



提要:近日,国际黄金市场上刮起了一场“血雨腥风”,黄金价格犹如近期国内热播的《中国星跳跃》那样从每盎司 1580 美元的高台跳水至每盎司 1422 美元。很多业内人士惊呼:金价暴跌意味着长达 12 年的黄金牛市宣告终结。金价连续 2 天的暴跌给了投资者一记“重勾拳”,很多坚定看好黄金投资的投资者基本上被“打蒙”。

价格暴跌 黄金失色

金价连续暴跌 投资者被“打蒙”

巴菲特对了



当大家都高呼黄金“熊市”来临那一刻,“股神”巴菲特早在两年前在其写给股东们的年度报告中阐述不看好黄金。归纳他看空理由,一是时易易,之前金融危机导致人们大量购买黄金的恐惧消失了,并且也不会有因为上涨导致的跟风。二是黄金本身使用价值有限,且不能像生息资产一样产生任何额外价值。

他说:“激励大多数黄金买家的,即是他们相信,恐惧层次将会继续增长。过去十年来,这一信念被证明是正确的。除此之外,持续上涨的金价本身也吸引了额外的购买兴趣,吸引了那些将黄金视为有效的投资手段的买家。他们‘时尚’的投资者加入任何派对,不论都能创造出自己的真理——不过这只是暂时的。”

他继续说:“如果全世界所有黄金储备(约 17 万吨)都被熔铸成一个大方体,那么该立方体将价值 9.6 万亿美元,如果以现行金价计算的话。他说,如果拥有这么多钱,那么你就可以买到美国所有农田,外加 16 个埃克森美孚,并仍然剩余 1 万亿美元。而假设再过一个世纪,那么所有农田将能够产生大量作物,而埃克森美孚也将能够产生数万亿的股利分红。但这 17 万吨黄金还是 17 万吨,没有任何变化。”

在面临市场重大变化时,巴菲特的市场将面临转折预约屡次被证明。比如上世纪 90 年代末,科技股异军突起之后几年,巴菲特的伯克希尔哈撒韦公司表现不佳,因为巴菲特并未像其他投资者一般大举买进科技股,但科技股泡沫破灭证明当初他的判断是正确的;比如 2007 年 12 港元卖出中石油股票,此后中石油股票一度跌至 4 元/股,即使目前也只有 8 元/股;比如 2008 年 10 月 16 日巴菲特在《纽约时报》上发表的一篇著名社论,当时正处金融危机与市场信心崩溃的尖峰时刻,但巴菲特称他正在买入美国股票,等等。

投资中一直有一种跟随策略,即投资者本人不需要掌握过多的“内情”,跟随比你更专业的人投资就可以了——投资者不妨试试。(辛浪)

北京时间 4 月 16 日凌晨消息,纽约黄金期货价格周一收盘暴跌 9.3% 报 1361.10 美元,创下自二十世纪八十年代以来的最高单日跌幅,这意味着黄金市场连续第二个交易日跳水,进一步向熊市区域推进。

当日,纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)6 月份交割的黄金期货价格下跌 140.30 美元,报收于每盎司 1361.10 美元,跌幅为 9.3%,盘中曾最低触及每盎司 1355.30 美元。据财经信息供应商 FactSet 统计的数据显示,这一价格创下主力合约自 2011 年 2 月份以来的最低收盘价,跌幅则创下自 1980 年 1 月份以来的最高水平,同时也是历史上第二高跌幅。

在上周五的交易中,纽约黄金期货价格收盘大幅下跌 63.50 美元,报收于每盎司 1501.40 美元,跌幅为 4.1%。按上周五的收盘价计算,主力合约与 2011 年 8 月 22 日触及的每盎司 1888.70 美元的历史最高收盘价相比已经下跌了 20.5%。

除黄金期货以外,金属期货市场整体上也均有所下滑,其中期银价格收盘重挫 11%,创下两年多以来的最低收盘价,原因是令人失望的中国经济数据引发了市场对工业金属需求的担忧情绪。受金属期货市场遭遇这一重度卖盘的影响,矿业公司股价也严重受损,其中自由港迈克墨铜金矿公司(Freemport-McMoRan Copper & Gold Inc)(NEM)股价最新下跌 8.2%,纽蒙特矿业公司(Newmont Mining)股价下跌 5.8%。周一午后的交易中,资源类股引领标普 500 指数走软。

投资客一日浮亏两万多

“这次算是被套牢了。”盯着屏幕上徘徊在 1500 美元/盎司左右的纸黄金卖出价,投资者张哲叹了一口气。由于看好黄金长线走势,他在今年年初以 1680 美元/盎司的价格买入 20 盎司纸黄金,总计成本 20 万元出头。而一个周末,国际金价遭遇暴跌让他纸面浮亏 2 万多元。

