

# 黄金的研究预判

作者:陈天一 2018-09-03 [walksing@qq.com]

## 目录

黄金的研究预判.....	1
黄金的属性.....	1
黄金未来走势预测.....	1
黄金与美元的历史.....	2
布雷顿森林体系.....	2
体系缺陷.....	3
体系崩溃.....	3
体系瓦解.....	4
运转条件.....	4
原因解析.....	5
失败启示.....	6
美元预测.....	6
地震带多含金矿.....	7
为什么地震带上金矿较多? .....	7
黄金股投资机会:中润资源 000506.....	11

## 黄金的属性

黄金是一个重要战略物资.大国发行货币要依据黄金这个标定的锚.如果脱离这个锚,将会导致通货膨胀.最终民不聊生,政权垮台. 这是黄金的政府主权属性.

战乱导致发生交战国双方的主权货币受到波动干扰.为避险民众抛出纸币购入实物黄金.黄金可直接兑换为相应的救援物资.并为世界通用. 这是黄金的另一个重要属性.

随着高科技发展,以及稀缺品奢侈品手表,手机等核心部件.首饰装饰.利用黄金重金属离子的稳定性不易氧化等特性进行工业深加工应用产生附加值.

## 黄金未来走势预测

目前黄金正处于第三次探底企稳阶段.自 1924USD/盎司 高点下来 ,接近腰斩 1050 第一次探

底 1150 第 2 次探底 ,这次 1160 第三次探底.这三次底都是大周期月线级别.

目前刚从 1160 完成趋势翻转快速涨到 1200 附近.

未来走势研判  $1050 * 3 = 3150\text{USD}$  因为上轮黄金牛市启动点自  $640 \times 3 = 1950\text{USD}$  (2006-2012) 黄金牛市 (2012-2016) 黄金熊市 (2016-2018) 黄金底部震荡市 (2019-2026) 黄金牛市.

本人预判约 2026 附近黄金再次到达黄金牛市顶点约 3150USD .



(图一)

黄金人类历史上更大周期来看跟通胀一样始终是牛市.因为随着科技不端发展,黄金离子的稳定性更多的运用稀缺品精密仪器等高科技领域..

## 黄金与美元的历史

### 布雷顿森林体系

布雷顿森林体系以黄金为基础，以美元作为最主要的国际储备货币。

美元直接与黄金挂钩，各国货币则与美元挂钩，并可按 35 美元一盎司的官价向美国兑换黄金。在布雷顿森林体系下，美元可以兑换黄金和各国实行可调节的钉住汇率制，是构成这一货币体系的两大支柱，国际货币基金组织则是维持这一体系正常运转的中心机构，它有监督国际汇率、提供国际信贷、协调国际货币关系三大职能。

第一，第二次世界大战后的国际货币制度不是按各国的铸币平价来确定汇率，而布雷顿森林体系是根据各国货币法定金平价的对比，普遍地与美元建立固定比例关系。

第二，战前，黄金输送点是汇率波动的界限自动地调节汇率。第二次世界大战后，人为地规定汇率波动的幅度，汇率的波动是在基金组织的监督下，由各国干预外汇市场来调节。

第三，国际金本位制度下，各国货币自由兑换，对国际支付一般不采取限制措施。在布雷顿森林体系下，许多国家不能实现货币的自由兑换，对外支付受到一定的限制。

第四，金本位制度下，国际储备资产主要是黄金。第二次世界大战后的国际储备资产则是黄金、可兑换货币和特别提款权，其中黄金与美元并重。在外汇储备上，战前包括英镑、美元与法国法郎，第二

次世界大战后的国际货币制度几乎包括资本主义世界所有国家和地区的货币，美元是最主要的外汇储备。

第五，国际金本位制下，各国实行自由的多边结算。战后的国际货币制度，有不少国家实行外汇管制，采用贸易和支付的双边安排。

第六，国际金本位下，黄金的流动是完全自由的；布雷顿森林体系下，黄金的流动受到一定的限制。第二次世界大战前，英、美、法三国都允许居民兑换黄金；实行金汇兑本位的国家也允许居民用外汇（英镑、法郎或美元）向英、美、法三国兑换黄金；第二次世界大战后，美国只同意外国政府在一定条件下用美元向美国兑换黄金，不允许外国居民，用美元向美国兑换黄金。

