

金价再度靠近她们的最低持仓成本价

“中国大妈”这一次能解套吗?

今年黄金迎来了一波“小牛”行情。以伦敦金为例，今年涨幅已超15%，好过多数投资市场的表现。近日，金价触及1357美元/盎司，再度靠近“中国大妈”的最低持仓成本价，有业内人士认为这正是风水轮转的牛市前兆。

A “大妈”的持仓 近三年难解套

在黄金市场上，看多美元的投资者可能错过了几波行情。由于美元走弱，金价今年以来的涨幅相当可观。

今年年初，现货黄金的价格仍处于2011年以来的低位附近，相对低廉的金价、动荡的国际局势和新兴市场对于黄金的青睐是支撑金价上涨的主要因素。

今年以来，随着美元走弱，金价确实走出了上扬行情。走势上与去年比较相似，不过节奏上要慢些。去年金价在7月份就创出了全年最高点，而今年到目前为止还在上涨，意犹未尽。

2015年12月，金价最低下跌到1046美元/盎司，创下自2011年历史最高价1920美元/盎司以来的最低价。2016年12月金价再次回落，但是最低只下跌到1122美元/盎司，显示黄金市场整体形势已经转好，不再创新低。

业内分析师认为，从整体趋势上来说，2017年金价的最高价必须高于2016年的最高价1375美元/盎司，才能确认上升趋势成立。

2013年，金价从1577美元/盎司跌至1321美元/盎司，“中国大妈”疯狂买入黄金进行“抄底”，并一战成名。1375美元/盎司，基本与“中国大妈”最低的持仓成本相近，也成为最近三年未能逾越的高点。

B 催化金价上涨的因素 胜于往年

和去年相比，当前的黄金市场有几个催化金价上涨的因素要胜过去年。

首先是美元疲软。今年以来美元指数创出了近年以来的最大跌幅，从103上方一直跌到了91附近，跌幅超过12%。其原因主要是美国经济不尽如人意，通胀率一直上不去，达不到美联储年增长2%的指标，相对欧元区要落后很多。特朗普上台后，民众曾普遍抱以很高的期望，希望他能兑现其减税，增加基础设施建设投资，从而加快经济发展的诺言。但至今看不到这方面的行动，反而是其领导班子里矛盾重重，数人被解雇或辞职，国际上则受朝鲜不断进行核试验和发射导弹的影响。最近美国连连遭受飓风侵袭，更拖累了经济的发展。

由于石油美元逐渐退出历史舞台，给美元指数带来巨大压力。中国和俄罗斯已决定在石油交易中不再使用美元。而中东国家和其他石油输出国很可能也会如法炮制。而石油美元下降，将会降低美元作为储备货币的地位。预计在今年余下的日子里，金价还会进一步走高，至少超过去年的最高价，以确认市场的上升趋势。

C 个人黄金投资品值得关注

尽管最近黄金涨势不错，仍有部分机构对金价有不同看法。尤其是对于黄金能否借助“朝美危机”一事冲破1400美元/盎司关口，市场人士还是比较谨慎的。

不过对于许多有资金配置需求的家庭来说，黄金可以作为对冲美元下跌风险的最佳选择。黄金投资发展至今，产品形态比较丰富。对普通投资者来说，比较常见的有纸黄金、实物金、黄金T+D等。

根据理财师的建议，黄金作为资产配置的一种方式比较好。对普通家庭而言，通常情况下黄金占整个家庭资产的比例最好不要超过10%。只有在黄金预期会大涨的前提下，可以适当提高比例。

目前个人常见的投资渠道有以下几种：

第一，实物金。常见的实物金有金条、金币等。投资用的这类实物金一般加工比较简单，主要印有重量和纯度，以及出产厂家等。但是如果仅仅作为投资用途，实物金是比不过纸黄金的。虽然比起工艺品金条、投资金条的“升水”(金银制品在销售时，其本金本银部分是按国际价为准确定的，加工费和利润部分称为升水)要低很多。另外，实物金如果需要银行提供保管服务的话，保管费用也是一笔成本开支。

