



第 1 章

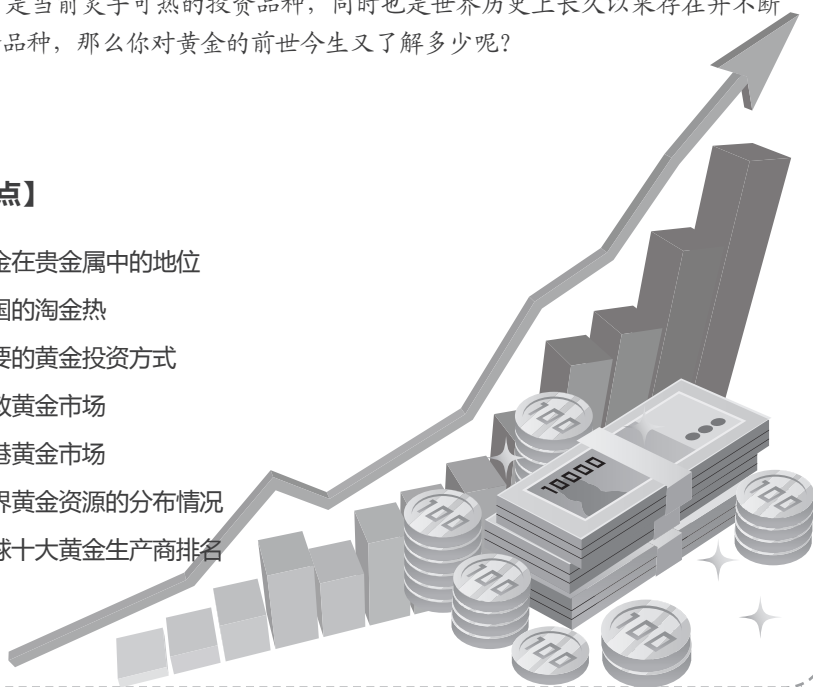
黄金的前世今生

【本章导读】

黄金，是当前炙手可热的投资品种，同时也是世界历史上长久以来存在并不断发展的投资品种，那么你对黄金的前世今生又了解多少呢？

【本章要点】

- ▲ 黄金在贵金属中的地位
- ▲ 美国的淘金热
- ▲ 主要的黄金投资方式
- ▲ 伦敦黄金市场
- ▲ 香港黄金市场
- ▲ 世界黄金资源的分布情况
- ▲ 全球十大黄金生产商排名





黄金的基本概述

MACD 指标全称指数平滑异同移动平均线，它的数值来源于 MA 指标，是由快速 MA 和慢速 MA 计算而来，因此除了追踪价格走势外，还可以更全面地反映多空双方势力对比情况。

1.1.1 黄金在贵金属中的地位

贵金属主要指金、银和铂族金属等八种金属元素，这些金属大多数拥有亮丽的色泽，对化学药品的抵抗力相当大，在一般条件下不易引起化学反应。

金的化学元素符号是 Au，是一种柔软的、黄色的和抗腐蚀的贵金属。黄金是最稀有、最珍贵和最被人看重的贵金属之一。从我国古代以黄金作为支付手段就可看出黄金的重要地位。随着经济的发展与贵金属市场的不断扩大，贵金属也逐渐成为一种投资方式，比较常见的就是黄金投资。

1.1.2 黄金的属性

黄金是一种无法人工合成的天然贵金属，最基本的属性是物理属性，在不断地发展中，还具有货币属性和商品属性。

1. 物理属性

黄金作为贵金属的一种，在门捷列夫周期表中的原子序数为 79，黄金的熔点是 1063°C ，沸点是 2808°C ，因此才有了“真金不怕火炼”的俗语。黄金的密度较大，比重为 $19.32\text{g}/\text{cm}^3$ 。黄金的柔软性较好，易于锻造和延展，在现代科技的发展下，1 克黄金可以拉成 3.5 千米长、直径为 0.0043 毫米的金丝。

黄金的导电性和导热性较好，并且黄金是抗磁体，即组成黄金的原子中，在磁场中受电磁感应较弱，与之相反的强磁体则是铁之类的金属。黄金的化学稳定性较高，在各种碱性和酸性的环境下都较稳定，在空气中不被氧化，也不会变色，具有极好的抗化学腐蚀性和抗变色性能力。

氧并不会影响黄金的耐高温特性，因为熔点高于 1000°C ，因此在 1000°C 的高



温下不会出现熔化、氧化、变色或损耗等现象，这是黄金与其他金属最显著的不同。虽然黄金在空气中不会被氧化，但是在一些混合液中也会出现溶解现象，例如王水（王水是指盐酸和硝酸以 3:1 的比例形成的混合剂）、盐酸和铬酸的混合液以及硫酸和高锰酸的混合液。

