

黄金 基本面介绍

黄金期货宣传资料(一)

2007版
上海期货交易所
<http://www.shfe.com.cn>



黄金期货宣传资料 2007版



Contents

主编：陈建平
编委：罗 剑 赵 莹

■ 黄金的性质 /1

- 黄金的自然属性 /1
- 黄金的金融与商品属性/1
- 黄金的主要用途 /1

■ 黄金的供求 /2

- 黄金的供应 /2
- 黄金的需求 /6
- 影响黄金价格的因素/8

■ 世界黄金市场概况 /11

- 世界黄金市场的演变/11
- 世界主要黄金市场介绍 /12
- 世界黄金市场的工具种类 /13

■ 我国黄金市场概况 /15

黄金的性质

黄金的自然属性

黄金，又称金，化学符号Au，原子序数79，原子量197，已知同位素22个，质量数183-204。金的熔点1063℃，沸点2808℃。金的密度较大，在20℃时为19.32克/立方厘米。

金的柔软性好，易锻造和延展。现在的技术可把黄金碾成0.00001毫米厚的薄膜；把黄金拉成细丝，一克黄金可拉成3.5公里长、直径为0.0043毫米的细丝。黄金的硬度较低，矿物硬度为3.7，24K金首饰的硬度仅2.5。

黄金具有良好的导电性和导热性。金是抗磁体，但含锰的金磁化率很高，含大量的铁、镍、钴的金是强磁体。

金反射性能在红外线区域内，具有高反射率、低辐射率的性能。金中含有其他元素的合金能改变波长，即改变颜色。金有再结晶温度低的特点。

金具有极佳的抗化学腐蚀和抗变色能力。金的化学稳定性极高，在碱及各种酸中都极稳定，在空气中不被氧化，也不变色。金在氢、氧、氮中明显地显示出不溶性。氧不影响它的高温特性，在1000℃高温下不熔化、不氧化、不变色、不损耗，这是金与其他所有金属最显著的不同。

金能溶解在王水（王水为盐酸和硝酸的3:1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中，并且也能溶解于氰化物盐类的溶液中。

金的化合物易被还原为金属。高温下的氢、电位序在金之前的金属以及过氧化氢、二氯化锡、硫酸铁、二氧化锰等都可作还原剂。还原金能力最强的金属是镁、锌、铁和铝，同时，还可以采用一些有机质来还原金，如甲酸、草酸等。

黄金的金融与商品属性

黄金不同于一般商品，从被人类发现开始就具备了货币、金融和商品属性，并始终贯穿人类社会发展的整个历史，只是其金融与商品属性在不同的历史阶段表现出不同的作用和影响力。

黄金是人类较早发现和利用的金属，由于它稀少、特殊和珍贵，自古以来被视为五金之首，有“金属之王”的称号，享有其它金属无法比拟的盛誉。正因为黄金具有这样的地位，一段时间曾是财富和华贵的象征，用于金融储备、货币、首饰等。随着社会的发展，黄金的经济地位和商品应用在不断地发生变化，它的金融储备、货币职能在调整，商品职能在回归。随着现代工业和高科技快速发展，黄金在这些领域的应用逐渐扩大，到目前为止，黄金在金融储备、货币、首饰等领域中的应用仍然占主要地位。

黄金的主要用途

国际储备

这是由黄金的货币属性决定的。由于黄金的优良特性，历史上黄金充当货币的职能，如价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段和世界货币。随着社会经济的发展，黄金已退出流通领域。20世纪70年代黄金与美元脱钩后，黄金的货币职能也有所减弱，但仍保持一定的货币职能。目前许多国家，包括西方主要国家国际储备中，黄金仍占有相当重要的地位。

珠宝装饰

华丽的黄金饰品一直是社会地位和财富的象征。随着现代工业和高科技的发展，用金制作的珠宝、饰品、摆件的范围和样式不断拓宽深化。随着人们收入的不断提高、财富的不断增加，保值和分散化投资意识的不断提高，也促进了这方面需求量的逐年增加。

工业与高新技术产业

由于金所特有的物化性质：具有极高抗腐蚀的稳定性；良好的导电性和导热性；原子核具有较大捕获中子的有效截面；对红外线的反射能力接近100%；在金的合金中具有各种触媒性质；还有良好的工艺性，极易加工成超薄金箔、微米金丝和金粉，很容易镀到其它金属、陶瓷及玻璃的表面上在一定压力下金容易被熔焊和锻焊；可制成超导体与有机金等，使它广泛应用于工业和现代高新技术产业中，如电子、通讯、宇航、化工、医疗等领域。

黄金基本面介绍

黄金的供求

黄金的供应

黄金的存储量

2006年全球已开采出的黄金大约有15万吨，每年大约以2%的速度增加。世界现查明的黄金资源量为8.9万吨，储量基础为7.7万吨，储量为4.8万吨。黄金储量和储量基础的静态保证年限分别为19年和39年。

南非占世界查明黄金资源量和储量基础的50%，占世界储量的38%；美国占世界查明资源量的12%，占世界储量基础的8%，世界储量的12%。除南非和美国外，主要的黄金资源国俄罗斯、乌兹别克斯坦、澳大利亚、加拿大、巴西等。在世界80多个黄金生产国中，美洲的产量占世界33%（其中拉美12%，加拿大7%，美国14%）；非洲占28%（其中南非22%）；亚太地区29%（其中澳大利亚占13%，中国占7%）。

中国已发现金矿床(点)7148处，已探明的1232处，包括岩金矿床573处、砂金矿床456处，伴生金矿床204处。根据中国金矿成矿地质条件，预测潜在储量15000吨。全国除重庆外，各省、直辖市、自治区均有探明的资源。东部是至今探明金矿资源/储量相对集中的地区。其中，岩金保有储量最高的是山东，截止1998年保有资源储量567吨，其次是陕西(205吨)、河南(203吨)、贵州(149吨)。

黄金的产量

国际黄金市场的供应主要有以下几个方面：世界各产金国的新产金；前苏联国家向世界市场售出的黄金；回收的再生黄金；一些国家官方机构，如央行黄金储备、国际货币基金组织以及私人抛售的黄金。

1、矿产金的生产

矿产金的生产是黄金供应的主要来源，近十年世界矿产黄金的总量变化不大，基本维持在2500吨上下，但地区的产量变化较大。非洲、北美洲、大洋洲黄金产量呈下降趋势，而拉丁美洲、亚洲的产量逐渐上升。年产100吨以上的国家有南非、澳大利亚、美国、中国、秘鲁、俄罗斯、印度尼西亚和加拿大。

2006年全球黄金产量2471.1吨。与2005年相比，2006年全球金矿产量下降了3%，是10年来的最低水平。2006年我国黄金产量240.08吨，同比增长7.15%，成为世界第三大黄金生产国。

