

贵金属的价值偏移和价格波动

王喜保

(常熟市常宏贵金属有限公司, 江苏 常熟 215523)

摘要:以2008年~2016年期间美国纽约商品交易所贵金属每日交易价格的历史记录为基础,阐述贵金属由于价值偏移而引发的剧烈价格波动,分析导致出现贵金属价值偏移的主要因素,指出人类社会活动是形成价值偏移和价格波动的根本原因。

关键词:贵金属价值; 价格; 价值偏移; 价格波动

中图分类号: F252.4 **文献标识码:** B **文章编号:** 1004-0676(2017)S1-0187-05

Value Deviation and Price Fluctuation of Precious Metal

WANG Xibao

(Changshu Changhong Precious Metals Co. Ltd., Changshu 215523, Jiangsu, China)

Abstract: The historical records of the daily trading price of precious metals in the New York mercantile exchange during 2008~2016 were provided. The price fluctuation caused by the value deviation of precious metals was elaborated. The factors leading to the value deviation of precious metals were analyzed. It is pointed out that human social activity is the fundamental cause of value deviation and price fluctuation.

Key words: precious metal value; price; value deviation; price fluctuation

黄金、白银以及铂族金属(铂、钯、铑、铱、钌、铑、钐)8个金属元素,统称为贵金属。顾名思义,贵金属一定是有相当价值、相当贵重的不同于一般的金属,并被人类社会所共识。事实上贵金属还应该包括它的稀缺性和其不可否认、也不可替代的独特性质的涵义。正因为它们的稀缺性和超越其它金属的价值,才被人类赋予了其名副其实、最靓丽的名称——贵金属,并且为世人所高度重视和津津乐道。拥有贵金属便拥有了财富,就是对贵金属价值的最高诠释。

价值和价格是两个不同的学术概念。价值不同于、也不等于价格。价值是人类千百年来根据这种物质在政治、经济、社会活动中所起的作用和贡献,形成的一个共同的认识和评价。价值只是形成价格的基础条件,不具备决定性因素。而价格是价值的直接、明确的体现形式,用量化的数字来表现。价

值在不同的历史条件下会产生偏移,并不是永恒和一成不变的。这个历史条件就是人类社会活动,由于人类社会活动的频繁和变迁,因而很容易改变这种共同认识和评价,这就是价值偏移产生的根本原因,由此便形成了作为体现价值的表现形式,价格的剧烈波动。

众所周知,贵金属具有双重的价值。其一是它的投资价值,千百年来人类认可和赋予了贵金属的货币功能。黄金和白银是首屈一指的,尽管美国的布雷顿森林体系的推出削弱了黄金和白银的货币功能,但直至当代,这种货币功能还是无法彻底摧垮,成为最活跃、最注重的投资品种,除了实物投资还扩展衍生了股票、期货、基金(ETF)纸黄金、纸白银等投资形式。在铂族金属中,铂和钯也成为纽约商品交易所重要的投资品种,也以基金(ETF)的形式进入市场交易。在不同的历史阶段,贵金属的投资价

值发生着频繁的千变万化,并且难以预测判断,最终用价格体现价值的贵金属交易市场,如火如荼。看不见硝烟,却也是人头滚滚。时不时会出现残酷的腥风血雨。我们时常看到的贵金属基金(ETF)的仓位的急剧变动,真实的反映了贵金属的价值偏移。其二是它们的实用价值,贵金属是“现代工业的维生素”、“首要高技术金属”,是人类在生存活动和社会经济活动中必不可少的现代新金属。由于具有独特优异的物理化学性能,在国民经济的某些重要领域至今还找不到可以替代贵金属的材料来。显而易见,贵金属在人类社会经济发展中的地位和作用是无与伦比的。由于贵金属在地壳中的含量极少,开采提炼又相当困难和复杂,产地分布又相当受到限制,因此更凸显出贵金属的价值来。但是由于世界经济发展的不平衡,供求的平衡和失衡,产地受到地缘政治影响或劳资纠纷的发生对产量形成冲击,也时不时的影响着贵金属的价值认可,也导致出现价格的频繁变化。

