

# 黄金白银投资一点通

上海黄金交易所投资者教育读本



地址：上海市黄浦区河南中路99号  
邮编：200001  
电话：021-33189588  
传真：021-33662058  
<http://www.sge.com.cn>



关爱环境，参与环保  
本册使用再生纸印刷



## 投资理财的信赖托付

## 投资路上, 有我相伴

亲爱的投资者朋友:

感谢您选择阅读这个小册子。非常高兴有这样一个机会, 一起聊聊黄金、白银投资的话题。

近年来, 随着国家经济的持续增长、百姓财富的不断增长以及黄金金融属性的不断凸显, 黄金、白银及其他贵金属投资持续成为投资热点。但与之不适应的是, 参与市场的投资者, 特别是中小投资者对黄金市场的专业知识和黄金投资产品的理解还有待提高, 对市场投资途径的辨别力还有待增强, 对黄金市场的价格风险、市场风险和操作风险体会不深, 对自身风险承受能力的评估和思考也需加强。

作为我国黄金市场的核心与枢纽, 上海黄金交易所于2002年10月经国务院批准正式运行, 成为我国黄金市场开放的重要标志。十几年来, 作为我国金融市场的重要组成部分, 交易所与我国黄金市场同步取得了长足的发展, 市场建设不断加强, 交易机制不断完善, 交易产品不断丰富, 市场参与者持续增加。截至目前有机构投资者近8000家, 730余万户, 连续7年成为全球最大的黄金现货交易所。

我们深知, 700多万投资者的选择是对交易所最大的信任与托付。而作为国务院批准、受央行监管的“国家队”, 引导贵金属市场健康发展、加强投资者教育、保护投资者利益是上海黄金交易所义不容辞的责任, 也是我们应承担的社会责任和历史使命。为此, 交易所将在人民银行的指导下, 联合会员单位和各方力量, 把投资者教育作为一项战略工作, 常抓不懈。

作为投资者教育工作的一部分, 交易所组织相关部门编写了这本黄金市场知识简易读本, 进行黄金市场知识普及和风险提示。我们希望能借此读本, 帮助广大投资者了解自己, 了解市场, 了解产品, 为中国的黄金市场培育合格的投资者, 保护投资者权益, 促进我国黄金市场持续健康发展。

上海黄金交易所

2014.12

## 基础知识篇

### 黄金与白银

- P07 黄金是什么？  
黄金的全球资源储量有多少？  
黄金如何分类？
- P08 黄金制品成色的表示方法有哪些？  
什么是千足金和足金？  
什么是K金？  
为什么说黄金文化在我国影响深远？  
黄金的商品属性是指什么？  
黄金的货币属性是指什么？
- P09 黄金依然具有金融功能吗？  
黄金为什么是一种重要的投资资产？  
白银是什么？
- P10 白银资源储量有多少？

### 黄金与白银市场

- P11 什么是黄金市场？  
国际黄金市场经历了怎样的形成和发展？  
黄金市场如何分类？
- P12 黄金市场的构成要素有哪些？  
为什么说黄金市场是金融市场的重要组成部分？  
为什么说全球黄金市场是24小时连续交易的市场？
- P13 中国近代历史上有黄金市场吗？  
建国后我国黄金市场的发展分为哪些阶段？
- P15 黄金价格的影响因素有哪些？  
世界使用白银的历史？  
我国使用白银的历史？
- P16 建国后我国白银市场的发展历程？

## 交易篇

### 概述

- P17 上海黄金交易所是一个什么样的机构？  
交易所的业务范围有哪些？
- P18 交易所实行什么样的交易方式？
- P19 交易所交易品种（合约）有哪些？

### 合约

- P22 交易品种为什么以合约的形式标准化？  
合约的主要内容是什么？  
什么是现货实盘合约？  
什么是现货即期合约？  
什么是现货延期交收合约（T+D）？  
什么是黄金T+N产品？
- P23 现货延期交收交易是带杠杆的产品合约吗？  
现货实盘合约与现货延期交收合约的区别有哪些？  
如何理解延期交易业务中的做空机制？
- P24 上海黄金交易所交易合约有什么特色？  
个人客户的交易门槛高吗？  
交易所的实物黄金交易与银行的纸黄金有何区别？
- P25 交易所的延期交收合约(T+D)与期货合约有何异同点？

### 开户

- P26 如何参与上海黄金交易所的交易？  
机构客户如何开户？
- P27 个人客户如何开户？  
个人可选择哪些代理机构开户？
- P28 客户如何变更其代理机构？

### 交易

- P28 交易所的报价交易指令有哪些？  
空头、多头分别是什么意思？
- P29 什么是开仓、平仓、持仓？  
客户如何进行交易？
- P30 什么是开盘价、收盘价、结算价？

集合竞价是如何进行的？

- P31 成交量、持仓量、成交量分别是什么概念？  
如何进行延期交收合约的交收申报？  
延期补偿费是什么概念？如何确定支付方向及金额？

- P32 中立仓是什么概念？如何进行中立仓的申报？  
什么情况下收取延期业务的违约金？

### 清算

- P33 什么是清算？清算的作用是什么？  
交易所清算的原则是什么？  
对于不同的合约类型，交易所的清算方式有何不同？  
什么是延期交收交易的保证金制度？  
保证金的作用是什么？
- P34 什么是延期交收交易的当日无负债结算制度？  
延期交收合约的每日盈亏有哪些部分组成？如何计算每日盈亏？
- P35 如何看懂结算单？

### 交割

- P35 什么是实物交割？交易所提供实物交割方面的业务有哪些？  
什么是实物账户？实物账户的“一户一码”是什么意思？  
用于交割的黄金可以分为哪两类？
- P36 剩余库存与买入货权有何区别？  
交易所多少指定仓库？  
交易所的交割品种有哪些？个人可参与交割的品种有哪些？
- P37 个人客户如何提取黄金实物？  
在实物交割方面涉及的费用有哪些？
- P38 什么是二次清算？  
交易所是否回收黄金？

### 其他

- P38 交易所的相关费用有哪些？  
哪些渠道可以获取交易所的行情信息？

## 风险控制篇

---

- P39 客户可能面临的交易风险有哪些？  
交易所有哪些风险控制制度？
- P40 如何认识保证金交易的杠杆性风险？  
什么是涨跌停板？  
为什么要设立涨跌停板制度？  
什么是限仓制度，目前的客户限仓规定是多少？  
客户的资金账户是什么概念？
- P41 什么情况是账户保证金不足？
- P42 什么是强行平仓制度？哪些情况下可能导致被强行平仓？  
客户如何有效管理资金，以防止被强行平仓的风险？

## 交易警示篇

---

- P43 非法黄金交易活动有哪些？
- P44 非法黄金交易公司招揽客源的手段有哪些？  
投资黄金应注意些什么？
- P45 附录1：  
中国人民银行等六部委关于促进黄金市场发展的若干意见
- P50 附录2：  
会员名单

# KNOWLEDGE BASE ARTICLE

## 01 | 基础知识篇

### 一. 黄金与白银

#### 1、黄金是什么？

金，一种金属，化学符号为Au。物理特性：熔点：1064.43℃，沸点：2807℃，密度：19.32g/cc，硬度：2.5。

金具有良好的传热性、导电性和抗腐蚀性，化学性质稳定，不易氧化或与其他物质发生化学反应，只溶于盐酸与硝酸的混合酸（即王水）、氰化钾或氰化钠和硫脲等少数溶液中。金是热和电的良导体，其传热导电性能仅次于汞、铅和银等少数金属。金具有良好的韧性和延展性，在现代加工条件下，可以被打成极薄的金箔，也可被拉成极长的金丝。

#### 2、黄金的全球资源储量有多少？

金广泛存在于自然界中。全球已查明的黄金资源储量约为 10 万吨，主要分布在南非、俄罗斯、中国等十四个

国家，其中南非储量最大，约为 3.1 万吨，占全球总资源储量的 31%。

我国黄金资源储量丰富，远景储量为 3-5 万吨。根据我国国土资源部公布的数据，截至 2012 年底，我国已探明的黄金资源储量为 8196.24 吨，全球排名第二，仅次于南非。

#### 3、黄金如何分类？

在自然界，黄金以游离状态存在，以目前的技术，黄金无法天然合成，按来源和提炼后金的含量不同黄金分为生金和熟金。

生金是天然金、原金，是从矿山或河底冲积层开采的没有经过熔化提炼的黄金。熟金是生金经过冶炼、提纯后的黄金，一般纯度较高，有的可以直接用于工业生产。

#### 4、黄金制品成色的表示方法有哪些？

市场上的黄金制品成色标识有两种：一种是直接用含量百分比表示，通常是将黄金重量分成 1000 份的表示法，如金件上标注 9999 的为 99.99%，而标注为 586 的为 58.6%；另一种是 K 金，如 G18K 和 G14K 等，1K 表示黄金的含量为 4.1666%。

我国对黄金制品印记和标识牌有规定，一般要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记为不合格产品。国际上也是如此。但对于一些特别细小的制品也允许不打标记。

#### 5、什么是千足金和足金？

千足金饰品是指含金量不小于 99.9% 的饰品。在首饰上的印记为“千足金”，“999 金”。千足金是首饰成色中最高的。足金饰品是指含金量不小于 99% 的饰品，在首饰上的印记为“足金”、“990 金”。

#### 6、什么是 K 金？

K 金是混色金成色的一种表示方式，1K 表示黄金的含量为 4.1666%。黄金按 K 金成色高低可以表示为 22K、20K 和 18K 等，其中 22K 黄金含量为 91.665%，18K 黄金含量为 75%。市场偶见标有 24K 黄金饰品，根据国家标准，24K 金含量理论值应为百分之百，金无足赤，因此严格的讲，24K 是不存在的，销售中标有 24K 金是不正确的，不符合国家标准。

#### 7、为什么说黄金文化在我国影响深远？

中国黄金开采与使用至少可上溯至 4000 年前。早在 2500 年前的春秋战国时期，楚国开始铸造金币。《管子》表述：“黄金刀布者，民之通货也”。黄金不仅在民间被广泛作为财富的象征，还被历代帝王视为权力的象征。此外，对于普通百姓来说，人生最重要的时刻比如出生、结婚、死亡的民间习俗无不印有黄金的印记。至今，黄金的价值标准和文化内涵仍为全社会共有。

#### 8、黄金的商品属性是指什么？

黄金价格昂贵、资源稀少，黄金饰品和工业用金的增长是带动黄金供需结构变化的重要力量。黄金本身具有价值，也有一定的使用价值，因而黄金是一种商品。

#### 9、黄金的货币属性是指什么？

马克思说，货币天然不是金银，金银天然不是货币。由于价值高、稳定、易分割携带等特点，很早就开始被当成货币使用。

16-18 世纪，因为黄金量比较少，所以白银和其他金属作为货币。19 世纪后，黄金产量大幅增加，为金本位制度的建立奠定了物质基础，人类社会进入了长达一个多世纪的“金本位时期”。随着美元逐步崛起，国际货币体系从金本位转为美元与黄金挂钩的布雷顿森林体系。布雷顿森林体系实质是以黄金为基础的

美元本位制货币体系。美元跟黄金挂钩，黄金的保障使美元成为了世界货币。1971年，美国宣布美元不与黄金挂钩，布雷顿森林体系解体，黄金非货币化的进程开始。从此，黄金的货币属性逐渐降低，但金融属性逐渐发挥，黄金市场进入了大发展时期。

#### 10、黄金依然具有金融功能吗？

货币具有三大功能，即交易媒介、价值尺度和价值储藏。在布雷顿森林体系崩溃之后，在制度层面上的黄金非货币化并不等于黄金已完全失去了货币职能。现在，人们不能把黄金作为交易媒介，也不能用黄金为商品或服务标价或用黄金作为记账单位，但现在的黄金仍具有价

值储藏功能。因此，目前的黄金只具备货币三大功能中的一个，已不能再称其为货币，但其货币职能并未完全丧失。在许多国家，包括西方主要国家的国际储备中，黄金仍占有相当重要的地位。

#### 11、黄金为什么是一种重要的投资资产？

黄金的稀有性使得黄金十分珍贵，而黄金的稳定性使得黄金便于保存，所以黄金是人类储藏财富的重要手段。

同时，黄金是金融资产中具有内在价值的、永不违约的资产。从本质上说，黄金可以对抗信用风险，也就是说，当整个金融体系出现信用风险，或政府国债都出现问题时，人们会把目光投向最保值的资产，就是黄金。黄金发挥着避险功能和稳定器的作用。