2. 货币属性

马克思说，金银天然不是货币，但货币天然金银，意思是指由于金银在货币产生前就已在自然界中存在，所以金银天然不是货币。



疑难解答

一般等价物的含义

一般等价物是指从商品中分离出来，充当其他一切商品统一价值表现的商品，它的出现是商品生产和商品交换在发展过程中的必然结果。

但由于金银具有质地均匀、体积小、价值大、便于分割和易于携带等天然特性，使它们天然具有充当货币材料的优点，金银是最先充当货币的材料，当一般等价物固定在金银身上时，货币就产生了，所以货币天然金银。

在最初的社会，人们如果需要某种物品，因为没有统一的货币支付，都是进行物物交换，例如两把斧头或者 30 尺布交换一只羊。如图 1-1 所示。

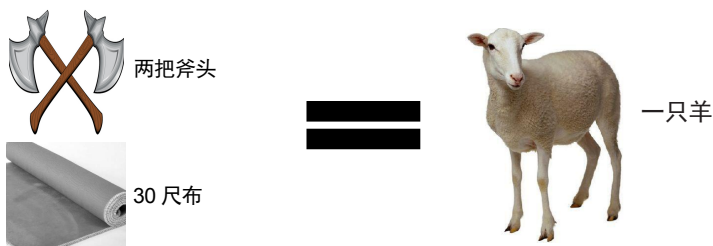


图 1-1 最初的物物交换

在不断的物物交换发展过程中，人们发现有些物品很难进行交换，因此，开始寻求一种可以随意进行交换的物品，在这个过程中，贝壳和牲畜等物品都担任过这一角色，其实此时的贝壳与牲畜已经具有了一般等价物的性质。

但是一般等价物的品种较多反而不易于商品交换，因此，金银从众多的一般等价物中脱颖而出，担任了最终的一般等价物。如图 1-2 所示。

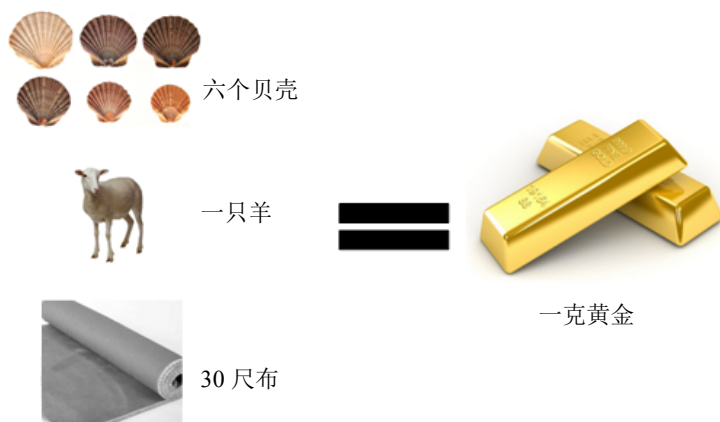


图 1-2 黄金成为一般等价物

3. 商品属性

除了物理属性和货币属性外，黄金还具有商品属性，并且商品属性贯穿了人类社会发展的整个历史。

黄金因为其稀少、特殊和珍贵的特性，自古以来被视为“金属之王”，地位高贵，因此在一段时间内曾是财富和身份的象征。随着社会的发展，黄金的商品属性在不断地发生变化，黄金在现代社会中被更多地用于工业和一些高科技产业，应用范围不断扩大。黄金除了被应用在实际领域中外，在投资领域也逐渐走红，各种黄金投资方式不断出现。

1.1.3 黄金，权力的象征

黄金自古以来就是受到狂热追捧的贵金属，无论在我国还是在外国，都将黄金视为权力的象征。

以我国古代来说，秦国统一六国后，确立了统一的官方用印制度，规定了不同等级的官员使用不同规格的印章，这里的不同规格主要是指印材、印纽和印绶等。而金印（黄金材质的印章）多为公卿一级的人员使用。金印制度一直沿用到隋代之前，并且皇帝的龙袍上大多用金线绣成真龙的样式，显示权威与尊贵身份。

在国外，最早大量使用黄金的是古埃及人，他们崇尚黄金，所以用黄金建造宫殿和雕像。在古埃及的文字中，人们把黄金的意思解释为“可以触摸的太阳”，黄金地位的神圣不言而喻。黄金史学家格林指出：“古埃及和古罗马的文明都是由黄金培植起来的。”



1.1.4 黄金与地理发现

说到地理发现，人们心中第一个想到的就是哥伦布发现新大陆。1492年8月，哥伦布受西班牙女王的派遣，带着给印度君主和中国皇帝的国书，率领帆船，从西班牙扬帆，向正西航行。

经过艰苦的航行，1492年10月哥伦布船队终于发现了陆地。哥伦布以为到达了印度，后来才知道，他登上的这块土地，属于现在美洲的加勒比海区域。

而哥伦布之所以会受到派遣，并且航行目的地直指印度和中国，是因为15世纪的欧洲出现了黄金短缺的现象，其花费远远多于储存，黄金的短缺使得欧洲领导人迫切需要开辟新的土地来满足对黄金的需求，因此这是当时远航的直接诱因。

再加上当时的《马可·波罗游记》中这样描述中国：“中国遍地是黄金”，这种信息足以使得当时的欧洲人疯狂。因此，哥伦布这位航海家和冒险家，在西班牙皇室的支持下，开始向西航行。