第二，纸黄金。纸黄金是一种个人凭证式黄金，投资者按银行报价在账面上买卖“虚拟”黄金，个人通过把握国际金价走势低吸高抛，赚取黄金价格的波动差价。投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，不发生实金提取和交割。盈利模式即通过低买高卖，获取差价利润。各家银行间的点差不太一样。纸黄金交易不存在仓储费、运输费和鉴定费等等额外的交易费用，投资成本低，不会遇到实物黄金交易通常存在的“买易卖难”的窘境。

如果做纸黄金想频繁低买高卖获取收益的，可以结合黄金价格的波动和家庭可供使用的资金、个人对黄金价格和黄金品种

的熟悉程度、个人投资的价格等，就可以基本确定自己黄金投资的目标。

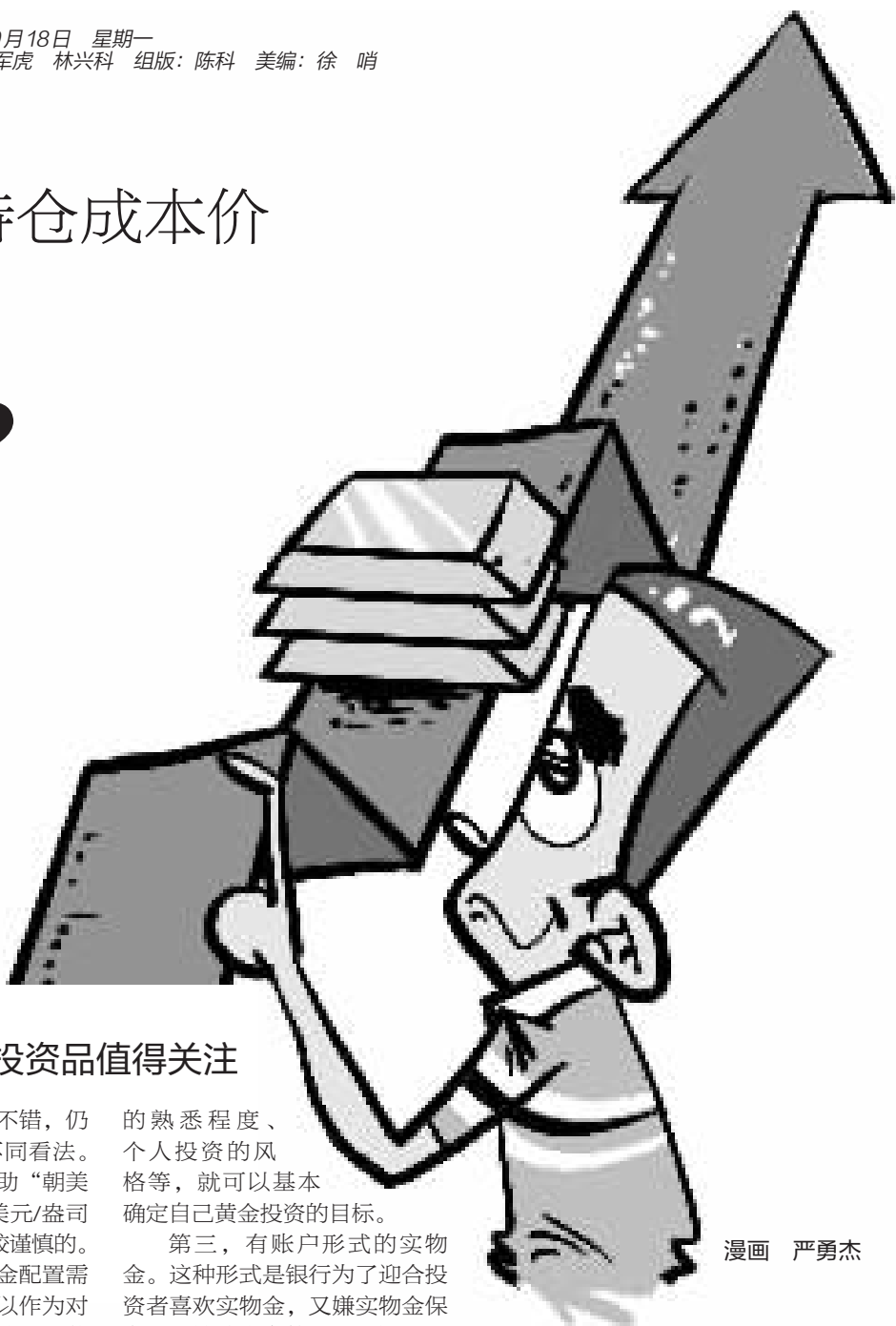
第三，有账户形式的实物金。这种形式是银行为了迎合投资者喜欢实物金，又嫌实物金保存与运输成本高的心理，设计出来的一种产品。可以选择提取实物，也可以不提取实物，只在账户上记录购买的克数。升水要比实物金条低，但是比纯粹的纸黄金价格要高一些。如果要提取实物黄金，需事先向银行提出申请，有些银行是要收取手续费的。如果实物提取出来，又想让银行保管的话，同样是要付保管费用的。