此外，21世纪以来，美国次贷危机和欧债危机，使欧美主要国家经济增长缓慢甚至陷入停滞。黄金由于其独特的避险功能受到追捧，国际金价一度突破1900美元/盎司，黄金和股票、地产、债券等资产的收益相关性较低，是分散风险、优化资产组合的良好选择。

#### 12、白银是什么？

银（Ag）是白色、有光泽的金属。熔点 961.93℃，沸点 2212℃，密度 10.5 克 / 立方厘米。银质地软，摩氏硬度为 3.25 度，有良好的柔



韧性和延展性，其延展性仅次于黄金。银还是热和电的良好导体，其对光的反射性也很好，反射率达 91%。银的化学性质不活泼，不与氧作用，长久暴露在空气中，和空气中的硫化氢化合，形成黑色的硫化银。银在地壳中的含量很少。自然界中的银主要以化合物形态存在，多分布在多金属矿、铜矿及金矿中。

由于白银具有良好的柔韧性和延展性，是热和电的良好导体，其对光的反射性也很好，具有多种用途，主要用于电子工业、家用电器、汽车、航空航天、摄影等多种领域，还被广泛用于制作首饰、银器和银币。

#### 13、白银资源储量有多少？

据统计，截至 2011 年底，世界银储量为 52.8 万吨。储量主要分布在秘鲁、波兰、智利、澳大利亚和中国，占世界总储量的 73%。我国 2011 年银矿储量 4.3 万吨，占世界总储量的 8%。我国白银已在 30 个省、自治区、直辖市发现并探明有银矿储量。

1999年至今

多样化的黄金投资工具

1976~1980年

牙买加协议与黄金非货币化

1945~1976年

布雷顿森林体系与黄金挂钩的美元本位制

18~19世纪

金本位时代

16~18世纪

白银、黄金复本位时代

## 二. 黄金与白银市场

### 1、什么是黄金市场？

黄金市场 (Gold Market) 是买卖双方集中进行黄金买卖的交易场所，交易的产品是黄金实物或各类黄金衍生品，黄金市场是金融市场体系的重要组成部分。

### 2、国际黄金市场经历了怎样的形成和发展？

国际黄金交易的历史主要可分为四个阶段：

第一阶段：皇权垄断时期（19 世纪以前）。在 19 世纪之前，因极其稀有，黄金基本为帝王独占的财富和权势的象征；抢掠与赏赐成为黄金流通的主要方式，自由交易的市场交换方式难以发展。

第二阶段：金本位时期（19 世纪初至 20 世纪 30 年代）。19 世纪初，陆续在各地发现了丰富的金矿资源，黄金生产力迅速发展，金本位制得以建立。金本位制即黄金就是货币，可自由进、出口，当国际贸易出现赤字时，可以用黄金支付；在国内，黄金可以做货币流通。金本位制具有自由铸造、自由兑换、自由输出等三大特点。金本位制始于 1816 年的英国，到 19 世纪末，世界上主要的国家基本上都实行了“金本位”。

第三阶段：布雷顿森林体系时期（20

世纪 40 年代至 70 年代初）。1944 年 5 月，美国邀请参加筹建联合国的 44 国政府的代表在美国布雷顿森林举行会议，签定了“布雷顿森林协议”。在这一体系中美元与黄金挂钩，美国承担以官价兑换黄金的义务。各国货币与美元挂钩，美元处于中心地位，起世界货币的作用。这实际是一种金汇兑本位制。因为黄金是稳定这一货币体系的最后屏障，所以黄金的价格及流动都受到较严格的控制，各国禁止居民自由买卖黄金，市场机制难以有效发挥作用。

第四阶段：黄金非货币化时期（20 世纪 70 年代至今）。国际黄金非货币化的结果，使黄金成为了可以自由拥有和自由买卖的商品，黄金市场得以发展。国际货币体系中黄金非货币化的法律过程已经完成，但是黄金在实际的经济生活中并没有完全退出金融领域，当今黄金仍作为一种公认的黄金资产活跃在投资领域，充当国家或个人的储备资产。

### 3、黄金市场如何分类？

按照交易类型和交易方式的不同可分为：现货交易市场和衍生品交易市场。黄金现货交易基本上是即期交易，在成交后即交割或者在两天内交割。交易标的主要是金条、金锭和金币，珠宝首饰等也在其中。黄金衍生品交易主要目的是套期保值和投资套利，是现货交易的补充，成交后不立即交割，而由交易双方

先签订合同，交付押金，在预定的日期再进行交割。

按有无固定场所划分可分为：无形黄金市场和有形黄金市场。无形的黄金交易市场，主要指通过金商之间形成的联系网络形成的市场，比如伦敦黄金市场、以银行为主买卖黄金的苏黎世黄金市场。有形黄金市场主要指在某个固定的地方进行黄金交易的市场。这其中又可以分为有专门独立的黄金交易场所的黄金市场和设在商品交易所之内的黄金市场，前者如：上海黄金交易所；后者如设在纽约商品交易所 (COMEX) 内的纽约黄金市场和设在芝加哥商品交易所 (IMM) 内的芝加哥黄金市场。

### 4、黄金市场的构成要素有哪些？

世界各大黄金市场经过几百年的发展，已形成了较为完善的交易方式和交易系统。其构成要素，从作用和功能考虑，其构成要素可分为：(1) 为黄金交易提供服务的机构和场所。(2) 黄金市场买卖参与者，可分为国际金商、银行、对冲基金等金融机构、各个法人机构、私人投资者以及在黄金期货交易中有很大作用的经纪公司。(3) 有关的监督管理机构。随着黄金市场的不断发展，为保证市场的公正和公平，保护买卖双方利益，杜绝市场上操纵价格等非法交易行为。各地都建立了对黄金市场的监督体系。比如：美国的商品期货交易委员会 (CFTC)、

英国的金融服务局 (FSA)、香港的香港证券与期货管理委员会及新加坡金融管理局等。(4) 有关的行业自律组织，比如黄金协会，黄金市场协会等。

### 5、为什么说黄金市场是金融市场的重要组成部分？

黄金市场与货币市场、资本市场、债券市场、外汇市场一起同为金融市场的重要组成部分，对国家经济金融运行具有重要作用：(1) 黄金市场是重要的投、融资市场，黄金投资已成为投资者投资组合中的一个重要组成部分。(2) 黄金市场具有套期保值功能，增加了投资者转移风险的能力，金融机构及产用金企业可以实现套期保值，进行有效的对冲交易，规避价格波动带来的风险。(3) 黄金市场具有资产证券化的功能，商业银行纸黄金、黄金 ETF 等产品将黄金证券化，使得投资者投资更加便利。(4) 黄金储备是国家外汇储备的重要组成部分。虽然黄金的货币属性已大大减弱，但黄金仍然是衡量国家经济实力和国际支付能力的重要指标和全球各国外汇储备中的重要组成部分。

### 6、为什么说全球黄金市场是 24 小时连续交易的市场？

从交易方式和交易市场的角度来看，黄金价格的 24 小时交易包含了两层含义：对于单一的黄金市场而言，可以通过延长交易时间，在正常的交易

时间以外采用电子交易手段，让处于不同时区的各国投资者能够 24 小时在本市场进行黄金交易；就各黄金交易商而言，通过电话、电报电传以及网络在世界不同时区的黄金交易市场交易，可以实现一天 24 小时不间断的交易状态。

国际主要黄金交易市场伦敦、纽约、苏黎世、芝加哥和中国香港分别位于几大洲，联合其他如法兰克福、巴黎、布鲁塞尔、东京、悉尼和新加坡等十几个城市，黄金就可以实现在各时区连续 24 小时不间断的交易。

### 7、中国近代历史上有黄金市场吗？

解放前，中国已经成立了黄金市场。1917 年，上海成立了金业公会。1921 年，成立了上海金业交易所。之后，北平、天津、武汉等地陆续建立了黄金交易机构，一些证券交易场所也设立了黄金交易部门。

由于当时社会动乱，内忧外患，民众纷纷买入黄金进行保值。拥有实力的投资者则进行黄金交易牟利。1926 至 1931 年间，上海黄金市场交易最为活跃，交易量最高达到近 2 万吨，成为当时世界第三大黄金市场。

抗日战争爆发后，政府实行黄金管制，黄金市场走向沉寂。抗日战争胜利后，国内出现了一个相对稳定的时期。国民党政府决定实现黄金自由兑换，放开黄金价格。但随着内战爆发，物价飞涨，人们纷纷抢



购黄金，到 1947 年 2 月被迫停止了黄金兑换。

新中国诞生前，为了树立新政权发行货币的权威，使其成为社会上主要的流通支付手段，共产党领导下的人民政府在解放区颁布了《金银管理办法》，以切断黄金与货币的联系。

### 8、建国后我国黄金市场的发展分为哪些阶段？

建国后我国黄金市场大致可分为全面管制、统购统配和全面市场化三个阶段：

(1) 全面管制。新中国成立后，国内的黄金市场一直是封闭的，黄金的市场流动需要申请和配额。1950 年

4 月，中国人民银行制定下发了《金银管理办法》(草案)，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。

(2) 统购统配。随着中国经济不断发展，国民收入的提高，黄金市场逐渐放开。1993 年，国务院下发文件，明确：对当时的黄金实行统购统配，但未来将对黄金市场的管理逐步推行市场化。

(3) 全面市场化。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 30 日，上海黄金交易所正式开业，中国黄金市场走向全面开放。上海黄金交易所的成立标志着

我国黄金市场“统购统配”体制的结束，实现了国内黄金生产、消费、流通体制的市场化，黄金市场迎来了大发展时期。黄金交易品种不断增加，市场规模持续提升。2013 年，金交所各类黄金产品共成交 1.16 万吨，成交额共 3.21 万亿元，居全球主要交易所黄金交易量第五位，交易量增幅第二位，连续多年成为全球最大的黄金现货场内交易所。

与此同时，商业银行陆续推出了面向个人的黄金业务。上海期货交易所也于 2008 年推出了黄金期货，标志着我国初步形成了以上海黄金交易所为主体，黄金期货和商业银行黄金业务为两翼的黄金市场格局。



### 9、黄金价格的影响因素有哪些？

20 世纪 70 年代，黄金价格逐渐市场化，影响黄金价格变动的因素日益增多，具体来说，可以分为以下几方面：

(1) 供给因素：全世界每年金矿产量约为 2500 吨左右。每年产量变动平稳。旧金回收也是供给的一部分，这部分受价格影响较大。

(2) 需求因素：① 工业需求：主要在电子工业需求与牙医需求，占黄金总需求的 10% 左右。这部分需求，变动平稳，对金价影响小。② 首饰需求：占黄金需求比例为 75% 左右，份额最大。传统饰金消费大国为印度，沙特，阿联酋，中国，土耳其等。首饰需求对价格的影响大，呈现季节性 & 周期性，通常第一及第四季度，饰金需求增长明显。例如：每年印度的婚庆及宗教节日，中国的农历新年，西方的圣诞节和情人节，对饰金的需求都较其他时间增多。③ 投资需求：分为零售投资和各类黄金投资产品的需求。投资需求的价格弹性较其他需求因素大，对价格影响也最大。例如黄金 ETF 自 2003 年面市以来，已吸引上千亿的资金流入黄金市场。成为近几年金价大幅上涨最直接的动力。

(3) 其他因素

- ① 美元汇率
- ② 通货膨胀率与利率水平
- ③ 石油价格
- ④ 各主要国家地缘政治局势

⑤ 货币政策及突发事件等

### 10、世界使用白银的历史？

人类使用白银的历史可以追溯到公元前 3000 年。公元前 700 年，美索不达米亚的商人们开始用白银作为交换手段。随着社会的发展，白银与黄金一样，先后成为许多国家的法定货币，也曾作为国际间重要的支付手段。古希腊人就铸造银币。英国的先令最初是表示一定数量的白银。而且大多数国家都曾建立银本位制。如今，白银市场发展迅速，白银投资产品已经被越来越多的投资者重视。比如美国的个人退休金帐户的参与者就将其投资组合的一部分投资于银币和银条。

