

纸黄金投资指南

本文内容部分以工行为例，介绍了什么是纸黄金，纸黄金如何开户，如何炒纸黄金，如何购买纸黄金，

纸黄金交易的手续费是多少，什么是获利委托，什么是止损委托，什么是双向委托，影响黄金价格的因素

等等)

通过工行网上银行、电话银行，您足不出户就可以在交易时间内办理黄金账户管理、黄金即时/委托交

易、账务查询等业务。

具体流程：

登录个人网上银行?进入“网上黄金-黄金账户管理”，开立黄金账户?进入“网上黄金-黄金交易”，可查看当

前黄金买入、卖出价格，也可进行即时或委托交易?在“即时买卖”中选择相应的买卖标志、填写交易数量，

即时提交即可完成即时交易?在“建立委托交易”中选择买卖标志和委托种类、填写黄金数量和委托价格，

输入委托有效时间，提交即可建立委托交易?若您建立委托交易仍在委托有效期内且尚未成交，您可进入

“撤销委托交易”，撤销您已建立的委托；

友情提示：

1. “人民币账户黄金买卖”业务仅支持黄金（克）/人民币的交易。

2. 人民币黄金买卖，每手最低交易量为10克黄金，交易的最小计量为1克。 3.

个人网上银行黄金买卖即时交易时间一般为周一早07：00到周六早04：00，部分地区交易时间会有不同，请咨询当地95588。

4.

建立委托交易时，您设定的委托到期日必须在五日之内。委托交易的有效截止时间点与建立委托交易的

时间点相同（最小单位：小时）。

5.

可以开立黄金交易账户的注册卡为灵通卡、e时代卡或理财金账户。在同一个地区，只能开立一个黄金

交易账户，在网上开户，全天24小时均可办理。

相关问题：

1、获利委托：自己设定一个高于实时牌价的价格,当银行牌价达到委托价格时,挂单自动成交.(实现盈利)

2、止损委托：自己设定一个低于实时牌价的价格,当银行牌价达到委托价格时,挂单自动成交.(限定最大亏损)

3、双向委托：就是两个一起操作。

（例如，我是192.80元买入的，我可以设置获利委托为，196.80元，止损委托为190.80元，当黄金价格涨或跌到委托价格，即成交，从而来防止亏损或实现盈利）

4、关于手续费问题，工行说的是不收取手续费，但是在实际操作时，产生了一笔费用，没弄明白到底是怎

么回事。

举例说明：我看到的银行买入价为：199.45元，银行卖出价为：200.15元，立即买入，交易成功价为。200.15

元，也就是银行的卖出价。当我又选择卖出交易时，交易成功价为，199.45元，也就是银行的买入价。所以实际交易中，买入和卖出正好相反了。大家实际操作时留意一下就明白了。

相关资料一：《纸黄金的三种委托交易工具》

喜欢做纸黄金交易的朋友可能体会到，白天时黄金价格走势十分平稳，机会不大，而晚上走势则变动

频繁，那是因为白天时是亚洲盘，交易量小，对世界黄金影响相对较小，晚上是欧洲、美国盘，交易量大

大，价格走势十分活跃。那么对于上班族来讲，晚上的黄金交易时期利用工商银行网上银行纸黄金委托工

具有获利委托、止损委托、获利止损双向委托三种交易工具来进行纸黄金投资是最好的选择。那么如何使

用它们呢，下面将会详细说明。

获利委托和止损委托我们比较熟悉，根据买卖标志不同具体分买入和卖出两种情况。在买入黄金时获

利委托是指设定低于目前价位买入。

例如目前纸黄金价格为200元，而你想195元买入，就可以使用获利委托195元买入，当纸黄金价格到达195元时，系统自动成交，成交价格就是你设定的195元。如果填写大于195元的数值，系统就马上买入，买入价格就是你填入的价格了。而卖出黄金时与买入相反，在卖出黄金时获利委托是指价格高于目

前价位卖出，止损委托是指价格低于目前价位卖出。例如目前黄金价格为200元，而你想220元卖出，就可以使用获利委托220元卖出，当纸黄金价格到达220元时，系统自动成交，成交价格就是你设定的220

