

# 涨涨跌跌看金价

本报记者 郭文鹏



2013年国际金价“跌跌不休”，创下了32年以来最大跌幅。在众多投行纷纷下调对黄金价格预期时，2014年金价开局却突然“变脸”，连续走强后重新回到每盎司1230美元左右震荡。黄金价格在今年会有怎样的走势？投资者如何理性购买黄金类投资产品？各投资机构对黄金市场会有怎样的预期——



1月19日，顾客在北京市王府井大街工美大厦的生肖黄金饰品专柜选购黄金饰品。当日，位于北京市王府井大街工美大厦的生肖黄金饰品专柜前围满顾客。随着春节的临近，加上黄金价格处于低位，生肖题材的黄金饰品成为市场消费的热点。  
新华社记者 张宇摄

## 需求提振金价

投资者对黄金的偏好助推了我国黄金需求量持续增长。2013年全国黄金消费量约1000吨，同比增长近30%，超过我国全年黄金生产量的2倍。中国已超越印度成为全球头号黄金消费国

去年12月31日，投资用途的原料金每克跌至236元，莱百公司的黄金价格也下探至近3年来的历史低位。2014年伊始，闻讯而来的顾客蜂拥而至，莱百总部和17家分店元旦当天销售总额就超过2亿元，再次引爆中国消费者“抄底”黄金的火热行情。

1月19日晚，位于广安门内大街的菜百公司总店，离打烊仅剩1个小时，不少顾客仍忙着咨询、挑选黄金产品。“这几天除了中午和晚上饭点外都是高峰，收银台前起码排起两条长队。”销售人员王超告诉记者。

“美国纽约金属交易所(COMEX)黄金库存持续增加是近期贵金属反弹的主要因素。”银期货分析师杨学杰认为，加之新年的到来以及亚洲国家的春节假日，对实物黄金买盘有一定支撑。

反观2013年黄金市场的“高台跳水”，国际黄金价格连连创新低，在空头氛围弥漫下，全年市场的主旋律就是震荡式下跌。市场分析人士认为，金融危机之后黄金价格的表现吸引了许多投资者入市，但由于股市上涨、通胀温和，黄金对投资者的吸引力减弱。到12月美联储宣布缩减QE100亿美元之后，金价已跌至1200美元/盎司下方。

“黄金‘避险’和‘抗通胀’功能弱化是主导去年下跌行情的主要因素。”北京黄金交易中心首席分析师张磊认为，随着全球经济的进一步复苏，资金避险需求下降，逐步从金市流出，去年金市呈现“贫血”现象。同时，从去年上半年开始，市场对美联储QE政策缩减的预期不断增强也加剧了金价下滑。

不过在国内外，美联储的政策波动也难以阻挡投资者和消费者的逐金热情。这

次，消费者陈玉兰又出手了，她打算用1万元左右买黄金项链和戒指送给亲人。“买黄金饰品比其他礼品都合适，既能佩戴又能保值，老人都喜欢，至于价格是否在低位我不是很在乎。”去年她已经花4万元在400元/克的高位入手了一批黄金。

## 机构长期看空

多家国际投行和国内机构相继发布看淡2014年金价的报告。中国社科院发布的《世界经济黄皮书》也预计，未来一段时间内，全球黄金价格继续下降的可能性大于反弹的可能性

与中国消费者满腔热情形成鲜明对比的是机构投资者的“冷淡”。据市场监测，从2013年初开始，全球最大的黄金ETF(交易所交易基金)——SPDR大举抛售黄金资产，黄金ETF的净持仓量已经从去年初的1349.92吨下滑至今年初792.62吨，几乎腰斩，机构持续看空金价的态度并没改变。

多家国际投行和国内机构也相继发布看淡2014年金价的报告，甚至有机构认为黄金估价较历史正常水平仍然偏高。瑞银预计，2014年的黄金均价在1325美元/盎司附近，2015年达到1200美元/盎司；花旗银行认为今年末金价会到1280美元/盎司，最低跌至1230美元/盎司。给出最低预期的荷兰银行甚至认为，到2015年第二季度，黄金价格可能会跌至915美元/盎司。中国社科院世界经济与政治研究所发布的《世界经济黄皮书》预计，未来一段时间内，全球黄金价格继续下降的可能性大于反弹的可能性。

为何机构持续看空黄金？“美国目前处

于经济周期中的复苏阶段，未来经济将继续扩张引起黄金持有的机会成本增加，因此保险需求下降。同时，QE退出后预计美国通胀较长时间会维持在较低水平，黄金的抗通胀需求短期也不会上升。”南华期货研究所研究员薛娜分析，按照当前的情况，金价“开门红”的上涨行情应该不会长期持续。