### 11、我国使用白银的历史？

我国对白银的认识和使用有着悠久的历史。白银很早就被制作成工艺品和货币。唐宋以后，中国就把白银用作货币大量使用。元代，银本位制进一步加强，政府把白银作为主要货币，银锭“元宝”出现。明清时代，银本位制不断巩固，银币在明朝成为正式货币，元宝、碎银和银元成为清朝法定货币，白银在明清王朝的经济发展中发挥至关重要的作用。直到 1935 年中国国民政府宣布发行法币、取消银本位，白银作为货币的使用才受到限制，但银元在民间一直流通到 1949 年。

### 12、建国后我国白银市场的发展历程？

随着经济的不断发展，我国逐渐成为重要的白银生产国，白银投资和消费不断增加，成为全球白银市场中具有巨大潜力的市场。白银市场在我国的发展大致可分为三个阶段：

(1) 统销统购 (1949 年 -1983 年)：新中国成立后，国内百废待兴，为了稳定人民币，我国冻结民间金银买卖，严厉打击银元投机倒把活动。在此期间，国内白银基本上供不应求，需要从海外进口。此时白银供销采取统销统购，优先保证少数民族和国防等工业需求。

(2) 加强生产 (1983 年 -1999 年)：1983 年，有色工业的管理从国家冶金工业部剥离，中国有色金属工业总公司成立，全国白银和伴生金的生产归有色总公司管理。有色总公司成立金银工作领导小组，强化全国金银生产的领导，相继争取一系列优惠政策：金银开发基金、外汇分成、专项贷款、地勘基金及减免税款等，白银生产建设取得了较大成绩。

(3) 全面市场化 (2000 年至今)：2000 年 1 月 1 日，中国人民银行取消了白银统销统购政策，白银市场放开，白银生产企业与用银企业产销直接见面，白银征收 17% 的增值税，取消白银制品加工、批发、零

售业务的（银币除外）许可证管理制度。白银市场的放开促进了国内白银的生产、加工、贸易的发展。我国产银量不断增加，已成为全球重要的白银市场。上海黄金交易所于 2006 年推出了白银业务，交易规模逐年扩大。白银已成为上海黄金交易所重要的交易品种。2013 年，白银交易量达 43 万吨。

# TRADING

## 02 | 交易篇

### 一. 概述

#### 1、上海黄金交易所是一个什么样的机构？

经国务院批准，由中国人民银行组建，上海黄金交易所（Shanghai Gold Exchange）于 2002 年 10 月正式运行。上海黄金交易所（以下简称“金交所”）是我国唯一一家经国务院批准专门从事黄金交易的国家级市场。她的成立实现了国内黄金生产、消费、流通体制的市场化，成为我国黄金市场开放的重要标志。

12 年来，金交所始终坚持服务实体经济和产业发展，努力为投资者提供更多投资渠道，逐步发展成为中国黄金市场的核心、枢纽以及全球重要的黄金、白银等贵金属交易市场，从 2007 年起连续 7 年成为全球最大黄金现货场内交易所。

交易所实行会员制，全球现有会员 211 家，其中国内金融类、综合类、自营会员共 167 家，券商类特别会员 4 家。会员单位年产量、用量占全国 90%，冶炼能力占全国的

95%；首批 40 家国际会员均为国际知名银行、黄金集团及投资机构。截至 2014 年 11 月，全球共 8000 多家机构客户和 730 多万人投资者通过会员代理参与金交所交易。

2014 年 9 月 18 日上海黄金交易所“黄金国际板”启动，标志着中国黄金市场进一步对外开放，李克强总理给予充分肯定，央行周小川行长、上海市杨雄市长参加启动仪式。启动国际板，是上海黄金交易所主动融入全球市场、顺应全球发展趋势的战略选择。

国际板通过引入境外的银行、产金企业、投资机构，使用离岸人民币、外汇资金参与交易所人民币报价的贵金属及相关衍生品交易，交易系统稳定可靠、清算安全便利、交割储运及转口便捷高效、交易时间与国际接轨。由此，交易所成为我国黄金市场对外开放的窗口，和联通国内、国际黄金市场的桥梁，实现了会员全球化、交易全球化和价格全球化。



#### 2、交易所的业务范围有哪些？

经过十余年的发展，上海黄金交易所原有竞价交易的基础上，逐步建立了竞价交易、询价交易和借贷业务为一体的市场体系。

目前，竞价市场的交易量最大，银行、企业和个人均可参与，主要交易包括黄金、白银和铂三大类，现货、现货即期和现货延期交收共计 16 个交易品种。

询价市场则是竞价市场的重要补充，为银行与银行和银行与企业之间的个性化、大宗业务提供平台，主要包括黄金即期、远期和掉期三类交易品种。其中：

**黄金即期交易：**指交易双方以约定的黄金交易品种、交易数量、交易价格，在成交日后二个工作日内交割的黄金交易。

**黄金远期交易：**指交易双方以约定的黄金交易品种、交易数量、交易价格，在约定的未来某一日期交割的黄金交易。

**黄金掉期交易：**指交易双方约定在前一后两个不同的起息日进行方向相

反的两次资金及实物的交割。在第一次交割中，一方按照约定的价格买入（卖出）黄金；在第二次交割中，该方再按照另一约定的价格卖出（买入）黄金。

借贷业务主要指在约定的期限内，借出方将自有黄金租借给借入方适用，借入方向借出方支付利息，到期时借入方向借出方归还租借的黄金。根据借入方与借出方的不同，借贷市场可分为银行与银行之间的黄金拆借和银行与企业之间的黄金租借。

#### 3、交易所实行什么样的交易方式？

两种交易方式：

(1) 黄金、白银、铂等贵金属的标准化合约以集中竞价的方式进行交易，按照价格优先、时间优先的原则撮合成交；

(2) 其他标准化合约通过询价方式进行交易，实行“自主报价、协商成交”。会员单位一般通过交易专线及网络以远程方式进行交易；个人和机构客户则是通过会员单位的代理，以代理会员提供的方式参与交易所的交易。

## 4、交易所交易品种（合约）有哪些？

类别	黄金												白银			铂	询价市场			
	实物黄金				延期交易				国际板黄金 实物交易				白银即期		白银 延期	实物 铂金	即期	远期	掉期	拆借
合约 产品	Au 99.99	Au 99.95	Au 99.5	Au 100g	Au 50g	Au (T+D)	mAu (T+D)	Au (T+N1)	Au (T+N2)	iAu 99.99	iAu 99.5	iAu 100g	Ag 99.9	Ag 99.99	Ag (T+D)	Pt 99.95	PAu99.95、PAu99.99、 iPAu99.99、iPAu99.5、 iPAu100g		LAu99.95、LAu99.99、 iLAu99.99、iLAu99.5等	
交易 单位	10 克/手	1千 克/手	12.5 千克/ 手	100 克/手	50 克/手	1千 克/手	100 克/手	100 克/手	100 克/手	10 克/手	12.5 千克/ 手	100 克/手	15 千克/ 手	15 千克/ 手	1000 克/手	1千 克/手	交易双方以双边询价方式约定交易重量			
最低 保证金 比例	100%	100%	100%	100%	100%	7%	7%	7%	7%	100%	100%	100%	20%	20%	9%	102%	实物交割/ 现金交割		盘中实时过户 / 盘后批量过户	
涨跌 停板	30%	30%	30%	30%	30%	6%	6%	6%	6%	30%	30%	30%	10%	10%	8%	30%				
交易 税费	实行即征即退优惠增值税政策												含17%增值税			实行即征即退优惠增值税政策				
交易 时间	周一至周五 20:00-次日2:30, 9:00-11:30, 13:30-15:30												周一至周五 20:00-次日2:30, 9:00-11:30, 13:30-15:30			9:00-17:00		9:00-11:30, 13:30-17:00		
交易 方式	通过会员单位网点柜面、电话银行、网银、客户端等多种渠道												通过会员单位网点柜面、电话 银行、网银、客户端等多种渠道			交易所黄金询价交易系统及交易所指定的其他交易系统				
手续 费率	不超过万分之八												不超过万分之八			万分之三点五		万分之四	单次过户6元/公斤	
备注	个人可参与												个人 可参 与			现金交割手续费暂免		两周以内交易 手续费暂免		
																法人客户可参与		金融机构可参与		

类别	租借业务			质押业务		
	黄金	白银	铂金	黄金	白银	铂金
合约产品	Au99.99 Au99.95 Au100g Au50g Au99.5 iAu99.99 iAu100g iAu99.5	Ag(T+D) Ag99.99 Ag99.9	Pt99.95	Au99.99 Au99.95 Au100g Au50g Au99.5 iAu99.99 iAu100g iAu99.5	Ag(T+D) Ag99.99 Ag99.9	Pt99.95
交易单位	租借双方场外自行约定租借重量，交易所协助办理实物过户转移手续			质押双方场外自行约定质押重量，交易所协助办理质押物转移手续		
过户方式	实时过户			实时过户冻结		
交易税费	实行即征即退优惠增值税政策	含17%增值税	实行即征即退优惠增值税政策	实行即征即退优惠增值税政策	含17%增值税	实行即征即退优惠增值税政策
交易时间	9:00-17:00			9:00-17:00		
交易方式	交易所会员服务系统、国际交易系统			交易所会员服务系统、国际交易系统		
手续费率	6元/千克	1元/千克	6元/千克	3元/千克		
备注	办理租借和租借还金业务时借出方和借入方均需缴纳			办理质押业务时质权人及出质人双方均需缴纳，质押注销无需缴纳		

## 二. 合约

### 1、交易品种为什么以合约的形式标准化？

集中竞价交易是交易所主要的交易方式之一，将交易品种以合约的形式标准化（即：除了价格之外，将合约的其他要素如交易单位、报价单位、交割品种、交割时间等固定下来），有利于提高交易效率，降低交易成本，减少交易纠纷。

### 2、合约的主要内容是什么？

合约的主要内容包括：交易品种、合约交易代码、交易方式、交易单位、报价单位、最小变动价位、每日价格最大波动限制、最大单笔报价量、最小单笔报价量、交易时间、最低交易保证金、清算方式、交割品种、交割方式、交割时间、交割地点、交易手续费、交割费等。

### 3、什么是现货实盘合约？

现货实盘合约是指：合约的买方报价时必须全额资金，合约的卖方报价时必须相应的实物，报价后，对应的资金或实物即被冻结，成交后，实时进行实物交割，以钱货两讫的方式进行清算。

### 4、什么是现货即期合约？

现货即期合约是指 T 日交易、T+2 日交割的合约，合约的买方、卖方报价时必须 20% 的保证金，报价

成交后，在 T+2 日进行钱货两讫的交割清算。

### 5、什么是现货延期交收合约（T+D）？

现货延期交收合约，又叫做黄金、白银（T+D）合约，（T 代表交易 trading，D 代表递延 defer），是指以支付保证金的形式进行交易、当日无负债方式进行结算的合约，客户可以选择合约成交当日交割，也可以选择延期交割，同时引入延期补偿费机制来调节实物供求矛盾。

### 6、什么是黄金 T+N 产品？

黄金 T+N 产品由 2 个合约组成，分别是 Au(T+N1) 和 Au(T+N2)，采用延期费定期集中收付的延期交易模式。交易时，交易双方在支付交易保证金后获得合约持仓，投资者可选择对冲了结或实物交割；交割时，买方补足货款后得到黄金实物，卖方则按约定价格卖出黄金实物得到全额货款。投资者每天都可以进行交割申报，但只有在规定交易日的交割申报阶段才会发生延期费的收付，其他交易日不进行延期费支付。

黄金 T+N 产品原来的延期费集中收付的间隔期限是两个月，考虑到两个合约间的转换和建仓的时间周期，真正能够持有的期限仅 1 个月左右，不能满足黄金行业的中长期套期保值需求，也不利于投资者中长期交易策略的实现，市场对拉长延期费收付间隔期限的呼声很高。此次调

整，交易所将黄金 T+N 产品延期费集中收付的间隔期限从两个月拉长到 1 年，并且将收付日从月底提前到月中，主要目的是更好的满足市场参与者的交易需求，发挥黄金 T+N 产品的价格发现功能，为交易所黄金现货市场提供价格参考。此外，两个合约的延期费收付日分别放在 6 月和 12 月，与目前黄金期货主力合约的期限相一致，这即符合市场规律，也更有利于投资者开展跨市场交易。

