

投资专题

12 年的黄金大牛市终结 底在何处？

“中国大妈”抄底被套 “跌跌不休”没想到

“以前只知道股市有暴跌，没想到现在买黄金也遇到了暴跌行情，黄金不是很稳健吗？怎么这么个跌法啊。”北京居民孙大妈最近有些不安。

去年刚退休的孙大妈想利用积蓄做点投资，让自己和老伴的晚年更有保障。出于安全性的考虑，对股票、基金的暴跌行情心有余悸的她，一直认为投资黄金还是比较稳健的。

今年4月中旬，国际金价出现了历史上罕见的连续暴跌行情，两天内跌幅高达15%。正是在这次黄金大跌之时，孙大妈在工商银行开了人民币纸黄金账户，并按280元/克把自己的20多万元存款变成了800克账户纸黄金。随后，伴随着金价的反弹，孙大妈的纸黄金一度涨到290元附近，短短几天，账面盈利近8000元，这让孙大妈很高兴，认为可以一路持有黄金实现保值增值了。

可惜好景不长，进入5月份后，黄金延续了下跌的行情，孙大妈的收益在几天内被吞没。但她还是比较淡定，认为黄金有涨有跌也正常，自己既然是在金价大跌时买入的，就不会有太大问题。

谁知，在经历了6月中上旬的横盘震荡后，6月20日，国际金价再次出现了单日暴跌行情，最大下跌76美元，跌幅超过6%。经过当天的暴跌后，孙大妈账户上的黄金价格已经到了250元附近，不到两个月就从盈利变成了亏损2万多元。看着自己的账户，孙大妈有点想明白了：“我身边的很多人都在买黄金，电视上也说很多人在抢购黄金，怎么还会跌成这样！”

像孙大妈一样，不少百姓都认为黄金是可以保值增值的“硬通货”，而对投资黄金的风险估计不足。伴随着本次国际金价的大幅下跌，国内各黄金销售市场纷纷下调了黄金饰品和投资金条的价格。记者在北京几大黄金市场了解到，经过6月下旬的暴跌，各大金店黄金价格回调幅度普遍在每克40—50元。然而，与4月份金价大跌时不同的是，这次黄金价格下调却是“只赚吆喝不赚钱”。

在北京国华商场的黄金销售柜台前，营业员告诉记者，这几天金价下跌确实吸引了很多人前来询问，但真正出手买黄金的却并不像4月份时那样多，而且大部分都是买首饰的，投资金条很少有人问津，以前排队交钱扫货的情景没有出现。在记者走访的几大黄金卖场里，这种情况比较普遍。



著名的美国投资者吉姆·罗杰斯在接受采访时认为，农业将成为未来20年中最激动人心的职业发展领域之一。目前美国农民的平均年龄为58岁，韩国则为65岁。农业是一个老龄化的行业，从业者要么临近退休，要么衰老死去。在美国，学习公共关系的人比学习农业的人更多。

著名的美国投资者吉姆·罗杰斯(Jim Rogers)因其有关黄金价格将跌至每盎司900美元的预测吸引了全世界的注意力。他的讲话具有市场影响力不仅仅是由于他深厚的行业历练，还因为两年前这名退休的对冲基金经理（他曾与乔治·索罗斯共同创立量子基金）成功地预测到了当时涨至峰值的黄金价格将跌至每盎司1200美元。

他不断地警告称，黄金并不是一种神秘的商品，只有当那些认为黄金价格不会下跌的投资者全部退出市场以后，金价才有可能真正触底。

罗杰斯力图说服投资界认真考察农业领域。他向伊莱恩·摩尔(Elaine Moore)解释了自己为何认为农业在未来几年将成为一大投资收益来源。

问：你为什么认为黄金价格将持续下跌？

答：黄金价格已经持续上涨了12年，这对任何一种资产来说都是极其罕见的，因此

在经历了4月份的连续暴跌后，国际金价并没有出现回稳走强的迹象，6月中下旬国际金价再度出现暴跌，这让前期疯狂抄底的“中国大妈”们损失惨重。一向被视为稳健投资品的黄金为何在今年出现如此剧烈的价格波动？12年的黄金大牛市行情是否真的就此结束了？很多投资者感叹理财越来越难，一般投资者在当前行情下又该如何应对？



