

# 金价还要惊心动魄多久

专刊记者 牛蕊

“燃料”。

金价上行步履尽管蹒跚，但阶段性累积成果斐然！就像耄耋之年登珠峰的人，尽管晃晃悠悠，时刻都让谷底看客担心老者坠崖。由此引发了两波市场对赌客：一波认为会坠落山崖，他们赌空；一波坚信有“东风护航”，会登得更高，他们跟随赌多。但目前黄金更像是四平八稳地坐轿登山了，由美元贬值、强劲实物需求、欧洲主

值、经济持续低迷，黄金就看不到利空的因素。不过鉴于目前的价格已经处于高点，投资者暂时不要盲目追高。

中国银行烟台分行理财中心总经理丁向东表示，虽然欧美经济出现双底衰退的机会不大，但预计未来经济复苏会呈现疲弱态势，美国若继续执行量化宽松政策，将使得美元汇率走低，进而引发通胀水平上升，预计未来12个月，金价有机

下，并指出金价过热的风险被过分夸大。自2001年低点被到2008年高点，国际原油期货价格大涨超过730%，而金价自2001年以来涨幅仅略高于400%。若要达到原油上轮涨势的幅度，那么金价至少需要涨至1455美元/盎司。持有同样观点的还烟台市唯一一家中国黄金投资金条的代理商——烟台黄金交易中心黄金顾问张革，他认为金价在明年将会突破1500美元大关。金

价迄今的涨势主要来自于基本面，不过，因为不论在通缩还是通胀的环境中，且不论美元涨跌，黄金均能游刃有余地保持涨势。

9月29日，全球最大的黄金上市交易基金SPDR GoldShares黄金持有量不变，持平于1305.69吨，持仓量依然处于高位，显示基金依然较为看好黄金后市。

“啊！”昨日1月28日金价见涨1156.9美元一气呵成单边上行200美元未见调整的原因。本周继续群起发力，令金价呈加速上行态势市场资金偏好来看，第三季度流向新兴市场股票的资金净流出逾300亿美元，约较今年上半年多50%。而今年迄今流入的资金近500亿美元，相比之下，发达市场股票基金为净流出近790亿美元，从西方现金基金流出资金约5,000亿美元。摩根大通亚洲首席投资策略师Ivan Leung 10月5日表示，其私人银行部门正告知客户投资于新兴市场股票和货币，比如印尼卢比和印度卢比。Leung称，现货金是摩根大通私人银行客户关注的另一种资产。此前在投资组合中未持有黄金的客户开始投资黄金，而其他已持有黄金的客户则将黄金占投资组合比例提高，最高达10%。Leung称，“我们现在会对你如何介入黄金有一些谨慎，但说实话，黄金是一种你不得不持有的资产，而且我们的确预计明年金价将进一步攀升。”各国央行也呈现出在调整储备结构中加大黄金储备的强烈意愿，这同样构成当前黄金牛市支撑。俄罗斯、中国和菲律宾央行料将持续增加黄金持有量，以平衡资产储备，世界黄金协会(WGC)负责政府事务的常务董事George Milling-Stanley周一告诉路透。经过此次自大萧条之后最为严重的经济危机，各国央行重燃将黄金作为储备资产的兴趣。“他们在利用美元收入买入更多黄金……我认为俄罗斯、中国和菲律宾会持续增持黄金储备。”据世界黄金协会数据，世界最大的外汇储备国中国，截至9月黄金仅占其储备总量的1.5%，低于俄罗斯的5.7%和菲律宾的13.5%。而这些国家的黄金储备都远低于美国和德国等国家，这些发达国家的黄金占其储备总量的70%左右。可见以亚洲央行为主的黄金增储意愿



## 投资黄金认清“我是谁”

国际金价一路上涨，许多投资者都开始参与黄金投资。纸黄金、实物黄金、黄金期货等黄金投资被越炒越热，诸多类型的黄金投资中，如何甄别出适合自身的投资方式呢？纸黄金、黄金期货等“虚”的投资品种与金条、金首饰等实物黄金的投资品种

有何差异？  
购买“实物金”是最普通的黄金投资方式。实物黄金买卖包括金条、金币以及黄金首饰等，即以持有黄金实物作为投资。一般而言，黄金饰品投资金额相对较高，因其价格中包含一定的加工费用。烟台市南迎祥金店的投

资顾问张革表示，一般黄金饰品的回收要看商品的成色、损耗来定，一般来说收购价格要比当初的购进价格每克低于20元左右，但是也要根据市场的行情来判断，不过建议消费者如果目的在与保值还是选择金条投资为上策。  
需要注意的是，实物金条

的交割要提前通知银行，并支付相应交割费用；金条的保管需租赁保管箱，费用也不容忽视。由于实物金条交易成本高，交易手续不便捷，较适合作为长期投资品种。对普通投资者而言，无须多少专业知识和投入过多时间和精力。

## “后市看涨，看住离场”

对于很多纸黄金炒家来说，现在可能很纠结：买入吧，担心又一次站在“高岗”上；卖出吧，担心丢掉获利机会。

10月1日当天金价便一举上攻至1320.51高点。前5个交易日便轻松自1305.68触及1364.65历史高位，可谓气势如虹。中国银行烟台分行理财中心的总经理丁向东表示，7月中旬黄金启动开始，近几个月金价的扶摇直上，使得新的投资者纷纷加入纸黄金的炒金队伍。随着金价的攀高，投资成本也逐渐开始增加，但市场对黄金的投资却有增无减。半年的黄金牛市支撑只有欧债危机避险一条腿，本轮黄金牛市已形成完美的两条腿支

撑，且存在两条腿备用。目前黄金牛市的两条腿是实物旺盛需求，与美元阶段性疲软延续的黄金避险需求。黄金的实物需求与美元疲软对金市的支撑发力正盛。伴随旺季消费的延续，黄金的实物需求支撑将进一步延续。烟台市黄金交易中心黄金投资顾问张革分析认为，金价的走势还是后市看涨的，短期内回调的可能性不大，仍有一定的上涨空间。所以，对于投资者而言现在也可考虑买入一些。不过，必须同时关注美国经济指标等方面的数据和信息，一旦出现美国经济快速恢复的讯号，黄金就有可能走软，投资者应警惕金价回调风险。

山东黄金矿业股份有限公司 (上海证券交易所)			
代码: Basic Minerals		板块: Precious Metals / Minerals	
8 Oct 2010	涨停	涨跌(%)	分析评论自选
61.46元	+5.59	+10.01%	卖出 持有 买入
股票分析:	200547.9	走势图	
最新价	61.46	当日最高	61.46
交易时间	8 Oct 2010	当日最低	59.00
涨跌	+10.01%	52 日最高	65.28
收盘	155.87	52 日最低	63.19
开盘	159.00	Beta	0.9
成交量	52,700,101	平均成交量	32,136,182