#### 8、现货实盘合约与现货延期交收合约的区别有哪些？

区别	现货实盘合约	现货延期交收合约
集合竞价	无	有
履约担保	全额货款、足额实物	保证金方式
清算方式	钱货两讫	当日无负债
交割时间	成交后实时交割	成交后可选择交割日期
交收申报	无	有
持仓概念	无	有
下单指令	买入、卖出	买入开仓、卖出平仓 卖出开仓、买入平仓
中立仓	无	有
延期补偿费	无	有
超期费	无	有

#### 9、如何理解延期交易业务中的做空机制？

做空机制是指投资者可以在实际并未持有黄金和白银的情况下，先行

#### 7、现货延期交收交易是带杠杆的产品合约吗？

交易所的延期交收合约如黄金 Au (T+D)、mAu(T+D)、Au (T+N1)、Au (T+N2) 白银 Ag(T+D) 就是以保证金方式进行交易的，客户的保证金比例一般在 15% 左右，杠杆比例一般在 5-10 倍，交易所及客户的代理会员可以根据市场情况适时调整保证金比例。

卖出，而在未来某一时间买入。如果投资者预期价格会下跌，可以先卖后买，从而获利。一旦有做空机制，投资者就可以在下落过程中获利，与证券市场单向交易有本质区别。

#### 10、上海黄金交易所交易合约有什么特色？

(1) 交易便捷公开透明：可到各家代理银行网点或通过网上银行，申请开立上海黄金交易所的交易账户，通过网上银行或客户端进行交易。交易采取自由报价、集中竞价、撮合成交方式。行情一目了然，信息公开透明。

(2) T+0 交易时段灵活：实行 T+0 交易机制，当日买入（或开仓），当日即可卖出（或平仓）。

(3) 全天候的交易时间：每周一至周五开市 3 个时段连续交易：上午 9:00-11:30，下午 13:30-15:30，夜晚 20:00- 次日凌晨 2:30，与国际黄金市场接轨，有效降低市场风险。下班之后也可在家交易，轻松无忧！

(4) 客户资金安全有保障：客户资金集中托管在黄金交易所指定的清算银行，实行专户管理，确保安全无虞。

(5) 实金配送高效快捷：交易所在全国 34 个地区有 50 余家指定仓库。投资者可提交申请，就近提取黄金实物，只需支付约 0.05 元 / 克的出库费、运保费等费用。便捷的配送方式，全球领先。

(6) 交易成本低廉，费率实惠：交易额 0.08% 的手续费，个人交易没有增值税、印花税等。

(7) 健全稳健的风控措施：为帮助投

资者有效控制风险，交易所与会员单位建立了七项风控制度，如保证金制度、涨跌停板制度、限仓制度、大户报告制度等。

#### 11、个人客户的交易门槛高吗？

为了让更多投资者能够参与，上海黄金交易所将 Au99.99 和“迷你黄金延期” mAu (T+D) 的交易门槛分别降为 10 克和 100 克。以金价 250 元/克计算，个人客户只需 2500 元 (250X10=2500)，即可参与 Au99.99 的交易。对于“迷你黄金延期” mAu (T+D) 而言，以银行保证金比例 15% 计算，客户最低只需 3750 元 (250X100X15%=3750) 即可参与交易。白银延期的交易门槛则更低。以银价 4400 元/公斤，银行保证金比例 15% 计算，客户最低只需 660 元 (4400X1X15%=660) 既可参与交易。

#### 12、交易所的实物黄金交易与银行的纸黄金有何区别？

(1) 交易对象不同

个人投资者通过银行的代理参与交易所实物黄金的买卖，交易的对象是交易所标准化的黄金实物；

纸黄金的交易对象是代表黄金价格的虚拟数字，买卖的价格是银行报出的价格。

(2) 交易对手不同

投资者买卖交易所实物黄金的交易对手为其他参与交易所实物黄金交

易的投资者；对纸黄金而言，所有投资者的交易对手都是银行。

### (3) 交易机制不同

交易所的实物黄金交易采用场内竞价撮合模式，与股票交易模式完全相同。投资者能自主参与报价，根据价格优先、时间优先的原则由计算机撮合成交，交易系统实时公开买卖报价和成交价，买家和卖家直接交易；

纸黄金的交易中，投资者只能根据银行的报价点价成交，不能参与报价，买入价与卖出价之间有较大的价差。

### (4) 实物提取不同

通过交易所交易的是实实在在的黄金实物，买入交易所的实物黄金后，投资者账户上的黄金是与存放在金库的实物黄金相对应的，投资者既可以在价格较高时卖出赚取差价，也可以从金库中提取实物，是一种投资、保值两相宜的产品；

纸黄金交易的是银行报出的黄金买卖价格，是一种账面上的黄金交易，不能提取实物，所以银行也把它叫做“账户金”。

### (5) 交易成本不同

交易所的实物黄金交易的成本为交易手续费，交易所的手续费加上代理商的手续费一般不高于成交金额的万分之八；

纸黄金的交易成本不直接表现为交易手续费。而是表现为同一时点上

的买卖差价，银行从买卖差价中获取收益，买卖价差如果折算为交易手续费率的话，其手续费率远远高于交易所的手续费率。

## 13、交易所的延期交收合约（T+D）与期货合约有何异同点？

相同点：

- (1) 交易的对象都是标准化的合约；
- (2) 都是以保证金方式进行的交易；
- (3) 都有开仓、平仓的交易指令及持仓的概念；
- (4) 都有保证金制度、限仓制度、涨跌停板制度、大户报告制度、强行平仓制度等风险控制措施；
- (5) 期货交易的当日无负债结算制度与延期交收合约交易的当日无负债结算制度也基本相同；

不同点：

- (1) 延期交收合约交易没有固定的交割期

延期交收合约交易，每天买卖双方都可以自由地选择是否进行交收申报，没有固定的交割期，持仓时间也不受限制，这与期货合约中具有固定的交割期限有本质的不同。

- (2) 延期交收合约交易以交割为基础

例如，通常情况下，黄金延期交收合约的交收比一般在 50% 左右，以交割为基础的交易模式和特征非常明显，这与不以交割为目的的期货

交易有显著的区别。

- (3) 延期交收合约的交易价格为现货价格

延期交收合约交易具有明显的现货属性，因为每日都在进行交割，因此延期交收合约的价格不会背离现货价格，能直接反映市场的供求关系；期货的价格在一般情况下与现货价格存在基差。

- (4) 延期交收合约交易具备特有的交易特性

延期交收合约交易具有延期补偿费制度、中立仓制度、超期费制度等期货交易没有的特有制度。

- (5) 延期交收合约交易的风险控制机制更丰富

延期交收合约交易除了具有与期货交易相同的保证金制度、限仓制度、涨跌停板制度、强行平仓制度等风险控制制度外，其特有的延期补偿费制度、中立仓制度、超期费制度等也为交易风险的控制提供了更丰富的手段。

另外，延期交收合约没有固定交割日，不强制交割，每天都进行的交割实际上使得风险不易累积，无期货中可能存在的逼仓风险。

## 三、开户

### 1、如何参与上海黄金交易所的交易？

交易所实行会员制组织形式，会员可以直接参与交易，机构客户和个人必须通过会员，代理参与交易。这与个人如参与股票交易，要先到证券公司开户，通过代理进入证券交易所交易一样。

### 2、机构客户如何开户？

目前，机构客户可以选择交易所的综合类会员或金融类会员作为自己的代理机构，开立上海黄金交易所的交易账户：

第一步：提交材料（1、上海黄金交易所开户登记表；2、客户营业执照、组织机构代码证、税务登记证、法定代表人身份证。如为增值税一般纳税人，有增值税开票需求的，需提交增值税一般纳税人资格证明复印件、近期的增值税纳税申报表和近期开具的销项增值税专用发票）；

第二步：风险揭示及风险承受能力评估。由法定代表人或授权人在该《交易风险揭示书》上签名并加盖公章。

第三步：签订交易代理协议。由法定代表人或授权人在该协议上签名并加盖公章。

第四步：获取交易编码。交易所实

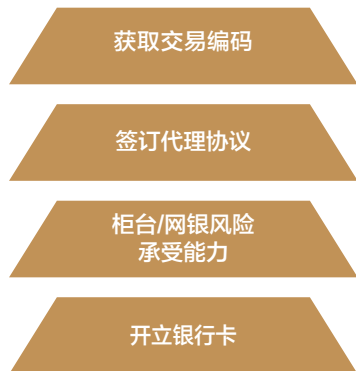
行客户交易编码管理制度，客户交易编码申请成功后，客户即可通过代理机构提供的客户端交易软件或通过网上银行等方式参与上海黄金交易所的交易。

### 3、个人客户如何开户？

第一步：您需在某家银行开立银行卡（非信用卡），至银行营业网点，网点将为您提供风险承受能力评估。如已开通某家银行的网上银行，可直接登录网银(证书版或者动态密码版)自助进行风险承受能力评估和开户。开户不用去网点，不出家门，轻松搞定。

第二步：如仅开通现货实物黄金业务，则签订《代理个人实物黄金买卖业务协议书》；如需开通延期业务，请阅读并签署《代理个人贵金属延期业务风险揭示及产品适合度评估书》以及《代理个人贵金属业务协议书》。

第三步：获取交易编码。客户交易



编码申请成功后，客户即可通过代理机构提供的客户端交易软件或网上银行等方式参与上海黄金交易所的交易。

### 4、个人可以选择的代理机构有（排名不分先后）

商业银行：工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行、兴业银行、民生银行、浦发银行、平安银行、招商银行、光大银行、上海银行、广发银行、中信银行、恒丰银行、华夏银行、北京银行、富滇银行、厦门银行、宁波银行、宁波通商银行、深圳金融电子结算中心及其代理的区域性商业银行；

其中深圳金融电子结算中心及其代理的区域性商业银行包括：

汉口银行、东莞银行、大连银行、广州银行、渤海银行、乌鲁木齐商业银行、哈尔滨银行、宁波银行、青岛银行、晋城银行、杭州银行、张家港农村商业银行、南海农商银行、内蒙古银行、河北银行、潍坊银行、温州银行、南昌银行、徽商银行、天津农商银行、洛阳银行、成都农商银行、广东华兴银行、重庆农村商业银行、长安银行、齐商银行、东营银行、天津银行、西安银行、华融湘江银行、成都银行、邢台银行、浙商银行、郑州银行、齐鲁银行、南京银行、湖北银行、广州农商银行、广东高要农村商业

银行、佛山农商银行。

证券公司：中信建投证券公司、国泰君安证券公司、中信证券有限公司、海通证券公司。

（具体办理业务的地区及网点可参考各机构官方网站）

### 5、客户如何变更其代理机构？

一个客户目前只能开立一个客户交易编码，与一家会员存在关联。当客户需要变更代理会员时，必须先在原代理会员处办理解除代理关系的注销手续。注销时必须保证账户上没有实物库存和持仓，相关仓储费等费用必须结清。注销成功后可以由新代理会员向交易所申请新开户。客户变更代理会员，交易所发放的客户编码不变。



