

危机之中杀出中国大妈

正传：中国大妈大战华尔街

1 华尔街举起屠刀，金价下跌

金价的下跌其实始于2011年。2011年8月国际金价创下了每盎司1900多美元的高价后开始震荡下跌。但是，下跌初期，究竟是震荡调整，还是要转入熊市，没有人敢对此进行断言。

2012年年底，由于美国经济持续好转，关于美联储可能退出QE(量化宽松)的传闻不断传出。与此同时，国际大投行纷纷下调今年的金价预期。如德意志银行将2013年黄金平均价格预期在此前预期的基础上下调了12.1%。瑞士信贷将2013年黄金价格平均预期由每盎司1840美元下调至每盎司1740美元。(如图①)

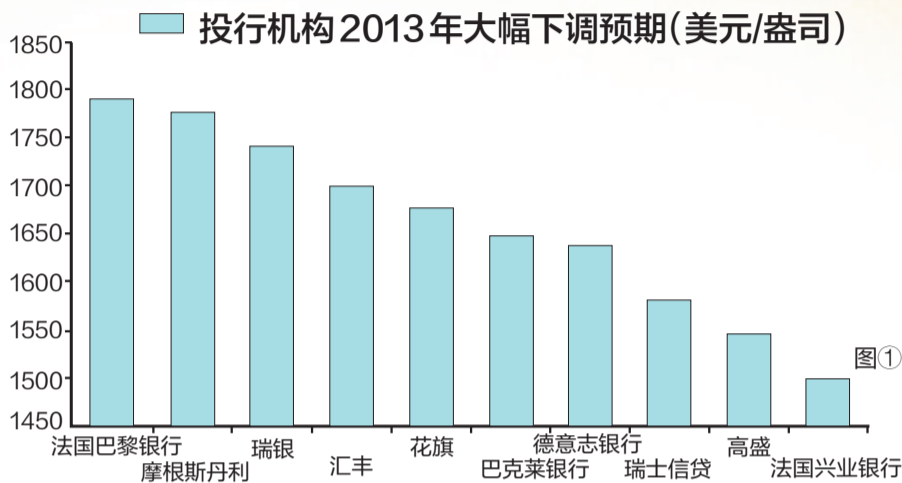
在美联储可能退出QE的预期下，金价持续震荡下跌。

到2013年4月，以华尔街为代表的做空黄金的机构撕掉了伪装，举起了屠刀，大肆做空。

4月12日，国际黄金市场在开盘后便被一笔将近100吨的空单大单砸晕，两小时后又迎来300吨的空单砸盘。在短短半天时间内，黄金市场在这笔几乎为世界黄金产量15%的巨量卖单下，走上了金价下跌的路途。

在金价大跌之际，机构投资者已大手减持黄金。据彭博社报道，交易所交易产品(exchange-traded products, ETP)持有的黄金仓位4月大减174吨，成为有史以来最大降幅。

就在人们以为黄金牛市终结了的时候，意外出现了。



绘制 洪思雨

2 中国大妈接招，金价扳回一城

《货币战争》一书的作者宋鸿兵最早提出了“中国大妈”抢黄金论调，而且他说“外国大妈”也一样。宋鸿兵说：“不光是中国的大妈、大婶们在抢，我估计全世界的大妈、大婶都在抢。黄金价格没有像高盛当时预言的那样，会跌到每盎司1100美元，全世界的实物买盘可能起到一个重大的支撑作用。”

黄金暴跌之时，大量中国民众赶到最近的金店抢购黄金制品，而且一买就是几公斤。特别是五一小长假，一部真正的市场大片在各大城市上映，叫作“满城尽带黄金甲”。在广州，多家百货商场

