

编者按

今年4月,当国际金价从每盎司1600美元附近暴跌到每盎司1300多美元时,关于黄金是否进入熊市的争论还很激烈。到了今年6月,当黄金跌至每盎司1200美元附近时,这种争论已经很少了。黄金进入熊市,似乎已是不争的事实。

然而,此时回头看,就会发现,从2011年9月至今,国际金价已经下跌近两年了,期间最高跌幅超过了每盎司700美元。再往前回溯,从2001年算起,国际金价的大牛市整整持续了10年。

10年间,都发生了什么?
10年间,是什么因素推动着国际金价不断攀升?

如今,让我们对过往的历史事件以及伴随着这些事件波动的金价走势进行梳理,就会更加清晰地看到黄金价格走势背后的因素,从而更有利于我们判断未来的金价走势。

这其中既有恐怖袭击,有战争,有经济危机,有泛滥的资金流动性……



黄金的黄金十年

1.“9·11”事件

在2001年之前的十几年里,在绝大多数时间里,国际金价都是在每盎司400美元以下,甚至国际金价还经历了长达5年的小熊市,国际金价从1996年最高的每盎司414美元,跌至最低时的每盎司252.50美元。

2001年是黄金的牛熊分水岭。伴随着美国网络经济泡沫破灭,美联储为了拉动经济复苏,开始接连13次降息,美元对主要货币不断贬值,为金价走强提供了基础,而当年的另一件事情的发生,加速了黄金牛市的来临。

2001年9月11日,一件震惊世界的大事发生了。在这个事件中,有包含凶手在内的2998人死亡,6291人受伤。这件事改变了无数人的命运。

从某种程度上来说,它也改变了黄金,或者说它是国际金价的命运。

2001年9月10日,金价微跌,收于每盎司272.30美元。第二天,金价涨1.18%。9月14日,金价大涨,接近每盎司300美元。

由此,一个近乎史无前例的黄金牛市拉开了序幕。

2.美伊战争

上面说过,“9·11”事件改变了无数人的命运,这无数人中包含伊拉克人及其曾经的领导人萨达姆。

2002年3月20日,美国以伊拉克藏有大规模杀伤性武器并暗中支持恐怖分子为由,绕开联合国安理会,单方面对伊拉克实施军事打击。

2010年8月,美国战斗部队撤出伊拉克。历经7年多,美国也没有从国土面积只到其5%的小国中找到大规模杀伤性武器。这样的战争,在许多人看来,是笑谈。然而,对于黄金投资者来说,这是一场“盛宴”。

在美伊战争前,国际金价震荡走弱。美伊战争爆发后,国际金价便迅速上涨,仅仅一周时间,每盎司就突破了300美元,之后,国际金价几乎再也没有回到300美元以下。

3.伊核问题

美伊战争爆发后,很长时间内,这场战争是影响金价走势的重要因素。但是,影响金价走势的主角逐渐被另一个问题取代,它就是伊核问题。

2003年年初,伊朗宣布提炼出核电站燃料铀。2004年4月,宣布暂停组装浓缩铀离心机;6月底,宣布恢复浓缩铀离心机的组装,暂停提炼浓缩铀;9月21日,宣布开始将37吨铀矿料中的一部分用于铀转化;11月,德法英3国与伊朗在多轮会谈后在巴黎初步达成协议,德法英承诺提供核技术、核燃料和一座轻水反应堆;11月22日,伊朗宣布中止浓缩铀。

2006年1月10日,伊朗恢复中止了两年多的核燃料研究;4月11日,伊朗宣布已成功生产出纯度3.5%的低纯度浓缩铀,成为国际核八强之一。

2010年2月16日,伊朗总统艾哈迈迪·内贾德表示,

伊朗完成了新一代离心机的试验,新一代离心机将在不久投入使用。

2010年6月,安理会通过“史上最严厉”制裁伊朗方案。

这似乎是一个没有结果的问题,而且其过程相当复杂。然而,其对应的黄金走势非常鲜明:

2003年,金价震荡走高,12月初,金价站上每盎司400美元。

2004年的国际黄金市场可谓波澜不惊,旨在限制各国央行售金规模的《华盛顿协议》签约有一定利空作用。全年国际金价仅上涨了6%。

2005年12月初,金价突破每盎司500美元。

2006年4月,金价突破每盎司600美元。

4.次贷危机

很多事情的发展都是叠加在一起的,伊核问题的解决还遥遥无期,主导黄金价格走势的主要因素便由次贷危机取而代之。

美国次贷危机是从2006年春季开始逐步显现的。2007年8月开始席卷美国、欧盟和日本等世界主要金融市场。

美国,老大哥,出了问题,金价自然难以淡定。

2007年8月底,国际金价迅速攀升,至11月初突破每盎司800美元。

5.金融危机

老大哥出了问题,别人自然别想好过。美国的次贷危机很快波及他国。2007年8月,环球金融危机开始浮现。2008年,金融危机失控,多个大型金融机构倒闭或被政府接管。2008年9月15日,雷曼兄弟申请破产保护,标志着更加严重的金融危机来临。