## 四、交易

### 1、交易所的报价交易指令有哪些？

交易所目前只有限价交易指令，既买入类指令必须以不高于所报的价格成交；卖出类指令必须以不低于所报价格成交。交易所目前没有市价指令和止损指令。

对于交易所的现货实盘合约，有两类限价交易指令：买入、卖出；

对于交易所的现货延期交收合约，有四类报价交易指令：买入开仓、卖出平仓、卖出开仓、买入平仓。

买入开仓报价是指买入一定数量的延期交收合约以增加多头持仓的报价；

卖出平仓报价是指对多头持仓进行反向的卖出交易以了结多头合约的报价。

卖出开仓报价是指卖出一定数量的延期交收合约以增加空头持仓的报价；

买入平仓报价是指对空头持仓进行反向的买入交易以了结空头合约的报价。

### 2、空头、多头分别是什么意思？

多头是指投资者对市场看好，预计价格将会上涨，于是先买入合约，将来准备收取实物、或待价格上涨至某一价位时再将合约卖出平仓，以获取差额收益。

空头是与多头相反概念，即指投资者对市场看淡，预计价格将会下

跌，于是先卖出合约，将来准备交付实物、或待价格下跌至某一价位时再将合约买入平仓，以获取超额收益。

### 3、什么是开仓、平仓、持仓？

开仓就是订立新的买、卖合约，因此客户需要支付保证金以确保合约的履行，开仓交易增加客户持有的合约数量；

平仓就是客户对原来开仓订立的买、卖合约做一个反向交易，对冲客户持有的合约，消除合约的履行义务。因此平仓释放了客户用于履约担保的保证金，减少了客户持有的合约数量；

持仓就是开仓之后、未平仓或交割前客户持有合约的状态，也叫做未平仓合约；持仓分多头持仓和空头持仓。

买入开仓，卖出开仓，买入平仓，卖出平仓四种方式对应不同的保证金占用与持仓增减情况如下：

交易指令 保证金变化 持仓变化情况

买入开仓 占用保证金 增加多头持仓

卖出开仓 占用保证金 增加空头持仓

买入平仓 释放保证金 减少空头持仓

卖出平仓 释放保证金 减少多头持仓

### 4、客户如何进行交易？

第一步：转入资金。

客户可以通过各交易渠道的“资金划转”功能，将您银行卡上的资金转入保证金帐户（入金）。当您

需要提取保证金账户中的资金时可将资金从保证金账户转出银行卡（出金）。

第二步：选择您要交易的合约。

不同合约具有不同的起点金额、保证金比率，您可以根据自己的资金情况选择合适的合约品种。

第三步：确定价格和交易方向。

如果您认为该合约品种未来价格上涨，则可选择合适的价格进行买入开仓（即持有多头仓位），未来价格上涨就获利，价格下跌就有亏损。如果您认为该合约品种未来价格下跌，则可选择合适的价格进行卖出开仓（即持有空头仓位），未来价格下跌就有盈利，价格上涨就亏损。

第四步：确定交易数量。

交易手数的确定需要结合您的资金情况，一般来说，如果您参与延期交易，您用于开仓的资金不超过账户总额的 50%，以应对可能发生的价格波动，避免频繁被迫保。

第五步：执行交易

在确定上述信息后，您可以通过各交易渠道进行委托申报，对于成交结果可以通过“成交查询”菜单查询。

网银开仓平仓交易示例

价格预期	开仓方法	网银图例		获得持仓类型	平仓方法	网银图例	
预期价格上涨	买入 + 开仓	合约名称	AU(T+D) ▼	买持仓 (多头)	卖出 + 平仓	合约名称	AU(T+D) ▼
		买卖方向	买入 ▼			买卖方向	卖出 ▼
		开平标志	开仓 ▼			开平标志	平仓 ▼
		委托价格	888 元 (涨停版价319.61 跌停版价277.80)			委托价格	888 元 (涨停版价319.61 跌停版价277.80)
		委托数量	8 手			委托数量	8 手
		委托申报				委托申报	
预期价格下跌	卖出 + 开仓	合约名称	AU(T+D) ▼	卖持仓 (空头)	买入 + 平仓	合约名称	AU(T+D) ▼
		买卖方向	卖出 ▼			买卖方向	买入 ▼
		开平标志	开仓 ▼			开平标志	平仓 ▼
		委托价格	888 元 (涨停版价319.61 跌停版价277.80)			委托价格	888 元 (涨停版价319.61 跌停版价277.80)
		委托数量	8 手			委托数量	8 手
		委托申报				委托申报	

### 5、什么是开盘价、收盘价、结算价？

现货实盘合约以当日的第一笔成交的价格作为开盘价。

现货即期合约和现货延期交收合约的开盘价通过集合竞价的方式产生，开盘集合竞价没有产生开盘价的，以当日的第一笔成交的价格作为开盘价。

收盘价是某合约当日最后五笔成交的加权平均价。

收盘价是现货实盘合约计算下一交

易日涨跌停板幅度的基准。

结算价是某合约整个交易日成交价格按成交量的加权平均价。当日无成交价格的，以上一交易日的结算价作为当日结算价。

结算价是现货即期合约和延期交收合约计算下一交易日涨跌停板幅度的基准，是延期交收合约进行当日未平仓合约盈亏清算的依据。

### 6、集合竞价是如何进行的？

集合竞价是形成当日开盘价的一种方式，即在当天开盘前还没有成交



价时，通过集合竞价的方式，以形成比较合理的开盘价格。

集合竞价采用最大成交量、最小剩余量原则，高于集合竞价产生价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

开盘集合竞价中的未成交申报单自动参与开盘后的竞价交易。

#### 7、成交量、持仓量、交收量分别是什么概念？

成交量是指某一合约在当日交易期间成交的双边数量；

持仓量是指客户所持有的未平仓延期交收合约的双边数量；

交收量是指某一延期交收合约实物交收配对成功的双边数量。

#### 8、如何进行延期交收合约的交收申报？

延期交收合约的实物交割采用交收申报制度，交收申报时间为 15:00-15:30，在每日的交收申报时段，多头持仓可进行收货申报、空头持仓可进行交货申报。交收申报结束前，客户可以撤销申报。

黄金延期交收合约的最小交收申报量为 1 千克、白银延期交收合约的最小交收申报量为 15 千克，并按最小申报量的整数倍进行申报。

申报交收需准备好相应的实物或资金，交收申报配对成功，在当日清算时完成资金和实物的过户。

交收配对成功但清算时没有相应的可提资金或可用库存，按交割违约处理。

#### 9、延期补偿费是什么概念？如何确定支付方向及金额？

对于持有延期交收合约的投资者，每天都可以自由地选择是否进行交收申报。申报交割的多头一方需准备好资金，空头一方需准备好实物。如果市场上交货申报量与收货申报量不平衡，多空双方之一方需要向另一方支付延期补偿费。

延期补偿费是客户延期交收时，补偿给对方融通资金或实物所需的成本；

延期补偿费的支付方向根据交、收申报数量对比确定：

当某延期交收合约空头申报的交货量小于多头申报的收货量时，当日延期补偿费支付方向为“空付多”，清算时该合约的全部空头持仓，按一一对应的方式向全部的多头持仓支付延期补偿费；

当某延期交收合约空头申报的交货量大于多头申报的收货量时，当日延期补偿费支付方向为“多付空”，清算时该合约的全部多头持仓，按一一对应的方式向全部的空头持仓支付延期补偿费；

当交货申报量等于收货申报量时，不发生延期补偿费支付。

延期补偿费 = 持仓量 × 当日结算价 × 延期补偿费率。

各延期交收合约的延期补偿费率根据交易所公告执行。

#### 10、中立仓是什么概念？如何进行中立仓的申报？

中立仓是指为了获取延期补偿费而参与实物交收时生成的持仓。

当交收申报的收货量大于交货量时，客户以交实物的形式进行中立仓申报，交货成功后，按当日结算价生成相应的多头持仓；

当交收申报的交货量大于收货量时，客户以收实物的形式进行中立仓申报，收货成功后，按当日结算价生成空头持仓。

中立仓免收手续费。

中立仓申报时间为 15:31-15:40，客户按照当日交收申报结果确定的中立仓方向进行申报，申报时交易所按合约当日结算价冻结生成相应持仓所需的保证金。

Au(T+D) 的中立仓最小申报量为 1 千克，Ag(T+D) 的中立仓最小申报量为 15 千克，并按各自最小申报量的整数倍进行申报。中立仓申报结束前，客户可以撤销申报。

#### 11、什么情况下收取延期业务的违约金？

客户在延期交易交收申报时段，提

交交收申报，并成功进行交割配对后，没有及时补齐相应的资金或实物，则视为交收违约。交易所将按照合约价值的 8% 向违约方收取违约金，支付给未违约方，同时实物交割终止。

## 五、清算

### 1、什么是清算？清算的作用是什么？

清算一般是指将买卖各类交易合约的数量和金额分别予以计算，然后对合约及资金分别进行记账和收付的一种行为。

交易所的资金清算是指根据交易结果和交易所的有关规定对会员货款、交易保证金、交易盈亏、交易手续费、延期补偿费、超期费及其他有关款项等进行计算、收付的行为。会员单位根据交易所的清算结果对客户进行结算，并按约定方式将结果及时通知客户。

清算的作用是：

A、对交易明细及交易结果进行整理、计算、记录，为下一交易日的交易提供数据基础；

B、对货款、保证金、交易盈亏及相关费用等进行计算、收付、记账，按照逐日盯市制度，为强行平仓等风险控制措施提供数据依据。

### 2、交易所清算的原则是什么？

交易所实行“集中、净额、分级”的资金清算原则。

“集中”是指交易所对会员统一办理资金清算和划付；

“净额”是指会员就其在交易所买卖的成交差额与交易所进行清算；

“分级”是指交易所负责对会员实行清算，会员负责对其代理客户实

行清算。

### 3、对于不同的合约类型，交易所的清算方式有何不同？

交易所对现货实盘交易和现货即期交易采取钱货两讫制度进行清算。

交易所对现货延期交易实行当日无负债清算制度和交易保证金制度。

### 4、什么是延期交收交易的保证金制度？保证金的作用是什么？

在延期交收合约交易中，只需按合约价值的一定比率交纳少量资金作为履行合约的资金担保，便可参与合约的买卖，这种资金就是保证金。

新开仓时所需交纳的保证金是根据合约金额和保证金比率确定的，即：

保证金 = 合约金额 × 保证金比率。

交易所Au(T+D)合约的最低保证金比率为交易金额的6%（交易所可以根据长假或其他市场风险情况调整保证金比例），会员单位会在交易所保证金的基础上加收一定比例的保证金。

例如，某客户以300元/克的价格卖出2手Au(T+D)合约（每手1000克），会员可按照15%的保证金比例，那么，他必须支付的保证金为90,000元（即300×2000×15%）。

在持仓过程中，会因市场行情的不断变化而产生浮动盈亏。清算时，浮动盈亏将成为实际盈亏，同时，还须根据结算价重新计算持有合约的保证金。

保证金对于保障市场的正常运转具有重要作用。

(1)、保证金制度的实施，降低了交易成本，使用一定比例的保证金就可从事合约的交易，发挥了资金杠杆作用，促进套期保值功能的发挥。

(2)、保证金为合约的履行提供资金担保。保证金制度可以保证所有账户的每一笔交易和持有的每一个头寸都具有与其面临风险相适应的资金，交易中发生的盈亏不断得到相应的处理，杜绝了负债现象。因此这一制度的严格执行为合约的履行提供了安全可靠的保障。

(3)、保证金是交易所调整交易规模的重要手段。当市场火爆、交易规模过大时，可通过提高保证金的办法，增加交易成本，以抑制投机行为，控制交易的规模 and 风险。反之，当市场低迷、交易规模过小时，则可通过适量降低保证金来吸引更多的市场参与者，活跃交易气氛。

### 5、什么是延期交收交易的当日无负债结算制度？

对于延期交收合约，当日无负债结算制度又称“逐日盯市”制度，具体来说，就是在每日交易结束后，交易所按照合约当日的结算价对会员账户上所有合约的盈亏、保证金、手续费、延期费等费用进行结算，对应收应付款项实行净额一次划转，相应增加或减少会员的结算准备金，当结算准备金不足时，会员应在规定时间内补足保证金，否则，交易所所有权对会员持有的合约进行强行平仓。

交易所会员按照相同的方式对其代理的客户进行结算，当客户保证金

不足时，会员将要求客户追加保证金，客户应在约定时间内补足保证金，否则会员有权按照双方“交易代理协议”的约定对该客户持有的合约进行强行平仓。

例如，假设客户在开盘后以290元/克的价格买入2手Au(T+D),保证金比例为15%，所需的保证金为87,000元（290×1000×2×15%），若当日收盘后结算价为280元/克，则当日盈亏(280-290)×1000×2=-20,000,以结算价计算的合约保证金需84,000元，客户需补充的保证金为84,000-(87,000-20,000)=17,000元。（不计手续费）

