

# 高位“淘”金 成色几何

■本报记者 韩启 郝一萍 张兆瑞 岳付玉 摄影 刘欣

11月,国际金价起伏跌宕,纽约黄金期货价格从2800美元(每盎司,下同)最低回落至2541.5美元,然后“五连阳”反弹至2700美元附近,但在25日又遭遇大跌,截至发稿时退守2640美元。

黄金价格大幅震荡期间,记者走访我市部分商场、银行和首饰金店发现,投资端热度不减,消费端受到一定程度抑制。

跳动的金价,考验着投资者的承受力,也测试着消费者的耐心。



## 专家

### 金价波动成因复杂 投资决策量力而行

“11月国际金价震荡回调主要受美联储降息预期回落这一利空因素持续发酵影响。”一德期货贵金属分析师张晨认为,首先是四季度以来,美国去通胀进程再度停滞,较市场预期进展缓慢;其次是美国大选结果出炉,市场对新政府经济政策方面可能进一步推升通胀水平产生担忧;最后,部分美联储官员对于后续降息表态谨慎,引发暂停降息的预期。

对于国际金价未来的走势,格林大华期货首席专家王骏预测,明年一季度,国际黄金价格重心有望下移到2500美元/盎司附近,判断依据是美元指数强劲反弹,地缘冲突有望向降温方向发展,以及主要国家央行购金不再集中或大量购金。

采访中,不少投资者表示对过去一年国际金价走势“看不懂”。因为传统分析框架下,国际金价与美元汇率和实际利率关系是负相关,即美联储降息,金价涨;美联储加息,金价跌。但自2022年美联储启动加息后,国际金价先跌后涨,走出了近1年的牛市行情。

“黄金价格与美元指数同涨同跌,反映出国际投资者资产正向美元和贵金属两个领域集中。”王骏认为,“这样做既有避险、抗通胀的考虑,也是在追求盈利性。”

近两年,无论是直接购进投资金条,还是买入银行推出的挂钩黄金的理财产品,居民财富配置的“含金量”不断上升。面对国际金价大幅波动,应该注意什么风险?

南开大学金融学教授田利辉认为,黄金价格大幅波动极易导致投资者面临资本损失的风险。在特定环境下,黄金市场流动性也可能下降,由此增加持有黄金的机会成本(因同期其他资产可能提供更高的投资回报)。

当前,国际黄金价格处于历史高位,投资者应如何操作?王骏认为,在前期低位持有黄金的投资者,如果只追求短期盈利,可以考虑逢高止盈,如果想长期保值、传承和保存的,可以继续持有。

## 提醒

### 骗子盯上投资金条 千万别当“马甲”代买

哪里利多,哪里就容易招引骗子。近期,我市公安机关在日常执法办案中发现,电信诈骗分子诱导被骗人购买黄金实施诈骗或利用诈骗赃款购买黄金实施洗钱、掩饰隐瞒犯罪所得等犯罪活动,已经给群众带来重大损失。为此,市公安局、人民银行天津市分行、天津金融监管局连同天津市黄金珠宝行业协会发布防控要求与提示。

我市一些大品牌黄金珠宝店店员表示,他们已经收到了这份提示。根据防范提示,店员会对50岁以上(女性占一定比例)的购买者格外留意,尤其是当其看上去好像不符合自身需求,又不关注价格,对店员的推荐不大搭理,仅在意克数重量,与店员交流较少,不轻易回答店员询问;购买的几乎都是投资金条或饰品金条(便于犯罪分子销赃),而且,购买金条克数大,单次购买在50克以上;使用单张银行卡在当天购买大量黄金,个人还要邮寄至外地。

该防控提示也从另一个角度提醒广大消费者,切莫当骗子的“马甲”工具。如果有人以一定的回报请你代购黄金时,不管许以怎样的重利,都不要去“帮忙”买,以免成为骗子实施诈骗或洗钱的帮凶。

眼下,一些线上平台也在兜售黄金,业内人士提醒,除非信誉好的大品牌,顾客对主打价格优惠的一般小网店最好观望为上。目前,有消费者从网店买到“金包银”等产品,因很难检测金与银分别的重量,容易被骗。