表1：1996—2006年全球矿产金产量及各大洲产量分布(单位：吨)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
全球	2375.3	2527.5	2574.1	2602.2	2618.5	2645.0	2612.4	2620.2	2491.6	2550.5	2471.1
欧洲	28.5	27.2	27.3	24.3	19.5	19.8	20.5	19.4	19.8	19.0	19.5
北美洲	494.0	533.5	530.3	499.8	510.2	491.9	446.9	421.3	388.8	381.8	355.8
拉丁美洲	307.9	316.0	337.6	381.4	377.7	374.7	392.4	406.1	412.8	461.7	496.3
亚洲	385.1	395.9	444.9	457.0	467.8	524.1	511.2	540.9	508.0	567.7	522.2
非洲	623.7	672.8	666.5	661.3	647.3	638.3	656.6	628.7	578.5	546.8	530.0
大洋洲	305.6	329.3	323.6	315.9	311.7	299.4	279.4	296.4	272.3	276.5	255.9
独联体	230.4	252.8	243.9	262.5	284.3	296.8	305.4	307.4	311.5	296.9	291.3

数据来源：《黄金年鉴2007》

表2：1996—2006年主要产金国矿产金产量(单位：吨)

国家	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
南非	494.6	527.0	496.9	476.5	454.0	417.3	418.9	398.3	363.3	315.1	291.8
澳大利亚	289.5	313.2	310.1	299.5	296.4	285.0	266.0	283.4	258.1	263.0	244.5
美国	329.3	362.0	366.0	341.9	355.2	334.5	298.7	280.8	260.3	262.3	251.8
中国	158.5	162.8	165.2	162.8	172.2	192.8	201.9	210.6	217.3	229.8	247.2
秘鲁	64.8	74.8	92.1	128.5	132.6	134.0	157.3	171.6	173.2	207.8	203.3
俄罗斯	132.8	138.0	127.3	138.4	154.3	165.1	180.6	182.4	181.6	175.4	172.8
印度尼西亚	92.5	101.6	139.1	151.5	139.7	182.9	157.9	163.7	114.2	166.4	114.1
加拿大	164.7	171.5	164.3	157.9	155.0	157.4	148.2	140.5	128.5	119.5	104.0
乌兹别克斯坦	78.3	81.7	80.4	88.1	87.5	83.4	82.6	80.0	83.7	79.3	78.5
巴布亚新几内亚	54.1	49.1	63.2	65.0	76.4	68.1	65.1	68.6	74.5	69.2	60.4

数据来源：《黄金年鉴2007》

近五年来，我国黄金产量有较大幅度的增长。我国黄金的生产主要来自三方面：黄金企业矿产金、有色金属冶炼企业产金、黄金冶炼企业产金。

中国黄金生产主要集中在山东、河南、福建、辽宁和陕西等5个地区。2005年，以上地区的总产量占全国黄金产量的58.3%。产量最大的山东省占全国产量的25.18%。

2、再生金的生产

再生金是指通过回收旧首饰及其他含金产品重新提炼的金。再生金产量与金价高低成正相关关系。

再生金产量主要来自于制造用金量高的地区，如印度次大陆、北美、欧洲、亚洲，是再生金主要产地。2005年，全球再生金产量886.1吨，较2004年增长1.5%。其中印度次大陆再生金产量下降12%，欧洲增长了14%。前者原因可能在于印度消费者对金的需求带有一定的刚性，金价在一定范围内上涨，仍“惜售”旧金首饰。而后者则由于金价的上涨及首饰供应量加大所致。2006年，全球再生金产量1107.6吨，与2005年相比增加了25%。

表3：1996—2006年全球经加工的再生金产量及各大洲产量分布(单位：吨)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
全球	643.6	630.6	1104.9	614.9	616.4	712.9	841.1	943.9	849.4	886.1	1107.6
欧洲	66.6	60.6	51.6	53.7	62.2	63.8	79.6	88.0	82.5	94.6	134.5
北美洲	62.8	59.4	55.9	55.4	58.1	63.3	69.0	73.3	67.6	65.4	88.5
拉丁美洲	23.1	18.7	18.7	20.7	19.6	21.8	29.1	31.7	32.4	31.2	41.5
中东	234.8	180.3	190.1	199.5	199.9	258.9	324.3	338.3	286.6	324.3	436.1
东亚	102.2	203.5	662.7	151.9	143.0	160.8	158.2	203.4	194.4	197.8	229.9
非洲	12.3	11.3	11.3	11.9	12.3	13.6	14.1	16.5	16.3	17.7	29.6
大洋洲	2.5	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2	2.6	2.6	2.4	1.9	2.0
独联体	17.2	16.0	16.0	17.5	17.0	18.0	18.9	23.2	22.5	23.3	23.7

数据来源：《黄金年鉴2007》

黄金基本面介绍

表4：1996—2006年主要国家经加工的再生金产量(单位：吨)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
印度	110.0	70.0	79.0	82.0	79.0	83.0	112.0	127.0	107.0	94.0	80.0
沙特	93.0	60.3	61.2	63.0	60.8	67.0	88.0	94.0	84.0	92.5	133.1
埃及	29.7	30.0	29.3	32.0	34.0	47.6	105.0	98.0	71.3	72.7	77.0
土耳其	53.0	48.3	52.0	56.0	56.0	92.4	60.0	64.0	62.0	67.7	82.5
印尼	14.5	37.0	205.0	38.0	36.0	57.0	40.7	71.8	63.8	67.0	71.9
美国	58.2	54.8	51.5	51.0	53.6	58.5	63.0	67.6	62.2	60.4	81.0
意大利	30.0	25.0	17.0	20.0	24.6	24.5	37.0	42.8	38.1	46.7	58.9
中国	17.0	20.0	22.0	26.0	24.0	22.0	27.4	28.5	34.7	41.7	44.6

数据来源：《黄金年鉴2007》

3、官方机构售金

各国央行出售黄金是黄金市场供应的重要组成部分。中央银行是世界上黄金的最大持有者，1969年官方黄金储备为 36458吨，占当时全部地表黄金存量的42.6%，而到了1998年官方黄金储备大约为34000吨，占已开采的全部黄金存量的24.1%。按目前生产能力计算，这相当于13年的世界黄金矿产量。由于黄金的主要用途由重要储备资产逐渐转变为生产珠宝的金属原料，或者为改善本国国际收支，或为抑制国际金价，因此，30年间中央银行的黄金储备无论在绝对数量上和相对数量上都有很大的下降，数量的下降主要靠在黄金市场上抛售库存储备黄金。例如英国央行的大规模抛售、瑞士央行和国际货币基金组织准备减少黄金储备就成为近期国际黄金市场金价下滑的主要原因。

2006年官方净售金328吨，年同比大幅下降了51%。这种总体上的大幅下降，是由于CBGA（2004年达成的央行售金协定）签约国大幅减少售金数量，以及其他地区的国家转向净购买。

表5：1996—2006年官方净售金量(单位：吨)

1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
406	397	412	464	471	520	547	617	496	674	328

数据来源：《黄金年鉴2007》

黄金的生产成本

黄金的生产成本影响黄金的供应量。在黄金价格不变的情况下，黄金生产成本的上升，会减少生产企业的盈利。如果成本上升过快，企业无法转移成本，导致企业亏损，企业则会减少黄金的产出。

在所有重要的产金国，按美元计算的现金成本都在增长。2006年，全球年平均现金成本每盎司比上年增长了45美元，同比增长了17%，达到317美元/盎司，总成本（包括折旧）大幅上涨至401美元/盎司。折旧费每盎司增长了16美元，涨至84美元/盎司。北美生产成本增长最多，美国现金成本暴涨了80美元/盎司，而加拿大增长了66美元/盎司。成本膨胀更多地发生在南非，年同比平均增长了19美元/盎司。

