

从本轮“黄金大牛市”看黄金的投资价值

□撰文/供图 刘植荣

中国人对黄金情有独钟,几乎所有家庭或多或少地有些黄金饰品,黄金朝夕伴随人的生活,自然就成为人们茶余饭后的一个话题。黄金也是备受青睐的投资品,不少读者对2013年人们抢购黄金的镜头记忆犹新,这些抢购者被套牢7年后终于可以解套了。

1 2013年的300吨黄金抢购者终于解套

世界黄金价格在2020年3月19日为每盎司1474美元,到2020年8月6日涨至每盎司2067美元,4个多月涨了40%,创下历史金价新高。

上一个黄金牛市拐点发生在2011年9月5日,价格为每盎司1895美元,至最近新一轮牛市目前的最高峰历时9年,平均每年涨幅为1%,收益率大致与银行存款利率相当。

我们看看7年前投资黄金被套牢者的情况。2012年10月8日开始,黄金价格由每盎司1777美元持续下跌,到2013年4月上旬跌至每盎司1550美元,有分析称黄金价格已经见底,忽悠人们抄底黄金,当时有媒体报道称,人们蜂拥到金店扫货,疯狂抢了300吨黄金。

其后,黄金价格跌跌不休,抢购者被结实实地套牢了!黄金价格在2015年12月17日跌至每盎司1049美元,在这之后才缓慢爬升,到2020年1月6日升到每盎司1573美元。很快,受新冠肺炎疫情影响,大量资金流入黄金投资渠道,“疯牛”狂奔,到2020年8月6日到达每盎司2067美元的历史高位。

假定人们能手持黄金耐心等待7年,并能准确把握时机,在8月6日黄金历史最高价位果断套现,则这7年间黄金价格涨了33.4%,平均每年收益率为4%,这应该不会让人沮丧的投资。

2016年,2016年为4761吨,2017年为4608吨,2018年为4703吨,2019年为4827吨。黄金供给主要来自金矿开采和回收黄金重新冶炼;而黄金需求则来自首饰业、投资、牙科和工业。2020年上半年虽然是牛市,但黄金需求总量却减少了,只有2076吨,同比下降了6%。黄金需求量下降的主要原因是受新冠肺炎疫情影响,首饰业、牙科和工业黄金需求量急剧萎缩。2020年上半年首饰业黄金需求量降至572吨,同比下降了46%;工业黄金需求量降至140吨,同比下降了13%。

3 本轮黄金牛市是如何形成的?

下面,我们简要分析一下最近一轮黄金牛市是怎么形成的。

在市场经济中,是价格这只“看不见的手”在配置资源,黄金市场也不例外。当供给量不变时,需求大于供给,价格便上涨;反之,价格就下跌。当需求量不变时,供给量大于需求,价格便下跌;反之,价格就上涨。

每年世界黄金的交易量,就是实际总供给量或实际总需求量,这一数值最近10年变化不大,每年大致在4300吨至4800吨之间波动:2010年为4318吨,2011年为4529吨,2012年为4553吨,2013年为4331吨,2014年为4517吨,2015年为4453吨,2016年为4761吨,2017年为4608吨,2018年为4703吨,2019年为4827吨。

黄金供给主要来自金矿开采和回收黄金重新冶炼;而黄金需求则来自首饰业、投资、牙科和工业。

2020年上半年虽然是牛市,但黄金需求总量却减少了,只有2076吨,同比下降了6%。黄金需求量下降的主要原因是受新冠肺炎疫情影响,首饰业、牙科和工业黄金需求量急剧萎缩。2020年上半年首饰业黄金需求量降至572吨,同比下降了46%;工业黄金需求量降至140吨,同比下降了13%。

首饰业、牙科和工业黄金需求量下降,这一轮牛市只能是黄金投资旺盛引起的。俗话说:“盛世藏古董,乱世买黄金。”受新冠肺炎疫情影响,世界上不少投资人迅速转向黄金投资渠道避险,助推了黄金牛市行情。2020年上半年世界黄金ETF(黄金交易基金,世界主要黄金交易模式,它让投资者像买卖股票那样买卖黄金)交易流入了创历史纪录的734吨黄金,总持仓升至3621吨。尽管金条和金币黄金需求量降至397吨(11年来的最低水平),下跌了17%,但黄金ETF对黄金需求量的暴增抵消了金条和金币需求量的萎缩。