## 体系缺陷

由于资本主义发展的不平衡性，主要资本主义国家经济实力对比一再发生变化，以美元为中心的国际货币制度本身固有的矛盾和缺陷日益暴露。

第一，金汇兑制本身的缺陷。美元与黄金挂钩，享有特殊地位，加强了美国对世界经济的影响。其一，美国通过发行纸币而不动用黄金进行对外支付和资本输出，有利于美国的对外扩张和掠夺。其二，美国承担了维持金汇兑平价的责任。当人们对美元充分信任，美元相对短缺时，这种金汇兑平价可以维持；当人们对美元产生信任危机，美元拥有太多，要求兑换黄金时，美元与黄金的固定平价就难以维持。

第二，储备制度不稳定。这种制度无法提供一种数量充足、币值坚挺、可以为各国接受的储备货币，以使国际储备的增长能够适应国际贸易与世界经济发展的需要。1960年，美国耶鲁大学教授特里芬在其著作《黄金与美元危机》中指出：布雷顿森林制度以一国货币作为主要国际储备货币，在黄金生产停滞的情况下，国际储备的供应完全取决于美国的国际收支状况：美国的国际收支保持顺差，国际储备资产不敷国际贸易发展的需要；美国的国际收支保持逆差，国际储备资产过剩，美元发生危机，危及国际货币制度。这种难以解决的内在矛盾，国际经济学界称之为“特里芬难题”，它决定了布雷顿森林体系的不稳定性。

第三，国际收支调节机制的缺陷。该制度规定汇率浮动幅度需保持在1%以内，汇率缺乏弹性，限制了汇率对国际收支的调节作用。这种制度着重于国内政策的单方面调节。

第四，内外平衡难统一。在固定汇率制度下，各国不能利用汇率杠杆来调节国际收支，只能采取有损于国内经济目标实现的经济政策或采取管制措施，以牺牲内部平衡来换取外部平衡。当美国国际收支逆差、美元汇率下跌时，根据固定汇率原则，其他国家应干预外汇市场，这一行为导致和加剧了这些国家的通货膨胀；若这些国家不加干预，就会遭受美元储备资产贬值的损失。

## 体系崩溃

前期预兆

1949年，美国的黄金储备为246亿美元，占当时整个资本主义世界黄金储备总额的73.4%，这是战后的最高数字。

1950年以后，除个别年度略有顺差外，其余各年度都是逆差。1971年上半年，逆差达到83亿美元。随着国际收支逆差的逐步增加，美国的黄金储备日益减少。

20世纪60~70年代，美国深陷越南战争的泥潭，财政赤字巨大，国际收入情况恶化，美元的信誉受到冲击，爆发了多次美元危机。大量资本出逃，各国纷纷抛售自己手中的美元，抢购黄金，使美国黄

金储备急剧减少，伦敦金价上涨。为了抑制金价上涨，保持美元汇率，减少黄金储备流失，美国联合英国、瑞士、法国、西德、意大利、荷兰、比利时八个国家于 1961 年 10 月建立了黄金总库，八国央行共拿出 2.7 亿美元的黄金，由英格兰银行为黄金总库的代理机关，负责维持伦敦黄金价格，并采取各种手段阻止外国政府持美元外汇向美国兑换黄金。

60 年代后期，美国进一步扩大了侵越战争，国际收支进一步恶化，美元危机再度爆发。1968 年 3 月的半个月中，美国黄金储备流出了 14 亿多美元，3 月 14 日一天，伦敦黄金市场的成交量达到了 350~400 吨的破记录数字。美国没有了维持黄金官价的能力，经与黄金总库成员协商后，宣布不再按每盎司 35 美元官价向市场供应黄金，市场金价自由浮动。

崩溃标志

第一，美元停止兑换黄金。1971 年 7 月第七次美元危机爆发，尼克松政府于 8 月 15 日宣布实行“新经济政策”，停止履行外国政府或中央银行可用美元向美国兑换黄金的义务。

1971 年 12 月以《史密森协定》为标志，美元对黄金贬值，美联储拒绝向国外中央银行出售黄金。至此，美元与黄金挂钩的体制名存实亡。

第二，取消固定汇率制度。1973 年 3 月，西欧出现抛售美元，抢购黄金和马克的风潮。3 月 16 日，欧洲共同市场 9 国在巴黎举行会议并达成协议，联邦德国、法国等国家美元实行“联合浮动”，彼此之间实行固定汇率。英国、意大利、爱尔兰实行单独浮动，暂不参加共同浮动。其他主要西方货币实行了对美元的浮动汇率。至此，固定汇率制度完全垮台。