表6：主要产金国历年生产成本变化(单位:美元/盎司)

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
南非	现金成本	304	303	248	236	221	196	179	295	354	363	381
	总成本	344	342	273	266	240	214	194	315	395	415	459
澳大利亚	现金成本	292	256	204	207	190	175	187	225	264	282	327
	总成本	363	331	264	265	245	226	250	291	326	359	433
美国	现金成本	239	215	185	175	180	189	206	216	250	278	357
	总成本	305	387	259	243	245	257	271	276	314	338	430
加拿大	现金成本	227	227	190	192	193	176	182	208	196	258	323
	总成本	289	296	261	267	260	235	247	277	274	332	433
其他	现金成本	228	217	190	167	158	153	163	225	198	221	268
	总成本	305	293	251	255	221	219	229	279	263	294	348
全球	现金成本	268	250	207	196	187	176	180	224	252	271	317
	总成本	327	315	261	257	240	228	233	277	313	339	401

数据来源：《黄金年鉴2007》

表7：2006年世界黄金产量最大的15家公司

排名		产量(吨)			
2006	2005			2005	2006
1	3	巴利克	加拿大	169.8	268.8
2	1	纽蒙特	美国	199.7	184.9
3	2	安格鲁阿山提黄金	南非	191.8	175.3
4	4	金田	南非	130.6	126.3
5	6	Harmony	南非	80.5	72.9
6	7	Navoi MMC**	乌兹别克斯坦	59	58.2
7	5	Freeport McMoRan	美国	86.8	53.9
8	12	Goldcorp	加拿大	35.3	52.7
9	8	Buenaventura	秘鲁	56.4	48.1
10	11	Newcrest	澳大利亚	44.4	47.7
11	10	Kinross**	加拿大	48.4	43
12	13	Polyus	俄罗斯	33.5	37.8
13	9	Rio Tinto	英国	53.7	31.2
14	15	Lihir	澳大利亚	15.5	20.2
15	16	IAMGOLD	加拿大	13.9	20
* 因统计口径差异，不包括中国的公司					
** 估算					
来源:公司 reports;GFMS					

数据来源：黄金矿业服务有限公司（GFMS）黄金年鉴2007

黄金基本面介绍

黄金市场的黄金供给主要有三种性质。第一是经常性供给，来自世界主要产金国，此类供给是稳定的。第二是诱发性供给，这是由于其他因素刺激导致的供给，主要是金价上扬致使囤金者获利抛售，或使黄金矿山加速开采。第三是调节性供给，这是一种阶段性不规则的供给。如产油国因油价低迷，会因收入不足而抛售一些黄金。

表8：1996–2006年世界黄金供应(单位：吨)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
矿产金	2375	2527	2574	2602	2618	2645	2612	2620	2492	2550	2471
官方售金	279	326	363	477	479	520	547	617	469	674	328
再生金	644	631	1105	615	616	713	841	944	849	886	1108
净生产者对冲	142	504	97	506	-	-	-	-	-	-	-
净投资者减持	83	229	-	-	323	33	-	-	-	-	-
总供应量	3523	4217	4139	4200	4017	3894	4000	4181	3844	4111	3906

注：数据来源《黄金年鉴2007》，*为预估数值

黄金的需求

黄金的工业消费需求

黄金的工业消费需求主要有以下几方面：首饰业、电子业、牙科、官方金币、金章和仿金币等。

一般来说，世界经济的发展速度决定了黄金的工业总需求，例如在微电子领域，越来越多地采用黄金作为保护层；在医学以及建筑装饰等领域，尽管科技的进步使得黄金替代品不断出现，但黄金以其特殊的金属性质使其需求量仍呈上升趋势。电子产品、牙科、金牌、仿金币等工业需求弹性较大但是需求所占比例较小，一般不高于10%。2006年全球电子工业需求比上年增长9%，使得总量连续第5年增长，达到304吨。

世界经济的发展状况决定了黄金的居民消费需求，在经济持续增长，人们收入水平持续提高，生活水平不断改善的时候，对黄金饰品、摆件等的需求就会增加。从目前黄金需求结构看，首饰需求占总市场需求的70%以上。亚洲特别是中国和印度具有黄金消费的传统和习惯，并且这两个大国的经济正在快速发展，居民经济收入正在快速提高。随着居民收入的快速增长，黄金饰品的消费明显增加。首饰制造业是黄金需求最大的行业，2006年首饰制造需求下降了16%，达到2280吨。主要原因是受金价高涨且波动剧烈的影响。印度的首饰制造业下降了14%；英国全年首饰制造下降了18%，是自1983年以来的最低水平，这归因于首饰消费疲软和金价高涨的双重影响。中国首饰制造与全球大多数市场趋势相反，用量实际上增长超过2%，达到245吨。中国首饰消费量降幅最小，这主要是国民收入强劲增长的结果。

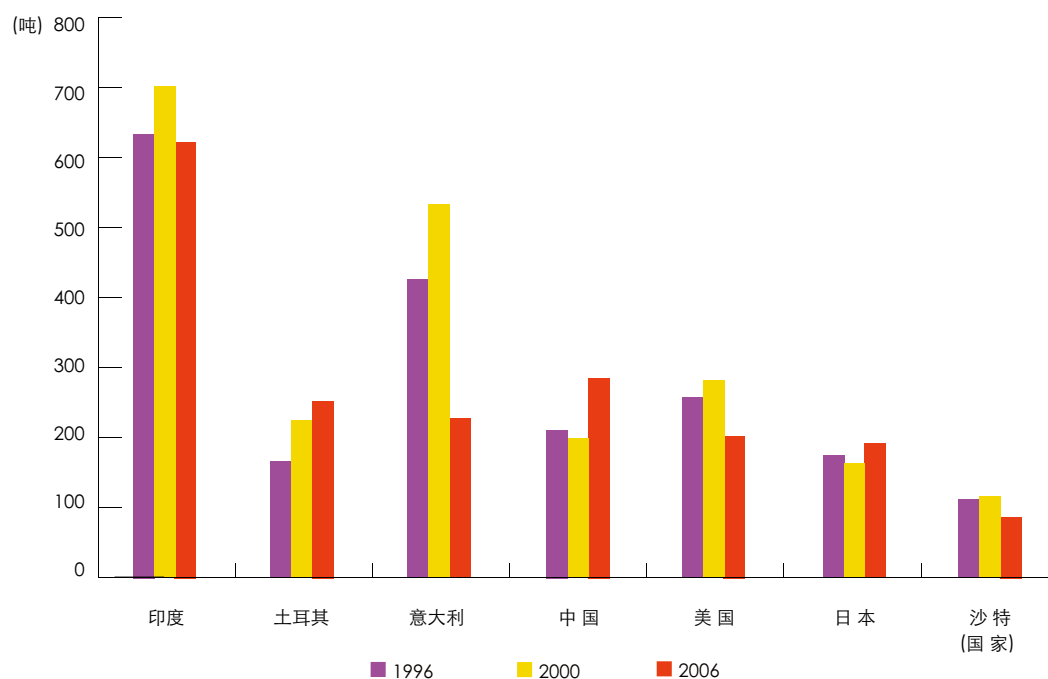
工业国家与发展中国际黄金制造需求的构成有较大差异，发展中国家首饰用金占制造业用金的92%，而工业国家首饰用金占62.7%，电子工业用金占23%，发展中国家仅占1.2%。