疑难解答

为什么哥伦布会向西航行？

此时的欧洲，已经开始相信“地球是圆的”这一说法，并且哥伦布相信当时的一位地理学家托斯·卡里利说的“一直向西航行，就能到达那个出产各种香料和宝石最多的国家（即中国）”。

1.1.5 金本位的出现

金本位是指以黄金为本位币的货币制度。在金本位制下，每单位的货币价值等同于若干重量的黄金，当不同国家使用金本位时，国家之间的汇率就由它们各自货币的含金量之比来决定。在历史上，自从英国于1816年率先实行金本位制以后，到1914年第一次世界大战以前，主要资本主义国家都实行了金本位制。

在历史上，曾有过三种形式的金本位制：金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制，其中金币本位制是最典型的形式。

☆ **金币本位制：**金币本位制是最早形式的金本位货币制度。这种货币制度有





三个特点，即自由铸造、自由兑换及黄金自由输出输入，也就是说那个时期的黄金可以自由输出输入国境。

☆ **金块本位制：**金块本位制是以金块办理国际结算的金本位制，国家储存金块。在这种金本位制之下，流通中的各种货币与黄金的兑换关系受到限制，无法自由兑换。

☆ **金汇兑本位制：**金汇兑本位制又称为“虚金本位制”，是指在国内不能流通金币，而只能流通有法定含金量的纸币；而纸币也不能直接兑换黄金，只能兑换外汇。此时，国家开始禁止黄金的自由出入国境。

三种金本位制的出现都与世界的政治局势有关，1816年英国最初实行的是金币本位制，主要的资本主义国家也都跟着实行。到第一次世界大战爆发，各国军费开支增加，为了筹集军费，各国纷纷发行不兑现的纸币，并且开始禁止黄金自由输出，金本位制随之告终。

第一次世界大战结束之后的1924—1928年，资本主义世界出现了一个相对稳定的时期，此时的资本主义国家都将注意力放在战后恢复上，因此各国企图恢复战前的金本位制。

但是，由于战争的破坏力过大，此时金币流通的基础已经遭到严重削弱，不可能恢复以前完整的金本位制。当时除美国外，其他大多数资本主义国家只能实行没有金币流通的金本位制，这就是金块本位制和金汇兑本位制。

这种金本位制从根本上来说并不具备金币本位制的特点，因此，这是一种残缺不全的金本位制。该制度在1929—1933年的世界性经济危机的打压下，被各国纷纷抛弃，金块本位制和金汇兑本位制也告终结。

第二次世界大战结束之后，各国形成了以美元为中心的国际货币体系，这种体系实际上也是一种金汇兑本位制。在这种时代背景下，美元被赋予了与黄金同等的价值，成为其他国家的主要储备资产。其后出现美元危机，该制度也开始动摇，1971年8月美国政府停止美元兑换黄金，并先后两次将美元贬值，因此这种金汇兑本位制也崩溃了。

1.1.6 美国的淘金热

淘金热的英文表达是 Gold Rush，意为对黄金的向往。历史上最著名的淘金热发生在美国。



19 世纪初，美国展开了一场向西部扩张的西进运动，一批批冒险家向着太平洋的西岸推进。在西进的过程中，加利福尼亚州发现金矿的消息被证实，立刻引起全世界的轰动，因为当时的美国并没有对金矿实行管制，在利益的驱使下，引发了一波又一波的移民潮，人们纷纷前往西部，形成空前规模的淘金热。

1.1.7 了解黄金成色和计量单位

黄金虽然在人类历史上扮演了重要角色，但并不是每个人都了解黄金，下面先了解黄金的成色。成色是指黄金成品或饰品的纯度，简单来说，就是在一件黄金制成品中，黄金含量达到了多少。

将黄金制成品的含量分成 10000 份，如果黄金含量达到 9999 份，即表示该黄金制成品的含金量为 99.99%，一般会在该产品上标明 Au9 999；如果黄金制成品上有 586 的标记，则表示此产品的含金量为 58.6%。图 1-3 所示为一般的黄金制成品上含金量的显示。



