

# 黄金周掀起抢金潮 金市投资有门道

□本报记者 官平

任何时候,黄金都不乏趋之若鹜者。今年国庆长假,北京、南京、青岛等多地市民和游客争相购买“促销金饰”,虽与前两年“中国大妈”抢金潮的热度不可同日而语,但也掀起一波金饰品消费小高潮。内地金饰品市场的旺季景象,是否真的应验了金价触底的猜测?或者只是黄金周里的幻影而已?

黄金市场的开放与老百姓息息相关,2013年“中国大妈”抢金潮令市场记忆犹新。但中国证券报记者发现,不少投资者并不熟悉黄金市场及黄金投资,对黄金价格的判断人云亦云,在选择投资方式上也常常误入歧途,因参与不正规的交易蒙受损失,有些则把购买金饰品当作短期投资品。

## 内地金饰品市场升温

在中国,人们习惯婚嫁时佩戴金饰品,因此国庆、春节等长假也成了金饰品市场的旺季。今年也是如此,国庆期间,北京、南京、青岛等地金饰品消费也迎来了高峰期。

国庆期间,北京菜百商场的销售员透露,国庆节当天黄金等饰品销售近万件,其中钻石饰品销售件数同比上升10%以上,投资产品销售同比上升20%。既有市民,也有假期前来北京旅游的游客,婚庆旺季带动黄金珠宝消费增长明显。

北京一家金店负责人表示,今年假期黄金饰品的受欢迎程度明显高于投资金条类产品。从中秋节开始,金店的客流比平日明显上升,最受消费者关注的是手镯、项链及儿童金饰品。除了传统款式的黄金饰品,今年3D硬千足金也比往年更受欢迎。据了解,节日期间,部分金店千足金饰品的售价比去年同期便宜十元,也是近几年同期金价最低水平。数据显示,10月7日,菜百足金价格为每克286元人民币,而7月22日价格为每克275元。

在北京另一家商场,则全面开卖猴年全系列各类生肖金品,包括“马上封侯”、“齐天大圣”、“四不猴”等的贺岁黄金吊坠、贺岁金条、猴年摆件等。“今年猴年生肖金比往年整整提前了一个月上市。”该商场有关负责人表示,按照中国习俗,婚嫁往往与生肖相关,比如猴年出生的孩子就会明显多于羊年,所以商家也都提前开卖猴年生肖饰品。

这样的场景也发生在南京、青岛等地。据业内人士分析,内地金饰品销售红火,除了国庆本身就是消费旺季的原因外,还有一个因素就是目前的黄金价位处于低点。据了解,国庆黄金周里,北京等部分城市的黄金销售额比节前均有较大增幅,节假日黄金的突击消费热情效果非常明显,但在投资金条方面,由于国际金价一路走低,直接影响了投资者的热情,节日期间购买投资金条的消费者明显不如购买饰品的人群活跃。

实际上,今年以来,内地金饰品消费并无亮点。据中国黄金协会此前发布的数据显示,今年上半年全国黄金消费量561.35吨,与去年同期相比减少8.1吨,下降1.42%。其中,首饰铸造用金412.29吨,同比下降3.26%。

中国与印度是全球黄金消费大国。业内人士表示,由于中国和印度的金饰消费减弱,今年二季度全球金饰需求为513公吨,与去年同期的595公吨相比下降14%。中国金饰需求下降5%至174公吨。

## “中国大妈”尚未走出阴影

如果剔除金价暴跌的年份(2013年),实际上中国黄金饰品消费仍然保持较大的量。但从增量来看,目前中国、印度的需求下降明显,且在未来仍需一段时间来恢复增长。

可以看到,2013年“中国大妈”买金的狂热轰动世界,推动中国黄金消费需求增长32%至1065.8吨(包括珠宝、金条金币和其他铸造品),创历史新高,也令中国超过印度成为全球最大的黄金消费国。



新华社图片

实际上,除了2013年趁黄金暴跌扫货一举成名的“中国大妈”,不敢相信黄金就这么“缩水”,全球投资者均开始怀疑,黄金还具有保值和避险功能吗?还值得藏金吗?从一些机构公布的数据可以发现,目前全球最大的黄金ETF基金持有量也下降到历史低位。

