要領（實戰篇）、投資技巧（錦囊篇），以及相關的技術分析（技術分析篇）。

投資黃金向來都被視為相對穩定的投資工具，是全球政經不穩時的保本工具。因此，大家都必須了解這種投資商品，並且要在個人的投資組合中佔上10%，以達穩健投資之效。

任曉平

2007年2月

Contents 目錄

第一章：前景篇

黃金投資 前途無限

三十年來黃金走勢的啟示	14
五大理由投資黃金	24
三大黃金發展優勢：	33
1) ETF、2) 對沖基金、3) 退休基金	

第二章：背景篇

不可不知的黃金大事

金本位制建立和取消	38
美元和黃金脫鉤	46
倫敦設上、下午盤	49
歐洲央行的沽金協議	52
黃金基金登場後的啟示	53
金條銀行向央行借金	55

Contents 目錄

第三章：入市篇

教你掌握黃金投資

十大黃金投資商品	70
中國黃金投資商品	83
開戶流程	87
怎樣落order	90
外匯與黃金市場的比較	92
影響黃金價格的重要因素	94
教你掌握黃金市場的資訊(附參考網站)	110

第四章：實戰篇

各項商品交易要訣

解構主要交易渠道	124
怎樣計算倫敦金盈虧(例子)	132
金市大戶實戰I：對沖基金	133
金市大戶實戰II：金商反套戩	138

第五章：錦囊篇

傳授黃金投資秘笈

黃金投資成功個案	146
投資風險、買賣技巧及貼士	151

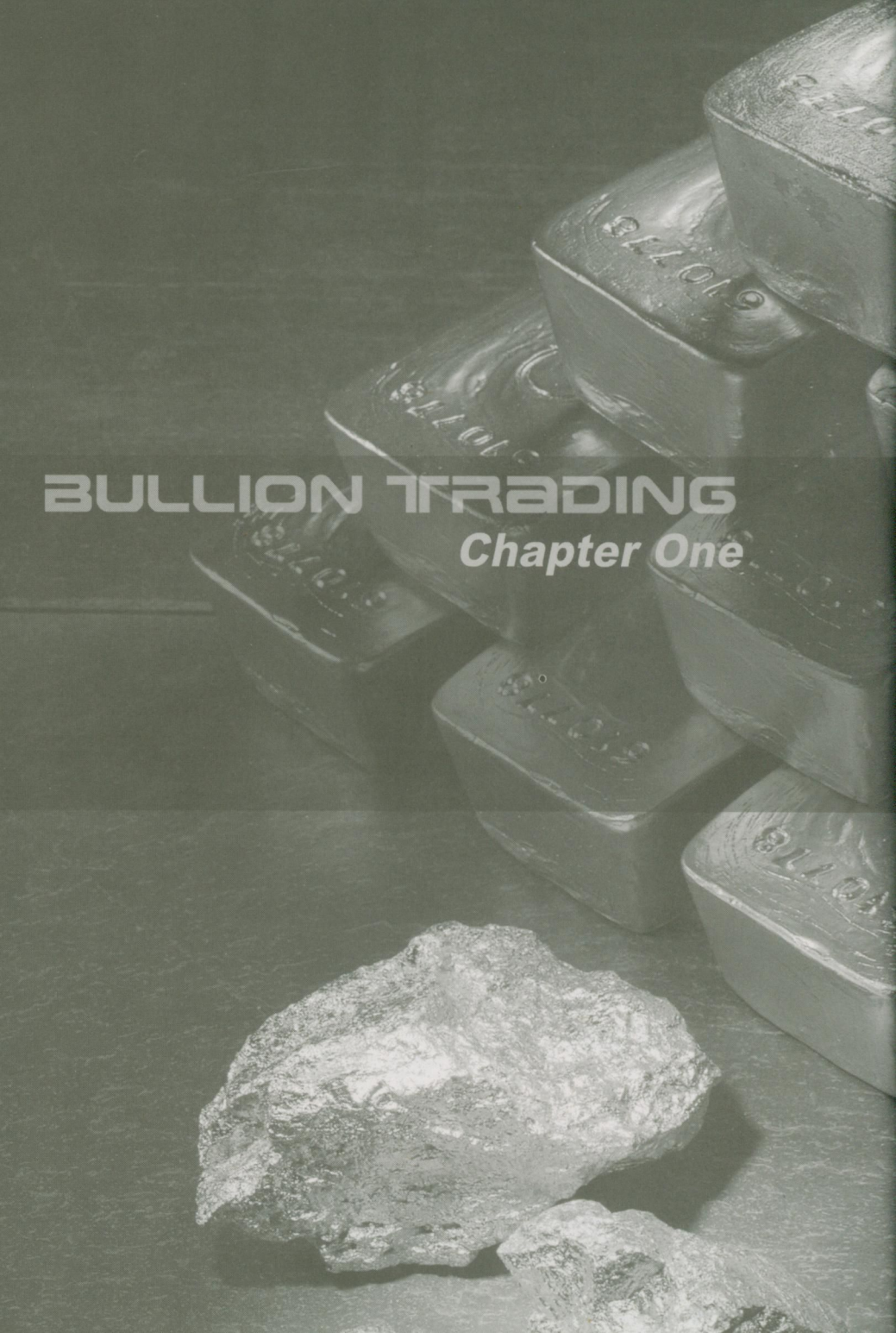
第六章：技術分析篇

找出黃金走勢的軌跡

艾略特波浪理論——教你如何數浪	158
K-Wave：計算投資「黃金期」	178

附錄

黃金投資答問Q&A	192
黃金投資詞彙	198
黃金歷史大事年表	217

A black and white photograph showing a stack of several gold bars in the upper right corner. The bars are rectangular and have some markings on them. In the lower left corner, there is a piece of raw, unrefined gold ore, which is irregular and textured. The background is dark and textured.