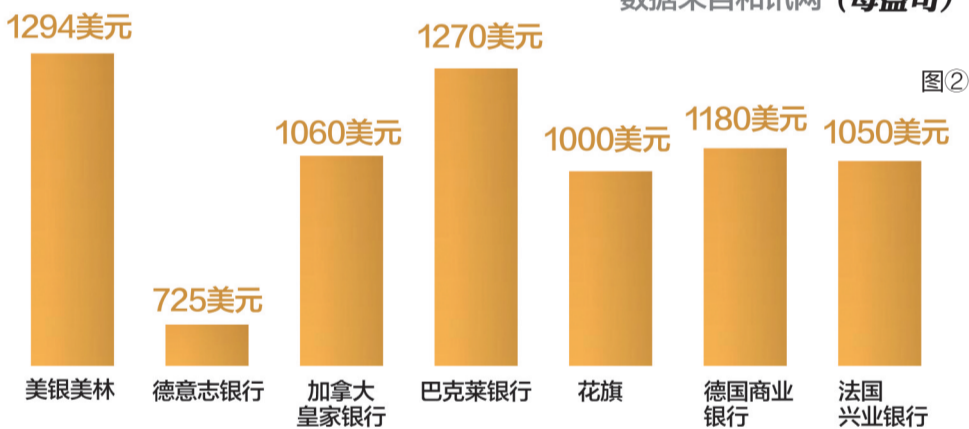
的黄金专柜围着许多抢购黄金的消费者。“买金像买白菜一样，不讲价，一来就开单、付钱，就怕慢一步就被别人抢了。”在香港，有内地旅客拖着行李箱豪买黄金。短短10天，300吨黄金被媒体称之为“中国大妈”的中国民众买走。

“中国大妈”的强劲购买力震惊了全世界。2013年4月24日，之前曾预测黄金要跌到每盎司1100美元的高盛提出暂停做空。此举，被媒体解读为华尔街在与“中国大妈”的对战中失败，高盛率先举手投降。

之后，金价企稳回升，重新站上每盎司1400美元位置。

投行对2014年黄金价格的预测

数据来自和讯网(每盎司)



绘制 闵敏

3 改日再战，大妈被套

黄金企稳回升是短暂的。随着世界经济，尤其是世界最大经济体美国经济的好转，黄金的避险作用日渐减弱。

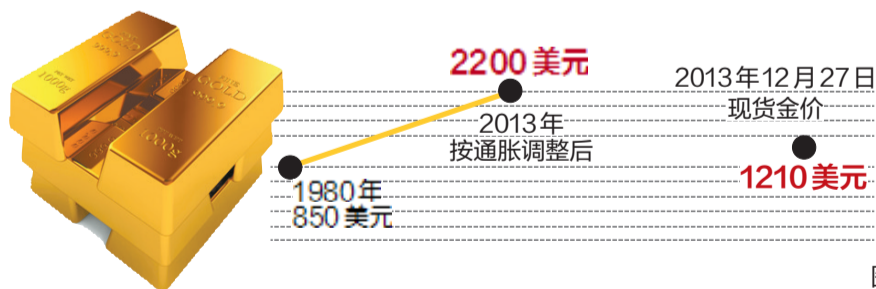
自去年美国推出QE3以来关于削减QE的声音就从来没有停止过，削减的原因无外乎美国经济复苏势头良好，就业和劳动力市场已经得到了很大的改善。可以说，每一次削减QE的预期总会让金价遭受沉重打击，而12月份美联储终于宣布削减QE，这也促使美国经济走强的预期更加高涨，在这样的情况下黄金的避险作用被降低，由于黄金是用美元报价的，美元的走强就意味着金价的下跌。

有人说，高盛懂黄金，却不懂抄底的“中国大妈”。其实，我们不妨把这句话反过来说：高盛不懂抄底的“中国大妈”，但它的确懂黄金。

至12月27日下午，国际金价经过几日的震荡勉强回升至每盎司1200美元。而这个价位比4月份暴跌时仍低了近200美元，约合每克黄金跌了40多元。如果再考虑到大部分“中国大妈”购买的都是首饰金，购买时的价格有工艺费，出售时还要扣折旧费，“中国大妈”买入的黄金每克损失在100元左右。

被套的“中国大妈”该怎么办呢？

黄金抗通胀效果一般



图③

后传：黄金抗通胀效果一般

近期，国际投行纷纷对2014年的金价进行了预测。(如图②)没有一家看好明年的黄金走势。

对于“中国大妈”来说，买入黄金的目的或许是为了抗通胀。从近几年黄金牛市的情况来看，其抗通胀效果是不错。但是，黄金一旦步入熊市，其抗通胀的效果就可能打折扣。而且，从较长的时期来看，黄金的抗通胀效果本来就是一般的。

例如，假设1980年时，1盎司黄金为850美元，按照通货膨胀调整后，到2013年这1盎司黄金的价格应是2200美元，而实际上目前1盎司黄金的价格只有1200多美元。(如图③)

根据世界黄金协会的一份统计，1896年到1996年的一百年间，比较综合平均股价指数、公用事业股票、长期国债、国库券与黄金，黄金的累计回报率位居末位。