金店老板 回收黄金不敢轻易出手

事实上，在近期国际金价连续下跌中很受伤的远不止像“中国大妈”这样的普通投资者，一些在黄金业界打拼多年的经营者都难逃被套厄运。

张老板在北京海淀区金源珠宝古玩城开了一家黄金首饰专卖店，除了正常的黄金销售外，他还经营黄金回购业务。

“一般商场或银行回购金条都要求有专门的证书，我这里可以现场检验，只要黄金纯度达标，不管是首饰还是金条都可以回收。”张老板介绍说，自己回收的黄金都卖给广东那边的首饰加工企业，不管客户送来的是首饰还是金条，他都按照当天上海黄金交易所的金价回收，一般每克有10到20元的利润。而碰到金价大涨时，他会

将回购的黄金囤上一两个月再出手，利润会更高。由于变现方便，这几年来店里变现的顾客越来越多，很多时候甚至超过了黄金销售的收益。

“我在这行干了10多年，从来没碰到过今年这样的行情，真有些看不懂了。”张老板告诉记者，以前每次金价有大的下跌时，他都会补充一部分货源或者加价回收黄金，不出一个月，价格肯定涨上去。今年4月份金价暴跌后，很多首饰加工企业找他要黄金原料，来金店买金条的人也是络绎不绝，看到抢购的人这么多，张老板并没有急于出手自己回收的黄金，反而加价收购了部分顾客手中的黄金。

而后的金价并没有像往常一样涨回

来，反而延续了下跌行情，在6月20日金价暴跌后，张老板发现形势不对，赶紧联系了几家黄金加工企业，希望把自己高价收来的黄金卖掉，谁知大家都非常谨慎，只有几个老客户勉强要了一点，还把价格压得很低，自己高价收来的黄金首饰面临亏本都卖不出去的风险。

经历了这轮过山车行情，张老板再也不敢轻易出手回收黄金了，“都说黄金长期看涨，但像我们这种小店，资金周转很困难，万一黄金从此转入熊市，谁也不敢把黄金长期囤在手里，只有赔本卖掉。”张老板表示，如果金价真的开始走熊，他准备把手中的黄金尽快变现，转做翡翠、珠宝等生意。

专家看“金” 未来5年 金价单边上涨恐难再现

著名金融专家、华夏银行副行长黄金老解释说，黄金的投资价值主要在于避险、保值，也就是避免社会大动荡时纸币大贬值。2008年国际金融危机发生后，黄金价格大涨；2011年全球区域局势动荡，黄金价格再大涨。2012年至今，全球金融市场趋于稳定，黄金避险、保值价值大大降低，金价下跌大势所趋。

“我个人一直不赞成大爷大妈把黄金作为日常的投资品。因为黄金投资是很专业的事情，需要对全球经济金融大势、地区局势、美元汇率走势等等有比较充分的理解，而一般老百姓是很难全面掌握这些信息的。”黄金老表示，过去5年的黄金大涨，老百姓赶上了，抓住了机会，是好事，未来

5年不大可能再现金价单边上涨的行情。

华夏银行宏观经济分析师赵玉睿认为，这次“中国大妈”抄底被套，让很多普通投资者看到了黄金市场的风险。不仅仅是黄金交易，包括投资股票、基金、购买理财产品，都需谨慎记“没有无风险的利益”。

“即使出现了目前被套的情况，‘中国大妈’4月份的抄底也是逐渐成熟的表现，毕竟不同于以往的追涨杀跌，而是跌下来买，只是对整体走势和买入时点的判断还不够准确。”赵玉睿说，未来普通投资者仍然可以参与黄金投资，但要对黄金的商品属性有更加深刻的认识和准确的定位。改变过去认为黄金只涨不跌的观念。

