



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

黄金期货基础知识

主讲人 苏鑫钢

期货从业资格：F0235567
投资咨询资格：Z0012533
二零二零年九月



一、宏观

二、黄金



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

一、宏观



IMF《世界经济展望》最新增长预测

国家/地区	2019	2020E	2021E
世界产出	2.9	-3.0	5.0
美国	2.3	-5.9	4.7
欧元区	1.2	-7.5	4.7
德国	0.6	-7.0	5.2
法国	1.3	-7.2	4.5
意大利	0.3	-9.1	4.8
西班牙	2.0	-8.0	4.3
日本	0.7	-5.2	3.0
英国	1.4	-6.5	4.0
中国	6.1	1.2	9.2
印度	4.2	1.9	7.4
巴西	1.1	-5.3	2.9
俄罗斯	1.3	-5.5	3.5
南非	0.2	-5.8	4.0



国际形势

当前经济周期，政治周期，国际关系周期等多周期叠加，深度调整，全球经济增速进一步放缓，中美之间先后爆发贸易战、科技战、生物战等一系列摩擦，台海及南海局势也一度紧张，11月美国总统大选，在大选尘埃落定之前，各种黑天鹅频出，前不久安倍辞职，日本政局扑朔迷离，当前，特朗普，普金、约翰逊、默克尔，马克龙、金三胖等政治强人同台共舞，唯一确定的就是**不确定**。



国内形势

当前最大的挑战来自疫情冲击以及中美摩擦带来的不确定性，财政政策、金融监管、汇率政策、房地产政策都将围绕中美摩擦进行动态调整。改革进入深水区，爬坡正当半山腰，一切都将考验中国智慧，中国耐力。



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

二、黄金



影响黄金价格的主要因素



供需关系



美元指数



全球经济



国际政局



原油走势



基金持仓



影响黄金价格因素之一：供需关系

供给

(1) 金矿开采

- ①全世界每年开采金矿——2500吨（变动平稳）
- ②全球探明未开采金矿——7万吨，可供开采25年
- ③南非、美国等主要产金国产量下降，勘探大型金矿可能性小，中国产量在增加。
- ④开采一大型金矿正常程序一般需要7-10年



结论：金矿开采受本身行业特性限制，对价格的敏感度低，价格的大幅上涨需要较长时间才能反映到产量增加。



(2) 央行售金

- ① 全球各国央行持有黄金储备，是黄金市场主要供给来源
- ② 《华盛顿协议》规定，自从2004年9月起，5年内每年售金限500吨。
- ③ 美国央行持有 8133.5吨，占外汇储备的比值74.9%。
- ④ 俄罗斯持有1460.4吨，占外汇储备的比值15%。



总结：央行售金对金价的影响最大最直接。



(3) 再生金

- ① 变动平稳，有平抑金价波动之作用。
- ② 2017年全球再生金产量为1160吨，占全球黄金总供应的26%。
- ③ 投资者对金价涨跌的预期对再生金的影响较大。



总结：与金价涨跌成正相关联系。



(1) 工业需求

- ① 主要受电子工业需求与牙医需求，占黄金总需求的10%左右
- ② 受工业行业限制，需求变动平稳，对金价影响小



总结：与经济景气度相关，受行业本身限制



(2) 饰金需求

- ①占黄金需求比例为75%左右，份额最大
- ②传统饰金消费大国为印度、沙特、阿联酋、中国、土耳其等。

总结：对价格的影响巨大，呈季节性与周期性。通常第一及第四季度，饰金需求增长明显。





(3) 投资需求

- ①投资需求分为零售投资和ETFs (黄金交易基金)
- ②ETFs为近年投资黄金的最新途径
- ③亚洲和中东地区国家有投资黄金的传统

(4) 国际储备

黄金具有货币功能，各个国家国际储备中黄金具有一定占比需求



总结：投资需求的价格弹性较其他需求因素最大，对价格影响也最大。



各国黄金买入量



不约而同 这些国家都在“爆买”黄金|黄金储备|尼克松|买入量_新浪新闻



2019年4月9日 - 总买入量创出半个世纪以来最高水平。据报道,世界黄金协会还统计了2001年至2018年9月期间各国央行的黄金购买量。居第一位的是俄罗斯,截至2018年...

新浪网 - news.sina.com.cn/o... - 2019-4-9 - 快照

各国央行的黄金购买量达到近三年来的最高水平_东方财富网



【各国央行的黄金购买量达到近三年来的最高水平】在截至9月底的三个月中,国有银行购买了148吨黄金,比去年同期增长22%。以目前每盎司1,223美元的现货价格计算,这...