元。当黄金价格下降的时候，为了控制风险，避免更大损失，可以设定止损委托。例如目前黄金价格为200

元，而你设定的止损点为195元，当黄金价格下行至195元时，系统自动成交。

那么什么是双向委托呢？双向委托只能在买卖标志为卖时使用。举个例子：你目前有黄金180克，当前价格是200元，你认为黄金价格会上涨到220元，但如果跌破支撑位190元，就会有更大的下跌，可能会跌到190元。那你就可以设双向委托，获利委托价格为220元，止损委托价格为190元。当价格真的跌破190元，系统就会自动以190元卖出黄金，防止更大损失，当价格涨到220元时就以220元的价格成交，获得收益。

要特别注意在买入黄金时，只可以使用获利委托，其他委托无意义；而卖出黄金时则获利委托、止损

委托、双向委托3种均可以使用。

相关资料二：《影响黄金价格的主要因素》

1、供需因素。黄金是一种特殊的商品，供给与需求之间的关系是影响商品价格的基本因素。

2、美元汇率影响。

美元汇率也是影响金价波动的重要因素之一。一般在黄金市场上有美元涨则金价跌，美元降则金价扬

的规律。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人竞相追捧，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。

3、各国的货币政策与国际黄金价格密切相关。

当某国采取宽松的货币政策时，由于利率下降，该国的货币供给增加，加大了通货膨胀的可能，会造

成黄金价格的上升。如60年代美国的低利率政策促使国内资金外流，大量美元流入欧洲和日本，各国由于

持有的美元净头寸增加，出现对美元币值的担心，于是开始在国际市场上抛售美元，抢购黄金，并最终导

致了布雷顿森林体系的瓦解。

4、通货膨胀对金价的影响。

对此，要做长期和短期来分析，并要结合通货膨胀在短期内的程度而定。从长期来看，每年的通胀率

若是在正常范围内变化，那么其对金价的波动影响并不大；只有在短期内，物价大幅上升，引起人们恐慌，

货币的单位购买力下降，金价才会明显上升。

5、国际政局动荡、战争、恐怖事件等。

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而支付费用、大量

投资者转向黄金保值投资，这些都会扩大对黄金的需求，刺激金价上扬。

6、股市行情对金价的影响。

一般来说股市下挫，金价上升。这主要体现了投资者对经济发展前景的预期，如果大家普遍对经济前

景看好，则资金大量流向股市，股市投资热烈，金价下降。反之亦然。

7、石油价格。

黄金本身作为通胀之下的保值品，与通货膨胀形影不离。石油价格上涨意味着同伙会随之而来，金价

也会随之上涨。

相关资料三：《纸黄金最佳操作时间？》

1、早5-14点行情一般及其清淡

这主要是由于亚洲市场的推动力量较小所为！一般震荡幅度较小，没有明显的方向。多为调整和回调

行情。一般与当天的方向走势相反，如：若当天走势上涨则这段时间多为小幅震荡的下跌。此时间段，若

价位合适可适当进货。

2、午间14-18点为欧洲上午市场。

欧洲开始交易后资金就会增加，且此时段也会伴随着一些对欧洲货币有影响力的数据的公布！此时段

间，若价位合适可适当进货。

3、傍晚18-

20点为欧洲的中午休息和美洲市场的清晨，较为清淡！这段时间是欧洲的中午休时，也是

等待美国开始的前夕。此时间段宜观望。

4、20点--

24点为欧洲市场的下午盘和美洲市场的上午盘！这段时间是行情波动最大的时候，也是资

金量和参与人数最多的时段。这段时间则是会完全按照当天的方向去行动，所以判断这次行情就要根据大

势了，此时间段是出货的大好时机。

5、24点后到清晨，为美国的下午盘，一般此时已经走出了较大的行情，这段时间多为对前面行情的

技术调整。宜观望。

其实在中国的炒金者拥有别的时区不能比拟的时间优势，就是能够抓住21点到24点的这个波动最大的时间段，其对于一般的投资者而言都是从事非黄金专业的工作，下午5点下班到24点这段时间是自由时间，正好可以用来做黄金投资，不必为工作的事情分心。

就我而言，我的交易习惯就是，下午15-18点下单进场设好止损，此后也不用一直盯盘17：00、17：

30-18：00、20：15-21：00（冬零时为加一小时）其后每20-30分钟看一次即可。

赶不上下午的投资者当然就要等到晚上再交易了，但最好还是等到20点30以后，这一半是第二次行情开始的时间，也就是等到欧洲中午休息完了，美洲开市为止。要是重要数据公布则要十分小心。