尽管被套的“大妈们”(个人投资者)都在担忧金价还会下跌,全球不少央行却在大举买入黄金。世界黄金协会在8月份提供的数据显示,各国央行继续成为重要的黄金买家,在第一季度净买入137公吨,其中俄罗斯与哈萨克斯坦两国的央行为最大净买家,尽管与去年同期相比,二季度全球央行购金下降13%,但环比仍上涨11%,这是全球央行连续第18个季度成为黄金净买家。

对于黄金市场本身来说,已然失去了宽松的货币环境,暂时也没有地缘政治等因素的支撑,但美联储时时刻刻想要加息,犹如一颗定时炸弹令金价难以高枕无忧。不过,由于此前美联储9月加息预期的落空,国际金价快速回稳,市场对金价的悲观态度也稍有改善。

美国商品期货交易委员会(CFTC)10月2日公布的周度报告显示,截至9月29日当周,对冲基金和基金经理增持Comex黄金期货及期权净多头寸。分析人士指出,当前仍是空头目前,我国投资者可以进行黄金投资的方

回购行情,多头进场意愿并不强烈。

金瑞期货发布报告称,美联储推迟至2016年加息的概率很低,尽管全球经济和金融市场的动荡持续为短期金价提供支撑,但是随着FOMC会后美联储官员集体倒戈“鹰派”以及经济数据进一步走强,美联储延迟加息推升金价的逻辑遭到破坏,长期看金价依然处于下行通道中。

眼下黄金市场即将步入今年的最后一个季度,届时印度将迎来众多季节性节日。不少业内人士预计,今年四季度印度的黄金需求将攀升至2012年来的最高水平,这将进一步暗示低廉的金价正在刺激亚洲黄金买盘的复苏。通常而言,印度的黄金需求往往会在四季度达到高峰。

## 投资黄金市场须谨慎

黄金作为稀贵金属,其价值是一般金属所不可比拟的。

那么,投资黄金市场有哪些渠道呢?据中国证券报记者了解,目前市场上不少投资者还是选择金饰品来投资黄金,不仅付出了加工费的代价,在回收时还将打折扣,确实不是明智选择。此外,不少投资者选择不正规的贵金属电子盘市场来投资黄金,也是误入歧途。

目前,我国投资者可以进行黄金投资的方

式主要有:第一,上海黄金交易所的会员单位,可以直接在黄金市场上进行现货交易和现货延期交收业务。第二,非黄金交易所会员的机构投资者,可以以委托方式通过黄金交易所的会员单位间接进入黄金交易所进行交易,不能与银行或其他会员机构直接进行黄金交易。目前对以委托方式进入黄金市场的机构投资者的资格基本没有限制,只要是在中国境内合法注册的企业都可以通过这种方式进行黄金买卖,但非会员的金融机构还需要得到人民银行的许可。第三,个人投资者将可以通过在16家会员银行及金店等其他黄金销售机构买卖黄金,现在还可通过金融类会员银行代理向黄金交易所申办黄金账户卡,参与黄金现货交易,黄金投资增值、保值及收藏的目的。

需要指出的是,一些金店只针对本公司售出黄金类产品进行以旧换新业务,并不提供收回黄金业务。

除了现货,投资者还可以选择黄金期货。黄金期货是我国上市较早较成熟的期货品种,在上海期货交易所公开交易。目前黄金期货合约是我国每天交易时间最长的品种之一,可进行夜盘交易,减弱了隔夜欧美时段重大风险事件发生对于持仓者所带来的不利影响。

## 大商所

### 强化铁矿石期货服务功能

□本报记者 叶斯琦

为更好地促进期货市场功能发挥、服务实体经济和产业发展,大连商品交易所近日在青岛召开“铁矿石期货服务产业座谈会”,就铁矿石合约规则、制度全面听取市场意见,20余家钢铁企业、大型贸易商、投资机构、仓储企业和质检机构代表应邀参加了本次座谈会。

