



黄金投资专题报道之一

观点PK



“最近你买黄金了吗？”这可能是中国百姓今年五一节里的新问候语，全国各地不少商场黄金柜台里的黄金基本上都卖断了货。

进入5月，国际金价反弹力度削减。一时间，黄金是否值得投资以及目前是否应当抢购，成为社会各界热议的话题。有些学者认为要从实物黄金上赚钱不是件容易的事，有些专家则认为从长线来看黄金定然值得持有。孰对孰错，唯有等待未来的走势才能揭晓。

郑州晚报记者 倪子

# 金价“跳水”，买or不买投资者很纠结 很多专家学者先后对黄金发表看法 有的人看多，有的人看空，究竟该听谁的 抄底只是传说，不要迷恋它

## 正方 宋鸿兵：黄金260元/克以下可抄底

“黄金边际成本在1300美元/盎司，也就是约260元人民币/克，什么时候抄底？我认为抄底时机是1300美元/盎司以下。”国际金融学者、《货币战争》作者宋鸿兵在某论坛上说道。

他说，美国有银行作了一个分析，现在黄金的生产价格是1100美元/盎司，加上渠道成本、流通成本、广告成本等，它的边际成本是1300美元/盎司，约相当于260元/克。如果金价跌破1300，黄金企业就会亏本，那企业

就不生产了。不生产了黄金供货量就会减少，市场就会更短缺，所以低于1300美元/盎司显然是稳定不住的。

“所以我认为抄底的时机在1300美元/盎司以下。”宋鸿兵说，黄金生产成本是刚性上涨的，因为劳动力成本在上涨，同时全球都在发货币。建议投资者不要抱着短期投资的想法来买黄金，而是要把黄金看成最后一道财务保险杠而长期持有。从长线来看，黄金定然值得持有。

## 反方 郎咸平：炒黄金胜算仅两成

日前，香港中文大学知名教授郎咸平认为，在过去100年间，黄金只有20年是上涨的，其余80年都在下跌。同时，黄金与美国经济的走势相反，因此在目前美国经济数据走强时，投资者没必要疯狂抢购黄金。

郎咸平表示，从过去10年美元汇率跟黄金的走势也可以看出，美元价格与黄金价格涨跌的相关度是70%，即如果美元跌，黄金有70%的机会上涨，而美元涨，黄金也有70%的概率下跌。由于国际上购买黄金

需要用美元支付，当全世界人民都要选黄金来避险时，“各国央行都要抛售本币换美元，然后买黄金，就会出现一个美元与黄金一起上涨的情况，但这样的全球性危机不多。所以现在买黄金的投资者一定要注意观察美国的经济走势，要把它当成一个重要的操作指标。不过，黄金具有经济价值和很强的传承力量，购买少量黄金首饰有合理需求的一面，但作为投资品种，并不是太好的选择。”

延伸阅读

### 金条VS黄金股 投资哪个好？ 黄金股不确定性因素多 抄底股票不适宜做长线

面对金价持续下跌的走势，何时是底？如何抄底？黄金与黄金股票相比，优先抄哪个的底？业内人士认为，金价破位下行后，不必盲目抄底，先观望为佳；黄金个股的抄底也不建议快速为之。

马上抄底黄金的劣势比较明显。首先，金价何时是底？是1280还是1380美元？抑或更低？

再者，即使抄底成功，也可能面临一个漫长的等待期。高盛目前已经大幅调低黄金的预期价格至1200美元一线，部分机构甚至认为：金价的长线熊市已经展开。如果诚如所言，则在未来1~2年时间里，投资黄金的收益不具优势。

与抄底黄金相比，抄底黄金股票的劣势较少，主要也是价格预期风险。目前A股市场黄金股分为两类。一类是“正宗”黄金股：山东黄金、中金黄金、荣华实业以及紫金矿业。还有一类是黄金概念股，如辰州矿业、豫园商城、潮宏基以及铜陵有色、江西铜业、云南铜业等。

黄金价格持续下挫大跌，令A股黄金类相关上市公司失去光芒。不过，有分析人士表示，对比中国A股蓝筹板块，黄金货真价实，具有较强的长线投资可行性，建议逐步抄底。

守财有道 招财有金  
招商银行为您提供“淘金指南”