可以说上帝为中国时区的人们创造了不可比拟的交易时间，让我们可以在尽量专心的情况下交易，大

家可要好好把握呀。

相关资料四：《关于纸黄金》

纸黄金就是个人记账式黄金，它的报价类似于外汇业务，即跟随国际黄金市场的波动情况进行报价，客

户可以通过把握市场走势低买高抛，赚取差价。纸黄金又可称谓黄金单证，就是指黄金所有人所持有的只

是一张物权凭证而不是黄金实物，黄金所有人凭这张凭证可随时提取或支配黄金实物，这种黄金物权凭证

就被称之为纸黄金。

在黄金市场上采用纸黄金交易方式，可以节省实金交易必不可少的保管费、储存费、保险费、鉴定费

及运输费等费用的支出，降低黄金价格中的额外费用，提高金商在市场上的竞争力。纸黄金投资资金门槛

比较低，操作也比较简单，交易方式多样，且交易成本远较实物黄金要低，可以作为中短线交易的品种，

适合具有一般的投资者。

1、纸黄金开户

建行、工行、中行等一般都有纸黄金业务，投资者只要带着身份证与不低于购买10克黄金的现金，就可以到银行开设纸黄金买卖专用账户。专用账户开通后，投资者只要按照银行发送的“纸黄金投资指南”操

作，就可以通过电话查询当日的黄金价格、进行直接交易；电话银行交易的全过程与股票市场的该交易基

本相同。

2、交易费用

买卖一次收取1元/克的手续费，但一次购买量超过1000克可享受一定折扣。

3、纸黄金交易起点

—每笔申报交易起点数额为10克，买卖申报是10克及大于10克的整克数量。

4、交易方式

采用实时和委托两种方式进行交易。投资者可以直接按银行的买卖报价实时成交，也可以指定价格进

行委托挂单。委托挂单分为获利挂单和止损挂单。您可以根据需要，自由选择委托价格优于或等于个人黄

金买入报价的获利挂单交易，也可以选择委托价格劣于或等于个人黄金卖出报价的止损挂单交易。

2、中国银行黄金宝。详见：

中国银行黄金宝投资业务简介

中国银行个人理财新产品——

黄金宝，您的人民币资金又多了一条投资渠道。黄金宝的交易方式类似

于外汇宝，交易币种为人民币，根据国际黄金市场报价，无需交付手续费，您可以通过把握市场走势低买

高卖，赚取黄金价格的差价。

黄金历来就被视为避投资的最佳选择，具有全球都可流通，抗通货膨胀能力强等突出优点。近年来黄

金市场走势相对波动，是很好的中短期投资与保值投资产品。黄金市场与股市、利率有此升彼降的关系，

在您的投资组合中加入黄金投资，可以增加投资收益，分散投资风险。

黄金宝不是实物黄金买卖，是一种纸黄金交易。实物黄金买卖是最传统的获利方式，但变现能力差，

且保管、存储、鉴定等成本高。采用纸黄金交易工具，银行与个人投资者之间不发生实金提取和交收的二

次交割行为，价格中不含升水，没有实物黄金交易中的成色鉴定、重量检测等手续，可以节省交易中必不

可少的铸造费、保管费、运输费等费用，降低了黄金交易中的额外费用。

24小时交易：便于投资者随时利用国际金融市场的频繁波动，投资获利。

权威机构：中国银行首家获得银监会批准开办个人黄金业务，黄金交易和经营管理经验丰富，拥有国

际一流的专业人才队伍。

稳步取胜；黄金是很好的抵御通货膨胀、保值和投资的工具，投资黄金，可使投资多元化，为资产增

加更多安全性。

投资起点低：交易以“克”为单位，最低交易量为10克黄金（折合人民币为1000多元），超出部分交易量必须为整克数。

使用方便：黄金宝根据黄金市场报价，无需交纳手续费，价格更具竞争力，投资更便利。

操作便捷：只需开办中国银行活期一本通帐户，同时开通电话交易功能，并在中国银行网站注册，就可以

使用柜台、电话、网上三种交易功能。

您在中国银行作黄金买卖交易时，所有买卖交易的黄金均由银行在您的活期一本通帐户内作黄金收

付记录，并在该帐户中收付款项。银行活期一本通帐户所记载的黄金收付记录作为投资者持有黄金的物权

凭证。所以“黄金宝”交易实质上就是一种纸黄金交易行为，客户黄金帐户上的黄金只能作买入卖出交易，

不能作黄金实物提取，银行不额外收费，也不向储户存金利息。

柜台交易——凭“活期一本通”存折等即可前往中国银行营业网点办理业务。 电话交易——打通95566电话,按语音提示操作。

网上交易——上网站进入网上外汇宝，注册黄金宝交易功能，即可进行交易。

即时买入、即时卖出、历史交易查询、预留订单查询、预留订单交易、止损订单查询、止损订单交易、撤

消预留订单、撤消止损。

交易时间：周一早上8：00至周六凌晨3：00
，遇节日以银行通知为准。(注:没开通24小时的地区,交易时

间是周一至周五的,9:00--16:00)