BULLION TRADING

Chapter One



第一章：前景篇

黃金投資 前途無限

三十年來黃金走勢的啟示

過去6年，黃金由2000年280美元/盎司，大幅飆升至2006年10月達640美元/盎司，最高見730美元/盎司。

過去5年，投資黃金投資的回報價值達17.5%。

過去1年，回報率更高達34%。

2006年第四季起，黃金的投資回報跑贏了其他投資產品。

整整20年，黃金投資處於熊市，一蹶不振，但從2000年起至今，黃金卻上升差不多3倍，可見未來黃金的前景還將燦爛美麗。

黃金這幾年一直不停上升，是有跡可尋的，與過去20年熊市關係密切，並且，有跡象顯示，未來黃金將繼續上升。本書的出版，就是希望從多角度，分析黃金上升的勢頭、投資者面對的風險和買賣的必贏技巧，好讓投資者能把握這個穩定而回報率高的投資時機。先分析20年來熊市的原因，再分析這幾年上升的原因。逐一看其趨勢發展，可以幫助我們掌握黃金的美麗前景。



1. 過去二十年黃金的熊市有以下幾個原因：

70-80年代時升幅過大和過急

因為1971年美國總統尼克遜「關閉了黃金窗口」，停止用黃金向外國人兌換美元。黃金被趕出了金融體系，各種紙幣的匯率開始各自浮動。紙幣的新時代到來了。自從沒有黃金支持以後，通脹就開始出現，因為央行現在擁有印製貨幣的絕對權力，想印多少就印多少，所以引致黃金由35美元/盎司急升至850美元/盎司。

美元再不能兌換為黃金

美國總統尼克遜宣佈1971年8月15日起廢除佈雷頓森林協議(Bretton Woods Agreement)。美元再也不能兌換為黃金，貨幣匯價從此改由外匯市場決定。浮動匯率機制實行以後，金本位時代的金融紀律蕩然無存，各國央行可以隨意增加貨幣供應，外匯買賣淪為純粹投機炒作的「信心遊戲」。黃金與美元脫鉤後，盎司金價在1971年底上升一倍至70美元/盎司，在1973年更升至140美元/盎司。可是，美國政府完全無視金價發出的警告訊號，繼續奉行過於寬鬆的財政政策及貨幣政策，結果引發惡性通脹，讓美國經濟給折騰了整整10年。美聯儲局主席保羅·沃爾克(Paul Volcker)