金融危机之下,投资者把安全性寄托于黄金,金价走势更加迅猛。2008年是国际黄金市场跌宕起伏、惊心动魄的一年。2008年初,随着贝尔斯登破产、美联储降息、美元走软和原油高涨,国际现货黄金于2008年3月17日创下每盎司1032美元大关。

然而,好景不长,其后随着金融危机的深化,美元的强劲反弹打压现货黄金于2008年10月24日跌至每盎司680.80美元的年内低点,跌幅超过30%。年末伦敦黄金定盘价收于每盎司869.75美元。

全年走势呈现过山车走势,可谓惊心动魄。

6.欧债危机

金融危机下,倒下的是企业。然而,很快,人们发现,问题并不是企业倒下那么简单,因为一些国家也有可能关门谢客。因为,欧债危机隆重登场。

这是一个充满危险性、复杂性的长故事。欧债危机是美国次贷危机的延续和深化,是2009年以来在欧洲部分国家爆发的主权债务危机。

2009年12月,希腊的主权债务问题凸显,2010年3月进一步发酵,开始向“欧洲五国”(葡萄牙、意大利、爱尔兰、希腊、西班牙)蔓延。

期间,美国三大评级机构则落井下石,连连下调希腊等债务国的信用评级。至此,国际社会开始担心,债务危机可能蔓延全欧,由此侵蚀脆弱复苏中的世界经济。

当几个国家都有歇菜的危险时,黄金再次被投资者寄予众望。

2009年2月,国际金价触底反弹后再次突破每盎司1000美元。

2009年11月,国际金价突破每盎司1100美元。

其后的印度、毛里求斯、斯里兰卡和俄罗斯等央行大举购金和美联储第一次量化宽松购买3000亿美元国债等因素推动,现货黄金突破1200美元关口,至1226.65美元。

2010年年底,国际金价突破每盎司1400美元。

7.量化宽松

8.中国需求

谈黄金牛市,不能不说中国。今年4月,当黄金暴跌至每盎司1400美元附近时,中国出现了疯狂的购金潮,他们所到之处,金店几乎被一扫而空,争抢着付款购金的场面令人震惊。他们被媒体称为“中国大妈”。一时间,甚至有人认为,“中国大妈”能够叫板华尔街大鳄,并力挽狂澜,扭转黄金走势。

虽然“中国大妈”很快被套,他们所展示出来的中国人对黄金的需求值得关注。这种需求早已有之,这种需求被世界关注只是近几年的事情。

2002年10月30日中国上海黄金交易所正式成立,拉开了市场化改革的序幕,中国的黄金市场终于诞生出自己的宽广舞台。

2007年以来,中国黄金产量雄踞世界第一。受国内通胀预期、欧债危机和美联储长期低利率货币政策、居民消费水平不断提高等因素推动,中国黄金需求量不断创新高。

根据世界黄金协会2010年黄金需求报告,2010年中国大陆黄金需求总量为579.6吨(中国黄金协会的统计为571.5吨),占世界黄金总需求近20%(印度占比25%)。其中金条和金币需求量达到179.9吨,金饰需求量为399.7吨。

2012年5月,世界黄金协会发布的当年首季《黄金需求趋势报告》显示,2012年第一季度中国内地黄金总需求达255.2吨,同比增长10%,首次超过黄金需求传统大国——印度。世界黄金协会预计2020年之前中国黄金需求将翻倍。

作为中国黄金交易的主平台——上海黄金交易所自2002年年底成立以来其成交量和成交额快速增长,不断创新高。2010年242个交易日中,交易所交易金额达到了20219.51亿元,较去年增长83.3%;其中,黄金累计成交6051.50吨,成交金额16157.81亿元。而2003年上海黄金交易所的成交量仅为235.35吨,成交额仅为229.62亿元。短短8年时间,成交量从2003年到2011年上涨了24.7倍,成交额增长了69.36倍(未扣除金价上涨因素)。

投资、装饰、佩戴……中国人与黄金的故事仍在继续。

常言道:独弦不成音,独木不成林。这句话在这里有两层含义。其一,黄金能成就一轮波澜壮阔的牛市,不仅仅是次贷危机、金融危机等所能造就的,还得益于世界各国政府宽松的货币政策。其二,搞货币宽松的并非一国两国,而是全球性的行动,其中尤以美国的量化宽松最有代表性。

2008年11月25日,联储首次公布将购买机构债和MBS,标志着首轮量化宽松政策的开始。2010年4月28日,联储的首轮量化宽松政策正式结束。

美联储2010年11月4日宣布,启动第二轮量化宽松计划。

2012年9月13日美国联邦储备委员会宣布了第三轮量化宽松货币政策,以进一步支持经济复苏和劳工市场。

2012年12月13日凌晨,美联储宣布推出第四轮量化宽松。

在美国几轮的量化宽松的轰炸下,加上其他各国的配合,投资者纷纷担心通货膨胀来袭。基于这种担忧,大量的资金被投资到黄金市场。

在这种背景下,黄金价格疯狂上涨,连创新高,于2011年9月突破每盎司1900美元。

就在市场普遍预期国际金价有望突破每盎司2000美元时,黄金的涨势戛然而止。

因为,量化宽松的边际效益在递减,美国经济在复苏,欧债危机逐渐缓解。总之一句话,变天了。

高潮过后,就是谢幕。