兴业银行资深贵金属分析师蒋舒认为，

为，金价短期波动加剧与投资资金大量进入黄金市场有关。以目前每年实物黄金需求的构成而言，自2009年开始，出于金条囤积和投资目的的实物黄金需求已经占到整个黄金需求的30%—40%，这强化了黄金的金融属性，同样加剧了金价的短期波动。

“对于普通投资者而言，应该逐步摆脱过去12年黄金牛市形成的单边思维，未来一段时间逢低买入、持有不动未必能获得理想收益。”蒋舒认为，在目前的行情下，做空黄金从趋势上可能也是一种选择，风险承受能力较强的投资者可以参与国内正规的黄金双项交易品种。

(人民网)

罗杰斯：买黄金不如投资农业

市场若不出现一次回调的话将会非常反常。我并不善于找准市场时点，但我预计黄金价格相对于其峰值将下跌50%，也就是说跌至约每盎司900美元的水平。现阶段我并没有卖出黄金，但如果黄金价格下跌或者跌至上述水平，那我希望自己到时能够足够明智地购买更多黄金。

问：为什么黄金会引发如此强烈的关注？

答：我无法告诉你原因何在，但我对此有着切身感受。当我在投资界的活动上发言时，总有人问起黄金。而我更愿意谈谈农业。

问：关于农业你想谈些什么？

答：我认为农业领域更具获利前景。我认为黄金价格还没有跌至终极低点，但蔗糖价格已经接近底部。蔗糖价格相对于其历史最高水平已经下跌了75%——世界上很少有资产的价格跌幅达到了75%。

我认为，农业将成为未来20年中最激动人心的职业发展领域之一。

目前全球面临着严峻的人口结构及粮食生产问题。如果不做出改变，那么无论支付怎样的高价，我们也买不到粮食。粮食价格必须大幅上涨才能吸引到进行生产所需的劳动力。联合国粮农组织为使人们认识到这场危机做出了努力。他们已经看到了我所看到的问题。你还需要再知道些什么呢？

人们把粮食涨价的责任归咎于农产品投机者，但问题并不是由他们造成的——问



题的根源在于，农产品储备量现已跌至历史低点，虽然近十年来我们的粮食收成不错，但产出跟不上需求的增长。过去如果我们遇到了天气问题，我们尚且有大规模的粮食储备应急。而现在我们既缺乏粮食储备，又缺少种粮的农民。

问：为什么对农业感兴趣的人不多？

答：我们经历了金融行业占主导地位的长周期，随后又经历了制造业人士引领潮流的时期。现在我们正处于一个中间点。

当我还在大学读书的时候(罗杰斯生于1942年)，人们习惯于将伦敦金融城以及华尔街称为死水一样的落后地方。现如今，牛津大学的学生们都想要成立对冲基金。但这个行业的基本状况已经发生了很大变化。世界其他地区的金融与银行业竞争非常激烈，行业内的杠杆水平很高，并且现在每个国家的政府都在严加管束金融人士。我认为在未来的10年、20年甚至30年中，金融都将是—个糟糕的职业方向。

问：你在二十世纪九十年代晚期创立了罗杰斯国际商品指数，你在农业领域是如何

进行投资的呢？

答：我主要购买的是农产品——还有农场。我在澳大利亚、印度尼西亚以及非洲收购公开交易的农场。你也可以投资于拖拉机、肥料以及种子——有很多投资农业领域的途径。

问：目前你还投资于其他哪些领域？

答：除了农业以外，我还关注美元走势，因为未来汇率市场还将出现更多的动荡，而我认为将有很多人大规模买入美元作为避险资产。人民币汇率也将继续走强，还有我之前提过的蔗糖。此外我还购买航空公司的股票，并关注俄罗斯局势，自从1966年以来我对该国一直持悲观态度，但我正在调整自己的这一观点。

问：你对被动投资模式怎么看？

答：大量研究显示，指数化投资的收益高于80%的主动型投资经理。因此被动投资对于绝大多数投资者而言是最佳选择。如果你善于挑选股票，那么你当然可以这么做，但相关研究证据极具说服力地表明，基本上，大多数人都应采用被动投资。

(中文网)