图 1-3 黄金产品上含金量的显示

现在黄金的成色一般用 K 表示，例如 24K 和 12K 等。国家规定，每 K 的含金量为 4.166%，因此，各 K 金含金量如下所示。

$$8K=8 \times 4.166\%=33.328\%$$

$$9K=9 \times 4.166\%=37.494\%$$

$$10K=10 \times 4.166\%=41.660\%$$

$$12K=12 \times 4.166\%=49.992\%$$

$$14K=14 \times 4.166\%=58.324\%$$

$$18K=18 \times 4.166\%=74.998\%$$

$$20K=20 \times 4.166\%=83.320\%$$



$$21K=21 \times 4.166\%=87.486\%$$

$$22K=22 \times 4.166\%=91.652\%$$

$$24K=24 \times 4.166\%=99.984\%$$

24K 金常被认为是纯金，其实它的实际含金量为 99.99%，并不是纯金，古语云“金无足赤”也是这个含义。



专家点播 阿基米德验证纯金皇冠

工匠给国王做了一顶纯金的王冠，国王让阿基米德验证皇冠是否为纯金，阿基米德在国王面前将与皇冠一样重的金块、银块和皇冠分别放在水盆里，只见金块排出的水量比银块的水量少，而皇冠排出的水量比金块排出的水量多。阿基米德说：“因为金子的密度大，银子的密度小，因此，同样重量的金子和银子，必然是银子的体积大于金子的体积，放入水中，金块排出的水量就比银块少。刚才的实验表明，皇冠排出的水量比金块多，说明皇冠的密度比金块密度小，从而说明皇冠不是用纯金制造的。”

黄金的计量单位主要包括盎司、克、千克和吨等。一般通用的黄金计量单位为盎司（1 盎司 = 31.1035 克）。而我国的黄金计量单位一般是克，因此，在进行国际交易的时候，要将单位换算之后再行计算。

1.1.8 主要的黄金投资方式

黄金投资发展至今，在最初的实物黄金投资方式之外，还出现了一些其他的投资方式。

- ☆ **实物黄金：**实物黄金是指以实物形式交易的黄金，包括金条、金币和金砖等，这些黄金实物投资方式简便，保值性较强。
- ☆ **纸黄金：**纸黄金是指黄金的纸上交易，投资者对黄金的买卖只反映在投资者开立的黄金账户中，而不必在实际中进行黄金的提取，这样的交易方式省去了黄金的运输、保管等步骤。
- ☆ **现货黄金：**现货黄金也称黄金保证金交易，是指在黄金买卖业务中，投资者无须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。



- ☆ **黄金期货**：黄金期货是指以国际金市未来某一时点的黄金价格作为交易标的物的期货合约，这种投资方式完全是一种预测，如果到了那个时间点金价是上涨的，那么投资者就盈利，如果金价下跌，投资者就亏损。
- ☆ **黄金期权**：黄金期权是在期货交易的基础上发展而来，是指买卖双方在未来约定时间有选择执行或放弃该期货合约的权利。



1.2 黄金，真正的贵金属

前面说过，黄金是贵金属之王，拥有该称号对于黄金而言是实至名归。下面来继续了解黄金的价值。

1.2.1 黄金的战略价值

黄金自古以来就在人类社会中扮演一个重要角色，古代因为受到科技的限制，商品经济发展有限，黄金开采量较多，因此可以直接作为支付手段。目前，在市场经济环境下，虽然各国实行信用货币制度，以国家信用作为保证，发行纸币进行支付，但是国家仍然会大量持有黄金，以扩大自己的黄金储备，从而保证在出现经济危机时能够使国家政治和经济保持稳定。

1.2.2 黄金的用途

黄金因其自身属性，用途广泛，例如在饰品行业、投资行业工业和国家的储备上都有重要用途。

1. 饰品行业

随着市场经济的不断发展，人们的生活水平不断提高，在保证基本的生活需求外，对于装饰和奢侈品的需求也在逐渐扩大。因此现在的黄金饰品越来越频繁地出现，黄金饰品的消费量也在不断加大。

2. 投资行业

黄金的商品属性使其成为投资市场中的重要一员，并且黄金具有储备和保值



资产的特性，除了以实物黄金进行保值外，还可以通过黄金价格的波动赚取差价收益。

投资者对黄金投资品的需求受到资本市场和外汇市场等其他市场变化的影响。目前，世界局部地区政局仍不稳定，并且石油和美元的价格也经常出现波动，因此，黄金的保值功能受到重视，投资需求强劲。

3. 工业

黄金作为一种贵金属，对工业的贡献也不容小觑。近年来，黄金在工业领域的应用越来越广泛，例如在牙科诊疗中，使用黄金修复牙体缺损、缺失或用于矫正的现象越来越多。尽管黄金价格高昂，但随着经济的发展，黄金以其特殊的金属性质使其需求量仍然保持在较高的水平。

4. 官方储备

随着世界经济发展呈现多极化的趋势，经济发展中的不确定因素对各国货币体系出现一定程度的冲击，传统的美元、欧元和日元等货币在世界各国外汇总储备中的重要性有所下降。黄金特有的保值和抗击通货膨胀的功能，使得世界各国都开始重视黄金在外汇储备中的作用。

而在世界经济走势不稳定的环境下，很多国家的中央银行也在逐渐增加对黄金的需求。

1.2.3 了解世界黄金储备前十的国家

拥有一定的黄金储备对于国家而言有很重要的意义，黄金储备在稳定国民经济、抑制通货膨胀和提高国际资信等方面有着特殊作用。

根据世界黄金协会的 2015 年全球黄金储备排名数据，美国以 8 133.5 吨的储备量位居第一，而我国的储备量超越俄罗斯，排名第五。如表 1-1 所示。

表 1-1 全球黄金储备排名

排名情况	国家名称	官方储备量 / 吨	黄金在外汇储备中的比重 / %
1	美国	8 133.5	71.9
2	德国	3 384.2	68.4



续表

排名情况	国家名称	官方储备量 / 吨	黄金在外汇储备中的比重 / %
3	意大利	2 451.8	67
4	法国	2 435.4	65.1
5	中国	1 658	1.7
6	俄罗斯	1 094.7	1.7
7	瑞士	1 040	8
8	日本	765.2	2.5
9	荷兰	612.5	54.3
10	印度	557.7	7.3