交易代码：人民币（代码01），国内金（代码35）

交易单位：元/克（1盎司=31.1035克）

交易报价：以元/克，双边报价（按国际即期黄金价折成人民币报价）交易起息：
T+0（即时交割）

业务开展比工行早，但是庄家利润比工行要稍微高一点。主要缺点是可能很多不发达地区没有开通此业务，

不及工行方便。

黄金以其耐用、美观和稀有的特性，自古以来就是人们保值增值的有效工具。近年来，黄金投资更是风靡

全球，广受投资者追捧。

目前国内黄金投资主要分为实物黄金交易和，纸黄金交易两类。所谓实物黄金交易，是指可以提取实

物黄金的交易方式，而纸黄金交易则只能通过账面反映买卖状况，不能提取实物黄金。两种交易方式各有

所长：如果出于个人收藏或者馈赠亲友的目的，投资者可选择实物黄金交易，但如果期望通过黄金投资获

得交易盈利，那么纸黄金无疑是最佳选择。与实物黄金交易相比，纸黄金交易不存在仓储费、运输费和鉴

定费等额外的交易费用，投资成本较低，同时也不会遇到实物黄金交易通常存在的“买易卖难”的窘境。

为了满足广大投资者对于黄金投资的需求，中国银行上海市分行从2003年11月18日起，在全国率先推出了个人黄金实盘买卖业务，简称“黄金宝”。黄金宝产品的面市，不但为广大投资者提供了一个具有

