

大鳄离场散户躁动 黄金，该抄底了吗

本报记者 桑海波 崔滨



国际黄金市场从2001年蛇年开始启动，已历经12年大牛市。过去12年，黄金如同一个光芒闪耀的伊甸园，收留着每一个从金融世界中惊惧逃出的投资者，给他们避险的抚慰、增值的喜悦。

但现在，人们可能要失去这个充满不确定风险的投资世界中唯一的乐土了。今年，黄金出现了25年以来最糟糕的开年走势。自去年10月开始，黄金下跌已经延续了5个月。

面对投资回报光芒暗淡的黄金市场，有人选择离开，有人则坚定地停留，固守几千年间对黄金迷恋的传统。在这些因黄金而上演的走与留之间，人类对财富的贪婪与恐惧，再次显露无遗。

大鳄告别“黄金央行”

索罗斯离场，保尔森巨亏，他寄予厚望的“随着中央银行不停印钞，黄金将是抵抗通胀的最佳武器”显然落空。

自10年前第一种以1/10盎司黄金为交易单位的基金产品在证券市场流通交易后，便利的投资购买实物黄金的ETF基金在世界各地持有的黄金总量已达到2491吨左右，超过了除美联储和德国央行以外的所有国家的黄金储备。

但现在，人们正从这个带给他们财富和快乐的“黄金央行”抽身离去。

市场监测数据显示，今年以来，全球黄金ETF已累计抛出140吨黄金，尤其是2月份超过75吨的黄金ETF减仓量创下了10年来单月新高。而这是在此前若干金价疲软时期从来没有出现过的景象。哪怕像2011年最后2个月，金价曾下跌13%，但黄金ETF当时依然选择坚定地增持黄金。

更有风向标意义的是，全球黄金买家都盯着的那几个人，也纷纷表现出对黄金未来走势的看空，比如乔治·索罗斯。

2月中旬，在纽交所上市的金ETF市场巨无霸——SPDR基金披露，在黄金投资领域享有盛名的索罗斯已大幅减持50%的黄金基金仓位，而另一位黄金投资大佬摩尔·培根甚至清空了自己的持仓，并继续减持着自己的现货黄金信托基金。

这是一个值得所有黄金投资人关注的信号。回顾过去几年，索罗斯炒金表现为全部报捷。2009年下半年，他大手买入黄金相关ETF，当时金价约为940美元/盎司，直到他持有至2011年第二季售出时，金价已经冲高到每盎司1470美元。

虽然索罗斯曾错过之后2011年下半年的黄金历史新高1923美元/盎司，但金价回落至1500美元/盎司后，他再次出击，短炒获利后再次沽出。

索罗斯曾说，“当利率低企时就有条件产生资产泡沫，而最终的泡沫是黄金。”眼下，索罗斯似乎认定黄金泡沫破灭的那一天到来了，相比投资黄金，他现在更感兴趣的是做空英镑。

截至目前，黄金投资大佬中，只有明星基金经理约翰·保尔森还坚持持有黄金ETF，在其公司总市值158亿美元的基金资产中，有接近1/3押注在了黄金上。

只是，他寄予厚望的“随着中央银行不停印钞，黄金将是抵抗通胀的最佳武器”显然落空，在近日发给投资者的信件中，保尔森承认自己今年在黄金投资上已经累计亏损26%。

中国散户的投资冲动

2011年以来，金价先后四次跌至320元/克，随后又反弹。当金价再次跌至这一点位，不少人认为抄底时机到了。

“一次买入5万、10万、20万，每天这样的客户很多。”兴业银行济南分行黄金外汇交易中心董强向记者介绍，2月21日，金价跌至320元/克左右低点，不少人开始抄底建仓。

“2011年以来，金价先后四次跌至320元/克，随后又迎来反弹，当金价再次跌至这一点位，不少熟悉黄金投资的人认为抄底时机到了。”董强说。

从银行渠道来看，抄底行为推动了黄金业务交易量攀升。董强介绍，“兴业银行·金交所交易金”业务中，仅Au99.99交易品种，从2月20日至今二十多天时间，分行客户的买入量就达到1000万元以上。

散户交易中也频频大单。13日，该行某客户一次性买入了100万，另有一位客户买入了50万元。

“国人投资黄金的热情仍在持续升温。”工行山东省分行营业部结算业务部张珊珊说，从营业部情况来看，实物黄金销量在快速增长，2月前这段时间，实物金销售较去年同期增长超过100%。购买“纸黄金”的账户贵金属客户数也较去年同期增长15万户。

“有的客户前不久刚买了500克金条，刚刚又打电话来预约500克。”张珊珊称，由于投资金条销量不错，营业部存货紧张，有时需向上级行申请调拨。

有人看多黄金走势，也有不少人看空。“其实，看空金价走势，并不影响黄金投资。”张珊珊说，不止股票，期货可以做空，黄金投资也引入了做空机制，目前，多个黄金投资品种提供双向交易，黄金投资不再是简单的买涨不买跌了。

比如，黄金T+D业务就提供双向交易，如果投资者对黄金价格走势不看好，可以通过“做空”手段盈利。张珊珊介绍，在济南，该行贵金属递延业务成交量较去年同期增长近90%，做空交易和做多交易量都有明显增长。

“T+D操作机会主要靠波段，波段内金价振幅越大，投资者盈利的空间越

大。”兴业银行董强说，前段时间，金价下跌幅度较大，T+D交易也相对比较活跃。不过，董强提醒，由于采取保证金交易，如果没有踏准节奏，在杠杆效应下，损失也是巨大的。

12年牛市终结了吗

作为黄金消费的主要市场，中国人购买黄金的愿望越来越强。从货币角度来看，美国释放了量化宽松货币政策退出预期。

由于黄金多年来形成的避险保值传统，它天生与经济企稳复苏无法共存，而此次引发黄金ETF基金持有者对黄金看涨情绪低落至2007年全球金融危机以来最低的原因，正是眼下世界经济回暖。

随着以美联储为首的各国央行开始购买超过35亿美元的债务，美国经济从2008年12月恢复增长。随着全球股市近期创出为期4年的新高，同期美元处于7个月高位，投资者对实体经济表现出了更多的信心。

对于目前黄金投资的回落，世界黄金协会认为，目前形势与2011年第一季度类似——当时，一些投资者预计经济增长将会回升，因此纷纷赎回黄金ETF。“那次的赎回规模尽管比不上这次，但也相当可观。”

不过，历经数月的价格低谷之后，近期金价有抬头之势，资金也开始有回流趋势，有投资者猜测，金市抄底时机已到。

对此，中金公司分析人士称，金价上行仍面临重重压力。目前来看，美国短期财政问题对美元的下行压力已经基本过去，且力度低于前期预期；而未来欧洲和美国之间的增长差将导致美元进入中长期结构性的牛市，更强的美元意味着金价面临下行压力。

对于金价未来走势，有银行分析人士认为需要从供需和货币两个角度来看。作为黄金消费的主要市场，中国人购买黄金的愿望越来越强。从货币角度来看，美国释放了量化宽松货币政策退出预期，但全球性通胀并未因此转变。

这就好像2011年那次经济回暖的幻想，当人们对全球经济的信心又逐渐熄灭后，此前因大规模赎回而回落的金价再次飙升。而现在的我们似乎又来到了这样的一个十字路口。

黄金未来是牛是熊，依然是存在于每个人心中的问号。