从表 1-1 中的数据可知,美国的黄金储备无论从储备量还是从外汇比重来看都稳稳地占据着世界黄金储备第一的位置。而我国因为外汇储备达到 3.7 万亿美元之多,基数庞大,所以,黄金储备在外储中的比重较小,仅为 1.7%。

1.3

黄金交易市场

黄金交易市场是指将黄金作为投资品种进行交易的市场,与股票交易的证券交易所一样。

1.3.1 伦敦黄金市场

伦敦黄金市场位于英国,是世界上最大的黄金交易市场,历史悠久,可追溯到 300 多年前。伦敦黄金市场并不是一个实际存在的交易场所,而是一个通过各大金商的销售网络连成的无形市场,以现货交易为主。

交易所会员是由英国汇丰银行、加拿大丰业银行、洛希尔国际投资银行和德意志银行等五大金商及一些公认有资格向他们购买黄金的企业组成,然后再延伸至各个加工制造商、中小商店和公司。伦敦黄金市场的交易特点如图 1-4 所示。



- 1 主要交易品种是现货交易，1982 年 4 月才开始黄金期货交易，并成立了欧洲第一个远期黄金交易所。
- 2 实行每日两次定价制，即上午 10 点半和下午 3 点分别定价，由六大金商定出价格，该价格是国际金价波动的晴雨表。
- 3 交易量大，且多为批发业务，金商充当经纪人。

图 1-4 伦敦黄金市场的交易特点

除了在交易上具有以上特点外，伦敦黄金市场本身具有的特点如图 1-5 所示。

- 1 交易制度特别。伦敦黄金市场没有实际的交易场所，是通过各大金商之间的销售联络网完成，交易时由金商报出买价和卖价。
- 2 灵活性强。在伦敦黄金市场，黄金的纯度和重量等投可以选择，如果客户提出在较远的地方交收，只需支付运费即可。
- 3 黄金价格有时会出现混乱。因为各个金商是根据各自的买盘和卖盘报出的价格，因此有时候黄金的价格会比较混乱，如果出现混乱，会停止报价。

图 1-5 伦敦黄金市场的特点

伦敦黄金市场的交易具有如下规则。

- ☆ **以美元标价，以英制盎司为计量单位：**伦敦黄金市场的黄金以美元进行标价，主要依据伦敦市场的现货黄金价格。例如，大盘标出 582.30 的数字，即为每盎司黄金 582.30 美元。
- ☆ **保证金交易：**只交少量保证金，即可进行大额交易。
- ☆ **可以双向交易：**伦敦黄金市场中投资者既可买涨，也可买跌，无论金价如何波动，投资人始终有获利空间。
- ☆ **实时买卖：**只要处于全球的交易时段内，投资者都可以进行交易，不存在股票 T+1 的交易方式。

1.3.2 纽约黄金市场

纽约黄金市场位于美国，建立于 1975 年，以黄金期货交易为主，由于纽约是最大的国际金融中心之一，同时美国国内对黄金需求量又不断扩大，由此，纽约黄金市场建立不久，就成为世界黄金市场的重要组成部分。



目前, 纽约黄金市场是世界上最大的黄金期货集散地, 纽约商品交易所提供场所和设施, 并制定一些法规, 保证交易的双方在公开和公平的原则下进行交易, 其本身并不参与黄金交易。

纽约黄金市场的黄金通过公开喊价的方式进行交易, 与其他期货交易所一样, 纽约黄金市场对现货和期货的合约都有极为复杂的规定, 例如期货合约的单位规定为 100 金盎司, 最小价格变动为 10 美分 / 盎司。该市场内的交易者并非都是到期交割, 更多是通过合约的买空卖空进行获利, 该市场每天的交易平均在 3 万笔左右, 成交量约达 70 吨黄金。

1.3.3 苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场是第二次世界大战后发展起来的国际黄金市场, 因为瑞士本身特殊的银行体系和黄金交易服务系统, 使瑞士成为世界上新增黄金最大的中转站, 也是世界上最大的私人黄金存储中心, 而以上优势也使苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦黄金市场。苏黎世黄金市场既有现货黄金交易, 也有黄金期货交易。它具有的特点如图 1-6 所示。

1

苏黎世黄金市场的基础是瑞士的私人银行体系和辅助性黄金服务体系, 为黄金经营提供了一个自由保密的环境, 当然客户信息也是对外保密的。

2

苏黎世黄金市场以瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行三大银行为骨干, 以民间私营黄金投资交易为基础, 并且和私人银行业务结合运行。苏黎世黄金市场是现货无形市场, 是世界上最大的金币市场和私人投资市场。