金价的下跌也引发了投资者和消费者的关注。在国内黄金投资者和消费者看来,金价大跌并不代表着悲观。15 日一早,中国黄金旗舰店一开门,投资者李先生就赶来店里购买了 500 克投资金条。“这位先生今年以来已经分好几次买入投资金条了,基本上都是在阶段低点购入。”店面经理黄鹏介绍说,尽管普通投资者都是买涨不买跌,但是一些资深投资客经常选择金价低点分批购入来平摊投资成本。

“本次黄金饰品价格下调是今年以来第二次下调,也是幅度最大的一次。”太阳金店副总经理焦光义认为,对于投资者来说,今年以来黄金价格一直处于下跌通道,投资黄



金最好控制仓位,大幅下跌之后可以考虑补进摊低成本。

花旗:大宗商品超级牛市已基本终结

花旗研究表示大宗商品的超级周期已经结束。该机构在去年 3 月便发出超级周期“日落”的警告。

花旗在周五出版的报告中表示,“在超级周期日落后,2013 年所谓的大宗商品的超级周期敲响丧钟。”所谓的超级周期是指大宗商品近十年来的大牛市。

大宗商品市场周一继续全面大幅下跌。黄金期货创自 1980 年代以来最大单日跌幅。原油期货收盘创今年新低。

冷冻浓缩橙汁期货逆市上扬,5 月份合约上涨了 3.5%,至每磅 1.49 美元。

花旗分析师表示,大宗商品超级周期的结束将迎来新的时代,某种大宗商品的表现需要与其他大宗商品、股市或外汇市场进行比较。

分析师表示,在超级周期,投资者在注意力集中在商品供应,大宗商品价格为生产商与金融投资者提供回报,他们不需要存储与保管这些商品。“但在未来十年,他们需要更多地了解某种具体大宗商品的需求状况。”

罗杰斯:四大因素看空黄金到 1200 美元

罗杰斯说,黄金会跌到 1200 美元。他给出以下 4 点原因:

一、印度因素。今年年初,印度将黄金进口税率上调 50% 至 6%,这抑制了对黄金的需求。二、行情分析师。技术分析师已经警告黄金会继续下跌。三、塞浦路斯。罗杰斯说:“默克尔寻求连任,所以她告诉塞浦路斯和

其他国家,他们需要卖一些黄金来偿还债务。德国人为救援外人感到疲惫了,默克尔需要强硬起来。”四、比特币。罗杰斯说:“比特币崩溃,因为他们大多数也持有黄金。”

罗杰斯说他当时没有做避险操作。“我已经反复说(黄金)会到 1200 美元—1300 美元,那是因为在 1200 的市场上,这有 30%-50% 的正确性。然而我是一个绝望的市场交易者。”

罗杰斯说他预料黄金在可见将来会下跌更多,但他预计 10 年期限上,黄金最终会上涨。

大卫·摩根:投资者最好保持谨慎

投资实时通讯 Morgan Report 的发行人大卫·摩根(David Morgan)指出,在黄金期货和期银卖盘进入第二个交易日的形势下,“投资者最好是持仓等待时机”。他还补充称,这种技术性的卖盘通常会维持三或四天时间。摩根称:“机构投资者将在市场探底以前继续出售部位”,但从塞浦路斯银行业危机、有关朝鲜的地缘政治紧张态势以及“银零售市场因运输延迟而显示出较高溢价”等因素来看,黄金期货和期银的基本面都“仍旧强劲”。

在投资者下一步应该采取何种行动的问题上,分析师极力主张投资者应持谨慎态度。黄金投资网站 GoldForecaster.com 创始人朱利安·菲利普斯(Julian Phillips)称,目前而言他不会出售,“否则可能就是在底部卖出”。他建议投资者应“等待一段时间,直到跌势放缓 和市场构筑好回弹底部时为止”。他进一步指出:“从传统上来说,在熊市担忧情绪支持下的恐慌性卖盘预示着底部将会到来。从个人而言,我会等待买入时机。”

(本报综合报道)

专家:金价止跌 大约在明年春季

目前贵金属市场情绪陷入了恐慌状态。经过两日连续暴跌,纽约金价下跌约 150 美元,两日跌幅近 10%,纽约白银近两个交易日最大跌幅超过 14%。

柳宇宁:从 ETF 看出金价中线向空变动

国家注册高级黄金投资分析师、广东南方黄金市场研究院委员柳宇宁认为,塞浦路斯事件是把双刃剑,发生初期,增加避险需求,金价走高;发生中期,反而会给金价带来打击。其抛售黄金不过是个导火线,在其背后,证明了欧洲经济依然“在烂泥里摇橹”,意大利等国很有可能效仿塞浦路斯抛售黄金,这个预期还只是直接性的利空影响。