4 央行的黄金储备支撑了黄金基础价位

在金本位时期,央行必须储备黄金,没有黄金就无法发行纸币。但自从瑞士1999年加入国际货币基金组织并宣布废弃金本位以来,世界上再也没有与黄金挂钩的流通货币了。虽然货币不再与黄金挂钩,但各国央行出于传统考虑,仍把黄金作为一种重要的资产来储备,这似乎要给纸币持有人一种信用保障:央行不是随意印票子的,是有黄金储备支撑的。但这无非是给纸币持有人一种心理上的安慰。

根据国际货币基金组织近日发布的报告,截至2020年6月,世界各国央行和国际机构的黄金储备总量为35018吨,储备超过1000吨的有:美国8134吨,德国3364吨,国际货币基金组织2814吨,意大利2452吨,法国2436吨,俄罗斯2300吨,中国1948吨,瑞士1040吨。另外,央行通过调整黄金储备,来控制货币发行量。投放货币就购入黄金,回收货币就卖出黄金。

当然,央行还可用黄金来平衡国际汇率。增加黄金储备增加了高能货币的供给,使本币存量增加,让本币对外币贬值;如果是逆向操作,就使本币对外币升值。所以说,鉴于各国央行和国际机构储备黄金的传统,黄金的基础价位便有了支撑,但这个支撑不是支撑黄金的虚高价位,而是大致支撑黄金的成本价。

5 投资黄金较投资房子、股票风险小

中国百姓的主要投资渠道就是房产、股票和黄金,这三个投资渠道比较而言,投资黄金的风险较小。投资房产受限,税费等政策因素影响较大。况且居民住宅的设计寿命仅有70年,房子每年都要折旧。再有,房子不能移动,很可能在火灾、地震等自然灾害中损毁,或因城镇萧条导致房子无人问津。所以,投资房产很可能有打水漂的可能。

投资股票也好不哪里去,因为小股民根本不了解上市公司的经营情况,都是跟风炒作,大都成为庄家收割的“韭菜”。如果上市公司因各种原因破产倒闭,那手里的股票则一文不值。黄金是一种特殊商品,虽然实际用途不大,但它却具有内在价值,也就是说,生产黄金需要投入劳动,黄金内

含一定的劳动量,这样,它就具有了保值功能。再有,黄金内在价值高,化学性质稳定,便于携带和储藏,也容易变现。还有,根据上文分析,即便黄金市场长期低迷,但各国央行和国际机构把黄金储备作为基础价值支撑,黄金即便有所贬值也不至于像房产和股票那样让投资打了水漂。当然,要想投资黄金,一定要把握好入市时机!

一块糖的争执

(外二则)

□毛丹青

有一回跟英国朋友到神户市中心的一家喫茶店喝茶,他要了一杯日本的绿茶,同时又向店员:“能不能给我一块糖?”店员听后,显得非常吃惊的样子,急忙说:“绿茶是不能放糖的呀!”

英国朋友纳闷了,他说:“我喝茶是我的事儿,加不加糖跟你有什么关系?”店员不避让,继续说:“日本的绿茶绝对不能放糖的,希望您能理解。”英国朋友停顿了片刻,然后十分绅士地说:“请给我加一杯热咖啡。”

于是,店员端上来了绿茶和热咖啡,热咖啡的漂亮杯子是用一个白色小盘子垫起来的,而小盘子上放了一小瓶牛奶和一块方糖。这时,英国朋友当着店员的面,一边微笑,一边把方糖倒进了绿茶里。店员面无表情,转身离开了。

他活着

在和歌山县靠太平洋的一处温泉,空气极好,清酒很暖,天边有几朵白云。这个地方有高野山(日本佛教的一个圣地),开山的和尚叫空海,当年去中国留学的高僧,千年过去了,一直到现在,日本老百姓还觉得他活着。每天两顿饭,天天有人送到他的殿堂里去。

雪天请注意脚下

外面下雪,雪很小,也很细,落到地上很滑。参加完大学年末的忘年会,刚坐出租车回家,临下车时,老司机打开车门,紧接着,从车的底盘下居然自动推出一张长方形垫子,铺在地上为了客人不至于摔倒。开门的时候,司机是事先打招呼的,他说:“给您添麻烦了,欢迎下次再用!”