美元停止兑换黄金和固定汇率制的垮台，标志着战后以美元为中心的货币体系瓦解。布雷顿森林体系崩溃以后，国际货币基金组织和世界银行作为重要的国际组织仍得以存在，发挥作用。

## 体系瓦解

20 世纪 70 年代初，在日本，西欧崛起的同时，美国经济实力相对削弱，无力承担稳定美元汇率的责任，贸易保护主义抬头，相继两次宣布美元贬值。各国纷纷放弃本国货币与美元的固定汇率，采取浮动汇率制。以美元为中心的国际货币体系瓦解，美元地位下降。欧洲各国的许多人一度拒收美元。在伦敦，一位来自纽约的旅客说：“这里的银行，旅馆，商店都一样，他们看到我们手里的美元时流露出的神情，好像这些美元成了病菌携带物一般。”在巴黎，出租车上挂着“不再接受美元”的牌子，甚至乞丐也在自己帽子上写着“不要美元”。美元失去霸主地位，但迄今为止仍然是最重要的国际货币。

## 运转条件

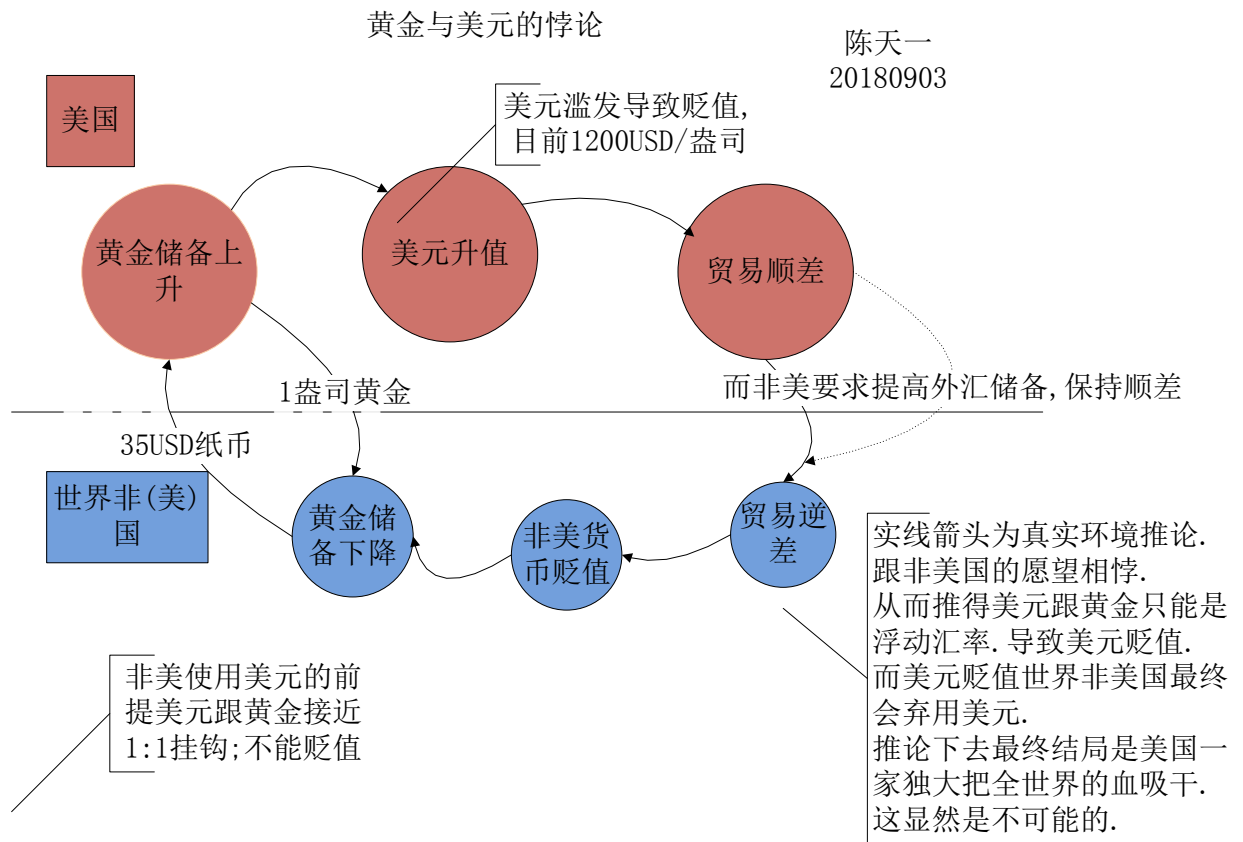
以美元为中心的国际货币制度能在一个较长的时期内顺利运行，与美国的经济实力和黄金储备分不开。要维持布雷顿森林体系的运转，需具备三项基本条件。但这三项条件却又是矛盾的，这便是特里芬难题(Triffin Dilemma)。