1 影响贵金属价值的因素

贵金属的两大价值是世人所共识的毫无疑问的,应当说贵金属有其永恒的价值,但是在现实又为什么会出现如此剧烈的诡异多变呢?历史告诉我们至少有 5 大因素直接或间接的影响了贵金属的价值并引导了价值的偏移。

1) 世界各国央行的货币政策。由于贵金属是以美元计算的,因而美联储的货币政策的影响力是十分巨大的。美元指数的强弱即意味着美元与世界各国央行货币博弈(汇率)的结果。在通常情况下,美元指数和贵金属价格显负相关性。美元指数上升的越高对贵金属的打压程度越大。

2) 各国央行对贵金属(黄金白银)的持有量的观点和决策。是增持购进还是减持卖出,直接影响到投资者的心理,也是判断贵金属价格走势的重要参考。

3) 高科技产业对贵金属的需求旺盛。世界经济繁荣发展,如果供应不足供需矛盾突出的客观情况下,又找不到可替代的其它材料,即突显贵金属的实用价值,引起价格的波动。反之,经济衰退、供应过剩,也没有新的应用领域的需求开拓,贵金属的价值也就随之贬值,引起价格的下跌,有时甚至是一落千丈。

4) 贵金属产地的政治稳定或动荡。出现极端

的劳资纠纷导致产量急剧减少,当库存不足或消耗殆尽的情况出现,对本来比较平静稳定的供求局面产生严重影响时,贵金属也会出现立竿见影的上行效果。

5) 世界著名的金融机构或金融大鳄(例如高盛公司、摩根大通、索罗斯等)发表对贵金属的言论。特别在投资者犹豫不决时,这些言论往往会出现一石激起千层浪的效果,从而掀起波涛浪花,投资者的信心是增强或打击,立即会在贵金属的 ETF 的持仓上明显反映出增量或减持,对贵金属的投资价值的影响作用相当明显。从价值的认知偏移在价格上反映出来。

贵金属的价值偏移最终在价格上表现出来。世界市场是错综复杂的,而引领全球贵金属价格走势的是众所周知的美国纽约商品交易所和英国伦敦的商品交易所。每天的交易价格吸引了全球的贵金属的价值投资者和应用者,现在让我们打开尘封的从 2008 年金融危机爆发后直至 2016 年的 9 年中,从纽约商品交易所的每日的贵金属交易的历史记录(见表 1)中,看看贵金属的价值偏移引发的贵金属价格到底发生了多大的变化。然后分析评估 2017 年后,我们在贵金属领域里还能做些什么。

2 贵金属价格波动数据分析

2.1 黄金

黄金的最高价发生在 2011 年 9 月,达 1780 美元/盎司;最低价发生在 2008 年的 11 月达 757 美元/盎司。二者相差 1023 美元,其悬殊可谓天壤之别。

黄金从金融危机爆发后进入千元,并逐步上行,一直到达最高点后,才逐步出现下行回落。到 2016 年的 11 月,跌至 1150 美元/盎司,跌去 630 美元跌幅达 35%以上,也实在惊心动魄。

黄金自 2008 年开始,直至 2011 年 9 月,历时 33 个月,都是逊色于铂金的价格,最高差达 1182 美元(2008 年 5 月比较)。其后出现过较长时间的胶着状态,处于相互的交叉上落,直至 2015 年以后,黄金开始持续的超越铂金。至 2016 年底,超过铂金达 230 美元,彻底颠覆了黄金和铂金的价格关系,这是出乎意料的。

2.2 白银

白银的走势很明显是紧跟追随着黄金走势的,关系可谓相当紧密,可能是由于两者均有传统历史形成的货币属性所决定。

白银的最高点在 2011 年 8 月(比黄金稍早), 达 40.50 美元/盎司; 最低点在 2008 年 10 月(比黄金稍晚均相差一月), 仅 10.25 美元, 相差高达 30 美元, 与黄金一样是天壤之别。