2006年制造业共消费黄金2919吨，较2005年下降了11%，是15年以来的最低水平。中国成为全球第二大首饰制造国。

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
合计	3313.8	3848.2	3730.9	3724.5	3753.1	3475.0	3133.8	2990.1	3163.2	3280.2	2918.5
首饰行业	2830	3293.9	3169.4	3139.5	3204.1	3007.5	2659.6	2481.9	2613.9	2707.2	2279.6
电子业	206.3	233.9	225.9	247.0	283.2	196.7	205.9	233.2	260.4	279.2	304.4
牙科	67.5	70.1	64.0	66.1	69.1	68.6	68.5	67.0	67.6	62.4	60.7
其他工业和装饰	112.5	114.6	103.4	99.2	98.7	97.4	82.5	80.3	82.6	85.0	86.4
官方金币	78.7	118.4	147.3	154.8	77.4	82.8	97.1	106.7	115.0	110.9	128.5

数据来源：《黄金年鉴2007》

图1：主要国家黄金制造业消费量比较



资料来源：《黄金年鉴2007》

国际储备的需求

黄金储备是央行用于防范金融风险的重要手段之一，也是衡量一个国家金融健康的重要指标。从目前各中央银行的情况来看，俄罗斯、中国、日本作为经济政治大国，黄金储备量偏小。作为一个在全球经济中有巨大影响力的国家，黄金储备一般占到外汇储备的10%。俄罗斯在未来数年将实施增加黄金储备的战略。南非和阿根廷央行也已经公开表态将会回收黄金增加储备。中国、日本也将步俄罗斯之步伐，减少美元资产而增加黄金等资产。2006年年底，我国外汇储备达到10000亿美元，而黄金储备却只有600多吨，仅占我国外汇储备总额的1.2%，远远低于国际上发达国家的水平。从保值、增值和分散化投资的角度来看，我国将会调整外汇储备结构，实施多元化战备，包括提高黄金的储备比例。综上，各个国家对黄金储备的需求尚有较大空间。

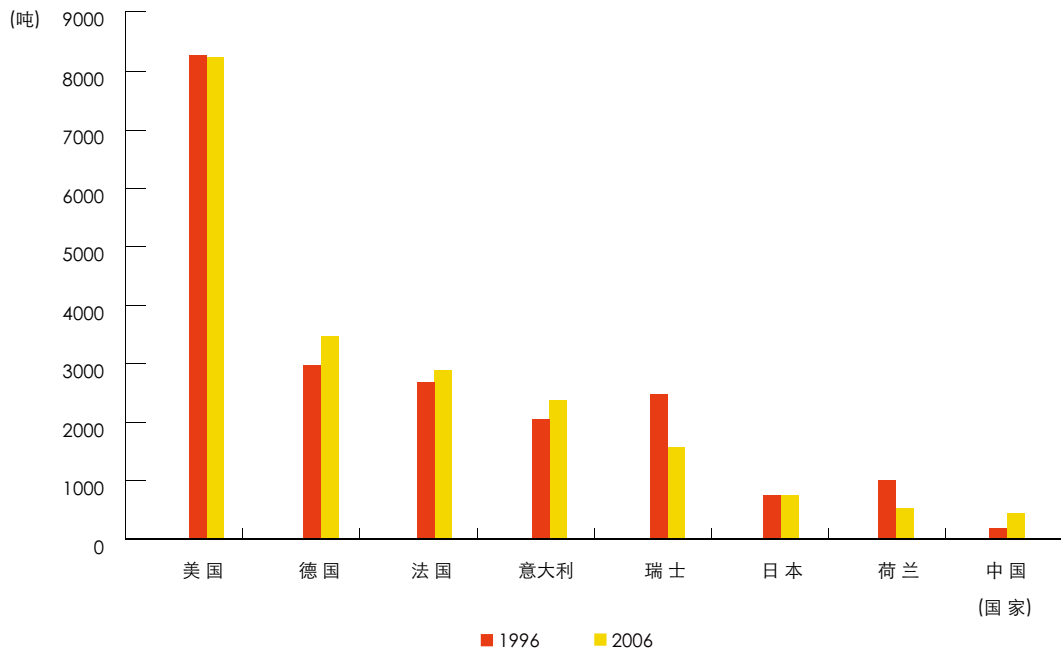
表10：国际官方黄金储备比例情况（2006年底）

国家	黄金储备(吨)	合计储备(百万美元)*	%黄金占外汇储备*
美国	8134	220.1	75%
德国	3423	111.2	63%
IMF	3217		
法国	2720	97.9	56%
意大利	2452	75.5	66%
瑞士	1290	64.3	41%
日本	765	895.2	2%
荷兰	641	23.8	55%
欧洲央行	640	38.9	33%
中国	600	1080.7	1%

来源：国际货币基金组织统计报告（2006年底）

黄金基本面介绍

图2：国际官方黄金储备比较



资料来源：IMF，2006

投资需求

由于黄金储备与保值资产的特性，对黄金还存在投资需求。对于普通投资者，投资黄金主要是在通货膨胀情况下，达到保值的目的。一方面，人们利用金价波动，入市赚取利润，另一方面，可在黄金与其他投资工具之间套利。如当美元贬值、油价上升时，黄金需求量便会有所增加，价格上涨；如当股市上涨，吸引大量资金，那么黄金需求可能会相应减少，价格下跌。

目前，世界局部地区政治局势动荡，石油、美元价格走势不明，导致黄金价格波动比较剧烈，黄金现货及依附于黄金的衍生品众多，黄金的投资价值凸显，黄金的投资需求不断放大。

影响黄金价格的因素

黄金的供求关系

由于黄金兼具商品、货币和金融属性，又是资产的象征，因此黄金价格不仅受商品供求关系的影响，对经济、政治的变动也非常敏感，石油危机、金融危机等都会引起黄金价格的暴涨暴跌。此外，投资需求对黄金价格的变动也有重大影响。

国际黄金市场供求关系决定价格的长期走势。

从历史上看，上个世纪70年代以前，国际黄金价格基本比较稳定，波动不大。国际黄金的大幅波动是上个世纪70年代以后才发生的事情。例如：1900年美国实行金本位，当时一盎司20.67美元，金本位制保持到大萧条时期，1934年罗斯福将金价提高至一盎司35美元。1944年建立的布雷顿森林体系实际是一种“可兑换黄金的美元本位”，由于这种货币体系能给战后经济重建带来一定积极影响，金价保持在35美元，一直持续到1970年。