座谈会上,参会嘉宾对大商所铁矿石期货合约给予了高度评价。大家认为,国内铁矿石合约标的定位清晰且符合现货贸易特点,62%铁品位的粉矿是现货市场代表性最强的品种,合约运行以来期货价格准确反映了纽曼粉、PB粉等市场主流矿种的价值,在不同价格区间市场可以根据价格变化自行找到最便利交割品;交割地点选择了铁矿石主要现货贸易港口,符合现货贸易流向。合约和交割地点设计的科学合理性,使铁矿石成为近两年内期货上市品种中运行最成功的品种之一,充足的流动性和高度相关的期现价格,不但为产业客户套期保值提供了良好的交易环境和更低的交易成本,也是国内铁矿石期货在国际市场影响力日益提升的关键。

座谈中,与会代表就交割成本问题进行了集中讨论评估。部分产业客户认为,目前期货交割仍有进一步降低成本的空间,但与现货贸易中仓库为争取客户、提高周转量而给予部分大客户较大的折扣不同,期货交割中各参与主体是平等的、需要清晰和确定的费用标准,同时期货交割库承担着交割品质量及重量担保责任,期货交割仓库的角色和承担的责任与现货市场有很大差别,因此期货交割中存在的这一成本也要考虑。与会代表建议,期货交割成本可据市场实际综合进行考虑,既进一步降低交割成本,又兼顾各环节利益平衡,以保持市场较高的服务水平。

在合约活跃结构方面,部分产业客户提出,现货交易订单多为2个月以内的商品,但国内铁矿石近月合约不活跃、主力合约不连续性的特点,在一定程度上影响了企业利用期货市场套保的效率,希望交易所能进一步推动合约流动性的全面提高。

与会代表就最小变动价位、地点升贴水、日内持仓限制和交割损耗等进行了讨论评估。同时大家一致认为,目前铁矿石期货运行稳健、功能发挥良好,因此未来在降低交割成本、改善期货合约连续性等方面完善过程中,不宜对合约制度进行大的改动,以免打乱现有市场格局和规律,影响期货市场服务功能的发挥。

大商所工业品事业部总监陈伟表示,交易所将在对市场运行进行全面评估基础上,将听取市场各方意见建议,对相关问题进行认真研究、科学论证,尽快提出相应的完善方案,并择机向市场通报反馈。他说,目前交易所正在加紧进行铁矿石合约的制度创新完善,拟通过仓单做市商制度,打消客户近期交割和接收仓单的疑虑,提高近月合约流动性,更好服务产业企业对期货的利用;针对进一步降低交割成本问题,交易所已形成初步解决方案,交易所会根据实际情况,综合考虑各方需求,做好市场影响评估、把握好推出时机,确保方案的有序推进和稳健实施。

## 节后国内期市或高开低走

□本报记者 王超

国庆长假期间,国内外公布的宏观经济数据较多,国际期货市场总体涨多跌少。方正中期研究院院长王骏认为,国内期货市场开盘后,沪银、石油沥青、郑糖将大幅高开并上涨,沪铜、沪铅、沪铝、沪锌将继续下行,走势明显弱于沪铜,连豆、连粕、连豆油等油料油脂和饲料养殖品种将继续偏空。建议投资者抢反弹在时间、空间和资金管理方面仍以谨慎为主,顺势逢高沽空的风险相对较小。

根据方正中期研究院统计,国内长假期间,国际市场上贵金属、原油、软商品、铜、锡和谷物期货上涨,而豆类、铝、铅、锌、镍期货下跌。

具体而言,涨幅较大的分别为伦敦白银(9.63%)、纽约原油(7.97%)、布伦特原油(6.92%)、纽约原糖(5.71%)和咖啡(5.24%);而跌幅居前的品种分别是伦敦镍(-3.58%)、芝加哥燕麦(-2.82%)、伦敦铝(-2.75%)和芝加哥豆粕期货(-1.72%)。

王骏认为,受国际商品期货相关品种累计涨幅幅度较大影响,国内期货市场10月8日开市后,众多品种短期将会上出现较大波动。其中,沪银、石油沥青、郑糖将大幅高开低走;沪胶、塑料、甲醇、PTA等化工品种也可能高开低走;沪镍、沪铅、沪铝、沪锌将继续下行,走势明显弱于沪铜,连豆、连粕、连豆油等油料油脂和饲料养殖品种将继续偏空。

## 中国黄金储备持续上升

□本报记者 官平

7月中旬,中国人民银行按照国际货币基金组织数据公布特殊标准(SDDS)公布了黄金储备数据。截至2015年6月末,黄金储备由此前的1054.1吨升至1658.1吨,增加了604吨。