白银从 2009 年的 9 月上行至 16.50 美元后, 一路上扬, 直至最高点后, 跟随黄金开始下行。到 2015 年 12 月到达 14 美元/盎司的谷底, 出现触底反弹。至 2016 年, 徘徊在 17 美元/盎司左右, 趋于稳定。

2.3 铂

铂金的最高点发生在 2008 年 5 月, 达 2074 美元/盎司, 是同期黄金的 2.32 倍(黄金 892 美元/盎司, 相差 1182 美元)。但铂在到达最高点后, 的下跌幅度相当惊人: 当年的 11 月, 跌至 842 美元/盎司, 跌去了 1232 美元, 跌幅 60%, 这在当时业内人无法理解的。

铂金触底后于 2009 年开始上行并越过千元, 一路出现持续上行, 至 2011 年 8 月攀上 1800 美元/盎司高点后, 回落下行, 直至 2015 年 8 月再次跌入千元以内, 并从 2014 年开始, 被黄金超越。至 2016 年底仅为 924 美元/盎司, 同期黄金达 1151 美元/盎司, 相差 227 美元。

2013 年开始, 铂与黄金有过一段你追我赶的胶着行情, 也曾有数月次超越黄金, 但至 2015 年 1 月开始, 铂再次败北, 自此一蹶不振, 回天无术。

2.4 钯

钯的最高点发生在 2014 年 7 月, 达 875 美元/盎司, 最低点是 2008 年的 10 月达 195 美元(相差 680 美元/盎司)钯在低位徘徊到 2009 年 10 月。历时一年, 自 10 月以后逐步上行, 并在 500~800 美元/盎司区间运行, 直至 2016 年底。

钯的价格走势与铂金相似, 从 2008~2013 年间, 铂和钯的价格比值关系较长期处在 1:0.4 左右, 但从 2013 年开始, 由于钯的提升幅度较大, 比值改变成 1:0.75 左右, 至 2016 年 12 月, 铂和钯仅相差 200 美元/盎司, 当月铂为 924 美元, 钯为 705 美元, 这种现象是少见的。

钯从 2008 开始, 一直持续在低点运行到 2010 年的 12 月, 越过 700 美元/盎司以后波动收窄, 比

铂显得平稳。

2.5 铑

铑的最高点发生在 2008 年 6 月, 也是金融危机爆发前, 达 9843 美元/盎司。但从 10 月开始结束疯狂并出现剧烈波动, 当年底跌至 1300 美元/盎司, 跌去 8540 美元, 跌幅达 87%, 是铂族金属中跌幅最大, 也是最迅速的一个品种。

跌入 1300 美元/盎司以后, 盘整了四个月。从 2009 年 4 月开始强力反弹, 直至 2011 年 7 月, 运行于 2000~3000 美元/盎司之间, 8 月开始出现数年下行, 至 2015 年 6 月底跌至 1064 美元/盎司。以后一蹶不振、回天乏术, 最低触及到 2016 年的 700 美元/盎司。

铑在低谷运行的连续时间长达数年之久, 市场交易并不活跃。

2.6 铱

铱自 2008 年开始直至 2010 年 3 月, 是比较稳定的, 运行在 440~500 美元/盎司区间。4 月以后缓慢上升, 至 2011 年 3 月冲高至 1050 美元, 最高达 1085 美元/盎司在高位运行二年时间, 直到 2013 年以后降至千元以内并回到低点, 在 400~600 美元/盎司之间运行长达 2 年。