第一，美国国际收支保持顺差，美元对外价值稳定。若其他国家通货膨胀严重，国际收支逆差，在基金组织同意下，该国货币可以贬值，重新与美元建立固定比价关系。

第二，美国的黄金储备充足。在布雷顿森林体系下，美元与黄金挂钩，外国政府或中央银行持有的美元可向美国兑换黄金。美国要履行 35 美元兑换一盎司黄金的义务，必须拥有充足的黄金储备。

第三，黄金价格维持在官价水平。第二次世界大战后，美国黄金储备充足，若市场价格发生波动，美国可以通过抛售或购进黄金加以平抑。

# 原因解析



## 根本原因

以美元为中心的国际货币制度崩溃的根本原因，是这个制度本身存在着不可解脱的矛盾。在这种制度下，美元作为国际支付手段与国际储备手段，发挥着世界货币的职能。一方面，作为国际支付手段与国际储备手段，美元币值稳定，其它国家就会接受。而美元币值稳定，要求美国有足够的黄金储备，而且美国的国际收支必须保持顺差，从而使黄金不断流入美国而增加其黄金储备。否则，人们在国际支付中就不会接受美元。另一方面，全世界要获得充足的外汇储备，美国的国际收支就要保持大量逆差，否则全世界就会面临外汇储备短缺，国际流通渠道出现国际支付手段短缺。随着美国逆差的增大，美元的黄金保证会不断减少，美元将不断贬值。第二次世界大战后从美元短缺到美元泛滥，是这种矛盾发展的必然结果。

## 直接原因

美元危机与美国经济危机频繁爆发。资本主义世界经济此消彼长，美元危机是导致布雷顿森林体系崩溃的直接原因。

第一，美国黄金储备减少。美国 1950 年发动朝鲜战争，海外军费巨增，国际收支连年逆差，黄金储备源源外流。1960 年，美国的黄金储备下降到 178 亿美元，不足以抵补当时的 210.3 亿美元的流动债务，出现了美元的第一次危机。60 年代中期，美国卷入越南战争，国际收支进一步恶化，黄金储备不断减少。1968 年 3 月，美国黄金储备下降至 121 亿美元，同期的对外短期负债为 331 亿美元，引发了第二次美元危机。1971 年，美国的黄金储备（102.1 亿美元）是它对外流动负债（678 亿美元）的 15.05%。美国完全丧失了承担美元对外兑换黄金的能力。1973 年美国爆发了最为严重的经济危机，

黄金储备已从战后初期的 245.6 亿美元下降到 110 亿美元。’没有充分的黄金储备作基础，严重地动摇了美元的信誉。

第二，美国通货膨胀加剧。美国发动侵越战争，财政赤字庞大，依靠发行货币来弥补，造成通货膨胀；在两次石油危机中因石油提价而增加支出；由于失业补贴增加，劳动生产率下降，造成政府支出急剧增加。美国消费物价指数 1960 年为 1.6%，1970 年上升到 5.9%，1974 年又上升到 11%，这给美元的汇价带来了冲击。

第三，美国国际收支持续逆差。第二次世界大战结束时，美国大举向西欧、日本和世界各地输出商品，使美国的国际收支持续出现巨额顺差，其他国家的黄金储备大量流入美国。各国普遍感到“美元荒”（Dollar Shortage）。随着西欧各国经济的增长，出口贸易的扩大，其国际收支由逆差转为顺差，美元和黄金储备增加。美国由于对外扩张和侵略战争，国际收支由顺差转为逆差，美国资金大量外流，形成“美元过剩”（Dollar Glut）。这使美元汇率承受巨大的冲击和压力，不断出现下浮的波动。

## 失败启示

黄金作为支付手段由来已久，正因为黄金产量少，且不可复制，所以将其作为支付手段才更为让人放心，而布雷顿森林体系的崩溃则与黄金无关，当时黄金并不与各国货币直接挂钩，问题应该出在作为可以用于兑换黄金的货币上，即美元发行过剩，无法支撑美-金互换，这才导致了体系的混乱和崩溃。

---

## 美元预测

本轮周期 113 一级顶,97 为二级顶. 未来 5-10 年美元会到达 50 左右的低点.