## 消费

### 恐高“囤金”者减少 淡季门店忙推促销

按照往年市场惯例,1月、2月、5月、9月、10月是黄金首饰的传统销售旺季,除此之外,每年情人节、七夕等节日前后也是销售高峰。

“11月原本是黄金首饰消费淡季,但11月1日至15日,受金价下调影响,商场黄金珠宝品类的销量还是略有提升的。”位于西青区的永旺购物中心中北店饰品负责人张或告诉记者,“许多刚需顾客趁着这段时间价格相对较低入手一些金货。”

11月23日,记者走访多家黄金珠宝店发现,周大福、老凤祥、六福珠宝等知名品牌的足金零售价均在800元/克左右。

以六福珠宝为例,当日门店标出的足金销售价格为812元/克。该店销售人员指着店内的显示屏说:“最近黄金首饰搞活动。今天足金每克可以减60元;一口价商品可享一件9折、两件8.8折的优惠。”

老凤祥门店销售人员告诉记者,该品牌11月23日的金价为811元/克,当日有每克减80元的活动,合731元/克。“11月中旬金价稍微低一些,那个时候买大件儿的金货比较合适。”她向记者算了一笔账,“上周金价比现在每克低30元左右。如果选这款2克多的小吊坠,也就差几十元;如果选店里实心素圈手镯,能便宜上千元。”

中国黄金协会数据显示,2024年前三季度,中国黄金消费量741.732吨,与2023年同期相比下降11.18%。其中,黄金首饰400.038吨,同比下降27.53%。金价“涨”声不断让消费者产生恐高情绪。

“最近,抱着投资目的‘囤金’的顾客较少,主要是刚需顾客。”张或告诉记者,如今,顾客消费十分理性,品牌门店的黄金饰品比国际、国内金价高出一大截,再加上手工费,投资的意义不大。“近期,顾客购买黄金饰品送新生儿或者准备结婚用的较多,也有顾客之前看好了某个款式还在观望,趁着价格合适才决定出手。”

据张或介绍,眼下,黄金饰品客流和销量已恢复平稳。临近年底,商场内各黄金珠宝品牌将针对不同商品推出各种促销活动,以应对即将到来的消费旺季。



店内足金饰品有两种售卖方式,一种是一口价,另一种是按克重计费再加手工费。



今年,部分商家黄金镶嵌首饰改制定制业务,由以前每个月几单,增长至每个月几十单。

## 回购

### 每克赚不到10元 首饰改制大增

国际金价的高位震荡使得黄金“变现”需求变得旺盛。

“今年我们店大概收了不到2千克黄金,比去年增长大约20%。”张永乐在我市西青区经营一家二手奢侈品店,黄金回购并非其主营业务。但今年以来,国际金价一路上涨,不少消费者找他“变现”手中的投资金条或黄金饰品。

“我们赚的就是与大盘价的一个差价,回收1克黄金赚不到10元。”张永乐解释说,所谓大盘价,是指上海黄金交易所的当日金价。例如11月22日,大盘价为620.76元/克,他当天的回购价就是611元/克。“收到黄金后我当天就卖给首饰店作原料,它也要赚我一个差价,比如今天就是619元/克。”他说。

相比于奢侈品店这种小众渠道,银行、首饰金店是黄金回购的“主战场”。

近日,记者以消费者身份走访我市多家银行网点询问黄金回购情况获悉,国有银行都有黄金回购业务,但大部分仅支持回购自家销售或代销的投资金条。银行网点员工还提醒说:“不是所有网点都能办理黄金回购业务,消费者可事先通过网上银行查询。同时办理相关业务时,最好带齐当时的购买凭证、票据,实物投资金条最好是未开封,这样可避免因严重磨损、划伤等情况而影响回购价格。”

另据了解,工商银行在今年早些时候扩大了黄金回购范围,推出了“非工行品牌金条工行收”的服务,只不过回购价格有差异。11月24日,黄金大盘价为627元/克,工商银行当日对该行品牌金条的实时回购价为619.9元/克,对其他品牌的黄金回购价为613.9元/克。

11月24日中午,在我市滨江道附近的宫玺珠宝店内,陆续有消费者携带旧款黄金饰品前来。负责人宫文平介绍,他们长期开展黄金镶嵌首饰改制定制业务,今年以来订单量显著增长。“以前一个月几单,但今年以来每个月至少几十单,增长态势明显。”他说。

