

# 有效抵御通货膨胀



## 之黄金篇

目前我国黄金投资品种有四种：实物黄金（包括金条金块、纪念金币和黄金饰品）、纸黄金、黄金递延交易和黄金衍生产品（黄金期货和黄金期权）。

在实物黄金中，纪念金币和黄金饰品是由黄金零售商销售，具有较高溢价，且需缴纳增值税。金条金块的交易主要集中于银行和投资公司。

纸黄金是黄金的纸上交易，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，而不涉及实物金的提取。盈利模式即通过低买高卖，获取差价利润。纸黄金实际上是通过投机交易获利，而不是对黄金实物投资。

黄金(T+D)递延交易是指以保证金的方式进行的一种现货延期交收业务，买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的10%）确立买卖合同，和黄金期货一样可以双向交易，买卖双方可以根据市场的变化情况，随时平掉持有的合约。

黄金期货是以实物黄金作为合约标的物的标准化合约，黄金期货采用保证金制度，其风险与收益被放大了八、九倍，黄金期货的价格波动风险也远远高于实物黄金和纸黄金，因此交易黄金期货时需要严格进行资金管理。黄金期货交易十分便捷，流动性高，更适合于专业投资者。

## 合理配置黄金投资

有研究显示,黄金和股票、地产、债券等资产的收益相关性比较低,甚至是负相关,是分散组合投资风险的有利投资工具。据国外研究显示,个人资产组合中配置5%~10%的贵金属资产较容易使组合达到最优配置。世界

黄金协会最新统计数据显示:目前我国人均黄金年购买量约0.2克,远低于亚洲其他国家和地区人均10克的水平,其中投资所占比例更小。因此有关专家认为,如果家里有余钱,不妨做一点黄金方面的投资。

## 实物黄金

顾名思义,实物黄金就是有实物黄金交割的黄金投资行为,类似于国内的现货黄金。目前,国内实物黄金可以分为以下三类:

### 金条(金块金锭)

按照用途和功能的不同,可以分为投资性(标准)金条和纪念性(收藏性)金条。前者比如工商银行发行的如意金条,上海黄金交易所用于个人交易的AU50g金条和中金公司发行的中金金条等等。后者比如,由中国金币总公司发行,上海金币投资有限公司承销的2008“鼠年贺岁”金条和由中国银行、中国印钞造币总公司、中国金币总公司联合发行的奥运纪念金条等

等。投资者可以根据个人的不同爱好和资金情况等等,选择适合自己的投资品种。

### 金币

金币可以分为投资性金币和纪念性金币。前者比如我国自1982年开始发行至今的熊猫金币;后者比如奥运纪念金币等等。

### 金饰

这类大家都比较熟悉,包括金戒指、项链、吊坠等等。在商场一般分纯金饰品和K金饰品。纯金一般指含金量在99.6%以上;常见的黄金金饰有24K(99.6%)、18K(75%)、14K(58.33%)等。

## TIPS

## 工行“金行家”(纸黄金)

“金行家”个人美元账户黄金投资产品和个人人民币账户黄金投资产品属于纯粹投资型的纸黄金产品，第一笔交易必须为买入黄金，买入的黄金由工行托管，不能提取实物黄金，可通过工行卖出账户黄金，收回资金。采用国际市场报价，点差是 0.7 元，无优惠。不能实物交割，没有做空机制，全额保证金。

工行个人实物黄金业务有两个投资品种，AU99.99 和 AU100g，投资交易起点较低，为 20 克黄金。

实物黄金价格与国际金价高度接轨，同步浮动，客户可以在工行网上银行或柜台进行实时查询，并进行交易委托，黄金日市交易时间为周一到周五上午 9:00 至 11:30、下午 13:30 至 15:30，资金实行 T+1 清算；夜市交易时间为周一到周四晚上 21:00 至次日凌晨 2:30，资金实行 T+2 清算。成功交易后，投资者可以选择提取上海黄金交易所指定的成色为 99.99% 标准金条或金锭。

## 纸黄金

**投资动机:**投资性突出交易灵活

**适合人群:**黄金中线投资者

中线投资黄金的人士，才能算是真正懂得投资的人士。中线投资者只会在黄金价格低位时买入，然后在高价处沽出，以获得买卖之差价，扩大投资的利润。中线投资者跟长线投资者略有不同，他们在对未来的金价进行预测以后，在能够预期实现其投资利润的时候才会进行黄金投资。当到达满意的价位时，中线投资者把手头的黄金抛出，可能在几个月的时间里就将自己的资金收回，而不会长时间地持有黄金。

**投资指南:**

投资纸黄金，要先在开办此业务的银行开设投资账户。买卖黄金均不需要经手实物黄金，而是由银行在投资者的账户上做增加或减少的记录进行结算，并且随黄金交易所



的市场价实时变动。办理纸黄金投资账户后,买卖可以到银行柜台办理,或通过网上银行交易。作为中介,银行在确定纸黄金的买入、卖出价格时,已比照市场行情设定了价差,以此作为手续费。不同的银行和不同的地区,手续费价格也不同。



## 黄金 T+D、黄金期货

**投资动机:**最短时间获得最多利润

**适合人群:**专业人士或短线黄金炒家

短线黄金炒家对黄金抱的是投机态度,希望在最短的时间里获得最多的利润。一般这些投资者只会参与黄金期货和黄金保证金交易等。虽然这种投资有很大的风险,当中有很大的投机性,但是却能够在很短的时间内获得很可观的利润。

**投资指南:**

黄金期货和黄金保证金交易只适宜比较专业的投资者,黄金 AU(T+D)是上海黄金交易所的一种现货延期交收业务,从2009年10月份起,金交所个人黄金业务将全部“打包”转移至银行旗下,即今后只

有在银行开户的投资者才属于金交所唯一承认的合法投资者。

以保证金方式进行买卖,是交易者可以选择合约交易日当天交割,也可以延期交割,同时引入延期补偿费机制来平抑供求矛盾的一种期货交易模式。这种交易模式能够为产金与用金企业提供套期保值功能,还能够满足投资者的投资需求,并且投资成本小,市场流动性高;同时还为投资者提供了卖空机制,较适合投资理财。其中AU代表黄金,T代表交易(trade),D代表延迟(delay)。