铱在最高点持续运行 10 个月, 在最低点 400 美元的运行时间极短, 仅 2 个月左右便结束反弹。

铱的起步比较低, 因而上升的幅度较大, 最高上升了 2.70 倍, 即使出现下跌总体上依然是上涨的, 而且幅度也比较大, 达 1.5 倍~2 倍。

2.7 钌

钌的最高点发生在 2008 年 3 月, 达 444 美元/盎司。仅数月后即跌至 85 美元, 跌幅达 81%, 跌去了 359 美元/盎司。2009 年 5 月出现反弹至 180 美元/盎司左右并运行了 19 个月。2011 年 11 月开始, 再次下行跌至 100 美元以内, 以后每况愈下, 继续下行, 直至 2016 年 12 月, 在 40 美元/盎司止步。

钌的最高和最低点相差 400 美元/盎司之多, 令人惊愕, 9 年时间里降幅达 91%与铑的降幅有相似之处。

表 1 2008~2016 贵金属价格变动月平均值比较

Tab.1 Price comparison of precious metals (2008~2015)

年份 元素		平均交易价格*(美元/盎司)												极值月份	
		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	最高	最低
2008	Au	891.52	927.92	961.02	912	892.3	890.87	941.04	837.59	831.21	800.18	757.1	823.97	3 月	11 月
	Ag	16.07	17.73	19.11	17.55	17.14	17.02	18.09	14.52	12.4	10.25	10.61	10.35	3 月	10 月
	Pt	1593.04	2038.67	2037.57	2001.23	2074.67	2042.71	1892	1475.24	1220.25	914.14	842.31	854.27	5 月	11 月
	Pd	378.54	484.5	485.95	454.22	444.09	455.38	430.3	317.14	256	195.09	211.73	181.22	3 月	12 月
	Rh	7038.86	8643.61	9274.28	9099.09	9574.76	9843.81	9514.13	6358.81	4651.25	2444.66	1516.84	1323.27	6 月	12 月
	Ir	462.72	468.05	464.76	450.45	457.62	460.71	462.61	470.47	468.5	448.8	440	463.59	8 月	12 月
	Ru	422.95	435.27	444.52	415.9	352.86	297.14	303.69	303.81	300	259.76	210	162.27	3 月	12 月
2009	Au	843.43	942.49	927.42	891.76	929.58	982.1	936.27	950.55	1001.45	1050.08	1133.03	1127.96	11 月	1 月
	Ag	11.15	13.47	13.17	12.54	14.16	14.59	13.41	14.42	16.58	17.35	18	17.65	11 月	1 月
	Pt	958.38	1040.83	1088	1173.65	1198	1226.14	1172.39	1252.47	1300.75	1343.35	1413	1499.5	12 月	1 月
	Pd	192.38	210.55	207.4	231.6	235	250.52	253.45	281.57	298.9	328.75	357.58	377.77	12 月	1 月
	Rh	1314.69	1327.77	1315.36	1505.6	1566.73	1616.9	1641.95	1822.38	1800	1943.75	2502.45	2563.18	12 月	1 月
	Ir	433.46	415.27	422.27	425	425	425	425	425	425	425	425	425	1 月	2 月
	Ru	92.69	86.11	85	92	100	100	100	100	100	100	105	160	12 月	3 月
2010	Au	1119.55	1096.2	1115.53	1150.14	1205.48	1234.99	1194.02	1218.74	1274.32	1346.14	1372.84	1393.51	12 月	3 月