近30年来，黄金价格波动剧烈，黄金价格最低253.8美元/盎司(1999年7月20日)，最高850美元/盎司(1980年1月18日)。1979年低至1980年初是黄金价格波动最为剧烈的阶段。1979年11月26日(据NYMEX期货价格)价格为390美元/盎司，而不到2个月，1980年1月18日，黄金价格已涨到850美元/盎司，成为30年来的最高点。而随后在一年半时间内，价格又跌回400美元之下，并且在随后的二十多年里价格基本都在400美元以下，尤其是300-200美元之间维持了相当长时间，300美元以下的价格就持续了4年，从1998年1月至2002年3月。从2002年3月底黄金价格恢复到300美元之上，2003年12月1日重新回到400美元，2005年12月1日价格突破500美元/盎司，2006年4月10日突破600美元/盎司，2006年5月11日达到近期的最高点723美元。

造成黄金价格剧烈波动的诱因是70年代布雷顿森林体系的瓦解。1973年，尼克松政府宣布不再承诺美元可兑换黄金，金价彻

底和美元脱钩并开始自由浮动。从此，黄金价格的波动最大程度地体现了黄金货币和商品属性的均衡影响。

由于黄金有国际储备功能，黄金被当作具有长期储备价值的资产广泛应用于公共以及私人资产的储备中。其中黄金的官方储备占有相当大的比例，目前全球已经开采出来的黄金约15万吨，各国央行的储备金就约有4万吨，个人储备的有3万多吨。因此，国际上黄金官方储备量的变化将会直接影响国际黄金价格的变动。上个世纪70年代，浮动汇率制度登上历史舞台之后，黄金的货币性职能受到削弱，作为储备资产的功能得到加强。各国官方黄金储备量增加，直接导致了上世纪70年代之后，国际黄金价格大幅度上涨。

上个世纪八九十年代，各中央银行开始重新看待黄金在外汇储备中的作用。中央银行日渐独立以及日益市场化，使其更加强调储备资产组合的收益。在这种背景下，没有任何利息收入的黄金(除了参与借贷市场能够得到一点收益外)地位有所下降。部分中央银行决定减少黄金储备，结果1999年比1980年的黄金储备量减少了10%，正是由于主要国家抛售黄金，导致当时黄金价格处于低迷状态。

近年来，由于主要西方国家对黄金抛售量达成售金协议——《华盛顿协议（CBGA）》，规定CBGA成员每年售金量不超过400吨，对投放市场的黄金总量设定了上限，同时还有一些国家特别是亚洲国家在调整它们的外汇储备——增加黄金在外汇储备中的比例。

其他影响因素

（1）世界主要货币汇率

美元汇率是影响金价波动的重要因素之一。

由于黄金市场价格是以美元标价的，美元升值会促使黄金价格下跌，而美元贬值又会推动黄金价格上涨。美元强弱在黄金价格方面会产生非常重大的影响。但在某些特殊时段，尤其是黄金走势非常强或非常弱的时期，黄金价格也会摆脱美元影响，走出独自的趋势。

美元坚挺一般代表美国国内经济形势良好，美国国内股票和债券将得到投资者竞相追捧，黄金作为价值贮藏手段的功能受到削弱；而美元汇率下降则往往与通货膨胀、股市低迷等有关，黄金的保值功能又再次体现，在美元贬值和通货膨胀加剧时往往会刺激对黄金保值和投机性需求上升。1971年8月和1973年2月，美国政府两次宣布美元贬值，在美元汇价大幅度下跌以及通货膨胀等因素作用下，1980年初黄金价格上升到历史最高水平，突破800美元/盎司。

回顾过去20年历史，美元对其他西方货币坚挺，则国际市场上金价下跌，如果美元小幅贬值，则金价就会逐渐回升。过去十年金价与美元走势存在80%的逆相关性。

（2）石油供求关系

由于世界主要石油现货与期货市场的价格都以美元标价，石油价格的涨落一方面反映了世界石油供求关系，另一方面也反映出美元汇率的变化，世界通货膨胀率的变化。石油价格与黄金价格间接相互影响。

通过对国际原油价格走势与黄金价格走势进行比较可以发现，国际黄金价格与原油期货价格的涨跌存在正相关关系的时间较多。

（3）国际政局动荡、战争

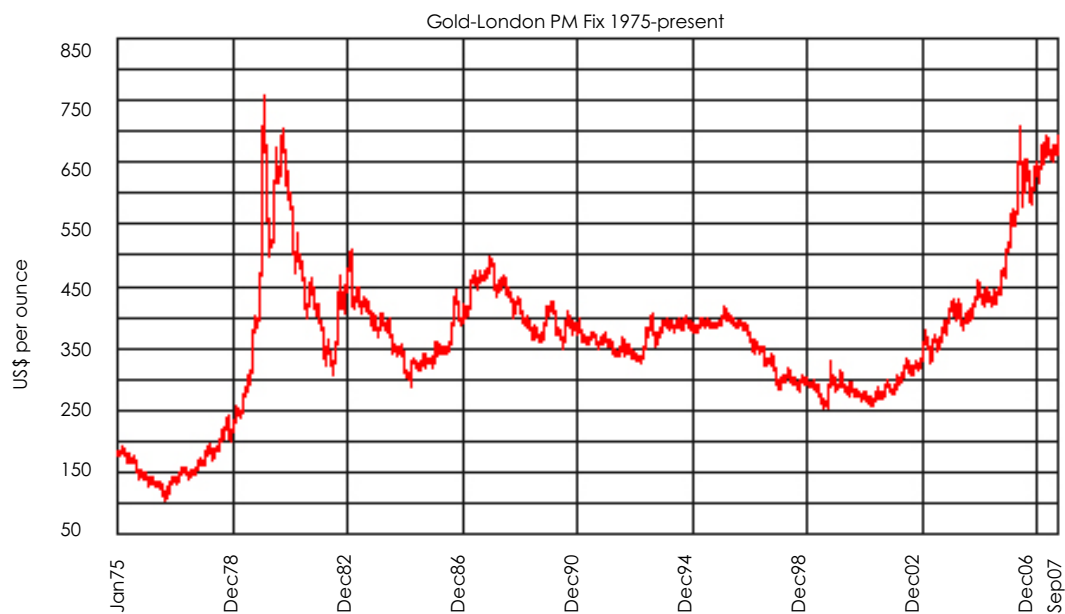
国际上重大的政治、战争事件都将影响金价。政府为战争或为维持国内经济的平稳增长而大量支出，政局动荡大量投资者转向黄金保值投资，等等，都会扩大黄金的需求，刺激金价上扬。如二次大战、美越战争、1976年泰国政变、1986年“伊朗门”事件，都使金价有不同程度的上升。再如2001年“9.11”事件曾使黄金价格飙升至当年的最高价300美元。