良好盈利能力的黄金投资产品，更弥补了国内相关投资领域的空白，成为全国第一个纸黄金交易产品。

黄金宝交易起点低，为10克纸黄金，投资者只需千把块人民币就能进行投资，同时黄金宝的报价由国

际黄金市场价格直接折算，更加贴近市场变化。2005年，黄金宝实现了24小时交易，2006年里美元金即将面世……“黄金宝” 本币金交易规则：

交易品种本币金，人民币。

交易计量元/克（1盎司 = 31.1035克）。

交易起点每笔申报交易起点数额为10克，买卖申报是10克及大于10克的整克数量。

交易时间全天交易，周一8点至周六凌晨3点，每日凌晨3点至4点帐务处理，如遇国际、国内节假日休市，将提前通知客户。

交易方式柜台、电话银行、网上银行、自助终端等。“黄金宝”中间价计算公式：

中间价 = 国际市场黄金价格 × 当日美元兑人民币即期结售汇中间价 / 31.1035（盎司与克之间的换算单位，1盎司 = 31.1035克）。

投资黄金心理准备：投资“黄金宝”不计利息，也不能获得股票、基金投资中的红利等收益，因此只能

通过低吸高抛，赚取买卖差价获利。

黄金价格受多种因素影响，因此与其它任何一种投资品种一样，投资“黄金宝”也将面临一定的风险，投资者必须保持良好的投资心态。

影响金价的因素：美元的强弱、地缘政治局势、全球通胀压力、黄金供求转变、央行黄金储备增减、

国际原油价格的涨跌、黄金生产商的避险操作、全球经济及股市、债市的表现、COMEX成交量和未平仓合约的参考。

纸黄金的发行一般是由黄金市场上资金实力雄厚、资信程度良好的商业银行、黄金公司或大型黄金零售商

所出具，如商业银行出具的黄金定期储蓄存单、黄金汇票和黄金账户存折，上海黄金交易所出具的黄金提

货单或黄金仓储单据，黄金企业发行的黄金债券等等。

由于纸黄金交易时买卖双方成交后清算交收的标的物是一张黄金所有权的凭证而不是黄金实物，因此纸黄

金可以在上海黄金交易所的一级市场内交易，也可以在二级市场上交易。一般视纸黄金的发行机构而确定

其在何类市场上交易。即纸黄金交易如果是由商业银行出具发行，就在商业银行的柜面上买卖交易，并由

出具黄金凭证的银行办理过户交收手续；如果是由交易所出具发行，则应在交易所场内交易并在交易所清

算部办理过户交收手续。

在纸黄金交易方式中，黄金投机者每次通过银行进行黄金买卖交易时，在指定的资金账户上作转账收付款

项，同时在所开设的黄金存折上作转账存取黄金记录，无需作黄金实物的提取和交收。纸黄金交易方式简

化了成交以后的清算交割手续，节省了交易费用，降低了交易成本。

为了简化交易手续，便于业务在商业银行的各个营业网点推广，因此银行规定纸黄金投资业务不直接收取

现金也不作黄金实物的提取交割，为此，客户黄金账户上的黄金只能作买入卖出交易，不能作黄金实物的

提取或存放。

在纸黄金买卖交易过程中，由于银行与个人投资者之间不发生实金提取和交收的二次清算交割行为，从而

减免了黄金交易

中的成色鉴定、重量检测等手续，简化了黄金实物交割的操作过程，从而加快了黄金交易

的流转速度。同时，客户黄金存折账户的存金既可作卖出交易，也可充作抵押物或保证金向银行申请黄金

贷款、因此纸黄金交易的推出，将会对参与交易的个人投资者带来极大的方便。

纸黄金交易的价格标示分为买入价和卖出价，买入价和卖出价之间的差价就是纸黄金交易的点差。

买入价为银行向客户买入黄金时所使用的价格，卖出价为银行向客户卖出黄金时所使用的价格。
由于黄金

宝买卖不作实金的

交割，省却了黄金的运输、保管、检验、鉴定等部分步骤，因此其额外费用要比实金买

卖要少，即买入价与卖出价之间的差额要小于实金买卖的差价。

目前国内商业银行开始操作的纸黄金交易的中间价就是商业银行在上海黄金交易所场内交易的基准价，税

金、运输保险、仓储保管等场内交易的二次结算费用以及银行的手续费则以买入价与卖出价之间的差价所

体现银行不再向投资者另行收取其他交易费用，同时银行也不向储户支付存金利息。

最近一段时间，伴随着纸黄金市场的再次走俏，很多投资者非常关注有关炒金的各种知识。个人炒金需要

哪些注意事项呢？

首先，个人投资者理应做好炒金的知识储备和心理准备。纸黄金市场的开放程度介于外汇和股票之间，

炒金者既不能像外汇理财那样，一心往外看，主要关注国际政经形势；也不能像炒股者那样，两耳不闻窗

外事，只关心国内金融市场；炒金者必须关注国际与国内金融市场两方面对于金价的影响因素，尤其是美

元的汇率变动以及开放中的国内黄金市场对于炒金政策的变革性规定。

其次，注意选择所投资的黄金品种也是至关重要的。投资黄金主要分为实物交割的实金买卖和非实物

交割的黄金凭证式买卖两种类型。黄金凭证式买卖俗称“纸黄金”，其交易形式类似于股票、期货这类虚拟价值的理财工具，炒金者须明确交易时间、交易方式和交易细则。实物黄金则有较多种类，不同种类的金

金，其投资技巧也是不同的。绝大部分实金品种的买卖要支付保管费和检验费等，因此成本略高。而工行

的实物黄金则是其中最特殊的一种，其交易是在黄金账户上进行的，如不提出实金，个人投资者可以像炒

纸金那样方便地炒实金。

最后，也是最为重要的一点，投资理财应密切结合自身的财务状况和理财风格。也就是说要明确个人

炒金的目的，你投资黄金，意图是在短期内赚取价差呢？还是作为个人综合理财中风险较低的部分，

意在对冲风险并长期保值增值呢？对于大多数非专业投资者而言，基本以长期保值增值目的为主，所以用

中长线眼光去炒作纸黄金可能更为合适。应看准金价趋势，选择一个合适的买入点介入金市，做中长线投

资。

1、伦敦黄金市场

伦敦黄金市场历史悠久。其发展历史可追溯到 300 多年前。1804 年，伦敦取代荷兰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香港的交易。市场黄金的供应者主要是南非。1982 年

以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易。1982 年 4 月，伦敦期货黄金市场开业。目前，伦敦仍是