美国、欧洲经济概况对比鲜明,很可能间接打压金价,欧洲国家的债务危机越持久,欧元所受的打击就越大,美元反而成为了资金追捧的对象;黄金以美元计算价格,则会受到深度拖累。

不过,市场归市场,不代表黄金就没有价值了。每一场危机到来的过程中,黄金市场总是有后发制人的机会。当今世界正处于后危机时代,影响金价走势的因素主要包括:美国的主权信用与失业率状况、欧元区的主权货币危机、发展中国家的高通胀危机以及热点地区的局势稳定状况等。这些因素自去年以来都还没有出现突破,且近期塞浦路斯事件的冲击力非常强,所以,对金价的利空影响还在持续。

但随着危机的深入发展,金融市场的博弈将持续进行,纸质货币的信用危机将摆到台面上来,各国都在多发货币,黄金的避险价值始终会得到世界的公认。所以,如果我们之前买了一些实物金条,价位较高,就不必考虑割肉的问题。

综合技术面、基本面来看,我认为金价的转机应在 2014 年春季。至于今年,弱市延续,强支持位在 1300 美元附近,但我看不一定能跌到。

陈建成:美国经济好与坏都可能利空金价

广州常胜贵金属贸易有限公司总经理陈建成认为,对于后市,看空为主。支持金价牛市的基础性条件,正在悄无声息地发生改变。

本次金价暴跌时,我们忽视了一个现象,美元指数不涨反跌,美元与金价的反向变动关系已经被颠覆;为何在美元表现疲弱时黄金白银突然跳水,我们需要转向其他方向分析这一问题。

从 2013 年开始,大多数美国宏观数据都比预期要好很多,关于退出量化宽松政策的声音此起彼伏,而量化宽松政策正是支持黄金牛市的基础。

但美国经济其实并不好,或者说,在金融危机后期,世界经济的回暖之路荆棘密布。

那么,美元指数与金价向来反向变动,为什么美国经济不那么好,反而会拖累金价呢? 那是因为全球投资市场联动也是决定黄金价格的重要因素之一。而美国经济是全球经济的风向标,其不佳现状必将拖累全球商品市场、股票市场的走势,对于黄金市场都会产生利空影响;而且,从 2011 年下半年以来,欧债危机爆发后,金价显示出了更多与欧元的紧密关系,而与美元的关系变得比较疏离,所以美国经济走势不佳,通过美元传递给金价的利好作用反而不多。

在以上两个因素的影响下,金价就出现了比较纠结的形势:美国经济预期较好,会产生利空作用;美国经济现状不佳,也利空于金价。前者侧重于机构看市、政策预期,后者侧重于投资市场互动。双面夹击下,机构得到了更多的做空理由,做空力量蓄势待发,一旦出现塞浦路斯抛售黄金的新闻,跌市就此展开。(井楠)



十二年黄金大牛市曲终人散?

罗杰斯在那本著名的《热门商品投资》一书中,是这样评价黄金的:没有哪一种商品像黄金那样,容易用感情和其他的心理因素把人蒙蔽,而看不清楚市场的基本原则。

上周五,在多重利空的打压下,国际金价进一步惯性下挫,盘中一度跌破 1400 美元/盎司。而且,在连续两日的大幅下跌之后,市场的悲观情绪不减反增,黄金持续了 12 年的大牛市似乎也已到了曲终人散时。

十二年牛市终结时

本轮黄金牛市最低点出现在 1999 年,而真正的上涨始于 2001 年。此后的 12 年,国际金价从 253.55 美元/盎司最高飙升至 1921.2 美元/盎司,涨幅高达 657.46%。从横向比较来看,这一涨幅似乎并不算突出,因为同一时期棉花的最大涨幅达到 683.8%,铜的最大涨幅为 662.7%,原油的最大涨幅更是达到了 834.9%。

然而,上述这些商品的上涨之路都没有黄金这样赏心悦目——连续十二年收出阳线。此外,这些商品的见顶时间全都早于黄金,这也是索罗斯称黄金为“终极泡沫”的一个重要原因。

从走势上来看,本轮黄金牛市的最高点出现在 2011 年 9 月,但随后的一年里,国际金价依然收出阳线。2012 年末,伦敦现货金价以 1676.55 美元/盎司报收,较 2011 年底上涨了 7.11%。昨日,国际金价逼近 1400 美元/盎司关口,使得 2013 年的黄金价格跌幅一度超过 15%。尽管 2013 年刚刚过去不到 4 个月,但黄金继续收出阳线的可能性已经变得十分渺茫。