（4）其它因素

除了上述影响金价的因素外，国际金融组织的干预活动，本国和地区的中央金融机构的政策法规，也会对世界黄金价格的走势产生重大的影响。

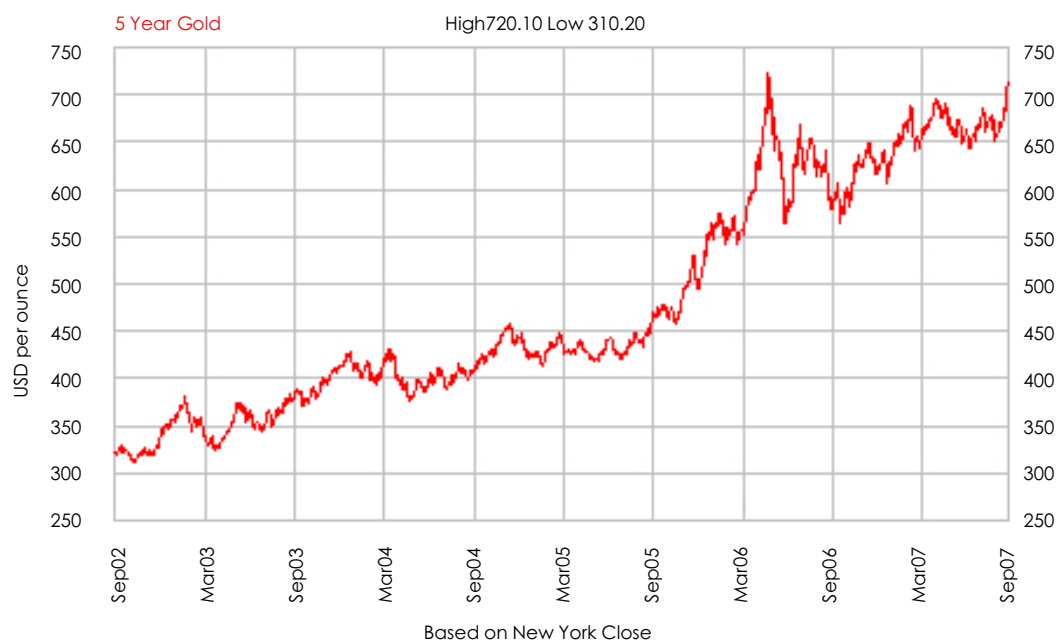
黄金基本面介绍

图3：黄金长期走势图



资料来源: www.kitco.com

图4：最近五年的黄金价格走势



资料来源: www.kitco.com

世界黄金市场概况

黄金交易市场是黄金供应商、需求者与投机者进行交易的场所。世界各大黄金市场经过几百年的发展，由于发展的环境和路径不同，形成了较为完善、各具特色的交易方式和交易系统。

世界黄金市场的演变

世界黄金市场的演变可分为市场结构的演变和交易工具的创新，在理论上可归入金融创新的范畴，在时间上也和70年代中到80年代末世界金融市场的创新高潮相吻合。

世界黄金市场演变阶段

主要按照市场结构的演变，将世界黄金市场演变分成以下几个阶段：

第一阶段：1945-1968年，西方工业国建立黄金总库，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。

第二阶段：1968-1972年，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来。1972年加拿大温尼伯格商品交易所试验黄金期货。

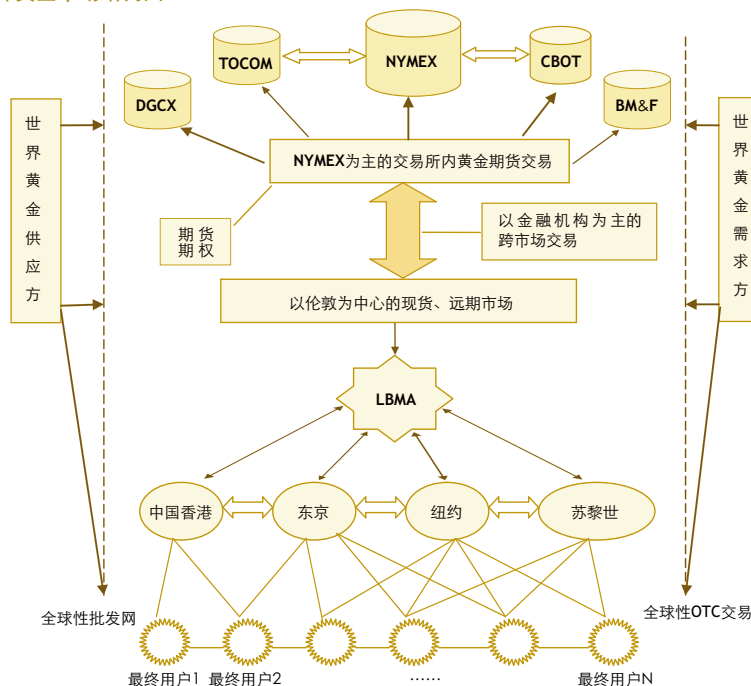
第三阶段：1973-1982年，1973年美元和黄金脱钩，西方主要工业国放弃双重黄金市场，形成统一的国际黄金现货市场。其间美国政府和IMF多次拍卖黄金。1975年美国允许私人买卖、储备黄金。为增加黄金市场流动性，1974年COMEX引入黄金期货，1982年引入黄金期权。

第四阶段：1983-1992年，金融自由化的浪潮推动国际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、开普敦等地的全球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它金融机构开放。通过黄金银行为中介，黄金市场和其它金融市场的联系更为紧密。

第五阶段：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世界黄金市场。

黄金市场演变至今，形成了一个多层次复杂结构，如下图

图5：世界黄金市场结构图



黄金基本面介绍

现代世界黄金市场的特点

现行的世界黄金市场表现出以下特点：

第一，黄金市场是一个多层次的体系。按照组织化、公开化程度的高低，世界黄金市场可分为：1、从事黄金期货/期权交易的期货交易所，如NYMEX、TOCOM、CBOT、巴西商品交易所等。银行和机构投资者的参与提高了市场流动性，并为黄金企业提供风险管理服务。2、从事世界性的现货-远期黄金批发业务的市场，伦敦金银市场协会(London Bullion Market Association, 简称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。LBMA的会员、跨国矿业公司、黄金经纪商、各国中央银行、国际金融组织是这个市场的主要成员。3、纽约、苏黎世、东京、中国香港等地的区域性现货市场的特点是以银行、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。4、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，最近出现市场自由化的趋势。5、在欠发达地区的黄金市场，如中东迪拜、印度孟买。由当地特许经营权的财团经销黄金，现在进行改革，趋向更加公开的市场。

第二，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以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。特别是伦敦国际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，但是瑞士具有中立国的传统，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，中国香港的黄金市场则主要针对中国大陆、台湾地区的黄金转运和东南亚首饰业的需要。所以，世界黄金市场本身就是国际分工不断深化的服务体系，没有特色的孤立市场会被逐步取代。

第三，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IMF曾多次拍卖库存黄金，一些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90年后官方售金活动明显活跃。

第四，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。

世界主要黄金市场介绍

世界的黄金市场主要分布在欧、亚、北美三个区域。欧洲以伦敦、苏黎世黄金市场为代表；亚洲主要以中国香港为代表；北美主要以纽约、芝加哥和加拿大的温尼伯为代表。世界各大金市的交易时间，以伦敦时间为准，形成伦敦、纽约（芝加哥）、中国香港连续不断的黄金交易。

美国黄金市场

美国黄金市场是20世纪70年代中期发展起来的，主要原因是1977年后，美元贬值，美国人（主要是以法人团体为主）为了套期保值和投资增值获利发展起来的。美国黄金市场由包括纽约商业交易所（NYMEX）、芝加哥国际商品交易所（IMM）、底特律、旧金山和圣牛城共五家交易所构成。