# 黄金产品各有亮点，总有一款适合您

“买什么都不如买黄金。”这一句话充分肯定了黄金在通货膨胀时代的投资价值。那么，大家如何在黄金市场“淘金”呢？黄金投资具有与其他金融投资逆向运动的特性，因而黄金投资可以与其他投资进行组合，从而降低和分散投资的风险。目前市面上的黄金投资产品众多，应该怎样选择最适合自己的呢？看看招商银行为您提供的“淘金指南”吧。

郑州晚报记者 倪子 通讯员 钟坤

入门级

### 存在感十足的投资金条

从长期看，金条具有保值功能，对抵御通货膨胀有一定作用。购买实物金条、金块应通过正规渠道，选择知名企业并妥善保存有关交易单据，应注意保证金条外观，包括包装材料和金条本身不受损坏，以便将来出手。

投资金条不是投资实物的主要方式，但也不可或缺。由于纯金条与黄金价格基本保持一致，其出售时溢价幅度不高，价格主要取决于金价，但其具有美观、鉴赏、流通变现能力强和保值功能，所以仍对一些收藏者有吸引力。纪念性金条由于存在较大溢价幅度，其

收藏投资价值要远大于纯金条。特别是一些主题性的金条，如奥运纪念币等更是受到收藏家追捧。纪念性金条价格有3个决定因素：一是数量越稀少越好；二是年代越久远，价值越高；三是品相越完整越好。

投资者可通过银行渠道进行投资，购买实物黄金，包括标准金条、金币等产品形式，这对于广大黄金投资者来说是最方便快捷安全的投资渠道。招商银行全国各大城市经营网点除了提供标准投资金条、各式金银投资品外，还提供保管箱服务，为黄金产品的安全存放提供了更多选择。

大牌级

### 以小搏大的黄金“T+D”递延交易

黄金“T+D”递延交易是指以保证金的方式进行的一种现货延期交易业务，与黄金期货一样可以进行买空与卖空双向交易，买卖双方以一定比例的保证金确立买卖合同。它具有杠杆交易起点较低、两种标的双向买卖、市场公开价格透明、时段灵活买卖便捷以及渠道多样服务周到等优点。

“保证金交易降低了投资起点金额，并以杠杆机制有效放大了市场风险和投资损益。”据招商银行郑州分行相关负责人介绍，黄金“T+D”递延交易既能赚取市场波动价差，更可以通过招商银行各地指定分行提取上海黄金交易所标准实物黄金，进行长期储藏，灵活满足投资者长期、中期、短期资产组合配置需求。交易T+0，买入后当日即可卖出。受国际市场影响，夜间金价波动最为活跃，交易开放早、中、晚3个时段，帮助投资者灵活捕获投资机会。

目前，招商银行提供网上银行、电话银行、网点柜台等多种安全便捷的交易与服务渠道，更独家推出“24小时资金转账”功能与短信提醒服务，充分占尽市场先机。

作为全球通用的贵金属，该负责人表示，黄金投资越来越受到广大投资者青睐。由于黄金品种不同，投资金额、风险程度和回报率也有很大差别。投资者应根据自身资金性质和投资习惯，对安全性和变现性的要求等实际情况进行综合考虑和选择。

流行级

### 快捷的买金方式“纸黄金”

以往来说，投资黄金少则需要几千元，多则几万元，较高的投资门槛让许多黄金爱好者望而却步。黄金历来是资产配置中最佳的避险选择，招商银行秉承“因您而变”的服务理念，为了能让黄金配置进入每位客户的资产组合，实现财富的保值、增值，招商银行推出了“3元买黄金”的纸黄金系统。

纸黄金从实物黄金延伸而来。纸黄金是黄金的纸上交易，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，而不涉及实物金的提取。盈利模式即通过低买高卖，获取差价利润。纸黄金实际上是通过投机交易获利，而不是对黄金实物进行长期投资，如同树干最易被人接触那样，投资方便，投资稳定性居中。

招行纸黄金最低0.01克起买，可采用人民币或美元进行交易。客户对象广，持军人证、通行证、护照等证件的客户均可开户。