



您的位置：首页 - 文章选登

2005年黄金市场回顾(张必珍：12月30日)

文章作者：张必珍

2005年，国际黄金市场又度过了红红火火的一年，留下了无数投资者的赞赏和惊叹。这一年，黄金价格上涨将近22.3%，并确立了现货黄金541美元的新高。纵观2005年国际黄金市场，年度行情可以分为振荡整理阶段和突破上涨两个阶段，在黄金价格从2004年的高点456.8美元下跌以来，国际黄金就一直在410~450美元之间振荡整理，而价格在突破450美元之后，再度强势上扬并创立新高。同时，2005年的国际黄金市场还出现了一个新的特点，也就是黄金逐步脱离美元，开始形成独立的市场行情。

从2005年国际黄金市场的多头行情来看，我们可以看到美元利率的提高和致使美元贬值的双赤字问题共存，国际能源价格上涨带动下的通货膨胀水平提高，国际金属商品市场的大牛市等因素与黄金自身的货币属性和投资工具属性有效地结合在一起，成为推动黄金价格上涨的主导因素；而黄金商品属性下的黄金现货需求，国际地缘政治冲突下时有发生恐怖袭击，海啸和飓风等突发性事件也在一定程度上为黄金价格的上涨提供了动力。

美联储提高联邦基金利率与双赤字问题共同作用于美元

自去年美元大幅下跌以来，截至到目前，美元已经反弹了将近8%左右，黄金以美元计价，美元与黄金之间存在着高度的负相关性，如果就单单从表面上看，美元的走强可能对黄金价格造成冲击，然而从具体分析美元的反弹来看，其实不然。今年以来，美元的强劲主要取决于美联储积极的货币政策。美联储连续14次加息，联邦基金利率从1%提高到4.25%，这为美元的走强提供了最直接和根本的支撑，但是从2005年美国的经常账户来看，其赤字水平并没有得到改善，反而有扩大的趋势，这说明促使美元贬值的长期因素并没有发生变化，美元继续贬值的风险仍然存在。贸易赤字问题之所以未能在2005年引发美元进一步下跌，是因为美国资本净流入的提高改善了资本账户，原油价格上涨带来的石油美元增加了美国的资本净流入，暂时压制了美国贸易赤字问题对美元的影响，但是，其导致美元长期走弱的影响仍然存在，这也是黄金市场逐步脱离美元的影响，走出单边上涨行情的一个重要的基本面因素。

实际和预期通货膨胀促发黄金的货币需求

在中国和印度等发展中国家对能源的强劲需求之下，2005年国际原油价格上涨了将近62%。原油价格的上涨带动了一系列相关产品的生产价格上涨，推动了生产者物价指数和消费者物价指数的上涨。从这两个指标的全年表现来看，原油价格的上涨明显推动了这两个指标的同比增幅，在国际原油价格创新高的9月份，消费者物价指数和生产者物价指数分别上涨了1.2%和1.9%。实际和预期通货膨胀的增长，引发了投资者对其资产进行保值的需求，从而也促使黄金货币属性的发挥，在货币史上长期充当一般等价物的黄金在对冲通货膨胀风险方面也越来越多受到投资者的青睐。由于黄金的货币属性与原油价格的上涨密切结合在一起，随着投资者保值需求的增加，其拉动黄金价格上涨的作用也日益明显。

金属商品的牛市催生黄金投资需求

2004年以来，铜、铝、钢材等金属价格的大幅上涨吸引了越来越多的国际游资通过现货市场、指数基金、交易所交易基金或者是直接经过期货市场的交易参与到商品中来，在此大环境之下，作为重要贵金属的黄金品种也日益受到了游资的关注。从黄金市场自身情况来看，自1999年黄金市场结束复苏以来，黄金价格涨了一倍多，其良好的投资回报也提升了黄金在国际投资工具中的重要性，使黄金的投资工具属性得到了良好的发挥。在期货市场中，黄金投资工具属性的具体体现就是基金持仓，不管是在上半年黄金价格的振荡行情中，还是在年末价格创新高的过程中，我们都能看到国际投资基金的身影，特别是在年底的这轮行情中，黄金价格的单边上扬、刷新24年来的高点、基金多头持仓的扩大、新创持仓记录高点几乎是同步的，这也是黄金市场脱离与美元的负相关性关系，走出独立行情的另一个基本面因素。

从2005年的黄金价格行情中，我们可以看出，黄金的货币属性是支撑和推动黄金价格的基础性因素，而黄金的投资工具属性对黄金价格的影响也开始体现。可以说，在以后的市场中，黄金的投资工具属性将发挥越来越重要的作用，将形成黄金的货币需求和投资需求共同推动黄金价格的局面。

文章出处：《金融时报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所