业内专家普遍认为，不同因素在不同时期发挥的作用大小不同，因此判断价格走势要看当时黄金何种属性起主导作用。“近期黄金之所以反弹，除了实物需求带动外，还因为资金在美国股市获利后离场，暂时流入金市，仅仅属于短期技术反弹配合季节性因素影响。”张磊说。

杨学杰建议投资者从4个方面把握金价动向：一是不断走弱的黄金价格将带来生产商对冲保值的大幅增加；二是央行黄金净购买或继续减弱导致需求减少；三是黄金投机需求缩减结束，实物需求有望短期引导市场；四是预计1年至2年以后，供需格局面临重新调整，保值需求增强。

## 投资考验水平

投资者要先明确自己的投资目的，再根据自身的资金实力、风险偏好、投资风格等因素进行综合衡量。今年开年以来实物黄金带动的金价上涨，反映出我国一部分投资者存在自身定位模糊的问题

“你觉得现在买入黄金是低价吗？”记者在菜百向多名顾客提出这个问题，得到最多的回答是，“我也不太清楚”。

目前在菜百销售的黄金产品可以分为3大类，价格从高到低分别是黄金首饰、装

饰金条和原料金，其中最贵的首饰金也卖得最好。王超坦言，“现在3类产品的统一回收价格大约在240元/克，用302元/克的价格去买黄金首饰，短期内想赚钱不太可能。”

记者向多家银行、黄金交易所、基金公司进行咨询，发现他们已能提供相当多元化的黄金投资方式。除了黄金实物外，纸黄金、黄金T+D和黄金期货等衍生产品种类繁多，黄金概念股和黄金基金间接挂钩黄金市场。如果预测黄金价格下跌，投资者还可以通过黄金T+D以及黄金期货做空。中国银行陶然亭支行的投资经理王佳音说，“这两年中行陆续推出了纸黄金和黄金T+D的理财业务，手续费比现货交割便宜很多，只是少有人来咨询，多数客户还是喜欢投资实物。”

“实物黄金更多的是能起到保值功能。未来，随着上海黄金交易所推出迷你黄金合约以及上海期货交易所在黄金的OTC市场和期权市场纵向扩展，投资者会拥有更加丰富的选择内容。”杨学杰认为，学会优化资产配置组合对投资者来说很重要。

金顶集团金融分析师张强建议，投资者要先明确自己的投资目的，再根据自身的资金实力、风险偏好、投资风格等因素进行综合衡量，在具体选择投资工具时，还要先充分了解各类产品的特性。“有实物偏好的投资者，需要注意购买和回购时的手续费，在有信誉的大机构或银行进行购买；资金量较小的客户可以进行黄金定投投资，以固定的金额或克重逐步参与黄金市场交易，同时关注黄金变现时的途径和费用；对价格波动比较敏感、风险偏好较高的投资者，可以适当介入黄金期货及黄金现货交易。同时投资者也可以购买金币、题材型黄金制品。这类产品的价值往往体现在题材升值空间上，并不完全取决于材料本身的价值。”张强说。

## 热点直击

证监会表态——

## 支持保险资金投资创业板

本报记者 何川 郭文鹏

“证监会积极支持保险资金投资创业板股票，但任何投资均存在投资风险，投资创业板股票也不例外。”证监会新闻发言人张晓军日前在证监会例行发布会上表示，符合条件的保险公司可以参与新股申购，包括创业板股票的申购。保险公司参与网下申购报价，应依法依规严格履行报价评估和决策程序，进行独立审慎报价。

张晓军表示，创业板自2009年设立以来发展较快，有力支持了一大批创新型企业的发展，也有力支持了经济结构调整和产业转型升级。当前，创业板已发展成为多层次资本市场体系重要的组成部分。保监会放开具备股票投资能力的保险公司投资创业板股票，拓宽了保险公司投资范围和领域，有助于增强保险资金投资灵活性，优化保险资产配置结构，长远来看有利于行业的市场化改革。

张晓军同日在会上证实，证监会已于近日批准大连商品交易所开展聚丙烯期货交易，合约具体上市时间将由大商所根据准备情况确定。

据了解，聚丙烯是生产塑料制品的主要原材料，广泛应用于汽车、家电、建材等行业。我国是世界上最大的聚丙烯生产和消费国。2012年，我国聚丙烯产量为1109万吨。近年来，聚丙烯价格波动频繁而且幅度较大，2010年至2012年价格波动幅度分别为33%、29%和18%，现货企业的套期保值需求强烈。

张晓军表示，开展聚丙烯期货交易，完善价格形成机制，可以为相关企业提供避险工具，有利于健全化工期货品种序列，促进行业健康发展。目前，我国已上市聚乙烯、聚氯乙烯等品种，初步形成了化工产品期货品种体系。