东方财富网 - global.eastmoney.com/a... - 2018-11-4 - 快照

黄金购买潮来袭,各国央行战斗力比中国大妈还强_知乎

2 好嗨哟,买黄金!最近的黄金很抢手,春节再加情人节,消费者抢购黄

2018年各国央行购买的黄金数量达到近50年来最高水平_环球财经网

“央行购买量达到数十年来的高点,而且2018年下半年,人们对金条和金币的投资加速增长,这些都推动了黄金需求的增长”。2018年,全球金条和金币需求增长4.0%,达到1090...

qq.jingjinews.com/t... - 2019-2-3 - 快照

中俄等新兴国家爆量增持 黄金买入量创47年新高

【图文】2019年4月10日 - 根据世界黄金协会(WGC)调查指出,2018年全球央行的黄金买入量达到651吨,创下1971年尼克松冲击后的最高纪录,尽管美元维持升值趋势,俄罗斯...

同花顺 - invest.10jqka.com.cn/2... - 2019-4-10 - 快照

世界黄金协会:2018年各国央行购买量创50年新高



2019年7月26日 - 世界黄金协会周四(1月31日)发布的季度报告中指出需求趋势,全球黄金需求在2018年上涨了4%,这得益于各国央行创半个世纪以来最大购买量。 外汇...

中金外汇 - forex.cngold.com.cn/2... - 2019-7-26 - 快照

路闻卓立:各国央行一季度黄金净购买量创六年新高-FX168财经网



2019年5月6日 - 各国央行的黄金购买量将继续保持强劲。”东南亚市场的零售需求 美国和中国之间持续的贸易紧张局势抑制了消费者对黄金首饰消费的兴趣,而日益紧缩的...

fx168财经网 - news.fx168.com/o... - 2019-5-6 - 快照

推荐您搜索:

近期时政热点新闻

今日热点新闻

最近一周热点新闻

实时热点

百度实时热点

热点话题

黄金手镯买不

时政热点

今日热点

今年全球各国央行黄金净购买量或创新高|黄金_报告大厅

业界纷纷预测,今年全球央行黄金净购买量或将再创历史新高,明年各国央行将继续积极买进黄金。预计,2012年全球央行的黄金净购买量将在450吨至500吨,或再创历史最高...

中国报告大厅 - www.chinabgao.com/i... - 2012-11-15 - 快照

【财经早汇】去年各国央行黄金购买量创50年新高_数据



2019年2月1日 - 2018年各国央行黄金购买量创50年新高 世界黄金协会周四(1月31日)发布的季度报告中指出需求趋势,全球黄金需求在2018年上涨了4%,这得益于各国...

搜狐网 - www.sohu.com/a... - 2019-2-1 - 快照



影响黄金价格因素之二：美元指数

既然美元对黄金的影响性比重这么大，那么我们在分析黄金市场时应该留意什么因素会使美元发生变化，进而影响到黄金市场来。这其中就包括对美元走势至关重要的美国联邦储备委员会所采取的一系列行动以及在其基础上反映美国经济情况以及反映通货情况的经济指标及官方观点。

美联储讲话

央行利率决议

非农就业数据
及失业率

国内生产总值
(GDP)

消费者物价指数
(CPI)

贸易收支数据



影响黄金价格因素之三：全球经济

通货
膨胀

黄金在任何时候都不会失去其作为贵金属的价值，最明显的是黄金在通货膨胀时代的投资价值——纸币等会因通胀而贬值，而黄金却不会，为了防止资产贬值，人们会争相购买黄金使得需求会增加。

央行
利率

扣除通胀后的实际利率水平对金价有重要影响，当央行实际利率为负的时期，现金存入银行是负利息，人们更愿意持有黄金，当央行的利率高时，人们会抛售手中黄金换取现金存入银行。

金融
危机

当美国等西方大国的金融体系出现了不稳定的现象时，世界的资金便会投向黄金，黄金的需求增加，金价即会上涨，这时候黄金发挥了避险功能，当经济环境向好，金融体系稳定的时候，投资人士会抛售黄金，导致价格下跌。