世界上最大的黄金市场。

伦敦黄金市场的特点之一是交易制度比较特别，因为伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方

式——

各大金商的销售联络网完成的。交易所会员由具有权威性的五大金商及一些公认为有资格向五大

金商购买黄金的公司或商店所组成，然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时由金

商根据各自的买盘和卖盘，报出买价和卖价。

伦敦金市交易的特点之二是灵活性强。黄金的纯度、重量等都可以选择，若客户要求在某较远的地区交

售，金商也会报出运费及保费等，也可按客户要求报出期货价格。最通行的买卖伦敦金的方式是客户可无

须交收现金，即可买入黄金现货，到期只需按约定利率支付即可，但此时客户不能获取实物黄金。这种黄

金买卖方式，只是在会计账上进行数字游戏，直到客户进行了相反的操作平仓为止。

伦敦黄金市场交收的标准金成色为 99.5%，重量为 400 盎司。

伦敦黄金市场特殊的交易体系也有若干不足。

首先，由于各个金商报的价格都是实价，有时市场黄金价格比较混乱，连金商也不知道哪个价位的金价是

合理的，只好停止报价，伦敦金的买卖便会停止；

其二，伦敦市场的客户绝对保密，因此缺乏有效的黄金交易头寸的统计。 2、苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场，在二战后趁伦敦黄金市场两次停业发展而起，苏黎世市场的金价和伦敦市场的金价

一样受到国际市场的重视。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，而是由瑞士三大银行：瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行

负责清算结账，三大银行不仅为客户代行交易，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。

由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，加

上瑞士与南非也有优惠协议，获得了 80% 的南非金，以及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中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场

的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场无金价定盘制度，在每个交易日的任一特定时间，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波动而无涨停板限制。标准金为 400 盎司的 99.5% 纯金。

3 、美国黄金市场

纽约和芝加哥黄金市场是 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，使得黄金期货迅速发展起来。目前纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥商品交易所（IMM）不仅是美国黄金期货交易的中心，也

是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

以纽约商品交易所（COMEX）为例，该交易所本身并不参加期货的买卖，仅仅为交易者提供一个场所

和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公平合理的前提下交易。该所对进行现货和期货交易的黄金

的重量、成色、形状、价格波动的上下限、交易日期、交易时间等都有极为详尽和复杂的描述。而且，因为美国财政部和国际货币基金组织（IMF）也在纽约拍卖黄金，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，美国黄金市场以做黄金期货交易为主，其所签订的期货合约可长达 23 个月，黄金市场每宗交易量为 100 盎司，交易标的为 99.5% 的纯金，报价是美元。 4 、香港黄金市场

香港黄金市场已有 90 多年的历史，其形成以香港金银贸易场的成立为标志。1974 年，香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后香港金市发展极快。由于香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加

哥市场收市和伦敦开市前的空挡，可以连贯亚、欧、美时间形成完整的世界黄金市场。其优越的地理条件

引起了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷进港设立分公司。他们将在伦敦交收的黄金

买卖活动带到香港，逐渐形成了一个无形的当地 “ 伦敦黄金市场 ” ，促使香港成为世界主要的黄金市场

之一。

目前香港有三个黄金市场：

其一是以华资金商占优势，有固定买卖场所，黄金以港元 / 两定价，交收标准金成色为 99% ，主要交易的黄金规格为 5 个司马两为一条的 99 标准金条，目前仍然采用公开叫价、手势成交的传统现货交易

方式，没有计算机网络反映实时行情的金银业贸易场；

其二是由外资金商组成在伦敦交收的黄金市场，同伦敦金市密切联系，没有固定交易场所，一般称之为 “ 本地伦敦金市场 ” ；

其三是黄金期货市场，是一个正规的市场。其性质与美国的纽约和芝加哥的商品期货交易所的黄金期货性

质是一样的。交投方式正规，制度也比较健全，可弥补金银贸易场的不足。

5 、东京黄金市场

东京黄金市场于 1982 年成立，是日本政府正式批准的唯一黄金期货市场。会员绝大多数为日本的公司。黄金市场以每克日元叫价，交收标准金成色为 99.99% ，重量为 1 公斤，每宗交易合约为 1000 克。

6 、新加坡黄金所

新加坡黄金所成立于 1978 年 11 月，目前时常经营黄金现货和 2 、 4 、 6 、 8 、 10 个月的 5 种期货合约，标准金为 100 盎司的 99.99% 纯金，设有停板限制。