抄底黄金 何时更靠谱？

黄金热虽已过去一段日子了，但好些人还是没有从这次金价暴跌中缓过来，对黄金的误解误读依然存在。脱离了金本位之后的黄金，已经变成许多机构和金融大鳄的炒作工具，从长线来看早已不是抵御通胀的灵丹妙药了。

黄金被操纵的历史

此前，“中国大妈买黄金被套牢”曾引起热议。为什么原先号称“硬通货”的黄金，价格也会暴跌呢？

与黄金悠久的历史一样，黄金被操纵的历史也不短暂。100多年前，发生在美国的一起黄金恐慌几乎造成了一场可怕的大劫难。

19世纪60年代，结束南北战争后的美国还没有实施金本位制，金币和绿钞同时可以流通，但人们很自然地选择使用劣币“绿钞”，黄金几乎立刻从流通领域彻底消失。在当时的黄金市场上，只需要交纳少量保证金就可以购买数额很大的黄金。

1869年8月，以杰伊·古尔德为首的投机家勾结政府要员，甚至愚弄了总统格兰特，对黄金市场展开了狙击，力图买断纽约黄金市场的所有黄金供应。

如果成功，那么所有黄金购买者，尤其是那些为实现套期保值而卖空黄金的国际贸易商，将在绝望中眼睁睁地看着投机家操纵黄金价格飙升而无能为力。

古尔德发动了一场空前的黄金抢购潮。一时间，黄金交易几乎是整个国家惟一的金融活动。从纽约到旧金山，商人们停止了所有的商业活动，聚集在黄金价格指示器前。

此时黄金价格继续上涨的原因，已经不是因为市场上还有巨大的购买需求，而是因为市场上几乎没有卖家了。

黄金价格泡沫终于于爆破，抛风一起，这一天剩下的时间里，整个华尔街就像刚刚经过一场大火或劫难。

炒作投机之“求”所带来的，正是合理价位之上的泡沫。也就是说，再值钱的商品也要看你在哪个价位买入。在合理价位之下买入才会物超所值，起到保值增值的作用。一旦超越了合理价位之上买入，你便进入了一场击鼓传花的游戏，即投机炒作的零和游戏之中。

黄金的底价在哪里？

引用一句巴菲特对于黄金的名言：“人们从非洲或其他地方挖出了黄金，然后我们把它熔成金条，另挖一个洞再把它埋起来，并雇人站在周围守着它。而黄金本身毫无用处。”

早在30年前，金价就被华尔街炒到突破850美元一盎司，因此黄金抵御通胀的说法，完全取决于投资者在哪一时点买入。如果你在每盎司300美元买入的话，那自然就赚了，而如果你在当年七八百美元一盎司的高位买入，那可就大亏了。

再从金融角度来看，由于石油和黄金现货都是以美元定价的，使得石油（所谓“黑金”）的价格和黄金的价格关系非常紧密，持1:1的正相关。

从过往三十年的历史资料看，油价和金价之比在大多数时间里保持着大约1:15的关系，也就是一盎司的金价一般为15桶原油的价格。

然而，眼下全球正处于由通胀变通缩的转折点，将导致价格冻结，但同时又由于中东局势不稳定，石油价格将随着这两个因素的此消彼长，而向上浮动。

假设油价上升至每桶120美元，按照石油和黄金15:1的估算，金价的上下浮动可能高至2000美元一盎司；而要是油价跌至80美元一桶的话，金价最低可能跌破1200美元一盎司。金价的大幅波动给机构很多做空的机会。

由于利率与黄金有着密切的关系，当美联储有意调高利率时，美元会被大量吸纳回收，那么届时金价必然受挫。

其实，目前黄金的开采成本每盎司平均只有500到600美元，其生产成本也不会超过每盎司800美元，合理价位最多为1000美元左右。

也就是说，假如金价跌破1200美元每盎司，如果普通投资者对黄金真的情有独钟的话，届时可以出手买入，但是别期望它会带来增值回报、甚至保值。

而且，最好买入实物黄金。因为投资纸黄金的话，其实和大家所不信任的“信用纸币”，没有本质的区别。

(陈思进)