未来是去美元化的过程.但这个过程需要 5-10 年.这期间亦是人民币国际化时代.正是国际货币纷乱的三国时代.在三国时代各国分争.导致了黄金重新回归金本位过程亦造就了黄金牛市.直到决出新的国际货币 RMB.人民币要走向国际化,要建立大量的黄金储备这是基础.

美元下跌,背后就是跟着美股.美股尤其是美国科技股泡泡吹的足够大.先知先觉大资金都在悄然撤退.这个大泡沫足够吞噬一切资产.为了避险会使得民众争相进入低价的黄金市场.

美国发币泛滥大部分流向了科技股.这是未来要规避的风险.一句话美债爆发将是未来最大的风险.

未雨绸缪,未来不是看赚多少钱.先要保证资产的安全可靠.莫过于购买黄金类资产股票.这类股票享有黄金的升值.

# 地震带多含金矿

## 为什么地震带上金矿较多？

2013年3月17日《Nature-geoscience》刊登了题为“Flash vaporization during earthquakes evidenced by gold deposits”的文献，一石激起千层浪，一时之间引起地学界的广泛关注。文章作者澳大利亚昆士兰大学地球物理学家 Dion K. Weatherley 和国立澳大利亚大学地球化学家 Richard W. Henley 认为：**地震期间，断层中的裂缝骤然扩大，就像打开高压锅的盖子，引起压力下降，其中的水会立即汽化，瞬间变成水蒸气，使得水中的二氧化硅和金析出，沉积在附近断层表面。**这项研究挑战了长期以来认为的金的沉淀是一个缓慢的、平衡的过程，同时也表明：寻找金矿不一定非要到太古代绿岩带，更晚时甚至现代都可能找到金矿化。地震诱发断裂形成金矿并非崭新的观点，至少已有半个世纪的研究历史，只是大多数的研究者始终坚信断裂主要充当流体运移或圈闭的通道，处于被动地位。改变这一认识的是新西兰奥塔戈大学的 Richard H Sibson 教授，他详细研究了流体流动、断裂作用与地震机制的相互关系后认为，与诱发地震有关的断裂作用在热液运移形成金矿过程中起了非常重要的主动作用。确切地说，Sibson 是一位名誉天下的构造地质学家，但鉴于他在金矿形成过程中提出的“断层阀模式(fault valves model)”与“抽吸泵模式(suction pump model)”等开创性观点认识，我们在这里把他归入经济地质学家范畴，前期介绍 Francois Robert、L. L. Barker 时也多次提到 Sibson 的大名。



Richard H Sibson(1945- )