3

苏黎世黄金交易市场是私人投资黄金及理财的主要场所, 也是东西方黄金交融的场所, 具有很大的包容性。

图 1-6 苏黎世黄金市场的特点

苏黎世黄金市场的交易单位是纯度 99.5% 的黄金, 现货交易的交割时间是当日, 期货合约的交割时间是到期后的几个交易日, 交割地点为苏黎世的黄金库或其他指定保管库, 交易价格无涨跌停板限制。

苏黎世黄金市场的交易时间为当地时间的周一至周五上午 9:30 ~ 12:00 和下午 14:00 ~ 16:00, 报价时间是上午 3:30 ~ 11:00 和下午 13:00 ~ 15:00。

苏黎世黄金市场的黄金交易一般由三大银行代理和结算。这三大银行不但会代理客户交易, 还会开展自营业务直接参与黄金交易, 并提供优良安全的保险柜和黄金账户。



投资者将所购买的黄金存入此账户后，账户所有人可提取金条或金币。投资者付款后，银行会给顾客开黄金购买证明单，证明单上注明黄金的数量、价格、成色、费用和价款，且免缴税。

1.3.4 香港黄金市场

香港黄金市场位于我国香港，已有 100 年左右的历史，其形成的标志是香港金银贸易市场的成立。因为香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约黄金市场收市和伦敦黄金市场开市前的空档，因此成为连贯亚洲、欧洲和美洲的黄金市场，促成了世界黄金市场的完整。

香港黄金市场由三大市场组成，分别是香港金银贸易市场、香港伦敦金市场和香港黄金期货市场。因此香港黄金市场既有黄金现货交易，也有黄金期货交易。

☆ **香港金银贸易市场：**以华人资金商占优势，有固定买卖场所，主要交易的黄金规格为 5 个司马两一条的 99 标准金条，公开喊价，现货交易。

☆ **香港伦敦金市场：**以国外资金商为主体，没有固定交易场所。

☆ **香港黄金期货市场：**是一个正规的市场，性质与美国的纽约商品期货交易所的黄金期货性质一样，交投方式正规，制度健全。

香港黄金市场的管理机构有两家，分别是香港金管局和香港证监会，香港金管局负责管理货币储备黄金，并协助管理香港金银贸易市场和香港伦敦黄金市场；香港证监会负责管理香港黄金期货市场。

除此之外，还有工商局和首饰商会管理金首饰制造业，监管制度比较健全。作为世界上较大的黄金市场之一，香港黄金市场是同时拥有实金交易、无形市场和期货市场的唯一地区。

1.3.5 新加坡黄金市场

新加坡黄金市场于 1969 年正式开立，最初开办的是现货黄金交易，黄金的供应来源于欧洲的银行。但是当时的黄金交易带有明显的管制性，交易对象仅限于工业用户、金饰商及其他非个人用户，新加坡的百姓不得自行进口黄金或买卖黄金。

1973 年 8 月，新加坡政府允许本国和外国个人在新加坡自由购买、出售和保存黄金，并取消黄金进口税，加快了新加坡黄金市场的发展。1978 年 6 月，新加



坡政府全面放宽了外汇管制，使黄金可以自由出入境内，为国际性黄金期货交易创造了良好的条件。自1978年以来，由于国际上黄金需求量的大幅增加，政府在1978年11月正式成立了新加坡黄金交易所，并开始进行黄金的现货和期货交易，成为东南亚第一家国际性的黄金期货市场。

1983年，新加坡政府改进了黄金交易所，增加了交易内容，并且提供金融期货服务，使新加坡黄金交易市场得到了进一步发展。新加坡进行的现货黄金交易有两个交货地点，分别是新加坡当地和伦敦当地，交割日是成交日后的第二个交易日。新加坡期货交易包括6种期货契约，分别为1个月、2个月、4个月、6个月、8个月和10个月后交割的期货交易。

1.3.6 上海黄金交易所

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，从事贵金属交易的国家级市场，遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则，不以盈利为目的，实行自律性管理的社团法人。上海黄金交易所于2002年10月30日正式开业，初期进行现货黄金交易，为中国黄金市场提供了现货交易平台。

交易过程中，按照价格优先和时间优先的原则，采取自由报价、撮合成交、集中清算和统一配送的交易方式，交易所会员可以自行选择交易方式，通过现场或远程方式进行交易。

上海黄金交易所对交易黄金品种的要求是Au99.99、Au99.95、Au99.9、Au99.5这四个品种和金币，标准重量为50克、100克、1千克、3千克、12.5千克的金条、金锭和法定金币。以人民币报价，单位是 $\times \times$ 元/克（保留两位小数），金锭的最小交易单位为千克，最小提货量为6千克。

上海黄金交易所的基本职能如下。

- ☆ 提供黄金、白银和铂等贵金属交易的场所、设施及相关服务。
- ☆ 制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为。
- ☆ 组织和监督贵金属的交易、结算、交割和配送过程。
- ☆ 制定并实施风险管理制度。
- ☆ 生成合理价格，发布市场信息。
- ☆ 监管会员黄金业务正常进行和交易合约按时履约，查处会员违反交易所有关规定的行为。