美国黄金市场以做黄金期货交易为主，目前纽约黄金市场已成为世界上交易量最大和最活跃的期金市场。纽约商业交易所(The New York Mercantile Exchange, Inc.)是由(The New York Mercantile Exchange)和(The Commodity Exchange, Inc)于1994年合并组成，是全球最具规模的商品交易所，同时是全球最早的黄金期货市场。根据纽约商业交易所的界定，它的期货交易分为NYMEX及COMEX两大分部，NYMEX负责能源、铂金及钯金交易，其余的金属(包括黄金)归COMEX负责。COMEX目前交易的品种有黄金期货、迷你期货、期权和基金。COMEX黄金期货每宗交易量为100盎司，交易标的为99.5%的成色金。迷你黄金期货，每宗交易量为50盎司，最小波动价格为0.25美元/盎司。COMEX的黄金交易往往可以主导全球金价的走向，实际黄金实物的交收占很少的比例。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；庞大的交易量吸引了众多投机者加入，整个黄金期货交易市场有很高的市场流动性。

伦敦黄金市场

伦敦是世界上最大的黄金市场，其发展历史可追溯到300多年前。1804年，伦敦取代阿姆斯特丹成为世界黄金交易

的中心。1919年伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午的两次黄金定价。由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和中国香港的交易。市场黄金的供应者主要是南非。伦敦黄金市场的特点之一 是交易制度比较特别。狭义地说，伦敦黄金市场主要指伦敦金银市场协会(LBMA)，该市场不是以交易所形式存在，而是OTC市场。LBMA充当的角色是其会员与交易对手的协调者，其主要职责是作为时常与规则制定者之间的桥梁，通过其职员及委员会的工作，确保伦敦始终能够满足全球金银市场革新的需求。其运作方式是通过无形方式——会员的业务网络来完成。LBMA的会员主要有两类：作市商和普通会员。作市商目前有9家，均为知名投行，如巴克莱银行、德意志银行、汇丰银行、高盛国际、JP摩根等。LBMA黄金的最小交易量为1000金衡制盎司，标准金成色为99.5%。

苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场是二战后发展起来的国际黄金市场。由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖者提供了一个既自由又保密的环境。瑞士与南非也有优惠协议，获得了80%的南非金，前苏联的黄金也聚集于此，使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储与借贷中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，由瑞士三大银行：瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账。三大银行不仅可代客户交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库(Zurich Gold Pool)建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

苏黎世黄金市场无金价定盘制度，在每个交易日特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，这一价格为苏黎世黄金官价。全日金价在此基础上的波动无涨停板限制。苏黎世金市的金条规格与伦敦金市相同，可方便参与者同时利用伦敦市场，增加流动性，其交易为99.5%的成色金，交割地点为苏黎世的黄金库或其他指定保管库。

东京黄金市场

日本黄金交易所成立于1981年4月。1982年开设期货。是日本政府正式批准的唯一黄金期货市场，为日本的黄金业者提供了一个具有透明度和有效率的交易平台。之后在1984与东京橡胶交易所等合并为东京工业品交易所。1991年4月，东京工业品交易所将黄金市场原有的日本传统的定盘交易方式改为与世界主要市场一样的动盘交易，同时引进电子屏幕交易系统，该系统完全实现了电子操作，远程控制。交易所又在配备全新系统的基础上，采用全电子化连续交易技术。2004年，黄金期权获准上市，日本的黄金期货市场更加活跃。据统计，2004年国外投资者在东京工业品交易所所占份额为12.50%，在黄金这个品种上国外投资者所占比重为13.67%。在24小时的黄金交易市场中，东京市场成为伦敦、纽约交易时间外的亚洲时段的重要交易市场。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/美元计而日本市场以日元/克计，每宗交易合约约为1000克，交收纯度为99.99%的金锭，在指定的交割地点交割。



世界黄金市场的工具种类

世界黄金市场衍生工具可分为标准化的场内交易品种和非标准化的场外交易品种。

标准化场内交易产品

标准化场内交易产品，指产品交易要素标准化程度较高的黄金市场衍生品，其交易的场所大多为官方认可的较为规范的市场，主要品种包括黄金期货、期权、黄金ETF等。

1、黄金期货与期权

黄金期货交易和一般的商品和金融工具的期货交易一样，买卖双方先签订买卖黄金期货的合同并交付保证金，规定买卖黄金的标准量、商定价格、到期日。在约定的交割日再进行实际交割。一般不真正交货，绝大多数合同在到期前对冲掉了。黄金期货

黄金基本面介绍

交易是一种非交割转移的买空卖空交易，由套期保值和期货投资交易组成。保值性期货交易是黄金企业根据生产、市场供求关系，为回避风险、降低库存及成本进行的交易，它有利于保障生产者、经营者利益，有利于维护生产的正常进行。投机性期货交易是投资人利用期货市场价格波动进行投资获利的交易，体现更多的是黄金投资金融属性。黄金期货交易具有极大的杠杆性和灵活性。

黄金期权交易是最近10年来出现的一种黄金交易。黄金期权交易以期货交易为基础产生，由于既可对冲风险又可投资获利，为黄金交易商提供了更加灵活的投资避险和获利工具。期权交易是一种权力的买卖，是一种权力在一定时间内以一定价格购买或出售黄金，而没有买进和卖出义务的交易。期权的价格由市场上期权的供求关系来决定，同时市场价与成交价差及期权时间等因素都将对期权价格产生影响。

美国的纽约商业交易所（NYMEX）是全球最大的黄金期货和期权的交易场所。NYMEX的每份黄金期货合约约为100盎司，用美元标价，交易时间是从上午的8：20到下午1：30，黄金期货的交割期限可以是当月、下两个月、未来23个月中的2月份、4月份、8月份和10月份，以及未来60个月中的6月份和12月份。

2、交易所交易黄金基金（黄金ETF）

黄金ETF是以黄金为投资对象的ETF，属于实物黄金投资工具。其运行原理为：由大型黄金生产商向基金公司寄售实物黄金，随后由基金公司以此实物黄金为依托，在交易所内公开发行业基金份数，销售给各类投资者，商业银行分别担任基金托管行和实物保管行，投资者在基金存续期间内可以自由赎回。

第一只黄金ETF于2003年4月在澳大利亚股票交易所上市发行，之后又相继在伦敦、纽约和南非约翰内斯堡的证券交易所推出。

非标准化场外交易

非标准化场外交易产品是标准化程度较低的交易产品，交易场所可以是场内也可以是场外。主要包括黄金借贷、黄金账户O6、黄金投资基金、黄金远期和掉期等。

1、黄金借贷

黄金借贷主要目的有两个方面，一是为了满足金矿企业资金周转的需求，二是为了满足企业套期保值的需求。黄金借贷的借方一般是金矿公司；而中央银行由于持有大量黄金储备，成为黄金借贷的贷方。20世纪90年代以来，黄金借贷以每年20%的数量递增。衍生金融工具的蓬勃发展使得管理风险变得更为容易，产品定价更为灵活，也从而进一步拓展了黄金借贷的空间。

作为贷方的中央银行和作为借方的金矿公司通常不会直接交易，而是要由大银行进行中介：即大银行从中央银行借出黄金，再转贷给金矿公司。这其中有三个原因：首先是防范信用风险。其次是解决借贷期限结构不匹配的问题。第三，转移利率风险。