短句

□小青

●毕飞宇:我小时候生活在乡村,夏天蚊子非常多,睡觉时,蚊子会爬满腿。可以说,房间里都是蚊子。

我轻手轻脚地打开门,轻手轻脚地走到床边躺下,想让所有蚊子都不知道我已经睡着。这么做时,我觉得自己很精明。

这是用人的思维去替代蚊子思维。我还没到10岁时,爸爸经常教育我的一句话是:“千万别躺着睡觉,蚊子是躺不住的。”

●林语堂《京华烟云》:爸爸常常告诉我,他曾亲眼看见多少贫穷之家兴起,多少富贵之家衰下去。他说,最重要的事,就是不要依赖金钱,人应当享受财富,也要随时准备失去财富时应当怎么过日子。

●张宗子:再伟大的事业,如果不以悲剧为基点,迟早会变成闹剧或丑行。

●林达《历史深处的忧虑》:一个追求纯净和完美的人,这种人格上的优点在非成熟期非常容易走向的一条歧路,就是不宽容。

●一个妈妈是一个特别低调的亿万富婆,在女儿18岁成人礼的时候,神秘地拿出一块表送给她,说是爷爷传下来的。她妈妈说,你先拿到商场的修表店问问,可以卖多少钱?她问完回来告诉妈妈,修表店的人说,太旧了,只出30块钱。妈妈又说,那你去转角的咖啡厅问问,她回来告诉妈妈,咖啡厅的老板说,表盘很精致,刚做装饰,可以出300块钱。妈妈又说,那你再去古董行问一下价吧。她回来偷着乐,给妈妈说,古董店老板说,23万元收购这块表,价格可以再商量。妈妈不紧不慢地说,现在你拿去博物馆再问一下。她回来后惊喜地告诉妈妈,馆长说可以出260万元。

妈妈若有所思地对她说,我只是想让你知道,我们人和这块表是一样的,只有把自己放在对的地方,和对的人相处,才能产生真正的价值。如果把自己放在错误的位置和环境中,即使你再有价值,也是一文不值的。《眼界》一书中说,一个人的思维决定了他格局,而他的格局,将会影响他的人生。

●成长的另一种解释:人们把哭声调成静音的过程。

●曾以为走不出去的日子,现在都回不去了。

●一个好的教育者应该用50种教育方式去教育一个孩子,而不是用一种教育方式去教育50个孩子。

●教育当使孩子们勇于面对现实,有理想而非妄想,有自信而非自大,有暂时的失败,而无永久的没落。

●容忍别人身上不可理解、不可理喻的特质正是自由交流的起点。

●成年人的世界,单枪匹马的“战斗”是常态。谁都希望委屈了有人倾诉,难过了有人安慰,疲惫了有人送上肩膀。然而,现实中并不是每个人都有这样好的运气。生活中许多艰难无法言说,许多辛酸无人懂得,很多时候只能靠自己应对。

●老婆:“嫁给你这么多年,你都没什么成就,我分析主要是你缺乏胆量。”老公:“就是因为当年胆大娶了你,现在在我才知道胆大的后果。”

●女友和我带着她的小外甥去游乐场玩,小外甥要玩海盗船,女友嫌排队的人多,我说:“没关系。”女友夸我:“你对小孩真有耐心。”我得意,心中暗想:“这么长的队可以耗不少时间,省不少钱呢。”

2 布雷顿森林体系崩溃后金市经历了7个周期

在金本位时期,黄金价格是相对稳定的。在1791年至1932年的142年里,黄金价格一直在每盎司20美元上下波动;1933年才涨到每盎司24美元;1934年至1967年的34年里一直保持在每盎司35美元;1968年和1969年也没超过每盎司39美元。

布雷顿森林体系1971年崩溃后,黄金进入周而复始的牛市、熊市交替转换中。

1971年进入第1个牛市,1975年涨到每盎司161美元出现拐点进入第1个熊市,1976年跌至每盎司125美元。

1977年进入第2个牛市,1980年

涨到每盎司613美元出现拐点进入第2个熊市,1982年跌至每盎司376美元。

1983年进入第3个牛市,当年涨到每盎司424美元出现拐点进入第3个熊市,1985年跌至每盎司318美元。

1986年进入第4个牛市,1987年涨到每盎司448美元出现拐点进入第4个熊市,1992年跌至每盎司345美元。

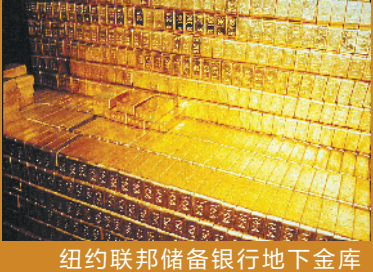
1993年进入第5个牛市,1996年涨到每盎司389美元出现拐点进入第5个熊市,2001年跌至每盎司272美元。

