

<<黄金期货半月通>>

图书基本信息

书名：<<黄金期货半月通>>

13位ISBN编号：9787301133354

10位ISBN编号：7301133359

出版时间：2008-1

出版时间：北京大学出版社

作者：蓝天祥等

页数：178

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<黄金期货半月通>>

### 内容概要

“工欲善其事，必先利其器”，要想有效利用黄金期货这一投资工具，就必须掌握它的特点，吃透交易规则，才能驾驭这个集“天使”和“恶魔”特性于一身的黄金期货。

为了更好地服务黄金及黄金期货的投资者，北京首创期货经纪有限公司金融事业部总经理蓝天祥博士、建设银行辽宁省分行中间业务委员会主任刘震先生、中信银行北京万达广场支行石劭原行长共同编写了《黄金期货半月通》一书。

该书的三位作者有丰富的银行、证券、期货的实务经验和扎实的金融理论基础，他们站在投资者的角度，深入浅出地介绍了黄金期货是什么、黄金期货会给投资者带来什么、如何参与黄金期货交易、投资者如何规避黄金期货交易风险以及一般投资者如何在其中有所作为等，内容全面，着重于知识的基础性，语言通俗，可操作性强，适合于不同层次、接触投资理财时间不同的读者阅读，有利于广大渴望参与黄金期货投资、但又不知如何开始的投资者进行投资前的知识准备。

黄金期货已经上市、股指期货渐行渐近，一个个真正具有高风险、高收益特点的投资品种将出现在中国的期货市场上，必须具备全新投资理念的时代已经到来，《黄金期货半月通》及其姊妹篇《股指期货一月通》给广大投资者带来的正是全新的、更加全面的投资理念。

我相信他们对于黄金期货、股指期货知识的普及和投资者的风险教育，乃至中国证券、期货市场的健康发展都有着重要的推动意义。

<<黄金期货半月通>>

作者简介

蓝天祥，金融工程博士，高级经济师。  
北京首创期货经纪有限公司金融事业部总经理。

<<黄金期货半月通>>

书籍目录

第1日 期货与黄金期货第2日 黄金期货合约的设计第3日 黄金期货的开户与交易第4日 黄金期货的收益与风险第5日 黄金期货仿真交易实录第6日 黄金期货交易系统的使用 第7日 黄金期货风险控制第8日 国际黄金期货市场比较第9日 影响黄金期货市场的因素第10日 上海期货交易所上市品种及交易规则第11日 上海黄金交易所上市品种及交易规则第12日 黄金期货与黄金理财产品第13日 黄金期货投资要点第14日 2008年我国期货市场展望第15日 2008年1月9日黄金期货上市交易首日实录后记

## &lt;&lt;黄金期货半月通&gt;&gt;

## 章节摘录

## 第1日 期货与黄金期货 1.什么是期货？

日期货与黄金期货 期货是由交易所统一制定的，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。

根据标的物的不同，分为金融期货和商品期货。

简而言之——期货就是标准化的合约。

标准化意味着，合约中除了价格以外的其他因素都是固定不变的。

包括：合约名称、交易时间、交易单位、报价单位、交割日期、交割等级等。

有利于简化交易程序、降低交易成本、增强市场的流动性。

所谓“炒期货”，其实就是“炒合约”或者“炒合同”。

## 2.我国的期货交易所与上市期货品种有哪些？

## 3.什么是黄金期货？

黄金期货是以黄金为标的的期货，是买卖双方根据事先的约定，同意在未来某一个特定的时间按照双方事先约定的价格进行黄金交易的一种标准化协议。

也就是说，合约中除了价格以外的其他因素都是固定不变的。

(1) 黄金现货市场与期货市场的发展过程 1945—1968年：西方工业国建立并利用黄金总库，把私人交易的黄金价格和官方美元价格联系起来，据此控制黄金的市场价格。

1968—1972年：西方工业国放弃黄金总库，建立双重黄金市场。

目的是把各国中央银行之间的黄金交易和私人黄金市场隔离开。

1972年加拿大温尼伯格商品交易所试验黄金期货。

1973—1982年：1973年美元和黄金脱钩，西方主要工业国放弃双重黄金市场，形成统一的国际黄金现货市场。

其间美国政府和IMF多次拍卖黄金。

1975年美国允许私人买卖、储备黄金。

为增加黄金市场流动性，1974年纽约商品期货交易所（COMEX）引入黄金期货。

1983—1992年：金融自由化的浪潮推动世界黄金市场进一步开放，以伦敦为交易中心、苏黎世为转运中心，联结东京、中国香港、纽约、开普敦等地的世界市场运作模式基本成型。