不过,宫文平却高兴不起来。“因为黄金饰品总销量是下降的。”他向记者透露,今年金价一路上涨,但消费者购买金饰品却没了前几年“买涨不买跌”的劲头,他了解到部分首饰店今年的营业额较去年同期下降了三分之一。

“回购并不是我们的主营业务。不过,我们会推出一些‘以旧换新’活动,拉动金饰品销量。”我市一家金饰品店负责人介绍,现在买一款50克的金手镯,要3万元左右。但如果用同克重旧足金首饰“以旧换新”,加上折旧,以及每克几十元的人工费,消费者只拿出几千元,就能戴上新首饰了。

## 投资

### 10个月涨幅超30% 黄金理财怎么玩

作为一种重要的“避险资产”,黄金一直备受投资者青睐。除了购买实物金(比如金条、金币等)外,投资者还可选择黄金积存、黄金ETF(交易所开放式指数基金)、黄金概念股等金融产品。

“11月上半月,随着国际金价下跌,一些实物金持有者基于风险考虑,在前期投资已获得可观收益后,卖出了手中的黄金。”尽管近期国际金价波动较大,工商银行天津分行相关负责人对未来黄金投资仍然乐观,“长期而言,黄金依然是各国央行十分看好的储备资产。对投资者来说,未来还应当适当配置黄金。”

如果将时间周期拉长看,今年可谓黄金的“大年”。1月至10月,国际金价累计涨幅超过30%。受益于金价上涨,今年前10个月,工商银行天津分行的实物金销量超过1400千克,较去年同期增长74%。

与实物金不同,黄金积存为投资者提供了一种更为灵活的黄金投资方式。金融机构允许客户买入黄金存入积存金账户,并可进行兑换、赎回、转让及质押等。“我行积存金产品支持客户根据自己的个人偏好,进行定期积存,比如每月设置一个固定的投资金额,该金额将平均到下个各交易日,并按当日第一次报价购入相应份额的黄金。定期积存的优点是可以平抑金价波动,降低投资成本。”工商银行天津分行相关负责人告诉记者,“近些年,随着黄金投资热度增高,很多年轻客群也开始选择黄金积存产品,丰富其资产配置种类。在黄金市场‘大波动’的时候,黄金积存是很好的投资方式。”

“近期,金价波动较大,这为交易型客户通过‘黄金账户’进行波段投资提供了更多的机会。”招商银行天津分行相关负责人告诉记者,该行黄金积存业务包含“黄金账户”和“招行金生利”两类。其中,“黄金账户”业务能满足交易型客户进行高频操作的投资,不仅门槛低、很灵活,还有利息、优惠等;“招行金生利”除能满足客户进行实物金配置外,还可在购买并持有一定期限后获得约定的到期黄金克重收益。据介绍,招商银行天津分行“黄金账户”活期份额的投资门槛为1克或650元,定期份额的投资门槛为10克或2500元;“招行金生利”的投资门槛为100克,产品未到期的,投资者可提取金条或赎回变现,但不能获得到期收益;产品到期的,投资者可选择提取金条、赎回变现、转入“黄金账户”或继续持有。

在商业银行不断丰富黄金投资产品的同时,华安基金、华夏基金、易方达基金等多家基金公司也为投资者提供了黄金ETF产品。以华安基金推出的黄金ETF为例,该产品将绝大部分基金财产投资并持有上海黄金交易所挂牌交易的黄金现货合约等黄金品种。其中,投资于黄金现货合约的比例不低于基金资产的90%。

近期,受金价大幅波动影响,包括华安基金黄金ETF在内的众多产品净值也出现明显波动。

同黄金ETF一样,黄金概念股也是重要投资品种之一。国开证券交易终端统计显示,目前,沪深交易所共有70多只黄金概念股。但从今年11月的股价走势来看,黄金概念股波动幅度并没有金价那么大。数据显示,11月1日至11月15日,黄金概念股股价平均跌幅为1.96%;11月18日至11月22日,黄金概念股股价平均涨幅为0.51%。

值得注意的是,在国际金价上涨1.62%的11月22日,紫金矿业、山东黄金、中金黄金等黄金概念股股价均出现下跌。