決心對通貨膨脹實行鐵腕政策。

當市場各方最終相信沃克爾會實行嚴格控制通脹的財政政策，各方就開始以這樣的預期為依據來調整自己的經濟行動：工人不再期望更高的工資，企業也不會相信價格會上漲。通貨膨脹率也就真的下降了。

債券息率於1962至1979年間，以低於名義本地生產總值地增長。在這期間，通脹加劇，而金價亦由60年代的35美元/盎司升至1980年1月的850美元/盎司。於1970年代末期，沃爾克大幅提升利率至20厘及緊縮經濟，他是近50年來美國唯一優秀的中央銀行家。此後，直至1990年代末期，國庫債券一直以高於名義本地生產總值地增長，因而帶來一段負通貨膨脹的時期。

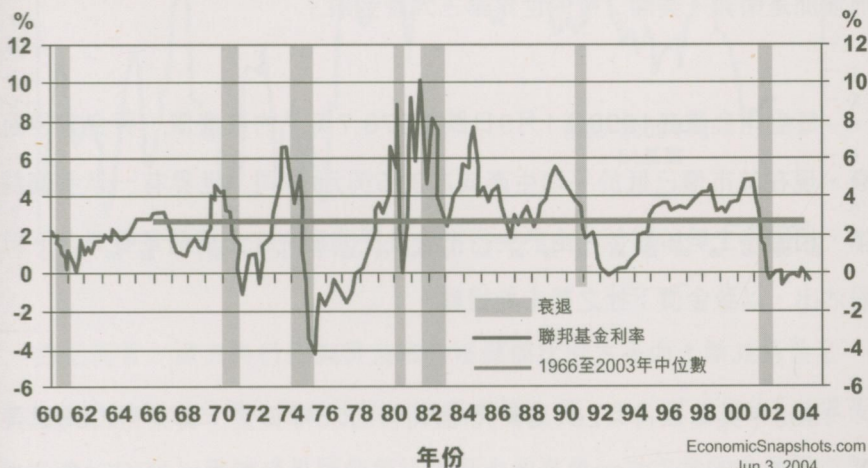




央行沽金

各國央行不但賣金，而且租金。賣金方面，最高的是1992年賣了600噸，1995年估計為3,000噸。金商看淡未來金價，因此設法向儲存大量黃金的中央銀行租金，租期3年至5年不等，然後在市場沽出。對金礦主而言，這不過是把3、5年後的產金以當前價格賣出，等於把未來利潤先行兌現，而央行則「盤活」了資產。據英倫銀行12月上旬公佈的資料，僅倫敦金商就向央行租借了1,500噸。

有效聯邦基金利率



若不算央行和售金，其他早已供不應求。1994年和1995年金產量差不多，同為2,787噸，而消耗量在4萬噸水準，黃金赤字在1,100噸至1,200噸之間。

1997年西方各中央銀行有秩序地消減黃金儲備。資料顯示，荷蘭央行直接沽金，比利時鑄造金幣變相售金，瑞士央行計劃分期出售約值50億美元黃金，澳洲在上半年陸續賣出約值17億美元的黃金，雖然售金量不大，卻佔該國黃金儲備的三分之二，說明不再把黃金視為主要貨幣和儲備。然而澳洲是南非、美國之後的世界第三大產金國。

每盎司金價在1998年1月9日跌至278.7美元的最低價，黃金盛極而衰，現在其市價已低於平均生產成本315美元/盎司。世界有一半金礦虧本，相繼停工勢所難免。由於央行拋金及民間藏金在金價前景看淡之下紛紛沽出，以致金價下挫之勢未能扭轉。

1999年英倫銀行以261.2美元/盎司售出25噸黃金，籌集得2.98億美元，這是英倫銀行近20年的首次拍賣。英國公佈計劃在未來3至5年出售