## 私募基金自律管理体制

### 向市场化转型

本报讯 记者周琳报道：中国证券投资基金业协会日前发布《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》，《办法》将于2月7日起施行。

基金业协会有关负责人在接受记者采访时表示，《办法》将初步构建我国私募基金市场化的自律管理体制。《办法》公布后，私募投资基金管理人可登录基金业协会“私募基金登记备案系统”，履行私募投资基金管理人登记及基金备案手续。

“私募基金登记备案性质不属于行政许可事项。根据《证券投资基金法》《中央编办关于私募股权基金管理职责分工的通知》，中国证监会授权以及《办法》有关规定，由基金业协会负责私募投资基金管理人登记和私募基金备案，并履行行业自律监管职能。私募基金自律管理以信息披露为核心，以诚实守信为基础。私募基金管理人承诺对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担法律责任。”这位负责人表示。

业内人士分析认为，《办法》凸显了3方面特点。一是实行事后登记备案，开展行业自律管理。私募基金登记备案不是行政许可，基金业协会对于私募投资基金管理人提供的登记备案信息不进行实质性事前审查。二是全口径登记备案，实行电子化报送。三是鼓励私募基金进行托管。基金业协会在私募基金备案系统中将要求提供基金托管信息，并将在私募基金公示中列明私募基金是否托管，以便投资者识别风险。

《办法》规定，在私募基金登记备案的范围、办理时间方面，私募证券投资基金、私募股权投资基金、创业投资基金等管理人应当向基金业协会履行私募投资基金管理人登记手续，所管理的私募基金应当履行基金备案手续。基金业协会自收齐登记材料之日起20个工作日内，以通过官方网站公示私募基金管理人基本情况的方式，为私募基金管理人办结登记手续，同时相应办理会员入会手续。



## 摄影“4S”店天津亮相



1月19日，集摄影文化交流、作品展示、摄影器材经营及摄影器材维修等为一体的摄影“4S”店——天津超越摄影人之家正式开业纳客。  
刘东岳摄(新华社发)

## 量宽政策波动影响金价几何

连俊

就能涨多远”。

金价走势发生真正反转，是在去年6月20日。伯南克在当天宣布，美联储将在2013年晚些时候开始缩减购债规模，这个消息给国际金价当头一棒，只用了一周时间，就从1300美元/盎司左右的价格直落到1180.20美元/盎司的两年最低点。到12月19日，美联储决定将每月850亿美元的债券购买规模缩减至750亿美元时，金价再次一路下跌到1190美元/盎司左右，黄金市场信心备受打击。

从近些年的走势可以看出，量化宽松与黄金价格之间确实存在联系。这种联系的实质，是市场对大规模宽松货币政策实施后可能导致通胀率上升的担忧，而以黄金为代表的贵金属的避险保值功能随之凸显。有分析认为，“2013年黄金涨势未能重现的关键因素应当是较低的通胀率，而随着货币的发行量降低，流入市场的资金规模将会缩小，通胀率的上涨概率将会更小”。随着量宽退出步伐的开始，短期内市

场的通胀率依旧会维持在低水平，虽然伯南克的表态让人对政策退出的步调产生不同看法，但在未来一段时间内，黄金恐怕难以延续前些年的辉煌。

国内黄金市场的情况又相对特殊。由于中国没有黄金定价权，中国黄金价格被外媒称之为“只是国际金价的影子，对其他市场的定价没有任何影响”。新年以来，实物金市场又现去年火爆现象，但这种火爆更多地受到元旦、春节等节假日因素影响，同时价格也处在一个相对低点附近。至于去年火爆一时关于“中国大妈”的讨论，更多的只是外媒和机构的一种调侃和噱头，在中国没有黄金定价权的前提下，单凭实物金的购买对国际金价走势难以产生实质性影响。不过，如果量化宽松政策真如伯南克所言保持缓步退出的节奏，那么以美元计价的黄金在中长期内极有可能徘徊不前甚至进入下降通道，面对这样的前景，“金市有风险，投资需谨慎”就不仅仅是一句无关痛痒的警告了。



量化宽松与黄金价格之间的联系，的实质是，市场对大规模宽松货币政策实施后可能导致通胀率上升的担忧，以黄金为代表的贵金属的避险保值功能随之凸显

国内黄金市场的情况相对特殊。新年以来，实物金市场之所以又现火爆，主要因为节假日因素及价格低位。在中国没有黄金定价权的前提下，单凭实物金的购买对国际金价走势难以产生实质性影响

本版编辑 韩叙 美 编 夏一

本版邮箱 jrbjrcj@163.com