黄金的三阶段上涨

回顾 2001 年至 2011 年的黄金牛市,总体可分为三个阶段:第一个上升阶段是 2001 年至 2004 年底。这个上升阶段,金价从 250 美元/盎司上涨到了最高的 450 美元/盎司附近。其特征是:金价涨势持续时间相对较短,但涨势凌厉。其主要有两大刺激因素:一是美元延续宏观贬值及全球温和的通胀环境,促使金价对冲美元贬值、对冲通胀风险的金融属性大放异彩;二是当时紧张的地缘政治带来的避险需求。

第二个上升阶段是 2005 年下半年至 2008 年 3 月,金价从 410 美元/盎司附近上涨至 1032 美元/盎司附近。此上涨过程时间相对较短,但涨势凌厉。其主要有两大刺激因素:一是美元延续宏观贬值及全球温和的通胀环境,促使金价对冲美元贬值、对冲通胀风险的金融属性大放异彩;二是当时紧张的地缘政治带来的避险需求。

第三个阶段是 2008 年 11 月至 2011 年 9 月,金价从 680 美元/盎司附近上行至

1921.2 美元/盎司。此过程中金价的上升通道流畅。刺激因素是历经 2008 年金融危机之后,为重振经济,全球竞相释放货币。而且,在黄金突破 1000 美元/盎司之后,美元的上涨也没有令黄金的牛市止步。

指点金山的投资家

在本轮持续 12 年的黄金牛市中,不少投资者参与其中,获利丰厚,这当然也少不了嗅觉敏锐、经验丰富的投资大师。

在众多黄金多头中,名气最大、唱多时间最长的要属吉姆·罗杰斯。这位被巴菲特称为“对大势的把握无人能及”的投资大师准确预测了始于 1999 年的这轮商品大牛市,而黄金是近年来其最为看好的品种之一。

2010 年 5 月他曾表示,自己一辈子都不会卖出黄金。2011 年 9 月,黄金冲高回落,罗杰斯在 2012 年 1 月转为悲观,他表示,“黄金价格可能跌至 1200 至 1300 美元/盎司,建议投资者抛售黄金。”此后,黄金又有所反弹,2012 年 8 月,罗杰斯再次改口称,“既不建议买入,也不建议卖出。”

罗杰斯观点的反复,也反映出黄金价格飘忽不定的一面。

罗杰斯在那本著名的《热门商品投资》一书中,是这样评价黄金的:实际上,几乎每一种世界上的主要商品的供应都可能会在缩小,黄金却是个例外;没有哪一种商品像黄金那样,容易用感情和其他的心理因素把人蒙蔽,而看不清楚市场的基本原则。

如果说罗杰斯只是频繁吆喝,但从不公平实际操作的话,另一些投资大师则做到了言行一致。去年四季度,罗杰斯曾经的搭档、

金融大鳄索罗斯开始大举减持黄金持仓。今年以来,索罗斯也在频频唱空黄金。而另一位投资大师约翰·保尔森的操作可谓颇具戏剧性,他在 2011 年二季度大举抛售持有的 SPDR 黄金信托基金持仓,但又在 2012 年二季度杀了个回马枪,再度增持黄金。正是这一操作,让保尔森在近期的黄金暴跌中损失惨重。有报道称,截至上周末,其身家蒸发逾 3.28 亿美元。

两大支撑动力减弱

分析人士指出,黄金的跌势还将持续很长一段时期,因为支撑黄金价格的两大重要动力都在萎缩中:一个是上市证券创造的黄金交易型开放式基金(ETF)零售需求,另一个是各国央行行为对抗金资产价格缩水推行的扩张性货币政策。

统计显示,今年以来,全球最大的黄金 ETF 基金 SPDR Gold Trust 已经削减了近 201.44 吨持有量,从 1360 吨降至 15 日的 1158.56 吨,为近 5 年来持仓新低。单单 4 月 12 日一天时间,黄金 ETF 持仓量就大幅减少 22.86 吨,占今年黄金 ETF 抛售总量逾 10%。

抛开黄金 ETF 投资需求因素,美国等央行的货币政策对于黄金价格的走势至关重要。或许,投资者会对宽松货币政策基调下,金价的疲弱表现表示不解。事实上,当前阶段正是美国经济复苏的形势进一步明朗,美国量化宽松政策面临退出市场的抉择期,黄金价格的下跌恰好提前给出了信号。

可以预见的是,在美联储资产规模于 2014 年的某个时间点见顶之前,金价已事先进入了下跌通道。(万鹏 魏书光 徐欢)