2、黄金凭证

黄金凭证类似我国商业银行“纸黄金”，是由商业机构发行的黄金权益凭证，代表投资者持有的一定黄金要求权。

黄金凭证可分为两种：分配账户（allocated account）和非分配账户（unallocated account）。分配账户是以实物黄金为基础的，账户上详细注明了投资者所持有的黄金数量和每一块金条的编号，投资者对账户上的黄金享有绝对的支配权，投资者对账户上黄金的所有权不受发行人资信的影响，但要支付实物黄金的保管费和保险费。非分配账户不以黄金实物为基础，而是依靠发行人的信誉作为担保。发行人可以持有少量黄金开立大量的非分配账户，只要大多数账户持有人不要求赎回黄金，发行人流动性就不会出问题。非分配账户手续简便，成本较低，是目前黄金市场上大多数投资者所使用的账户。但非分配账户包含了一定的信用风险，能否兑现取决于发行人实力。如果发行人倒闭，非分配账户的持有人就无法拿回账户上本该属于自己的黄金。

3、黄金投资基金

黄金投资基金是专门从事黄金实物和相关权益凭证的投资基金。由于黄金的价格波动与其他市场如股票市场、债券市场波动的相关性较小，而且在通货膨胀时期黄金具有较好的保值增值功能，因此投资黄金基金可以起到分散投资风险、降低总资产配置的波动性，从而稳定投资价值的作用。另外，投资黄金基金还具有门槛较低、集合理财的特点。

4、黄金远期类产品

黄金远期类产品包括黄金远期、黄金掉期（互换）、远期利率协议等等。黄金远期合约是交易双方约定在未来的某一日期按照约定的价格买卖既定数量的黄金，商业银行和金矿公司都可以借此锁定成本，对冲风险。而掉期是由一次现货交易和一次反向的远期交易组合而成，掉期完成后，交易者的黄金长短头寸不变，所变化的只是头寸所对应的期限。黄金远期和掉期在功能上都是锁定未来价格风险，两者不同的是，掉期的前后两笔交易（即期加远期）的主体是相同的，而一笔即期交易和一笔远期交易的主体可能是不同的。因此，掉期对市场影响较小，而远期对于市场价格影响较大。黄金的远期利率协议是参与双方约定在未来的某一个时间以某一约定的利率借贷黄金的协议，以此来锁定未来黄金借贷的成本。这些工具一般通过柜台交易，交易双方为大的金融机构、黄金企业和黄金投资人。这些工具为市场参与者提供了买卖和借贷黄金的价格风险管理手段。

我国黄金市场概况

20 世纪30 年代，上海金业交易所曾是远东最大的黄金交易中心之一，炒金是当时极为流行的投资方式。

新中国建立后，政府对黄金实行统一管理，1950 年 4 月，中国人民银行制定下发《金银管理办法》，冻结民间金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理。

1983 年6 月15 日，《中华人民共和国金银管理条例》颁布实施，其基本内容是国家对金银实行统一管理、统收统配的政策，即对黄金实行市场管制，国家管理金银的主管机关为中国人民银行。

1993 年，我国黄金市场启动改革，这一年国务院63 号函确立了黄金市场化方向。

2001 年 4 月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。2002 年10 月上海黄金交易所开业，标志着中国的黄金业开始走向市场化。

据初步统计，黄金交易所会员单位中年产量约占全国的75%；用量占全国的80%；冶炼能力占全国的90%。此外，个人通过黄金交易所的二级交易平台也可以间接地参与交易，并且可以通过银行进行纸黄金交易和实货黄金交易。这些都体现了黄金市场化趋势的推进。

我国黄金的年度供需平衡量应当有400 吨左右，2006 年，上海黄金交易所年成交量有1249.60 吨，成交金额1,947.51 亿元，其中99.99%金成交量为133.72 吨；99.95%金成交量为537.14 吨；现货T+5 分期付款交易黄金成交量为20 千克；现货T+D 延期交收交易黄金成交量为578.17 吨。目前我国投资者可以进行黄金投资的方式主要有：

(1) 黄金交易所的会员单位，可以直接在黄金市场上进行现货交易和现货延期交收业务。

(2) 非黄金交易所会员的机构投资者，可以以委托方式通过黄金交易所的会员单位间接进入黄金交易所进行交易，不能与银行或其他会员机构直接进行黄金交易。目前对以委托方式进入黄金市场的机构投资者的资格基本没有限制，只要是在中国境内合法注册的企业都可以通过这种方式进行黄金买卖，但非会员的金融机构还需要得到人民银行的许可。

(3) 个人投资者将可以通过在16 家会员银行及金店等其他黄金销售机构买卖黄金，现在还可通过金融类会员银行代理向黄金交易所申办黄金账户卡，参与黄金现货交易，实现黄金投资增值、保值及收藏的目的。例如，现在市场上可供个人投资者投资的纸黄金。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。中行的“黄金宝”、工行的“金行家”、建行“龙鼎金”个人账户金交易都属于此类范畴。以工行“金行家”为例，其共有黄金(克)/人民币和黄金(盎司)/美元两个交易品种。黄金(克)/人民币的买卖业务以人民币为标价货币，交易单位为克，最低交易量为10 克，其买卖报价根据国际市场价格(美元/盎司)及美元/人民币中间价套算并加减相应点差而确定。黄金(盎司)/美元的买卖业务以美元为标价，交易单位为盎司，最低交易量为0.1 盎司。工行和中行的“纸黄金”业务均为24 小时连续交易。“纸黄金”业务由于操作较简单，可以让初级投资者熟悉黄金市场。同时，黄金价格存在一定的波动性，比较适合投机。但账户黄金是黄金的虚拟买卖，没有保值功能，并不能抵御通胀风险。

上海黄金交易所是目前国内可以交易现货黄金和其他贵金属的交易所。目前该交易所黄金的交易方式有两种。标准黄金的交易通过交易所的集中竞价方式进行，实行价格优先、时间优先撮合成交。非标准品种通过询价等方式进行，实行自主报价、协商成交。会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。交易所主要实行标准化撮合交易方式。目前交易的黄金有Au99.95、Au99.99 和Au50g 三个现货品种，以及Au(T+5) 与延期交收两个现货保证金交易品种。

2007 年9 月11 日，经国务院同意，中国证监会《关于同意上海期货交易所上市黄金期货合约的批复》（证监期货字[2007] 158 号）批准上海期货交易所上市黄金期货。我国开展黄金期货交易具有重要意义，有利于广大企业和投资者利用黄金期货发现价格和套期保值，提高风险管理水平，增强国际竞争力；有利于进一步完善黄金市场体系和价格形成机制，形成现货市场、远期交易市场与期货市场互相促进，共同发展的局面；有利于打击黄金变相期货交易，维护投资者的合法利益。



Rh Zn
Au

地址：上海浦东新区浦电路500号
邮编：200122
电话：8621-68400000
传真：8621-68401198
网址：<http://www.shfe.com.cn>

免 责 申 明

本手册仅作为介绍黄金期货基本知识、揭示黄金期货交易风险之用，不作为投资者投资决策的依据。
任何依据本手册投资所造成的损失，编者不承担任何责任。

(免费赠阅)