



AFP®认证培训现场辅导

贵金属投资基础

说 明

本讲义讲述内容为课程中相对的重点难点以及学员疑问较多的知识点，不涵盖所有考试范围。

AFP认证考试范围应以当年《考试大纲》为准。

- 黄金投资 (★)
- 其他贵金属投资

黄金投资的优势与劣势

优势	劣势
税收优势	历史价格波动幅度大
产权转移便利	经常被政府控制
世界上最好的抵押品种	直接投资不会产生当前收益
对抗通货膨胀及政治经济动荡	会发生储藏成本：直接或间接、运输和保险等；
无时间限制，可随时交易	销售税（黄金饰品）
	分析和化验成本

黄金价格的影响因素 (★)

因素	影响
黄金供求关系	金价是基于供求关系的基础之上的
通胀因素	黄金的理论价格会随通胀而上升
国际油价	黄金本身就是通胀之下的一种保值品，石油价格上涨意味着通胀会随之而来，金价也会随之上涨
利率	投资黄金不会获得利息，其投资收益全凭价格上升； 利率偏低时，投资黄金会有一定的益处； 在利率升高时，无利息黄金的投资价值就会下降，投资者会转而选择在银行收取利息
美元指数走势	一般情况下，金价和美元指数存在负相关关系
金融危机影响	一旦金融市场出现信用危机，市场资金会更倾向回撤黄金市场寻求避险保值

- 下列事件中，会对黄金价格造成下跌压力的是（ ）。
- A. 南非金矿工业的工人举行罢工
- B. 美元指数走强
- C. 中东地区军事冲突升级，地缘政治紧张
- D. 印度、中国等地受季节因素影响，对黄金需求大大增加

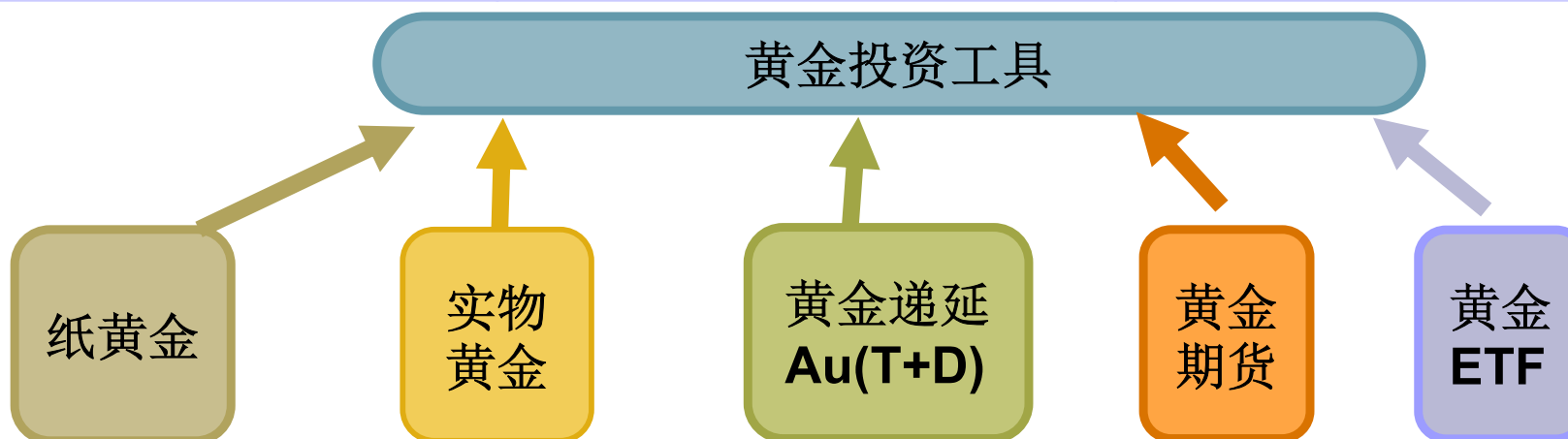
■ 答案：B

- 解析：黄金价格与美元指数负相关，美元指数走强，黄金价格有下跌压力，其他因素会使黄金价格上涨。

黄金投资方式

黄金投资渠道 (★)

银行黄金投资	交易所黄金投资	黄金公司投资
账户黄金 代理实物金 代理实物金递延	实物黄金 黄金期货交易 黄金延期交易	伦敦金 伦敦银 黄金期权与期货 黄金租赁 黄金凭证



交易品种选择

类别	缺点	优点	适合交易人群
实物黄金	占用资金成本高，单向投资，回购环节相对复杂，点差较大。	没有任何税收，便于继承，国际认可度高，抵押折现率高。	资产雄厚的长线投资者，买入实物黄金做资产配置，或财富继承，短期不过多考虑变现问题。
银行纸黄金	占用资金成本高，点差较大。	银行产品信用度高，报价时间与国际完全接轨。	保守型投资者，部分银行目前可以双向交易。
黄金 Au (T+D)	交易费用相对较高，金交所边缘化，经纪公司水平参差不齐。	保证金交易机制，可双向交易，夜盘交易基本覆盖国际主要交易时间，是国内目前主流的黄金交易平台。	灵活激进的投机者，愿承担一定市场风险博取价差收益。 现货生产、贸易、加工企业，可灵活运用市场交提黄金现货。
黄金期货	只能按固定月份保值交割（金交所每日结算后均可实现交收），主力合约月间跨度较大，不利于机构客户参与保值交割	保证金交易机制，可双向交易，交易费用最低，交易手段更丰富，市场认可度较高。	灵活激进的投机者，愿承担一定市场风险博取价差收益。 现货生产、贸易、加工企业，可运用市场套期保值。
黄金ETF 8	单向交易，目前仅能通过融券方式做空，但门槛较高。	由专业人士管理，可以在交易所内买卖也可以在场外申购赎回，交易灵活，流动性好，交易门槛低，只需交纳少量管理费，交易费用低。	从事短线、长线交易的个人投资者，特别是缺少黄金投资知识的新手和缺少时间盯盘的个人投资者；从事套利、分散投资组合风险的机构交易者。