### 6、延期交收合约的每日盈亏有哪些部分组成？如何计算每日盈亏？

延期交收合约的每日盈亏由当日持仓盈亏及当日平仓盈亏组成：

(1)、当日持仓盈亏是客户的未平仓合约因每日结算价的变化而产生的，由持历史仓盈亏和持今日新仓盈亏组成，计算方法如下：

持历史仓盈亏 = (当日结算价 - 昨日结算价) × 持仓量 × 合约单位

持今日新仓盈亏 = (当日结算价 - 当日开仓价) × 持仓量 × 合约单位

(2)、当日平仓盈亏由平仓了结的合约产生的，也可以分为平历史仓盈亏和平今日仓盈亏

平历史仓盈亏 = (当日平仓价 - 昨日结算价) × 平仓量 × 合约单位

平今日仓盈亏 = (当日平仓价 - 当日开仓价) × 平仓量 × 合约单位

## 7、如何看懂结算单？

结算单一般包括户名、成交日期、成交品种、成交数量及结算价格、买入或卖出、交易手续费和其他费用等内容。

由于延期交收合约是保证金交易，实行当日无负债结算制度，计算相对复杂，举例如下：

某客户开户后在保证金账户存入资金30万元，某日开仓买入Au(T+D)合约5手，成交价280元/克，同一天平仓2手，成交价282元/克，当日结算价281元/克，假设保证金比例为15%，手续费率为万分之四，则该客户当日的交易盈亏及结算情况如下：

当日平仓盈亏 =  $(282 - 280) \times 1000 \times 2 = 4000$ 元

当日持仓盈亏 =  $(281 - 280) \times 1000 \times 3 = 3000$ 元

当日盈亏 =  $4000 + 3000 = 7000$ 元

手续费  
=  $280 \times 1000 \times 5 \times 4 / 10000 + 282 \times 1000 \times 2 \times 4 / 10000 = 560 + 225.6 = 785.6$ 元

当日权益  
=  $300000 + 7000 - 785.6 = 306214.4$ 元

保证金占用  
=  $281 \times 1000 \times 3 \times 15\% = 126450$ 元

可用资金  
=  $306214.4 - 126450 = 179764.4$ 元

## 六、交割

### 1、什么是实物交割？交易所提供实物交割方面的业务有哪些？

实物交割是指交易双方为履行交易合约，进行的实物所有权的转移行为。

交易所建立了完备的仓储体系和安全迅捷的物流系统，并对实物交割和出入库管理建立了整套的管理制度和业务规则。交易所提供实物登记、交割清算、质量认证、物流配送、质押过户、租借过户和ETF一级市场的申购赎回等业务服务。

### 2、什么是实物账户？实物账户的“一户一码”是什么意思？

实物账户是交易所给会员及客户开立的、用于登记实物变动情况的账户。

会员及客户的现货实盘交易、现货即期交易、现货延期交收交易的实物实行同一账户管理。

交易所实物交割实行一户一码制，即会员及客户开户成功取得的交易编码即同时作为实物账户代码，实物交割处理到每个会员及客户的实物账户。

### 3、用于交割的黄金可以分为哪两类？

用于交割的黄金分为剩余库存和买入货权两类。

会员及客户存入指定仓库的黄金记入其剩余库存账户；会员及客户通过交易所买入的黄金记入其买入货权账户。

### 4、剩余库存与买入货权有何区别？

剩余库存及买入货权都代表会员或客户拥有的实物所有权，都可以在交易

中卖出或申请提货出库，但两者还是有一定的区别：

区别	剩余库存	买入货权
仓储费不同	黄金1.8元/千克×天	黄金0.6元/千克×天
卖出顺序不同	后扣除	先扣除
提货地点不同	只能在原来存入的指定仓库提货	可选择就近方便的指定仓库提货

### 5、交易所多少指定仓库？

目前，交易所在全国44个城市设立58家指定仓库（黄金55家、白银3家），金锭由交易所统一调运配送，方便会员就近交货、就近提货。

### 6、交易所的交割品种有哪些？个人可参与交割的品种有哪些？

交易所各上市合约与交割品种对应如下：

Au50g：交割品种为标准重量0.05千克、成色不低于99.99%的金条；

Au100g：交割品种为标准重量0.1千克、成色不低于99.99%的金条；

Au99.99：交割品种为标准重量1千克、成色不低于99.99%的金锭；

Au99.95：交割品种为标准重量3千克、成色不低于99.95%的金锭；

Au99.5：交割品种为标准重量12.5千克、成色不低于99.50%的金锭；

Pt99.95：交割品种为标准重量0.5千克、1千克、2千克、3千克、4千克、

5千克、6千克、成色不低于99.95%的铂锭。

Au(T+D)、Au(T+N1)和Au(T+N2)：基准交割品种为标准重量3千克、成色不低于99.95%的金锭。标准重量1千克、成色不低于99.99%的金锭可替代交割。替代实物交割品种目前暂不执行升水制度。

mAu(T+D)：标准重量1千克、成色不低于99.99%的金锭。

Ag99.99及Ag(T+D)：交割品种为标准重量15千克、成色不低于99.99%的银锭。

Ag99.9现货即期交易合约，交割品种为标准重量15千克、成色不低于99.9%的银锭。个人客户不能参与白银实物交割。

个人客户可以参与交割的交割品种有：Au100g、Au99.99、Au99.95、Au(T+D)、mAu(T+D)、Au(T+N1)和Au(T+N2)七个合约品种。



## 7、个人客户如何提取黄金实物？

个人客户向其代理会员提出提货申请，由代理会员委派专人去交易所指定仓库提货后转交客户。具体流程可参考各会员单位官方网站。

## 8、在实物交割方面涉及的费用有哪些？

涉及的费用有四项，分别为交割费、仓储费、运保费、出入库费。

交割费是指参与实物交割的会员及客户向交易所缴纳的交割手续费，交易所向参与白银交割的会员及客户收取交割费，交割费的计算公式为：交割费 = 交割费率 × 实物交割标准重量，白银交割费率为 1 元 / 千克。

仓储费是指指定仓库保管实物产生的保

管费用。交易所指定仓库执行统一仓储费标准。仓储费由交易所代收代付，黄金、铂金的剩余库存的仓储费目前为 1.8 元 / 千克 · 天；黄金、铂金的买入货权的仓储费目前为 0.6 元 / 千克 · 天，实物出库日为 1.8 元 / 千克。银锭的仓储费率为：0.011 元 / 千克 · 天。目前交易所对个人投资者账户中持有的实物黄金免收仓储费。

运保费是指交易所统一调拨各指定仓库实物产生的费用。金锭、金条、Ag99.99 银锭由交易所负责统一调运，其中金锭、100 克金条、Ag99.99 银锭运保费由买卖双方共同承担，50 克金条运保费由卖方承担。金锭、100 克金条运保费率为 0.05 元 / 克，50 克金条运保费率为 0.10 元 / 克，Ag99.99 运保费率为 5 元

/ 千克。金锭、金条运保费的计算节点为：会员及客户实物账户中剩余库存卖出交割；会员及客户实物账户中买入货权交提出库；会员及客户申请交提，申请日次日撤单；系统自动撤消交提申请单。Ag99.99 银锭运保费计算节点为实物交割时。

会员在指定仓库存入实物或提取实物时，需向指定仓库支付入库费和出库费。金锭、金条、铂锭入库费率及出库费率均为 2 元 / 千克，不足 1 千克的按 1 千克计收。银锭的入库费率及出库费率为 0.09 元 / 千克。出入库费由指定仓库直接收取。

## 9、什么是二次清算？

二次清算是指交易所对实物溢短差重量用资金进行的清算，实物溢短差重量为实物实际重量与标准重量的差额。

金锭的实际重量是指每类实物标准条块的纯重，金条、铂锭和银锭的实际重量是指每类实物标准条块的称量重量。标准重量是指每类实物标准条块的基本重量。

## 10、交易所是否回收黄金？

交易所目前实行“黄金出库后不再入库”的原则，所以一旦提货后就不能再进入交易所交易，但银行、金店等回购交易所标准金条。因此建议以投资为目的购买黄金的投资者，在买入后不要选择提取实物黄金，而是保留在自己的实物账户上，存放在交易所的指定仓库中，而且目前交易所金库对个人投资者实物黄金免收仓储费。

## 七、其他

### 1、交易所的相关费用有哪些？

实物交易的费用一般包括：交易所手续费、交割费、仓储费等；

如果发生实物出库行为的，还有运保费、出入库费等费用；

对于延期交易品种，如果市场交货量与收获量不平衡，多空双方之一方需要向另一方支付递延费；如果市场持仓规模超过交易所的规定时，超期持仓需要支付超期费。

### 2、哪些渠道可以获取交易所的行情信息？

(1) 交易所官方网站提供延时行情及每日行情日报；

(2) 路透、彭博、文华财经、大智慧、深圳黄金资讯等交易所授权信息商的行情系统终端；

(3) 会员单位的二级交易系统终端；

(4) 商业银行的网上银行中贵金属交易区域等。

# RISK CONTROL

## 03 | 风险控制篇

1、客户可能面临的交易风险有哪些？

黄金、白银延期交收交易是以保证金方式进行的杠杆式交易，可能获得较高的投资收益，但也可能发生较大的损失，损失的金额有可能超过您的全部保证金。因此，请您务必在充分了解交易规则和风险的情况下谨慎交易！

您需要承担的风险包括但不限于以下几个方面：

(1) 因受国内国际各种政治、经济因素，以及各种突发事件的影响，黄金、白银的价格可能会发生剧烈波动。

(2) 当某个交易品种达到涨、跌停板的情况下，会出现买入或卖出无法成交的可能，您的所有保证金可能损失殆尽且不足以弥补交易亏损。

(3) 在同一交易日内不同交易场次之间，市场价格可能会有剧烈波动，您的交易指令可能因通讯网络速度等原因无法及时下达或撤销，可能由此对

您的交易造成影响或带来损失。

(4) 由于交易通过电子通讯技术和互联网技术来实现，因通讯或网络故障导致的某些服务中断和延时可能会对您的交易产生影响。另外，您的电脑系统有可能被病毒、网络黑客等攻击，从而使您的交易受到影响或带来损失。

(5) 因不可抗力因素，包括地震、水灾、火灾、暴动、罢工、战争、政府管制、国际或国内的禁止或限制以及停电、技术故障、电子故障等其他无法预测和防范的事件，都有可能对您的交易产生影响或带来损失。

2、交易所有哪些风险控制制度？

为加强交易风险管理，规范交易行为，维护投资者的合法权益，保证交易的正常进行，交易所制定了《上海黄金交易所风险控制管理办法》，主要的风险管理制度有：

(1) 保证金制度；

(2) 涨（跌）停板制度；

(3) 延期补偿费制度；

(4) 超期费制度；

(5) 限仓制度；

(6) 大户报告制度；

(7) 强行平仓制度

(8) 风险警示制度等。

3、如何认识保证金交易的杠杆性风险？

保证金交易放大了客户盈利或亏损的倍数，这就是杠杆性风险。

例如：如果保证金比例 10%，那么，用 5 万元的资金就可以买价值 50 万元的黄金合约，当黄金的价格上涨 10% 时，投资者就赚到了 5 万元，资金就翻了一倍；反之，如果黄金价格下跌了 10% 时，投资者就亏损了 5 万元，资金就全部赔光了。因此投资者必须充分认识保证金交易的杠杆性风险。

4、什么是涨跌停板？

涨跌停板是指在一个交易日中，合约价格的波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价指令被视为无效指令。

目前，交易所黄金延期交收合约的涨跌停板为 7%，白银延期交收合约的涨跌停板为 9%；现货实盘合约的涨跌停板为 30%，现货即期合约的涨跌停板为 10%。交易所可

以根据市场风险调整延期交收合约的涨跌停板幅度。（以交易所网站公布为准）

5、为什么要设立涨跌停板制度？

涨跌停板制度与保证金制度相结合，是有效执行当日无负债结算制度的前提。通过设定涨跌停板的幅度小于合约保证金比例，能够锁定交易所会员及其客户每一交易日所持有合约的最大亏损金额，能够有效防止客户穿仓，维护保证金制度的实施。另外，涨跌停板制度也能够有效地减缓、抑制一些突发事件及过度投机行为对合约价格的冲击。