这种账户上的实物金，如果不提取出来，也是跟真正意义上的纸黄金不同，不适合频繁买进卖出赚差价。同一时刻，它的卖出与买入价可能相差二十几元。所以它比较适合长期保值。

第四，黄金T+D，也叫个人黄金延期交易。是指由上海黄金交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。T+D手续费高于期货，低于实物黄金，与股票相当，风险介于期货和股票中间。

T+D一个显著特征是用较少的钱做较大的买卖，保证金一般为合约值的6%~9%，不过为了控制风险，不少银行规定的保证金标准要高，多在15%~20%。与股票投资相比，投资者在黄金T+D市场上投资资金比其他投资要小得多，俗称“以小博大”。交易者可以选择当日交割，也可以无限期的延期交割。

理财师提醒说，T+D业务具备杠杆放大功能，风险比一般黄金类投资更高，发生更大损失的可能性也更高，更适合已经拥有一定投资经验且风险承受能力较高的客户。如果对于贵金属投资没有经验的投资者，不可轻易尝试。即使是有经验的投资者，在进行T+D投资时，也需用心做好资金管理，高仓位或满仓操作是大忌。



漫画 严勇杰

D 黄金作为投资选择 也有劣势

分析师认为，由于影响黄金价格涨跌的因素非常多，并且从全球范围来讲，黄金市场的交易是24小时不间断的，因此，投资黄金对于信息的要求是比较高的。

在做黄金买涨或买跌的诸因素中，最关键的，是对黄金的价位走势是否能够做出正确的分析和判断。预测价格走向的主要方法有两种：基本分析和技术分析。两者是从两个不同的角度来对市场进行分析，在实际操作中各有各的特色，因此投资者应结合使用。基本上，着重从政治、经济、个别市场的外在和内在因素进行分析。再加上其它的投资工具，以确定市场的目前状况是应该买多买入还是买跌卖出，并采取相应策略。

国际局势动荡通常都会对金价形成利好，如战争会使物价上涨，近期的金价上涨很大原因是由朝鲜的核试验引发的避险情绪升温所致。

还有影响比较大的是美元走势。美元和黄金是相对的投资工具，如果美元的走势强劲，黄金的价格就会受到影响。相反，在美元处于弱市的时候，金价会走强。

作为理财的一种选择，黄金虽然天生自带光环，但是对它的劣势也得心中有数。黄金，无论是实物金还是账户金，是不计利息的，也不能获得股票、基金投资中的红利等收益，因此只能通过低吸高抛，赚取买卖差价获利。这也是不少专业人士质疑黄金投资价值的一个原因。

记者 周静