2002年进入第6个牛市,这是一个10年期的“慢牛”,2012年涨到每盎司1700美元出现拐点进入第6个熊市,2015年跌至每盎司1049美元。

2016年进入第7个牛市,开始是“慢牛”,但从2020年3月19日开始“疯牛”狂奔,2020年8月6日涨到每盎司2067美元。“疯牛”狂奔了一程精疲力竭,此后市场行情持续走低,到2020年8月12日12点32分(北京时间)跌至每盎司1864美元,短短6天跌了203美元,蒸发了9.8%。



国际400盎司标准金条



纽约联邦储备银行地下金库保管的各国央行的储备黄金



附带认证的1盎司金条

汉陆贾两次出使广州化解危局

□李宝路

公元前214年,秦始皇派任嚣和赵佗率领大军平定岭南。之后,秦王朝在番禺(今广州)设南海郡治,以任嚣为郡尉,赵佗为龙川县令,统一管理岭南地区。

到了秦二世时,任嚣病重,临终前任命赵佗代理南海尉一职。秦亡后,南海郡与中原王朝失去了联系。公元前204年,赵佗在广州创立南越国,自立为南越武王。

汉高祖刘邦建立西汉王朝后,百废待举,对于岭南的南越国,不想以武力的方式平定,而是想以和谈的方式让其臣服。公元前196年,刘邦派出亲信臣子陆贾出使南越国。陆贾手持朝廷文书和刘邦赐给赵佗为南越王之印,踏上了前往广州之路。

陆贾平民出身,见识深远,头脑灵活,能言善辩,是名噪一时的辩才,深得刘邦的赏识。刘邦称帝后,陆贾还为刘邦写了《新语》一书,总结秦失天下的教训,为西汉王朝的治理提出了一套政治理论。因此,出使南越国的重任,刘邦认为非陆贾莫属。

陆贾经过几个月的长途跋涉,终于到达广州,在南越王宫见到了赵佗。面对戒心重重的赵佗,陆贾说了一番意味深长的话,他说:“足下中国人,

亲戚昆弟坟墓在真定。今足下反天性,弃冠带,欲以区区之越与天子抗衡为敌国,祸且及身矣。……汉王起巴蜀,鞭笞天下,劫诸侯,遂诛项羽。五年之间,海内评定,此非人力,天之所建也。天子闻君王在南越,而不助天下诛暴逆,将相欲移兵而诛王,天子怜百姓新劳苦,且休之,遣臣授君王印,剖符通使。君王宜郊迎,北面称臣,乃欲以新造未集之越屈强于此。”

陆贾接着说,如果南越国不服,与汉朝为敌,汉朝将派一名副将率十万军队攻打南越,杀王降汉,那是非常容易的事。

最终,赵佗被说服了,同意向西汉称臣,一场兵事就此化解,新生的广州城得以避免战争的破坏。

西汉吕后当政后,停止了与岭南地区的铁器及马匹的交易,迫使南越王赵佗掘险反叛。为此,西汉王朝向南越国派出征剿大军。然而,在进军途中,遇到暑热潮湿的天气,军中瘟疫大发,大军没能越过大庾岭就被迫撤回湖南。



蜜蜂

□刘海春 摄

天下以及安抚邻夷的政策,在处理与南越国的关系上,实施“和为贵”方略。有人提出可效仿高祖的办法派使者到岭南和谈。汉文帝采纳了这个建议,派出时任太中大夫的陆贾持诏书到广州与赵佗见面。

这是时隔17年后,陆贾第二次远赴广州。陆贾不顾年事已高,日夜兼程。这时的广州城,与他第一次出使相比,有了不少发展:城郭清晰,民房增加,王宫虽不算奢华,但已显威严。

赵佗见到陆贾时有些惶恐,但他对陆贾的到来表示欢迎和感谢。陆贾向赵佗讲述了汉文帝的新政,表明朝廷视南越百姓为子民,不想以战争解决问题。接着,他向赵佗分析天下大势,晓之以理,明之以义,清除误解。最终,赵佗表示愿奉诏为汉朝藩臣,不以汉朝为敌。就这样,又一次化解了汉朝与南越国刀兵相见的危局。