1988年伦敦黄金市场重组，传统封闭的黄金经纪业务逐步向其他金融机构开放。

以黄金银行为中介，黄金市场和其他金融市场的联系更为紧密。

1993至今：银行推出多样化的场外黄金衍生工具、融资工具。

各国央行在管理黄金储备上更积极地利用国际黄金市场。

(2) 现代世界黄金市场的构成 黄金市场演变至今，已发展成为多层次、结构复杂的市场，如图2。

按照组织化、公开化程度的高低，世界黄金市场可分为： A.从事黄金期货/期权交易的期货交易所，如纽约商业交易所（NYMEX）、东京工业品交易所（TOCOM）、芝加哥商品交易所（CBOT）、巴西期货交易所（BM&F）等。

银行和机构投资者的参与提高了市场流通性，并为黄金企业提供风险管理服务。

B.从事世界性的现货—远期黄金批发业务的市场，如伦敦金银市场协会（LBMA）的会员、跨国矿业公司、黄金经纪商、各国中央银行、国际金融组织等。

其中LBMA是世界性最大的黄金OTC市场，它既是世界现货黄金有形的定价中心，又是联系世界黄金无形市场的最大枢纽。

C.纽约、苏黎世、东京、中国香港等地的区域性现货市场，其特点是以银行、黄金经销商、综合性财团为市场主体，受各自所在国中央银行的监管，在本地区组织黄金买卖。

D.在黄金主要生产国的黄金市场，如南非的黄金市场，长期以来，由国家特许黄金银行和黄金公司专营，最近出现市场化的趋势。

E.在欠发达地区的黄金市场，如位于中东迪拜、印度孟买的黄金市场，由当地有特许经营权的财

## &lt;&lt;黄金期货半月通&gt;&gt;

团经销黄金，现正在进行改革，趋向更加公开化的市场。

(3) 现代世界黄金市场的特点 黄金市场有不同的分工，相互衔接。

期货交易所提供的黄金期货、期权交易，提高了整个世界黄金市场的流动性，黄金银行和黄金经纪可以借助这些工具来管理黄金脱离世界货币体系后的价格风险。

黄金的现货定价权仍然集中在伦敦黄金市场，为生产商、冶炼商、黄金银行之间的大宗现货交易服务。

特别是伦敦世界金融中心的地位和发达的银行业务，为黄金场外衍生交易、融资安排以及中央银行的黄金操作带来便利。

瑞士本身没有黄金供应，但是瑞士中立国的传统以及瑞士独特的银行保密制度，使得瑞士成为世界上最大的黄金转运中心，世界矿产黄金的60%直接运入苏黎世市场。

瑞士三大银行组成的苏黎世黄金总库负责保存多国官方黄金储备和私人藏金。

东京的黄金市场主要为日本的工业和首饰用金服务，中国香港地区的黄金市场则主要针对中国大陆和台湾地区的黄金转运及东南亚首饰业的用金。

所以，国际黄金市场本身就是由于国际分工不断深化而形成的服务体系，没有特色的孤立市场会被逐步取代。

黄金的实物流向基本上是由官方机构流向私人持有者。

20世纪70年代中后期，美国和IMF曾经多次拍卖库存黄金，主要被私人机构买入。

80年代-90年代中，主要西方工业国的黄金官方储备稳定，几乎没有减少。

但20世纪90年代后期官方售金活动明显活跃。

各类黄金业务相互交叉、渗透。

例如，交易所内交易的和场外交易的衍生工具之间的功能界限越来越模糊，两类交易之间的替代性越来越强。

场内期货/期权的标准性，通过会员和黄金银行转化成更加灵活多样的场外合约交易；而场外的活跃交易又增强了场内合约的流动性。

#### 4. 黄金期货交易有哪些主要特点？

(1) 保证金交易制度 黄金期货采取的是保证金交易制度，这与上海黄金交易所上市的纸黄金有本质的区别，纸黄金采取的是全额现金交易。

黄金期货与上海黄金交易所近期推出上市交易的黄金T+D类似。

目前上海期货交易所规定的黄金期货最低交易保证金为7%，而在期货公司进行交易时，通常收取10%左右的保证金，这样，期货交易就具有10倍以上的杠杆效应（图3）。

例 2007年8月9日发生在美国的“次级债”危机，使得黄金价格当天下跌2%（图4），黄金期货采取保证金交易方式，如果您当时在进行黄金期货投资，由于保证金比例为10%，杠杆作用是10倍，那么价格下跌2%，意味着您的损失是20%，如果您是满仓投资，就将被强行平仓。