8月14日,中国再度宣布增加19.28吨黄金储备,在世界金储排行榜上仍为第五位。9月30日,中国央行发布数据显示,截至2015年8月末,中国黄金储备5445万盎司(折合1693.58吨),较7月末增加52万盎司(约14.74吨),为连续第三个月增加,三个月累计增持量达到1556万盎司。

在以往,中国官方很少公布黄金储备数字。但市场人士表示,由于人民币能够尽快成为国际货币基金组织的特别提款权货币,前提之一便是其必须更新自身黄金储备的具体数据。目前国际货币基金组织的特别提款权货币包括美元、欧元、日元和英镑。

尽管外界对近几年中国黄金储备增加速度不以为然,但中国央行三个月连续购金的动作,的确令市场惊讶。从数字上看,中国购买黄金的步伐仍只有邻国俄罗斯的一半,后者在几

个月内已经增持了1556万盎司。

数据显示,2015年6月末,我国黄金储备余额624亿美元,与外汇储备之比为1.7%。外管局指出,虽然与3万多亿美元的外汇储备相比,我国黄金储备的规模不大,与外汇储备之比不足2%。但是,从绝对量来看,我国的规模并不低。

根据世界黄金协会(WCG)7月公布的数据显示,中国已超越俄罗斯成为全球第五大黄金储备国。排在前四位的美国、德国、意大利以及法国由于其本币均可自由兑换货币,同时外汇储备规模较低,因此黄金储备与外汇储备之比较高。外管局进一步表示,我国作为尚未实现完全可兑换的发展中国家,外汇储备规模较大,黄

金储备比例自然较低,因此不能仅以这一比例高低来衡量黄金储备规模是否合适。

可以看到,作为外汇储备全球第二大国家的日本,其黄金储备的占比也只有2%。黄金作为一种特殊的资产,具有金融和商品的多重属性,与其他资产一起配置,有助于调节和优化国际储备组合的整体风险收益特性。

外管局还表示,相对于其他外汇资产,黄金储备也有一定的局限性。比如,黄金的价格波动较大,市场容量小,持有成本高,流动性欠缺等。从价格方面来看,国际金价波动较大。2009年年初以来,黄金由每盎司800美元左右逐步上升到2011年中的高点接近1900美元,之后不到两年又回落到1200美元左右。价格的大幅波动不利于储备资产保持安全性。

外管局表示,中国已成为世界第一大黄金生产国,也是黄金消费大国。2015年上半年,我国累计生产黄金229吨,消费黄金561吨,其中,首饰制造用金412吨,金条及金币用金102吨,工业及其他用金47吨。可见,“藏金于民”成效显著,而从国家储备角度来讲,也没有必要和老百姓“争”金。

第三,贵金属期货板块成交量在8月份还大幅增长,而9月份却大幅下滑,成交量降幅是48.27%。主要受到9月份美联储重要议息会议前后对今年美国加息预期增强的减仓所致,贵金属期货价格处于近5年来的低位,9月份黄金价格波动区间进一步收窄,限制了投资者的交投热情。另外,上海期货交易所对白银期货交易平今仓手续费优惠措施取消也对白银期货交易量下降有一定影响,并导致了全国期货市场当月成交量有所下滑。

第四,9月份国内商品期货市场成交量为2.73亿手,成交额为11.44万亿元,相比8月份成交量2.93亿手、成交额12.12万亿元环比分别下滑6.82%和5.61%;相比今年成交规模最高的7月份下滑幅度更大,后者成交量为3.30亿手,成交额为13.13万亿元。商品期货市场交易规模也出现连续两个月的下滑。9月份商品期货市场中仅有软商品、有色金属和化工三个板块的交易规模出现较大幅度增长;而饲料养殖、钢铁建材、油脂油

料、能源和贵金属板块的10多个主力品种成交量环比大幅下滑,令商品期货市场整体成交量出现两连跌。

第五,农产品期货成交量变化也出现分化,

饲料养殖和油脂油料板块成交量环比下降,分别下滑26.08%和4.39%;豆类三品种、菜粕、菜籽和豆粕期货成交量环比大幅下降,令农产品成交量总体下降。同时,白糖、棉花、橡胶期货成交量均上升令总体农产品期货品种成交量保持较为平稳态势。