6、什么是限仓制度，目前的客户限仓规定是多少？

限仓是指交易所规定会员或客户对某一合约单边持仓的最大数量。

交易所采用限制会员持仓和限制客户持仓相结合的办法，控制市场风险；会员和客户的持仓数量不得超过交易所允许的限仓额度。

如果会员及客户因实际生产经营需要提高限仓额度的，可向交易所提交提高限仓额度的申请，交易所可根据实际情况适当提高限仓额度。

7、客户的资金账户是什么概念？

客户做贵金属交易的资金账户是指客户在代理会员处开户时，由代理会员在其交易结算系统中为客户设立的专用资金账户，一般称之为“保证金账户”，用于记录客户的

出入金、买入卖出的资金划转、交易盈亏、费用、保证金占用、可用余额及权益等情况。

保证金账户与客户在银行的储蓄账户(或借记卡账户)是相互独立的,当保证金账户的资金不足时,客户可以将资金从储蓄账户划入保证金账户,当保证金账户的可用余额较多时,客户可以将资金从保证金账户划入储蓄账户。

#### 8、什么情况是账户保证金不足?

在延期交收合约交易中,当客户新开仓时,交易系统按照成交价格及保证金比例计算并冻结保证金,此后,如果行情向不利于客户的方向

变动时,交易系统在计算时将按新的价格计算并扣除亏损金额,并重新计算并冻结保证金,此时如果保证金账户的权益不够支付需冻结的保证金时,就出现了账户保证金不足的情况。

举例如下:

某客户保证金账户原有资金5万元,以300元/克的价格买入1手(1000克)Au(T+D)合约,其代理会员要求的保证金比例为15%,则开仓保证金为4.5万元(300X1000X0.15);第二天,黄金价格下跌至280元/克,客户亏损2万元(280X1000-300X1000),账户权益只剩3万元,而需要冻结的保证金为4.2万元(280X1000X0.15),客户

权益不够需要支付的保证金,账户就出现了保证金不足的情况。

在这种情况下,客户的代理会员会通知客户至少追加保证金 1.2 万元(3 万元 -4.2 万元),才能满足账户保证金的要求,否则,其代理会员有权对客户持仓进行强行平仓。

#### 9、什么是强行平仓制度?哪些情况下可能导致被强行平仓?

强行平仓制度是指交易所对会员(或会员对客户)存在未按照规定及时追加保证金、持仓超过交易所限仓标准未及时自行减仓等行为,以及交易所规定的其它情形的,交易所(或会员)有权采取强行平仓措施。

强行平仓盈利部分按照有关规定处理,发生的费用、损失及因市场原因无法强行平仓造成的损失扩大部分由相关会员或者客户承担。

当会员出现下列情况之一时,交易所所有权对其持仓实行强行平仓:

- (1) 会员保证金账户资金不足,并未能在规定时限内补足的;
- (2) 持仓量超出交易所的限仓规定的;
- (3) 因违规受到交易所强行平仓处罚的;

当客户出现上述情况时,其代理会员也可以按照代理协议的约定对客户持仓实行强行平仓。

#### 10、客户如何有效管理资金,以防止被强行平仓的风险?

由于延期交收合约采用保证金制度,价格的波动会产生较大的浮动盈亏,从而引起客户保证金余额的大幅变化。如果资金管理不善,可能会出现客户账户中的资金不能满足追加保证金的要求,此时客户的持仓就可能被强行平仓。有时候即使大方向看对了,也可能因为仓位太满,经不起行情的振荡,造成保证金不足,在获利前被强行平仓出局而遭受损失。

成熟市场的经验表明,交易开仓时切忌满仓操作,建仓时投入的资金一般不要过半,最好控制在三分之一以内,以便行情波动时为追加保证金而留有余地。



# TRADE ALERT

## 04 | 交易警示篇

随着国民经济的发展和百姓财富的增加，公众对于贵金属投资的需求快速增加，但由于缺乏对正规交易渠道了解，使得一些不法分子有机可趁，借设立交易所之名实为开立赌场设置骗局，损害投资者利益。今年，央视 3·15 晚会就对非法白银市场设立对赌骗局、侵害投资者权益事件进行了披露，引起了社会较大反响。可见，进一步保护投资者合法权益，引导投资者理性、稳健投资，有效甄别非法交易市场的危害已成为当务之急。

### 1、非法黄金交易活动有哪些？

非法黄金交易公司的主要形式而言，有如下几种方式：

(1) 境外机构在境内的代理公司形式。这类公司通常以香港或伦敦现货黄金交易市场会员单位在境内的代理公司身份，如“某国（香港）XX 代表处”或“XX 投资咨询公司”等，要求投资者将交易保证金换成美元，汇至其指定境外银行账户从

事黄金交易，交易杠杆通常为 100 倍。这类代理公司不经手客户的资金，只通过收取手续费来盈利。

(2) 在境内注册的公司打着香港、伦敦等黄金交易市场会员驻内地的分公司或办事处的旗号，招揽客户。这类公司要求投资者将资金以美元或人民币形式汇入境内指定的账户（有的甚至是私人账户）。此类公司向客户提供的交易软件系统实质上并没有和正规国际黄金市场交易系统对接，只是虚拟行情系统，其交易实际上就是公司与客户之间的对赌。交易过程中往往对客户提出代理操盘的要求，或者指导客户频繁操作，或者通过中断网络服务器或者延时报盘导致投资者无法及时下单成交等手段使客户蒙受亏损。

(3) 境内公司自设交易平台开展非法黄金网上交易。此类公司多以实物黄金销售为名，自己开发交易软件、自己制作一套交易规则，以做市商的方式为投资者提供黄金交易。一是通过收取点差来获利；二

是坐庄与客户对赌；三是操控黄金交割；四是骗取客户账户名和密码代为操作，并承诺盈利。一旦出现问题，公司就把责任和经济损失推给投资者，自己卷钱潜逃。

(4) 以境内贵金属交易所会员或会员代理商身份，借代理白银、钯金等贵金属业务为名，从事非法黄金交易。一是向客户推荐以伦敦金为标的的外盘电子交易；二是代理客户从事黄金理财业务，要求客户将资金全权委托公司进行黄金投资，并向客户承诺远高于同期银行存款利率的固定收益，或者与客户按照一定比例分享投资理财收益。

### 2、非法黄金交易公司招揽客源的手段有哪些？

非法黄金交易公司招揽客户主要有四个手段：

(1) 发展代理商。目前各类非法黄金交易公司揽客的重要手段之一就是发展分公司或代理商，由分公司或代理商帮其寻找客源。

(2) 电话营销。获取客户电话号码后，雇用专人进行撒网式的电话营销，以提供专业老师指导或承诺高收益为诱饵，引诱投资者上当受骗。

(3) 招聘操盘手。对应聘者进行短暂炒金培训后，提出如果应聘者连续几个月内每月盈利 5%，就可以成为正式员工。为了得到工作，应聘者会自己出钱进行投资，但通常情况下应聘者不可能连续数月盈利，以

致上当受骗。

(4) 网络广告、聊天。在知名网站插播广告、论坛发帖、QQ 群聊天等形式，吸引投资者注意力，引诱客户上当受骗。

### 3、投资黄金应注意些什么？

(1) 要学习黄金基本知识，不要盲目冲动进行投资。

(2) 选择正规投资渠道，不要轻信电话网络等钓鱼式营销。

(3) 选择合适的投资产品，不要忽视自身风险承受能力。

(4) 保持理性的投资心态，不要抱有一夜暴富的幻想。

(5) 树立资金安全意识，不要轻易汇款或泄露交易密码。

——以上内容摘自中国人民银行金融市场司《关于开展黄金市场投资者教育主题宣传活动的通知》银市场[2014]26号文)

附录1:

## 中国人民银行 发展改革委 工业和信息化部 财政部 税务总局证监会 关于促进黄金市场发展的若干意见

银发[2010]211号

中国人民银行上海总部；各分行、营业管理部；各省会（首府）城市中心支行，各副省级城市中心支行；各省、自治区、直辖市、计划单列市发展改革委、工业和信息化主管部门、财政厅（局）、国家税务局、证监局；上海黄金交易所，上海期货交易所；各国有商业银行、股份制商业银行：

为促进黄金市场健康发展，进一步完善金融市场体系，发挥黄金市场在促进黄金产业发展中的重要作用，现提出如下意见：

### 一、充分认识促进黄金市场健康发展的重要意义

黄金市场是金融市场的重要组成部分。黄金兼具金融和商品两种属性，大力发展黄金市场，有利于发挥黄金不同于其他金融资产的独特作用，形成与其他金融市场互补协调发展的局面，进一步完善我国金融市场体系，扩大金融市场的深度和广度，深化金融市场功能，提高金融市场的竞争力和应对危机的能力，维护金融稳定和安全。

黄金产业的发展，既有利于提高我国黄金产业竞争力，也有利于带动其他矿产资源的发展。改革开放以来，我国黄金产业稳步发展，形成了黄金勘探、开采、选冶、交易、投资、加工和零售完整的产业链条，黄金生产能力、加工能力和消费水平不断提高。功能完善的黄金市场能够满足产业的融资需求和规避风险的需要，降低企业生产成本，向企业提供市场信息，有利

于企业制定合理的生产经营计划，促进产业结构调整和升级，提高产业竞争力。

我国居民有消费和投资黄金的文化传统，随着国民经济健康快速的发展和人民生活水平的提高，居民对黄金首饰、金币和投资性黄金的需求稳步增长。品种丰富的黄金市场，有利于拓宽投资渠道，满足投资者多样化的投资需求，帮助投资者合理配置资产，提高投资收益，保障资产安全。

### 二、进一步明确黄金市场发展定位

统购统配政策取消后，我国黄金市场发展迅速，初步形成了上海黄金交易所黄金业务、商业银行黄金业务和上海期货交易所黄金期货业务共同发展的市场格局，形成了与黄金产业协同发展的良好局面。未来黄金市场的发展，要服务于我国黄金产业发展大局，立足于提高我国金融市场竞争能力，着力发挥黄金市场在完善金融市场中的重要作用。要加大沟通协调力度，建立上海黄金交易所和上海期货交易所合作协调机制。要切实加大创新力度，积极开发人民币报价的黄金衍生产品，丰富交易品种，完善黄金市场体系，进一步深化市场功能，提高市场的规范性和开放性，促进形成多层次的市场体系。

上海黄金交易所要尽快明确未来发展方向和市场定位，改善和加强服务体系建设，完善各项制度，保障市场规范运行。要围绕市场需求开发新的产品，丰富交易品种。按法规规章和市场需要调整会员结构，扩大参与主体范围。要认真听取会员的意见和建议，切实做好对会员的相关服务工作。要加强和改善交易、黄金和资金清算、合格金锭认证、黄金仓储及运输服务。要深入研究国内国际黄金产业和黄金市场的发展变化规律，切实发挥上海黄金交易所在促进产业发展，完善黄金市场体系建设中的重要作用。

上海期货交易所要充分利用期货市场价格发现和管理风险的功能，不断加强市场基础性制度建设，稳步推进我国黄金风险管理市场健康发展。要围绕市场功能发挥，不断完善黄金期货合约与业务规则，做深做细黄金期货，提升服务国民经济发展的能力。要不断提高市场风险控制能力，加强对会员的自律管理，有效防范和化解市场风险。优化黄金市场投资者结构。支持黄金企业积极参与和利用期货市场进行套期保值，积极引导金融机构运用黄金期货管理风险。

商业银行要围绕黄金开采、生产加工和销售等整个产业链条，切实创新金融产品，着力改善金融服务，努力提高服务成效，向黄金产业提供多方位



的金融服务。结合产业和市场发展需要，加大产品创新力度，开展实物金销售、黄金租赁、黄金远期和黄金期权等业务，丰富市场品种，满足企业融资需求和规避风险的需要。鼓励和引导商业银行开展人民币报价的黄金衍生品交易。引导更多的金融机构参与黄金市场，扩大黄金市场的广度和深度。

### 三、切实加强黄金市场服务体系建设

加强黄金市场系统建设。上海黄金交易所要进一步加强交易系统建设，加大创新力度，完善黄金市场体系。丰富市场交易模式，引入做市商制度，提高黄金市场流动性。要加快灾备系统建设，完善备份系统。要进一步完善资金管理系统，保障客户资金安全。

健全完善黄金市场标准认定体系。结合我国黄金产业和市场发展实际，借鉴国际主要黄金市场经验，进一步完善我国黄金市场合格金锭申请、认定、鉴定和检查制度，提高我国黄金市场认定体系的影响力，推动建立我国黄金市场标准认证体系。综合考虑国家资源战略，结合黄金产业特点，合理确定合格金锭金条入库企业。