(2) 双向交易制度 在进行黄金期货交易时，上海期货交易所采用的是双向交易制度。

也就是说，当您认为行情将上涨，可以“买入开仓”的方式进行交易，当黄金期货合约价格上涨到您认为该卖出的价格时，可以“卖出平仓”的方式了结这一笔交易，达到获取利润的目的，这与传统的现货交易类似；而当您认为行情将下跌，就可以“卖出开仓”的方式进行交易，当黄金期货合约价格下跌到您认为该买入的价格时，就可以“买入平仓”，的方式了结这一笔交易，达到获取利润的目的。

可以看出，不论黄金的价格是上涨还是下跌，只要方向选择正确，都可以达到盈利的目的。

在进行黄金期货交易时，不论您是看多还是看空，其交易都必须包括两个必要行为（图6）。

(3) 黄金期货交易采取当日无负债结算制度 当日无负债结算制度就是当日交易结束后，交易所按当日结算价对结算会员结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少结算准备金（图7）。

交易所实行会员分级结算制度：结算会员在交易所结算完成后，按照前款原则对投资者进行结算；期货合约以当日结算价作为计算当日盈亏的依据；当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价；最后一小时无成交的，以前一小时成交价格按成交量的加权平均价作为当



## &lt;&lt;黄金期货半月通&gt;&gt;

日结算价。

该时段仍无成交的，则再往前推一小时。

以此类推。

交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价作为当日结算价；当日盈亏在当日结算时进行划转，盈利划入结算会员结算准备金，亏损从结算会员结算准备金中扣划；当日结算时，结算会员账户中的交易保证金超过上一交易日结算时的交易保证金部分从结算准备金中扣划，交易保证金低于上一交易日结算时的交易保证金部分划入结算准备金；手续费、税金等各项费用从结算准备金中扣划。

#### 5. 黄金期货有哪些功能？

(1) 价格发现功能 价格发现，是指利用期货市场公开竞价交易的特点，通过人数众多的各类投资者的参与，形成一个对将来市场预期的、反映市场供求关系的市场价格。黄金期货市场的价格对黄金现货交易价格起到预期作用，同时也是对股票市场上黄金类上市公司的未来走势作出的预期反应，即发现该类股票的未来价格点位（图8）。

(2) 套期保值功能 套期保值，是指投资者买进或者卖出与现货数量相等但交易方向相反的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出或买进期货合约，补偿因现货市场价格波动带来的实际损失。

这样，期货与现货两个市场的交易盈亏就“套”在一起了。

通过套期保值功能，黄金的生产企业可以更好地在无风险状态下，安排生产。

当价格较高时先在期货市场上卖出相应的黄金期货合约，并据此安排生产；当价格较低时也可以先买入黄金期货合约。

套期保值功能对黄金的加工消费企业意义也很大，例如一家黄金加工企业在年初签订了一个大的黄金加工合同，全年每月等量供应，分期付款，该加工企业没有能力一次性购买全部的黄金以备生产加工之用，即使能够买入全部黄金，还会存在价格下降的风险，这一问题可以通过买卖黄金期货合约来解决。

当企业预期黄金价格将上涨，可以通过期货市场买入相应数量的各个期限的黄金期货合约，如果价格上涨，就卖出或进行实物交割，保持成本不变；反之，就进行实物交割，也维持了原有的成本。

(3) 风险投资功能 黄金期货可以丰富市场投资品种，为广大投资者提供更多的选择，特别是针对那些对股票等风险投资比较恐惧、又担心人民币继续贬值的大众投资者来说，黄金期货无疑是一个最好的选择，对各种黄金衍生理财产品的投资者而言，更是多了一个新的投资渠道；其次，黄金期货是一种理想的套利工具，为黄金生产、经营企业提供更好的市场发展机会；最后，黄金期货降低了交易成本，产生出杠杆效应。