- ☆ 监管指定交割仓库的黄金业务。
- ☆ 沟通国际国内黄金市场，加强与国际黄金行业的交流。
- ☆ 中国人民银行规定的其他职能。

1.4

黄金市场的交易

世界上的五大黄金交易市场分别是伦敦黄金市场、纽约黄金市场、苏黎世黄金市场、香港黄金市场和新加坡黄金市场。除了这五大市场外，还有其他的黄金市场，例如芝加哥黄金市场和东京黄金交易市场，我国内地还有上海黄金交易所。在黄金市场中进行交易时，有哪些需要注意的事项呢？

1.4.1 黄金市场的交易时间

黄金市场是全球交易的市场，交易时间全球轮番滚动，以伦敦时间为准。伦敦黄金市场每天上午 10:30 定盘揭开金市的序幕，随后纽约黄金市场和芝加哥黄金市场等先后开盘。

在伦敦下午定盘价后，纽约黄金市场等仍在交易中，此后香港黄金市场也加入进来。英国伦敦黄金市场的尾市会影响美国几大黄金市场的早市价格，而美国黄金市场的尾市会影响我国香港黄金市场的开盘价，而我国香港黄金市场的收盘价和美国黄金市场的收盘价又会影响英国伦敦黄金市场的开盘价，如此循环下去。

1.4.2 黄金市场的参与者

国际黄金市场的参与者可分为国际金商、银行、对冲基金等金融机构、各个法人机构、个人投资者以及经纪公司。具体介绍如图 1-7 所示。



疑难解答

什么是淡仓？

期货市场中将看淡未来价格走势称为淡仓，即做空的仓位，与股市中的看空股价走势意思一样。



国际金商

国际金商参与黄金市场最明显的案例就是伦敦黄金市场，其自身就是一个黄金交易商，与世界各地的金矿和金商都有广泛的联系，并且这些金商会根据自身的情况报出买卖价。

银行

银行又可以分为两类，一类是仅仅为客户代行买卖和结算，本身并不参加黄金买卖，以苏黎世的三大银行为代表，它们充当生产者和投资者之间的经纪人，在市场上起到中介作用。另一类是做自营业务的，如在新加坡黄金交易所里，就有多家自营商会员是银行的。

对冲基金

近年来，国际对冲基金活跃在国际金融市场的各个角落，美国的对冲基金就是其中一个很明显的案例。黄金市场每次大的价格下跌基本都和基金公司借入短期黄金在即期黄金市场上抛售和在纽约商品交易所黄金期货交易所的淡仓有关。

法人机构和个人投资者

这里包括的参与者较多，既有专门出售黄金的公司，如各大金矿、黄金生产商、黄金制品商和私人购金收藏者等，也包括从事黄金买卖的投资公司和个人投资者等。种类多样，数量众多。

经纪公司

经纪公司是指专门从事代理非黄金交易所会员进行黄金交易，收取佣金的经纪组织，它们本身并不拥有黄金，只是派场内代表在交易大厅里为客户代理黄金买卖，收取客户的佣金。

图 1-7 黄金市场的参与者

介绍完黄金市场的主要参与者，下面来认识一下世界黄金协会。世界黄金协会成立于 1987 年，是由世界各地主要的黄金开采公司共同成立及资助的，其成员来自八个国家的黄金主要开采公司。世界黄金协会是由世界范围内的黄金生产者联合的非营利机构，总部设在伦敦，在各大黄金市场都设有办事处。

世界黄金协会的主要功能是通过引导黄金市场上的结构性变化，对世界黄金生产形成稳定的支持，并在黄金购买者之间树立积极形象。

1.4.3 黄金市场的交易模式

因为自身或者其他原因，每个黄金市场的交易模式也会有一些不同，例如伦敦黄金市场是没有固定交易场所的无形市场，而纽约黄金市场是在纽约商品交易所内交易。根据为黄金交易提供服务的机构和场所的不同，黄金市场的交易模式可以分为欧式、美式和亚式，具体内容如下。

1. 欧式

欧式是指黄金市场的交易没有固定的场所。例如伦敦黄金市场和苏黎世黄金



市场，伦敦黄金市场是通过金商和下属相互联系而组成，苏黎世黄金市场是由三大银行为客户办理结账等业务，而且对买卖双方的信息都有保密义务。

2. 美式

美式是指建立在期货市场基础上的交易市场，期货交易所本身并不参与交易，但要为交易提供场地和设施等，例如纽约黄金市场的交易模式。

3. 亚式

亚式一般都有专门的黄金交易场所，并且同时进行现货和期货交易，对交易市场的会员数量有严格规定，因此会员虽然数量少，但是信誉度较高。例如香港黄金市场，会员采用公开叫价、口头拍板的形式来完成交易，并且鲜有违规事件出现。