完善黄金市场仓储运输体系。综合考虑我国黄金生产和消费实际及黄金市场发展等因素，合理布局黄金交割库。统筹考虑商业银行和会员的经营成本，合理设定出入库费用和仓储费用。完善黄金运输服务体系，向市场提供快速低成本的运输服务。

完善黄金市场清算服务体系。根据黄金市场发展需要，切实加强黄金账户服务体系建设，向市场提供更便捷的黄金账户和黄金实物清算服务，进一步完善黄金实物清算服务体系。借鉴国际经验，研究推动多种黄金账户服务。完善黄金市场资金清算服务。

### 四、完善黄金市场法律法规和相关政策支持体系

加快黄金市场法律法规制度建设。推动出台《黄金市场管理条例》。制定出台黄金及其制品进出口管理办法。加强对金融机构黄金业务的管理，引导并推动金融机构黄金业务稳步规范发展。

落实黄金市场相关税收政策。对上海黄金交易所和上海期货交易所黄金的税收政策继续按现行规定执行。研究推动完善投资性黄金和商业银行黄金业务税收政策。

研究扩大黄金市场实物供给渠道。结合我国黄金市场发展实际，根据市场需求状况，扩大有进出口黄金资格的商业银行数量，推动市场创新，提高

市场流动性。在市场化原则基础上，进一步发展黄金租借市场。

切实做好黄金市场融资服务。对符合黄金行业规划和产业政策要求的大型企业，商业银行要按照信贷原则扩大授信额度。要重点支持大型黄金集团的发展和实施“走出去”战略，切实做好支持大型黄金集团“走出去”的相关金融服务工作。支持大型企业集团发行企业债券、公司债券、中期票据和短期融资券，拓宽企业融资渠道，降低企业融资成本。为具备条件的企业发放并购贷款，促进产业整合，实现集约化经营。结合黄金加工企业和零售企业的产业特点、生产加工周期，形成从流动资金贷款到货物销售等一系列的金融服务体系。通过应收账款质押和存货抵押等方式，创新信贷产品，改善服务。鼓励金融机构开展黄金质押融资服务。对黄金加工企业和零售企业遇到的信贷问题，银行要结合实际情况，认真研 究，提出具体的解决办法。

完善外汇政策。进一步完善当前黄金市场外汇管理政策。为鼓励引导商业银行开展人民币报价的黄金衍生品交易，结合上海黄金交易所询价系统建设，允许开展黄金衍生品人民币报价的商业银行，在没有真实贸易背景下，在境外对冲境内黄金交易头寸，并研究将开展黄金衍生品人民币报价交易所涉汇率敞口头寸纳入结售汇综合头寸进行境内平补的可行性。

推动黄金市场对外开放。稳步增加上海黄金交易所外资类会员数量。研究推动允许境外合格金锭提供商向上海黄金交易所提供合格金锭。研究推动境外机构参与上海黄金交易所进行交易。

### 五、切实防范黄金市场风险

加大黄金市场监管力度。各相关部门应认真履行监督管理黄金市场相关职责，加大沟通协调力度，形成合力，切实维护市场主体利益，促进市场规范协调发展。

商业银行要加大风险控制力度。要制订相关业务规划，保证合规开展业务。要加强相关系统建设，切实保障交易安全。要根据各种业务特点和风险特点，采取相应措施，防范风险。

中介机构要加强自律性管理。上海黄金交易所和上海期货交易所要结合产品上线和系统建设等情况，完善交易、交割、清算和黄金账户服务等制度，保证各项服务的安全性。规范会员行为，维护市场秩序。要根据市场变化情况，及时采取应对措施，防范市场风险。

## 六、切实保护投资者利益

采取多种形式，切实加强对投资者的教育，培育成熟的黄金市场投资群体。加大对黄金市场从业人员的培训力度，提高从业人员素质。切实加强黄金市场的风险教育，提高市场参与主体的风险意识。市场主体要从维护投资者利益和维护黄金市场健康发展的大局出发，发现问题及时报告。规范黄金市场参与者行为，严禁参与地下炒金活动。对参与地下炒金活动的市场主体，相关部门应予以严惩，并将相关信息录入征信系统。

中国人民银行  
发展改革委  
工业和信息化部财政部  
税务总局证监会  
二〇一〇年七月二十二日

## 附录2：会员名单

### 金融类会员：

中国工商银行股份有限公司  
中国农业银行股份有限公司  
中国银行股份有限公司  
中国建设银行  
交通银行股份有限公司  
中国邮政储蓄银行股份有限公司  
光大银行  
华夏银行  
中国民生银行股份有限公司  
上海浦东发展银行  
平安银行股份有限公司  
招商银行股份有限公司  
兴业银行股份有限公司  
上海银行  
宁波银行股份有限公司  
上海农村商业银行股份有限公司  
宁波通商银行股份有限公司  
深圳金融电子结算中心有限公司  
中国金币总公司  
广发银行股份有限公司  
恒丰银行股份有限公司  
厦门银行股份有限公司  
申银万国证券股份有限公司  
中钞国鼎投资有限公司  
中信银行股份有限公司  
北京银行股份有限公司  
富滇银行股份有限公司

### 外资金金融类会员：

加拿大丰业银行有限公司广州分行  
摩根大通银行（中国）有限公司  
英国巴克莱银行有限公司上海分行  
大华银行(中国)有限公司  
瑞士信贷银行股份有限公司上海分行  
澳大利亚和新西兰银行(中国)有限公司  
渣打银行(中国)有限公司  
汇丰银行(中国)有限公司  
南洋商业银行（中国）有限公司

### 特别会员：

海通证券股份有限公司  
中信证券股份有限公司  
国泰君安证券股份有限公司  
中信建投证券股份有限公司  
中国银河证券股份有限公司  
华泰证券股份有限公司

### 自营类会员：

沈阳造币有限公司  
苏州市恒孚首饰集团有限公司

## 综合类会员:

宝泉钱币投资有限公司	海南恒昌金银珠宝实业有限公司	山东恒邦冶炼股份有限公司	深圳市翠绿金业有限公司
北京菜市口百货股份有限公司	海南鑫生实业股份有限公司	山东黄金集团有限公司	深圳市福麒珠宝首饰有限公司
北京大德新福珠宝金行有限公司	杭州航民百泰首饰有限公司	山东黄金矿业股份有限公司	深圳市甘露珠宝首饰有限公司
北京工美集团有限责任公司	河南轩瑞产业股份有限公司	山东金洲矿业集团有限公司	深圳市国富黄金股份有限公司
北京和祥通实业公司	河南豫光金铅股份有限公司	山东天承生物金业有限公司	深圳市黄金资讯集团有限公司
北京黄金交易中心有限公司	贺利氏(招远)贵金属材料有限公司	山东招金集团有限公司	深圳市吉盟珠宝股份有限公司
北京金海投资有限公司	湖北金兰首饰集团有限公司	山西宏艺首饰股份有限公司	深圳市金福佳金银珠宝有限公司
常州瑞银汇鑫黄金经营有限公司	湖北众联黄金投资有限公司	山西华茂黄金交易有限责任公司	深圳市龙嘉珠宝实业有限公司
常州市格外实业发展有限公司	湖南辰州矿业股份有限公司	汕头市金信黄金投资有限公司	深圳市泉来实业有限公司
成都高赛尔金银有限公司	桦甸市黄金有限责任公司	上海恒大(集团)有限公司	深圳市盛峰首饰有限公司
成都天鑫洋金业有限责任公司	江苏爱涛文化产业有限公司	上海今亚珠宝有限公司	深圳市素养投资发展有限公司
崇礼紫金矿业有限责任公司	江苏金一文化发展有限公司	上海金币投资有限公司	深圳市艺华珠宝首饰股份有限公司
大同银星金店有限公司	江西铜业股份有限公司	上海金策实业有限公司	深圳市意大隆珠宝首饰有限公司
大冶有色金属有限责任公司	金创黄金(上海)有限公司	上海老凤祥首饰研究所有限公司	深圳市粤豪珠宝有限公司
东莞市金龙珠宝首饰有限公司	金大福珠宝有限公司	上海老凤祥有限公司	深圳市众恒隆实业有限公司
佛山市工艺总厂有限公司	京沙金业投资管理(北京)有限公司	上海老凤祥珠宝首饰有限公司	沈阳萃华金银珠宝股份有限公司
福建省福辉珠宝有限公司	经易金业有限责任公司	上海老庙黄金有限公司	四川爱心珠宝旅游产品有限公司
广东大哥大集团有限公司	辽宁金银销售中心	上海千石投资发展有限公司	苏州汇盈贵金属有限公司
广东富垠黄金交易有限公司	灵宝黄金股份有限公司	上海仟家信投资管理有限公司	苏州市投资有限公司
广东金鼎黄金有限公司	灵宝金源桐梓精粹股份有限公司	上海狮王黄金有限责任公司	铜陵有色金属集团控股有限公司
广东金业贵金属有限公司	洛阳紫金银辉黄金冶炼有限公司	上海豫园黄金珠宝集团有限公司	万向资源有限公司
广东明发贵金属有限公司	南京宝庆首饰总公司	深圳百泰投资控股集团有限公司	五矿有色金属股份有限公司
广东粤宝黄金投资有限公司	南京宝祥金店	深圳宝昌钻石饰品实业有限公司	武汉凤凰珠宝股份有限公司
广州金银首饰有限公司	南京金陵金箔股份有限公司	深圳宝福珠宝首饰有限公司	武汉新世界珠宝金号有限公司
贵州西南黄金经营中心有限公司	内蒙古乾坤金银精炼股份有限公司	深圳坤厚珠宝首饰有限公司	西安一得贸易有限公司
国鼎黄金有限公司	三门峡金渠集团有限公司	深圳市安盛华实业集团有限公司	西部黄金股份有限公司
国金黄金集团有限公司	山东方泰循环金业股份有限公司	深圳市百爵实业发展有限公司	西脉黄金股份有限公司

新疆黄金工业有限责任公司	瑞士联合银行集团
烟台国大萨菲纳高技术环保 精炼有限公司	法国外贸银行
烟台鹏辉铜业有限公司	中国银行（香港）有限公司
有研亿金新材料有限公司	高盛杰润（新加坡）公司
云南黄金矿业集团股份有限公司	澳大利亚和新西兰银行 （自贸区）有限公司
云南铜业股份有限公司	招商证券投资管理（香港）有限公司
浙江金海贵金属有限公司	瑞士美泰乐科技集团
浙江明牌珠宝股份有限公司	瑞士庞博贵金属公司
浙江省遂昌金矿有限公司	瑞士 MKS 金融公司
中博世金科贸有限责任公司	德国贺利氏金属（香港）有限公司
中钞长城贵金属有限公司	美国杰拉德金属（上海）有限公司
中国工艺美术（集团）公司	荷兰托克集团
中国黄金集团公司	日本三菱商事
中国黄金集团黄金珠宝有限公司	泰国 YLG（新加坡）有限公司
中国黄金集团江西金山矿业有限公司	香港金银业贸易场
中国黄金集团资产管理有限公司	香港天鑫洋股份有限公司
中国珠宝首饰进出口公司	阿布扎比证券
中金黄金股份有限公司	中国工商银行股份有限公司 上海自贸试验区分行
中矿金业股份有限公司	中国农业银行股份有限公司 上海自贸实验区分行
周大福珠宝金行（深圳）有限公司	中国银行股份有限公司 上海自贸试验区分行
紫金矿业集团股份有限公司	中国建设银行股份有限公司 上海自贸试验区分行

### 国际板会员：

澳大利亚和新西兰银行  
汇丰银行有限公司  
渣打银行  
加拿大丰业银行香港分行

交通银行股份有限公司  
上海自贸试验区分行  
平安银行股份有限公司  
上海自贸试验区分行

中国民生银行股份有限公司  
上海自贸试验区分行  
招商银行股份有限公司  
上海自贸试验区分行  
中国光大银行有限公司  
上海自贸试验区分行  
兴业银行股份有限公司香港分行  
上海浦东发展银行股份有限公司  
上海自贸试验区分行  
上海银行股份有限公司  
上海自贸试验区分行  
交通银行股份有限公司香港分行  
山金国际资产管理有限公司  
粤豪金业（集团）有限公司  
上海全融贵金属有限公司

数据截止至2014年12月

### 参与编写部门：

交易部 交易二部 清算部 交割部  
研发部 会员部 市场推广部