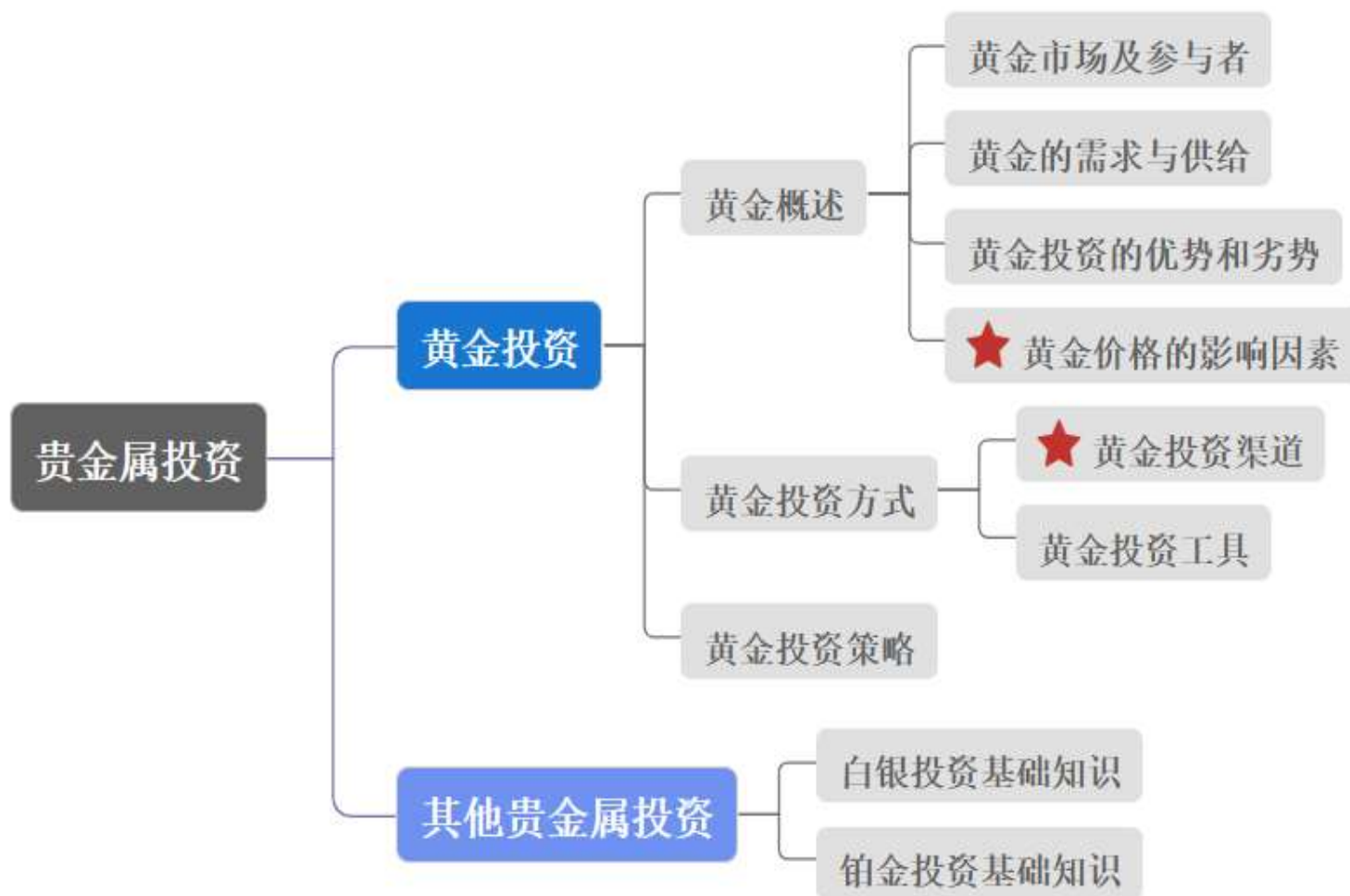
■ 黄金市场存在明显的季节性规律

通常每年夏季是传统的金市淡季，8-9月开始，金价就会逐步走强。原因主要来自于珠宝制造业旺盛的需求。

白银、铂金与黄金投资比较

- 白银投资与黄金投资比较
 - 白银对经济方面的变动更敏感，黄金对货币方面的变动更敏感；
 - 白银和黄金来自于不同的资源，对二者的价格有重要的影响；
 - 白银可能比黄金的价格波动性更大，部分原因是由于白银价格更低、市场规模更小；
 - 投资者考虑买入白银或黄金，首先部分取决于他们为什么要配置贵金属。
- 铂金投资与黄金投资比较

	货币属性	稀缺性	流动性	风险性	投资方式
黄金	强	铂金在全球范围内年产量仅为黄金的5%	投资者众多 流动性大	铂金流动性小，资金很容易控盘，价格波动幅度比黄金白银都大，每天能达到三四十美元。三者比较，铂金的 风险也是最大的	实物黄金 银行纸黄金 黄金Au (T+D) 黄金期货
铂金	弱		投资者较少 流动性小		实物铂金 银行纸铂金



知识产权声明

本教学资源全部知识产权（含已登记软件著作权）归属本机构，受中国法律保护，有专业法律团队维权；未经授权，不得以任何目的（包括但不限于学习、研究等非商业用途）修改、使用、复制、传播；侵权者将可能面临严重法律后果。

自由 自主 自在