黄金在世界上的分布情况

黄金作为贵金属之王，无论是国家、机构还是个人都对它抱有极大的热情，那么这一贵金属在世界上的分布如何呢？我们通过这节内容来具体了解一下。

1.5.1 世界黄金资源的分布情况

黄金在自然界中的储量较低，在世界范围内的分布相对较广，澳大利亚、南非、俄罗斯、智利、美国、印度尼西亚、巴西、加纳、中国、秘鲁等是目前全世界查明黄金资源量最多的国家。具体的黄金资源储量如表 1-2 所示。

表 1-2 全球黄金储量情况

排名情况	国家名称	黄金储量 / 吨
1	澳大利亚	9900
2	南非	6000
3	俄罗斯	5000
4	智利	3900



续表

排名情况	国家名称	黄金储量 / 吨
5	美国	3000
6	印度尼西亚	3000
7	巴西	2400
8	加纳	2000
9	中国	1900
10	秘鲁	1900
11	乌兹别克斯坦	1700
其 他		13520
合 计		54220

由表 1-2 中的数据可知，澳大利亚以 9900 吨的黄金储量居于首位，我国的黄金储量为 1900 吨，居于第九位。

1.5.2 世界黄金的开采情况

黄金与人类社会息息相关，只要对黄金有需求，就会有供给，黄金的供给涉及金矿开采。金矿开采业是一个世界性产业，覆盖除南极洲之外的其他各洲，金矿的类型与规模千差万别，如表 1-3 所示为 2014 年各国黄金开采量情况。

表 1-3 2014 年各国黄金开采量情况

国 家	开采量	国 家	开采量 / 吨
中国	462.0	南非	167.9
澳大利亚	272.4	加拿大	151.3
俄罗斯	266.2	墨西哥	110.4
美国	210.8	加纳	104.1
秘鲁	171.0	巴西	90.5

注：有的地方将单位设定为“公吨”，其实和“吨”的含义一样。

从表 1-3 中可知，就 2014 年来说，我国的黄金开采量远高于其他国家，为 462 吨，说明我国对黄金的需求远高于其他国家。



1.5.3 世界黄金的需求量情况

世界各国对黄金的需求主要来自于四个方面，分别是黄金饰品、工业、投资业和官方储备。下面来看一下截至 2015 年第二季度，黄金在这几大需求方面所占的比重。如表 1-4 所示。

表 1-4 全球黄金的需求情况

项 目	2014 年需求量	2015 年上半年需求量 / 吨
黄金饰品	2462.9	1116.9
工业	346.5	167.1
投资业	820.2	454
官方储备（购买）	590.5	261
总需求	4220.1	1998.9

从表 1-4 中的数据可知，黄金需求很大一部分来自黄金饰品行业，占据了黄金需求的很大比例，而工业的占比最少。

1.5.4 全球十大黄金生产商排名

黄金的需求量居高不下，给黄金生产商带来了高额利润，下面来了解一下全球的十大黄金生产商。如表 1-5 所示为截至 2014 年全球十大黄金生产商排名。

表 1-5 全球十大黄金生产商排名

排 名	公 司	2014 年产量 / 吨
1	Barrick Gold（巴里克黄金公司）	194.4
2	Newmont（纽蒙特矿业公司）	151.2
3	Angligold Ashanti	136.9
4	Goldcorp（加拿大黄金公司）	89.3
5	Kinross	80.4
6	Navoi（Uzbek）	73.0
7	Newcrest	72.0



续表

排 名	公 司	2014 年产量 / 吨
8	Gold fields	62.6
9	Polyus Gold	50.8
10	Sibanye Gold	50.1

1.5.5 我国黄金资源的供需情况

近年来,我国黄金的生产量一直在增长,自2007年以来,我国已超越南非成为世界黄金生产第一大国,并一直保持增长态势。到2014年,我国的黄金生产量达到462吨。如表1-6所示。

表 1-6 我国黄金产量

年 份	黄金产量 / 吨
2007	270
2008	282
2009	314
2010	341
2011	361
2012	403
2013	428
2014	462

由表1-6中的数据可知,我国的黄金产量一直在逐渐增长,从2007年的270吨到2014年的462吨,增幅达到71%。而我国的黄金需求量同样惊人,黄金饰品的需求量在2014年达到875.5吨,2015年第一季度达到186.5吨,金币和金条的需求量在2014年为176.1吨,2015年第一季度为43.6吨。

据统计,我国2014年的黄金消费需求达到1051.6吨,2015年第一季度达到230.2吨。

1.5.6 我国的黄金资源分布情况

我国的黄金储量有1900吨,那么这些资源都分布在哪些地方呢?据查证,我



国黄金资源分布的地区并不均衡，东部地区金矿分布较广，且类型较多。

我国前十大黄金储量省份分别为山东省、甘肃省、江西省、河南省、内蒙古自治区、云南省、安徽省、黑龙江省、四川省和陕西省，上述十个省份的黄金资源储量占全国总储量的 68.58%。到目前为止，我国并没有特大金矿，但是我国的黄金资源分布广泛，在各个省份均有分布。