	Ag	17.84	15.87	17.12	18.14	18.44	18.47	17.95	18.47	20.61	23.55	28.95	29.36	12 月	3 月
	Pt	1571.79	1526.89	1606.89	1720.76	1629.95	1558.55	1529.82	1546.59	1602.27	1697.6	1698.59	1719.3	4 月	2 月
	Pd	438.68	428.17	466.61	538.66	493.28	465.18	460.22	492.82	544.72	599.55	686.68	759.82	12 月	2 月
	Rh	2930	2656	2686.52	3089.05	3016.19	2647.27	2500.91	2296.36	2355	2433.5	2492.73	2517.39	4 月	8 月
	Ir	425	448.5	494.13	532.85	643.57	713.41	719.54	720	720	725	755	769.35	12 月	1 月
	Ru	169	183.25	190	208.57	243.57	240.91	211.36	197.5	189.1	177.75	175	179.56	5 月	1 月
2011	Au	1363.13	1375.88	1424.41	1486.45	1513.69	1528.4	1575.72	1765.01	1780.15	1670.45	1740.59	1646.12	9 月	1 月
	Ag	28.51	31.21	34.25	37.85	33.8	35.84	38.21	40.44	30.03	32.11	33.27	30.31	8 月	1 月
	Pt	1791.42	1829.1	1773.39	1805.66	1792.41	1771.52	1764.09	1813.17	1758.71	1543.15	1542	1464.9	8 月	12 月
	Pd	799.47	823.7	763.91	773.71	741.54	733	795.28	764.39	711.33	618.75	632.15	647.42	2 月	10 月
	Rh	2590.47	2625	2549.56	2488.8	2242.72	2050	2073	1981.95	1915.48	1732	1762.5	1554.76	1 月	12 月
	Ir	813.5	955.5	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1085	1085	1085	10~12 月	1 月
	Ru	180	180	180	180	180	180	180	176.08	160	146.66	128.5	112.85	1~7 月	12 月
2012	Au	1659.6	1742.45	1677.31	1649.84	1589.16	1601.52	1594.52	1631.32	1746.85	1745.93	1733.16	1598.77	9 月	5 月
	Ag	30.99	34.32	33.1	31.73	28.85	28.2	27.54	29.07	33.91	33.24	32.94	32.05	2 月	7 月
	Pt	1514.25	1666.09	1663.14	1594.35	1474.74	1453.52	1432.77	1464.56	1630.65	1640.19	1581.63	1590	2 月	7 月
	Pd	663	707.95	689.04	659.7	619.82	616.42	584.27	608.69	661.5	636.9	641.86	696.15	2 月	7 月
	Rh	1438.75	1577.38	1548.86	1455	1422.82	1338.09	1314.77	1234.13	1298.75	1329.76	1262.5	1221.05	2 月	12 月
	Ir	1085	1085	1085	1085	1085	1085	1074.1	1060.43	1050	1050	1050	1050	1~6 月	9~12 月
	Ru	111	126.9	126.6	115.25	115	115	115	112.82	110	110	98.63	90	2 月	12 月

