



2008年金融危机给黄金市场添上浓墨重彩的一笔，危机过后这五年，金价跌宕起伏——

# 层层迷雾还未散 金价已过万重山

□本刊记者 郭飞飞

5年前的金融危机无异于一场金融海啸，银行倒闭、企业举步维艰、全球经济衰退……在这样的情况下，黄金作为避险工具的价值再次得到重视，金价走势更为迅猛。然而，黄金价格岂是单一因素所能左右的，即便在金融危机最严重的2008年，黄金也走出了一段跌宕起伏、惊心动魄的曲线。

## 1 五年风云变幻 九霄龙吟惊天变

从2001年算起，国际黄金的大牛市已经持续了10年。俗话说月满则亏，水满则溢，2011年9月至今，国际金价已经跌了两年。如果说之前还有关于黄金是否进入熊市的争论，那么在今年4月国际金价跌至每盎司1200美元时，这种争论似乎已经有了结果。下面我们就来回顾一下金融危机后的这5年，影响黄金走势的主要事件。

金融危机的重重迷雾还没有完全散去，欧债危机就“盛装”登场了。欧债危机是美国次贷危机的延续，是指自2009年以来在欧洲部分国家爆发的主权债务危机。当希腊、葡萄牙、意大利、爱尔兰、西班牙等国的信用评级不断被下调时，黄金再次被投资者寄予厚望。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月突破每盎司1100美元，2010年年底则突破了每盎司1400美元。

通货膨胀的压力逐步增大，投资者再次将目光锁定到了黄金上。在这种背景下，黄金价格连创新高，2011年9月突破每盎司1900美元。

电影《风云雄霸天下》中泥菩萨给雄霸一生命运批注为：金鳞岂是池中物，一遇风云便化龙，九霄龙吟惊天变，风云际会浅水游。其中“九霄龙吟惊天变”说的是事物发展到一定程度时，就有可能遭遇较大的变故。一路攀升的金价亦是如此，随着美国经济的复苏、量化宽松政策边际效益的递减和欧债危机的缓解，黄金的涨势戛然而止。

以美国为代表的量化宽松政策对黄金牛市的助推作用也不可忽视。美元等纸币的疯狂印刷使

## 2 后市仍以看空为主

黄金市场云谲波诡，任何风吹草动都有可能改变黄金价格的走向，不过黄金的避险属性依旧是判断金价走势的重要因素。无论是在战争危机还是金融危机面前，黄金避险属性的存在，都势必使其成为金融舞台中最受青睐的避险投资品。

那么对于四季度黄金的投资策略，大家应作怎样的准备呢？国际金融理财师、中国建设银行洛阳分行财

富中心客户经理王华说：“QE（量化宽松）退出势在必行，此举一定会给黄金的价格带来冲击，目前只是时间问题。一般来说，四季度是实物黄金的需求旺季，对国际金价的提升可能有一定的助推作用。不过作为黄金消费大国的印度，已经将黄金的进口关税提升至

15%，以进一步打击居民的黄金消费需求。中国黄金实物消费需求到底对金价能有多大的支持作用，‘中国大妈’会不会重现江湖还不可知。因此不排除黄金受流动性政策短期调整的正面推动，但从趋势上来看，四季度黄金以看空为主，黄金价格仍面临压力。”

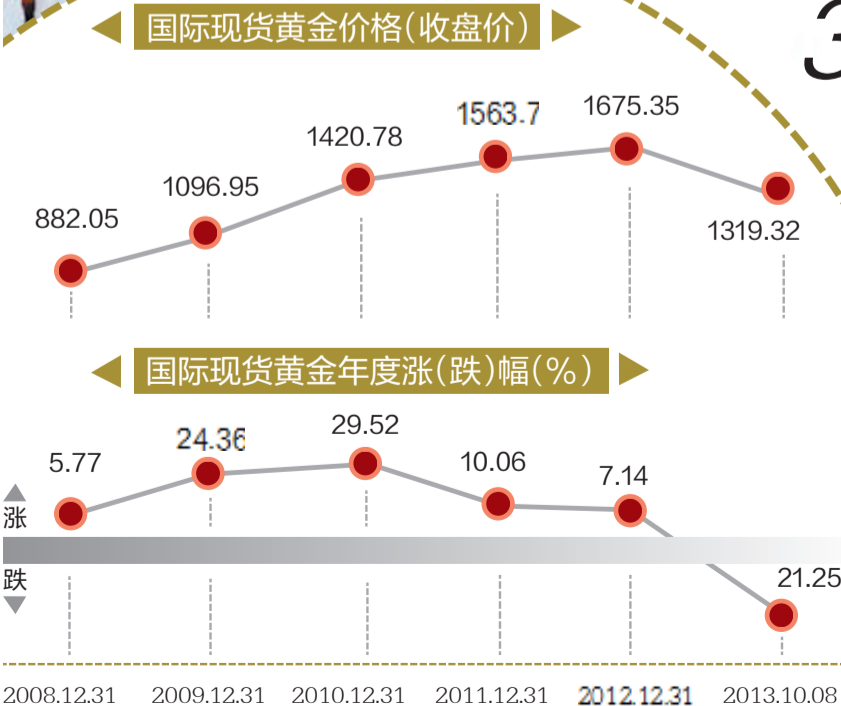
## 3 美国政府“停摆”风波影响有限

近期，美国政府“停摆”也是大家关注的重点。美国债务危机对黄金未来的走势会有什么影响呢？实际上，在美国政府正式宣布部分“停摆”后，国际黄金价格波动并不大，最多只出现小幅上涨。

王华说：“若美国国会后市不提高债务上限，将导致美国政府违约，这对金融市场将造成灾难性的危害，届时避险情绪将引导大量资金流入黄金市场，对金价的涨势形成有力的支撑。不过从历次美国政府的关门危机来看，出现这种情况的可能性较小。”

因此她建议，实物黄金投资者应当保

持长期持有的思路来进行资产配置，投资者可按照两种方法购买黄金：定时定量，这种方法在于先不关注黄金价格，按照固定的时间段买入一定量的黄金；定时定额，这种方法是指投资者在固定的金额下在预期的时间里进行黄金投资，忽略一些价格上的波动。以上方法类似于黄金定投，是分摊风险的一种方法，在后市价格出现大幅上涨后，投资者便可获得一定的利润。



绘制 赵韵

