

上世纪五十年代末，美国国际收支出现逆差并日趋严重；相反，西欧各国的美元储备大增，并出现了

美元过剩的现象，即所谓“美元泛滥”。於是，人们开始怀疑：作为世界货币的美元币值能否保持稳定？美国能否继续维持按黄金官价兑换美元？

1960年10月，第一次美元危机爆发，国际市场上出现了大量抛售美元、抢购黄金的风潮。进入七十年代之后，美国经济实力进一步衰落，并同时伴生经济危机，国际收支与国际贸易状况急剧恶化，结果导致1971年5月和7～8月连续两次爆发了美元危机。在此情况下，8月5日美国宣布美元对黄金贬值7.89%，金价彻底与美元脱钩并自由浮动。

1973年2月，国际金融市场上再次爆发严重美元危机，人们大量抛售美元，抢购马克、日圆和黄金，甚至有的外汇市场被迫暂时关闭。在此情况下，美国政府只得从2月12日起再次宣布美元贬值10%，黄金官价提高至每盎司42.22美元。随后，西方各国纷纷以浮动汇率制全面取代以美元为中心的固定汇率制。从此，黄金正式与美元脱钩，并开始走向黄金“非货币化”的历史进程。但黄金后来仍一直是各国国际储备的重要组成部份之一。到1980年，黄金价格已站上了一个历史顶峰，这一年的黄金最高价竟攻至850美元/盎司。

从1981直到1997年亚洲金融风暴之前的十七年间，黄金价格一直跌落至300~500美元/盎司的价位区间窄幅波动。九十年代末期，更因欧元的即将诞生以及欧洲中央银行的即将建立，欧元区各国中央银行纷纷抛售手中多馀“无用”的黄金储备，结果导致国际市场上黄金价格大跌，并於1999年最低探至252.8美元/盎司。

直到2004年，随着有色金属价格的不断上涨、美元再度危机、第三次石油危机的到来，以及世界性通货膨胀加剧，黄金价格才在去年末、今年初一飞冲天。

黄金的供需

分析普通商品价格趋势时，人们都会分析供需关系。若供大於需，价格有下跌的要求；若供需有缺口，价格将会上扬。但是黄金是特殊商品，一般认为，金价与供需的关系应该与普通商品价格与供需的关系颠倒过来，即：价格调节供需，而不是供需调节价格。

印度是世界上最大的黄金消费国，去年，消费黄金774吨。但在国际金价从去年第三季度的660美元/盎司上涨到800美元的时候，相对於2006年的第四季度，消费量下降了64%。今年1月，黄金升到了900美元，而印度的黄金进口量从去年1月份的62吨下降到5吨，需求几乎为零。

774吨的需求占到3574吨的全球总消费量的22%。超过20%的需求“釜底抽薪”，而黄金的价格居然能上攀1,000美元的历史高点，其背后是中国需求的大增。2007年，中国取代了美国，成为世界第二大黄金消费国，达325吨，消费增幅居世界第一，达26%。即使在价格暴涨的第四季度，消费量仍增长了20%。

另一个影响金价的可能是全球产量的萎缩，去年中国的黄金产量超过南非，以272吨的产量位居世界第一。但现实的情况，不是中国超越了南非，而是南非退缩到了中国后面。南非的黄金储量世界第一，占到全球总储量的一半，产量最高时曾超过千吨。2001年金价最低的时候年产量仍将近400吨，反而是随着价格的升高，南非的黄金产量一跌再跌。表面看，连续的罢工和矿井停电损害了生产能力。另一方面南非的矿井有的已经深达4000米，其成本越来越高。而中国的最深的矿井也不过400米。

此外，到目前为止，全球探明的黄金储量仅为8.9万吨，截止到2005年，人类采掘出的黄金总量12.5万吨。黄金稳步上升的这几年，恰恰是全球黄金产量连续下降的时段。由於今天的黄金已基本没有了货币功能，因此主导黄金价格的主要是实物金的供需曲线，供给不足引起价格上涨，但价格高到超过了购买力，金价便需等待消费者收入跟上上涨的步伐了。

黄金的投资价值

1,000美元大关的跨越，是否会给黄金市场带来一个投资机会，在黄金价格剧烈震?的背后，究竟是美元贬值，抑或是黄金保值？这是一个值得大家关注的敏感问题。

只要美元指数加速下跌的牛市根源未改，上涨行情必将持续。有人预言，普罗大众吞金吃银的时代到来了。

“ 这轮牛市起码会持续十五年，金价至少涨到2,000美元以上。” 从股市转战黄金衍生品交易，之后又做起了真金白银的实物金生意的高德黄金公司首席经济学家、执行总裁张卫星宣称：“ 这还是保守的估计。” ——从2000年开始的黄金市场目前正处於牛市“ 半山腰 ”。

“ 黄金牛市存在的两个基础，一是美元的崩塌，二是中国所释放的巨大需求。” 张卫星说，基础不变，牛市不止。

但也有专家表示要理智看待市场，中国黄金报社社长张炳南表示，由於美国次级债危机，导致美国从升息周期进入降息周期，全球对美国市场的前景和美元市场的前景看得比较黯淡，所以导致黄金出现了这波凌厉的上涨，但2006年到去年5月中旬的那轮上涨，达到700多美元上涨之后又出现大幅度深跌。所以投资黄金也要适当控制风险。

一个铁律是，所有纸币都毫无例外地因通胀而贬值。相反，黄金却能够保持其购买力。“ 现在900多美元的黄金价格，如果去除了通货膨胀的因素，不过是相当於二十年前的300~400美元左右，实际金价仍未到达那时800美元的金价真正的顶部。” 中国银行外汇交易员马由之说。