影响黄金价格因素之四：国际政局

**“大炮一响，黄金万两”
“盛世古董，乱世黄金”**

恐怖事件

中东问题（伊朗、伊拉克、利比亚、叙利亚、巴以冲突等等）

朝鲜半岛

领导人更替

其他一些突发政局动荡



黄金历史上就是避险的最佳手段。任何一次的战争或政局的动荡往往都会促涨金价，而突发性的事件往往会让金价短期内大幅飙升。



地区冲突及恐怖事件——金价波动加剧





典型案例一



2001.9.11当天美国纽约发生恐怖袭击事件，导致黄金波动加剧，波幅达到20美元。



2017年，朝鲜多次发射导弹，造成半岛局势紧张，黄金等避险资产大幅上涨。



典型案例二



2016年6月23日，英国退欧公布公投结果，超乎预期引起金融巨震，黄金成为避险投资工具，上涨110美元。



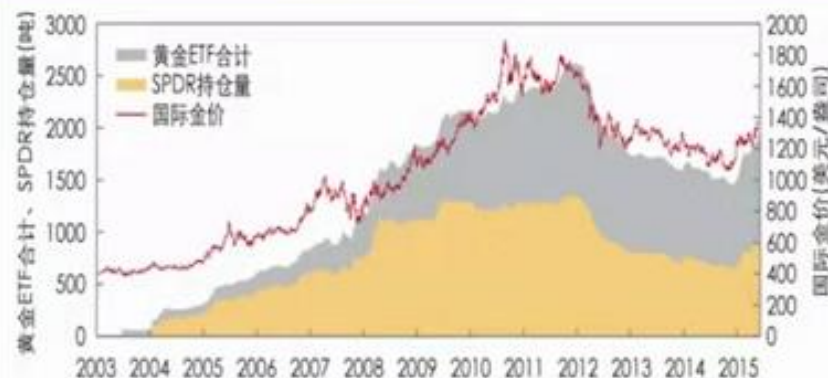
2016年11月9日，美国大选投票，经济及政治不确定性，黄金和美元资产当天大幅波动，来回振幅达60美元。



影响黄金价格因素之五：基金持仓

近几年黄金ETF基金 (Exchange Traded Fund) 规模迅速扩大，持仓量较高，也成为影响黄金价格波动因素之一。与对冲基金不同，这类投资机构持有的仓位不会频繁的发生变化，因此从历史数据得出的经验来看，黄金ETF持仓变化往往存在一定的趋势性。持仓数量增加代表专业机构的黄金投资需求增加，而反之则意味着市场黄金投资需求的减少。

黄金ETF基金持仓量与伦敦金价走势对比图



数据来源: Bloomberg

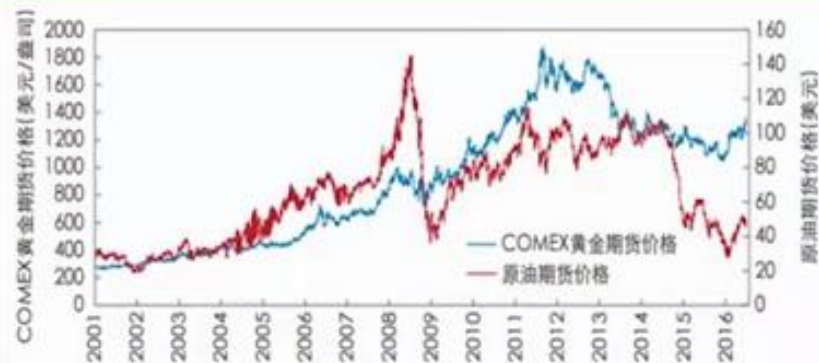


影响黄金价格因素之六：原油走势

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、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。

COMEX黄金期货价格和原油期货价格走势对比图



数据来源：WIND



历史上的黄金牛市

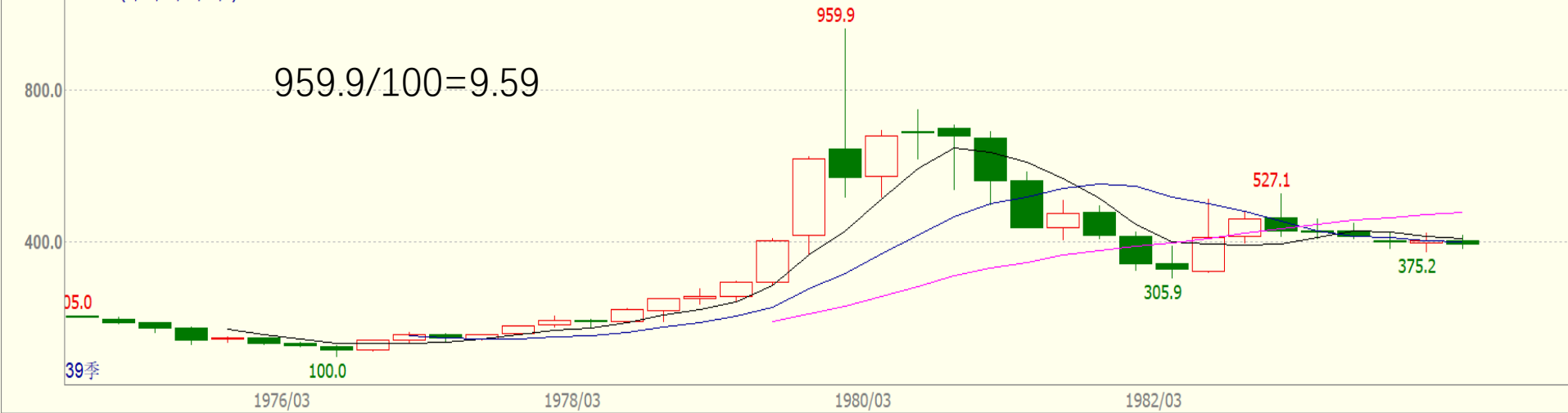
黄金现在依然是国际通用货币，随着各国纷纷降息，才有了近期黄金的大幅上涨，世界歌舞升平，形势大好时，黄金表现一般，历史上黄金第一次大牛市是在1976-1980年，第二次大牛市是在2000-2012年