#### 6. 为什么要推出黄金期货？

2007年中国期货市场新推出上市的期货品种有金属锌期货、线型低密度聚乙烯（LLDPE）、菜籽油、棕榈油等，黄金期货又在2008年1月9日推出。

为什么要推出黄金期货？

(1) 投资者套期保值的需求 由于人民币的快速升值、国内资本市场上流动性过剩、物价不断上涨，特别是生活必需品价格的持续上涨、消费价格指数CPI的不断攀升、人民币存款负利率等因素，导致国内通货膨胀的压力不断加大，由此引发了投资者对人民币的套期保值的需求，黄金期货的推出，使广大投资者有了更多的、可选择的避险工具。

(2) 股票市场高位运行导致的市场恐慌 2007年中国证券市场得到了长足的发展，上证指数由年初的2675点上涨到10月16日的6124点，市场处于高位调整之中，几乎所有的股票投资者都对6000点有一种恐惧感，而除了股票，国内又没有其他太多太好的投资产品，黄金期货既具有商品期货的性质，又有金融期货的属性，同时由于黄金期货采取的是保证金交易制度，入市门槛低，所以市场对黄金期货的需求欲望在不断增强。

(3) 楼市投资门槛较高，政策性风险加大 2007年在证券市场一路走高的同时，房地产市场也得到了快速的发展，全国大中城市房地产价格持续上涨，政府对房地产市场展开调控，房地产市场的各项政策风险凸现，而且投资房地产所需资金量较大。投资者迫切需要像黄金期货这样既能获利又能规避风险的投资工具。

## &lt;&lt;黄金期货半月通&gt;&gt;

(4) 美元贬值、石油价格持续上升，黄金及其期货投资机会凸现 由于美元的不断贬值，使得黄金期货与现货的价格继1980年两伊战争时创下的高点后，2007年11月7日又创下新的高点845.7美元/盎司；2008年1月3日在中国公布黄金期货将于2008年1月9日推出的刺激下，伦敦黄金现货价格创下869.25美元/盎司的新高；2008年1月3日国际原油价格也创下历史的高点：100.09美元/桶，这些都使得黄金现货及期货市场有了更多的投资机会。

(5) 黄金期货市场可抗操纵性强 黄金的价格基本上取决于伦敦和纽约的黄金现货与期货价格，由于全球黄金价格几乎统一，使得黄金期货市场的可抗操纵性强，具备推出黄金期货品种的基本条件。

(6) 黄金现货市场的发展及交易规则的完善 2002年上海黄金交易所建立并稳健运行至今，黄金交易在法律法规及交易规则等方面都得到了不断的完善，这为黄金期货的推出奠定了市场基础。

(7) 黄金现货及其衍生产品投资套利、套保、避险的需要 由于黄金现货市场的发展，目前在资本市场上各类黄金衍生理财产品层出不穷，但是缺乏避险工具，使得套利、套保等理财产品受到制约，广大投资者迫切需要黄金期货的推出。

(8) 鼓励公民持有黄金、减少流动性的需要 由于受到国情的影响及中华民族的传统习惯，国内社会各界人士都喜欢持有黄金，而藏金于民有利于解决流动性过剩的问题，可以迅速降低流动性过剩带来的宏观调控压力。

(9) 稳定本币币值及本币国际化的需要 由于人民币对外升值、对内贬值，使得宏观调控压力不断加大，推出黄金期货，通过其价格发现功能、避险功能的发挥，将有利于人民币本币币值的稳定，为未来人民币自由兑换、成为国际性货币打下基础。

第2日 黄金期货合约的设计 黄金期货合约与其他商品期货合约不同，经济的发展速度、汇率的走势、利率的趋势、通货膨胀率与物价指数（CPI）等都左右着黄金期货与现货的价格走势。

那么，黄金期货合约到底是如何规定的？

合约设计有哪些原则？

考虑了哪些因素？



## <<黄金期货半月通>>

### 媒体关注与评论

关于黄金期货的投资者教育，我认为最应该重视的是在保值、增值的市场概念中要“把规则讲透、把风险讲够、把流程讲懂”，本书在这几方面做得非常出色。

——北京首创期货经纪有限责任公司董事长 侯守法 这本书最成功之处在于，不仅把黄金期货的基础知识、规则、业务流程等简明扼要地呈现给读者，而且最重要的是把风险意识和理性投资理念灌输给了投资者。

——中央财经大学证券研究所教授、博士生导师 韩复龄

<<黄金期货半月通>>

编辑推荐

《黄金期货半月通》将介绍：把握长期趋势，规避短期波动，请由此进入。  
黄金期货，保值增值，低风险，高收益。

<<黄金期货半月通>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>