第六,9月份全国期货市场交易规模的进一步下跌还有交易日减少的原因。抗战胜利日期货市场休市和中秋、国庆长假前的资金离场均影响了9月份我国期货市场的交易。

第七,9月份国内商品期货市场成交量为2.73亿手,成交额为11.44万亿元,相比8月份成交量2.93亿手、成交额12.12万亿元环比分别下滑6.82%和5.61%;相比今年成交规模最高的7月份下滑幅度更大,后者成交量为3.30亿手,成交额为13.13万亿元。商品期货市场交易规模也出现连续两个月的下滑。9月份商品期货市场中仅有软商品、有色金属和化工三个板块的交易规模出现较大幅度增长;而饲料养殖、钢铁建材、油脂油

料、能源和贵金属板块的10多个主力品种成交量环比大幅下滑,令商品期货市场整体成交量出现两连跌。

第八,9月份国内商品期货市场成交量为2.73亿手,成交额为11.44万亿元,相比8月份成交量2.93亿手、成交额12.12万亿元环比分别下滑6.82%和5.61%;相比今年成交规模最高的7月份下滑幅度更大,后者成交量为3.30亿手,成交额为13.13万亿元。商品期货市场交易规模也出现连续两个月的下滑。9月份商品期货市场中仅有软商品、有色金属和化工三个板块的交易规模出现较大幅度增长;而饲料养殖、钢铁建材、油脂油

料、能源和贵金属板块的10多个主力品种成交量环比大幅下滑,令商品期货市场整体成交量出现两连跌。

第九,9月份国内商品期货市场成交量为2.73亿手,成交额为11.44万亿元,相比8月份成交量2.93亿手、成交额12.12万亿元环比分别下滑6.82%和5.61%;相比今年成交规模最高的7月份下滑幅度更大,后者成交量为3.30亿手,成交额为13.13万亿元。商品期货市场交易规模也出现连续两个月的下滑。9月份商品期货市场中仅有软商品、有色金属和化工三个板块的交易规模出现较大幅度增长;而饲料养殖、钢铁建材、油脂油

料、能源和贵金属板块的10多个主力品种成交量环比大幅下滑,令商品期货市场整体成交量出现两连跌。

第十,9月份国内商品期货市场成交量为2.73亿手,成交额为11.44万亿元,相比8月份成交量2.93亿手、成交额12.12万亿元环比分别下滑6.82%和5.61%;相比今年成交规模最高的7月份下滑幅度更大,后者成交量为3.30亿手,成交额为13.13万亿元。商品期货市场交易规模也出现连续两个月的下滑。9月份商品期货市场中仅有软商品、有色金属和化工三个板块的交易规模出现较大幅度增长;而饲料养殖、钢铁建材、油脂油

料、能源和贵金属板块的10多个主力品种成交量环比大幅下滑,令商品期货市场整体成交量出现两连跌。

第十一,9月份国内商品期货市场成交量为2.73亿手,成交额为11.44万亿元,相比8月份成交量2.93亿手、成交额12.12万亿元环比分别下滑6.82%和5.61%;相比今年成交规模最高的7月份下滑幅度更大,后者成交量为3.30亿手,成交额为13.13万亿元。商品期货市场交易规模也出现连续两个月的下滑。9月份商品期货市场中仅有软商品、有色金属和化工三个板块的交易规模出现较大幅度增长;而饲料养殖、钢铁建材、油脂油

料、能源和贵金属板块的10多个主力品种成交量环比大幅下滑,令商品期货市场整体成交量出现两连跌。

第十二,9月份国内商品期货市场成交量为2.73亿手,成交额为11.44万亿元,相比8月份成交量2.93亿手、成交额12.12万亿元环比分别下滑6.82%和5.61%;相比今年成交规模最高的7月份下滑幅度更大,后者成交量为3.30亿手,成交额为13.13万亿元。商品期货市场交易规模也出现连续两个月的下滑。9月份商品期货市场中仅有软商品、有色金属和化工三个板块的交易规模出现较大幅度增长;而饲料养殖、钢铁建材、油脂油

料、能源和贵金属板块的10多个主力品种成交量环比大幅下滑,令商品期货市场整体成交量出现两连跌。

第十三,9月份国内商品期货市场成交量为2.73亿