CMX金E指(COMEX 5320) 季线 1530.4 1.8 / 0.12%

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 408.49 MA10 401.65 MA20 477.61

Delay



道琼工业(全球指数 7301) 季线 25432.23 -47.19 / -0.19%

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 1202.20 MA10 1071.85 MA20 984.58 MA40 916.78





格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

CMX金E指 (COMEX 5320) 季线

MA组合(0,0,0,0,60,0) MA60 1210.78



CMX金E指 5320

最新	1990.2	涨跌	11.2/0.57%
现手	1	速涨	0.04%
总量	24178	开盘	1974.4
持仓	533970	最高	1990.5
日增	-4432	最低	1972.1
外盘	13342	结算价	0.0
比例	55%	昨收	1974.5
内盘	10836	昨结	1979.0
比例	45%	涨停	---
杠杆	---	跌停	---

单位	元/克	美元/盎司
名称	日增仓	涨跌 贡献度
CMX金E01	---	0.0 0.00
CMX金E02	---	9.6 1.48
CMX金E03	---	0.0 0.00
CMX金E04	---	9.6 0.93
CMX金E05	---	0.0 0.00
CMX金E06	---	0.0 0.00
CMX金E07	---	0.0 0.00
CMX金E08	---	0.0 0.00

道琼工业 7301

卖出	0.00	0
买入	0.00	0
最新	28430.05	涨跌 -223.82/0.78%
现手	---	速涨 0.00%
总量	517188512	开盘 28643.66
持仓	0	最高 28643.66
日增	0	最低 28363.55
外盘	---	结算价 0.00
比例	---	昨收 28653.87
内盘	---	昨结 ---
比例	---	涨停 ---
杠杆	---	跌停 ---

时间	价位	大单
时间	价位	现手





格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

黄金
期货

纸黄金

黄金
现货

黄金
ETF





格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

黄金ETF





交易品种	黄金
交易单位	1000克/手
报价单位	元(人民币)/克
最小变动价位	0.02元/克
涨跌停板幅度	上一交易日结算价 $\pm 8\%$
交易时间	每周一至周五 上午：9:00—10:15 10:30—11:30 下午：13:30—15:00 连续交易时间：每周一至周五的21:00至次日2:30 法定节假日（不包含双休日）前第一个工作日的连续交易不再交易。
最后交易日	合约月份的15日（遇国家法定节假日顺延，春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知）
最后交割日	最后交易日后第一个工作日
交割品级	金含量不小于99.95%的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭（具体质量规定见附件）。
交割地点	交易所指定交割金库
最低交易保证金	合约价值的10%
交割方式	实物交割
交易代码	AU
上市交易所	上海期货交易所
合约月份	最近三个连续月份的合约以及最近13个月以内的双月合约
交割单位	3000克
上市日期	2008年01月09日



一手黄金期货的合约价值是多少？

以2020年8月31日沪金主力合约2012收盘价422.68元/克为准，一手黄金期货的合约价值如下

$$422.68 \times 1000 = 422680 \text{元}$$



一手保证金：现价*合约单位*保证间比例

以2020年8月31日沪金主力合约2012收盘价422.68元/克为准，保证金比例为13%，一手黄金期货保证金约

$$4222.68 * 1000 * 13\% = 54948.4 \text{元}$$



最小变动价位：0.02元/克

对于我们投资者来讲，持有一手黄金期货时，价格每变动0.02元就代表我们的账户盈利或亏损以下金额：

$$0.02 * 1000 = 20 \text{元}$$



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.



合约名称	成交量	持仓量
沪金2009 ^D	15	33
沪金2010 ^D	280	3298
沪金2011 ^D	19	10
沪金2012 ^M	187640	233813
沪金2101 ^D	0	---
沪金2102 ^D	17258	34884
沪金2103 ^D	0	---
沪金2104 ^D	7667	31972
沪金2105 ^D	0	---
沪金2106 ^D	447	9737
沪金2107 ^D	0	---
沪金2108 ^D	495	2308

应该选择哪个月份进行交易？

对于我们投资者来讲，只要选择成交量和持仓量最大的合约进行交易就可以



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

THANKS

感谢聆听！

期市有风险，入市须谨慎

本课程内容仅供参考，不作为入市依据

