<u>涓 - 构選兼姤缃 - 涓 球鏃ユ湰鏂伴椈鏃朵簨 - 鍦ル棩鍗庝汉绀惧尯浜ゆ祦</u>

黄金是否仍有投资价值?

理财 浣滆

鍙戝竷浜庯細2008/04/11 00:30

香港《经济导报》暮宾 / 目前黄金市场的根基或多或少已经发生了变化:从过去发达国家的博弈游戏 ,到现在黄金向发展中国家历史性的"大转移"。根基变了,造成游戏的规则也在发生变化,迟早会 影响金价的进程。

2008年3月14日,纽约黄金交易所现货黄金突破千美元大关,并收於1,003.50美元/盎司,盘中一度曾创下1,008美元/盎司的历史新高。

一时间,人们突然感觉到,虽然股市大牛市已成过往,黄金,一个充满想象力的市场却正在复苏,一个被严重低估的货币之王正在归来。於是,北京,有人一天狂抛20公斤黄金,有人一天购进30件200克金条。上海黄金市场也爆出一次买进13公斤金条的"大手笔"。

世间之事,物极必反。在上摸历史高点1,032.35美元后,价格突然向下大幅下挫,短短几天时间从最高1,033美元一路下跌到最低904美元一带,跌幅达到12.4%。内地黄金期货也大幅走低,快速回到今年上市后的最低点附近,并出现上市来的首次跌停。

高赛尔金银有限公司黄金分析师王瑞雷表示,黄金的短期震?将会维持一段时间。

据悉,近期中国央行政策的变动和美国、欧元区经济数据是影响黄金走势和交易量的焦点。最近美国 重拳出击拯救经济的举措有了效果,美元开始反弹,大批资金开始从原油、黄金等商品市场撤离,对 美元进行空头回补。此外,美联储宣布降息75个基点等消息也刺激了美元走强,由於美元与黄金负相 关作用明显,这些因素直接导致黄金快速下跌。

到目前为止,黄金市场的根基或多或少已经发生了变化:从过去发达国家的博弈游戏,到现在黄金向 发展中国家历史性的"大转移"。根基变了,造成游戏的规则也在发生变化,也许这种变化是不易被 人察觉的,但它迟早会影响金价的进程。

黄金的历史

1816年,英国成为世界上最早建立金币本位制的国家。自此,黄金从一种商品变身为一些国家的法定货币,当时,黄金的主要功能是充当"实物货币",也就是说,那时的黄金本身就是货币,它直接具有价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段、世界货币的重要功能。

第一次世界大战爆发后,由於战争的需要,各国纷纷放弃金币本位制,并转而以信用纸币取而代之。 直至第二次世界大战结束,以美元为中心的现代国际货币体系确立,黄金又转变身份,成为美元的" 附庸"。从此,美国的黄金储备也就成为了美国人向世界发行美元的物质保证或信用担保。

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/盘司上涨到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。