纸黄金就是个人记账式黄金，它的报价类似于外汇业务，即跟随国际黄金市场的波动情况进行报价，客户

可以通过把握市场走势低买高抛，赚取差价。纸黄金又可称谓黄金单证，就是指黄金所有人所持有的只是

一张物权凭证而不是黄金实物，黄金所有人凭这张凭证可随时提取或支配黄金实物，这种黄金物权凭证就

被称之为纸黄金。能够确定交割日期的就是黄金期货合约，随时可以交割的或不确定交割日期的就是黄金

现货合约，如黄金仓储单等。

纸黄金的类型除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收定单、黄金汇票、大面额黄金可转让存单外，还包

括黄金债券、黄金账户存折、黄金仓储单、黄金提货单，黄金现货交易中当天尚未交收的成交单，还有国

际货币基金组织的特别提款权等。均属纸黄金的范畴。

纸黄金交易的特点有以下几点：

1．在黄金市场上采用纸黄金交易方式，可以节省实金交易必不可少的保管费、储存费、保险费、鉴定

费及运输费等费用的支出，降低黄金价格中的额外费用，提高金商在市场上的竞争力。

2．纸黄金交易可以加快黄金的流通，提高黄金市场交易的速度。

黄金作为一种商品，其价格首先由供需因素来决定。同时，黄金作为具有特殊功能的商品，不但其

价格确定因素错综复杂，而且其定价机制跟一般的商品也有很大的差别。

一、伦敦黄金市场上的黄金定价机制

伦敦黄金市场历史悠久。早在19世纪初，伦敦就是世界黄金精炼、销售和交换的中心。1919年，伦

敦黄金市场开始实行日定价制度，每日两次，该价格是世界上最主要的黄金价格，一直影响到纽约以及香

港黄金市场的交易，许多国家和地区的黄金市场价格均以伦敦金价为标准，再根据各自的供需情况而上下

波动。同时伦敦金价亦是许多涉及黄金交易和约的基准价格。

伦敦的黄金定价是在“黄金屋”（Gold Room）——一间位于英国伦敦市中心的洛希尔公司总部的办

公室里进行的。从1919年9月12日，伦敦五大金行的代表首次聚会“黄金屋”，开始制定伦敦黄金市场每天的黄金价格，这种制度一直延续到了今天。五大金行每天制定两次金价，分别为上午10时30分和

下午3时。由洛希尔公司作为定价主持人，一般在定价之前，市场交易停止片刻。此时各金商先暂停报价，

由洛希尔公司的首席代表根据前一天晚上的伦敦市场收盘之后的纽约黄金市场价格以及当天早上的香港黄

金市场价格定出一个适当的开盘价。其余四家公司代表则分坐在“黄金屋”的四周，立即将开盘价报给各自公司的交易室，各个公司的交易室则马上按照这个价格进行交易，把最新的黄金价格用电话或电传转告

给其客户，并通过路透社把价格呈现在各自交易室的电脑系统终端。各个代表在收到订购业务时，会将所

有的交易单加在一起，看是买多还是卖多，或是买卖相抵，随后将数据信息以简单的行话告诉给洛希尔公

司的首席代表以调整价格。如果开盘价过高，市场上没有出现买方，首席代表将会降低黄金价格；而如果

开盘价过低，则会将黄金价格抬高，直到出现卖家。定价交易就是在这样的供求关系上定出新价格的。同

时，在“黄金屋”中，每个公司代表的桌上都有一面英国小旗，一开始都是竖着的。在黄金定价过程中，

只要还有一个公司的旗帜竖在桌上，就意味着市场上还有新的黄金交易订购，洛希尔公司的首席代表就不

能结束定价。只有等到“黄金屋”内的五面小旗一起放倒，表示市场上已经没有了新的买方和卖方，订购

业务完成，才会由洛希尔公司的代表宣布交易结束，定价的最后价格就是成交价格。定价的时间长短要看

市场的供求情况，短则1分钟，长可达1小时左右。之后，新价格就很快会传递到世界各地的交易者。

伦敦金价所以重要，与伦敦黄金市场在世界黄金交易中的核心地位密不可分。伦敦垄断了世界最大产

全国--

南非的全部黄金销售，使得世界黄金市场的大部分黄金供给均通过伦敦金市进行交易。而且伦敦黄

金市场上的五大金商在国际上也是声誉显著，与世界上许多金矿、金商等拥有广泛的联系；五大金商有许

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。
如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/128037050042006065>