*注: 价格根据 KITCO 发布的每日纽约商品交易所的交易记录和 JOHNSON MATTHEY 发布的每日行情整理后计算得出。

续表 1(Tab.1 continued)

年份	元素	平均交易价格*(美元/盎司)												极值月份	
		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	最高	最低
2013	Au	1659.41	1628.41	1594.8	1486.39	1418.68	1342	1288.9	1354.7	1351.65	1314.9	1275.9	1222.78	1 月	12 月
	Ag	31.31	30.32	28.91	25.35	23.2	21.19	19.83	21.34	22.75	19.26	20.78	19.75	1 月	12 月
	Pt	1651.77	1676.75	1588	1423.86	1485.68	1444.6	1409.56	1506	1461.33	1421.17	1420.9	1362.32	1 月	12 月
	Pd	718.9	756.4	762.81	708.04	729.9	722.66	724.08	745.45	713.2	731.08	737.14	717.45	2 月	12 月
	Rh	1269.31	1307.25	1320.23	1271.59	1230.68	1166.25	1114.13	1111.36	1116.66	1100	1066.66	1026.13	3 月	12 月
	Ir	1028.41	1025	1025	1002.3	1000	951.25	897.82	829.54	726.2	572	452.38	400.9	1 月	12 月
	Ru	85.68	85	85	85	85	85	83.95	77.36	62.8	57	57	57	1 月	12 月
2014	Au	1246.62	1303.65	1336.06	1300.24	1289.43	1284.86	1312.58	1296.37	1238.52	1224.03	1178	1199.56	3 月	11 月
	Ag	20	19.98	20.76	19.84	19.43	20.04	21.01	19.79	18.5	17.29	16.02	16.33	3 月	11 月
	Pt	1431.32	1417.05	1454.14	1435.05	1461.9	1459.9	1495.47	1450.76	1364.4	1263.95	1213.3	1218.04	6 月	12 月
	Pd	738.4	731.1	777.19	794.7	823.86	835.45	874.95	819.9	840.54	779.74	781.55	826.65	9 月	2 月
	Rh	1131.8	1133.5	1144.28	1205	1159.98	1200.7	1251.95	1381	1346.8	1287.17	1257.25	1212.83	8 月	1 月
	Ir	413.18	467	540.95	576	580	599.04	618.26	629.05	613.63	584.34	523.5	514.78	8 月	1 月
	Ru	58.04	63.45	67.95	72	72	70	68.08	68	63.68	58.91	58	58	4~5 月	11~12 月
2015	Au	1255.71	1226.55	1180.13	1200.93	1199.4	1183.13	1131.28	1120.28	1126.13	1158.54	1091.72	1069.13	1 月	12 月
	Ag	17.32	16.68	16.42	16.46	16.88	16.16	15.18	15.03	14.85	15.85	14.55	14.13	1 月	12 月
	Pt	1246.57	1198.55	1142.32	1158.66	1144.8	1093.5	1019.3	992.62	971.15	982.72	888.45	864.77	1 月	12 月
	Pd	787	789.05	786.9	770.66	786.5	693.81	643.74	599.47	614.84	693.18	547.26	554.27	2 月	11 月
	Rh	1216.42	1234.75	1192.95	1181.66	1149	1064.31	956.74	921.66	856.31	857.72	825.75	772.18	2 月	12 月
	Ir	544.76	575	580	580	580	573.86	525	500	504.73	520	520	520	3~5 月	8 月
	Ru	56.28	56	55.18	50	50	48.86	44.34	42	42	42	42	42	1 月	8~12 月
2016	Au	1098.95	1202.22	1245.72	1242.92	1259.38	1276.79	1339.97	1338.98	1327.1	1266.49	1237.14	1151.8	7 月	1 月
	Ag	14.17	15.23	15.51	16.39	16.96	17.32	20.05	19.57	19.39	17.73	17.44	16.47	7 月	1 月
	Pt	856.85	929.33	971	1000.2	1038	988.91	1098.4	1122.39	1051.68	960.62	957.14	924.19	8 月	1 月
	Pd	502.5	511.14	572.54	578.09	580.4	557.14	654.76	700.56	688.45	650.14	701.81	705.9	12 月	1 月
	Rh	745.7	752.9	791.22	817.38	784.5	747.7	704.5	697.52	727.36	756.9	813.81	815.47	4 月	1 月
	Ir	520	520	520	520	520	521.82	540.47	590.43	650	650	670.24	675	12 月	1~5 月
	Ru	42	42	42	42	42	42	42	42	42	41.43	40	40	1~9 月	11~12 月

3 结语

贵金属在任何的时间和空间里,重量都不会发生变化(2008 年的 1 g 到 2016 年依然是 1 g),纯度(质量)也不会发生变化。贵金属不会发生变形、腐蚀、霉变、损失,这也是贵金属的价值所在。但是,随着时间和空间的改变,受到各种不同因素的影响,它们的价值不是恒定的,会出现偏移。当某个贵金属品种的需求出现显著增长而供求却出现显著下降(或者相反的情况)时,其价值偏移就会出现,上涨

或下跌是别无选择的。市场便形成了价格的剧烈波动。用跳水或断崖式都不为过。

世界是复杂的,充满着矛盾和争斗,因而对贵金属价值产生重大影响的因素越来越多,也越来越频繁、突出,贵金属的价值偏移就不会也不可能是静止的,由此导致的价格波动也会越来越剧烈。但贵金属无论在任何的历史时期,无论价值偏移如何频繁突出,贵金属无论如何还是有价值的。

因此,在 2017 年里我们不能悲观,还是要持之以恒,不要迷失方向、耐心等待机遇。