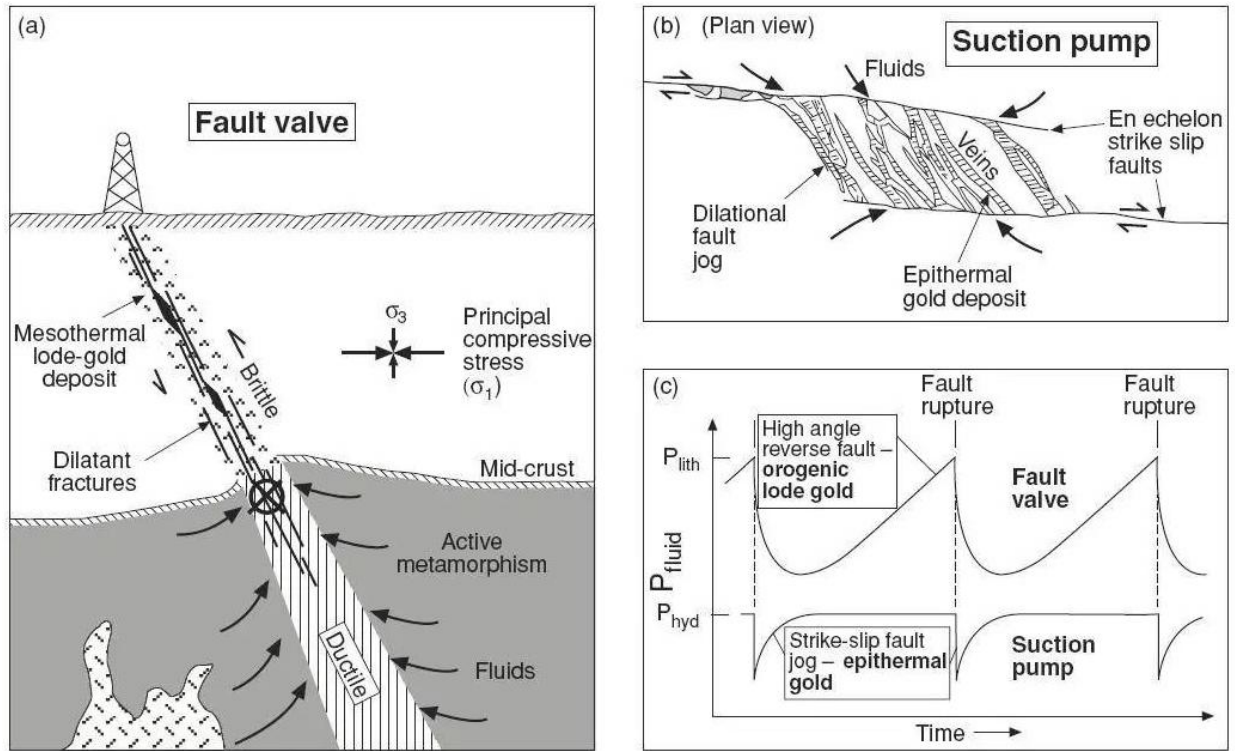
Sibson, 1945 年出生于新西兰奥克兰城，他的父亲是当地一所著名私立中学的古典文学老师，平常喜欢打鸟和短途旅行，母亲是新西兰地质调查局的有名望的古生物学家。这种良好的家庭环

境使他特别热爱大自然，同时受他叔叔(也许是舅舅)影响，喜欢文学。在奥克兰大学读书期间，构造地质学老师 Arnold Lillie 教授鼓舞人心，富有灵感的授课深深感染了 Sibson，适逢假期，他喜欢与朋友结伴而行，去探索洞穴和废弃金银矿山，这为他以后从纯构造地质学向构造控矿、成矿作用研究转变打下了很好的基础。

时光回到 1968 年，那一年，许多有关板块构造的重要文献如雨后春笋般出版，Sibson 如饥似渴吮吸着新鲜的养分，在 Arnold Lillie 教授的鼓励下，他来到了英国帝国大学，学习定量构造地质，满脑子有关板块构造的概念与新奇想法。在听完构造地质学大师 John Ramsay 的讲座后，突发奇想，是否构造地质中有瞬间的迅雷不及掩耳的活动产生?Sibson 不想步许多学生研究阿尔卑斯山的后尘，而是另辟新径，选择了苏格兰外赫布里底(Outer Hebrides)逆冲断层中的“燧石破碎现象(flinty crush phenomenon)”作为博士研究课题，并成功说服了导师 Janet Watson—这些看起来一团糟的岩石非常值得研究。当时构造地质学家有个坏习惯，喜欢研究看起来美丽的构造，而对丑陋不堪的弃之不顾。研究工作在外赫布里底的路易斯片麻岩(lewisian gneisses)中发现了大量假玄武玻璃，证实存在古地震。论文还取得了一个重要认识：断层中岩石随深度的系统变化可以确定浅部的脆性区与深部的韧性剪切区之间的界限，由此确定了断层的基本结构。若想对古地震有更深刻地认识，需要了解现代地震的基本特征与诱发机制，机会来了!

1981 年,Sibson 作为访问学者去了位于美国加州门罗帕克(Menlo Park)美国地质调查局(USGS)的地质研究中心工作，认识了许多优秀的地震专家，包括伟大的具有传奇色彩的 Bob Wallace，他曾经是一名采矿地质学家，后来却成了现代地震的先驱，这令人着迷的环境使 Sibson 认识到了地壳中地震的分布深度与他早期所建立的断层分区模式之间的内在关系，从而改变了世人对地震作用与断裂过程的认识理解。1982 年,Sibson 去了加州大学圣芭芭拉分校(U. C. Santa Barbara)，四处考察，到处旅行，升华了认识：如果你在野外许多露头看到相同的地质现象，或许你能看出这些地质现象的重要性。在这个过程中，Sibson 对断层深部韧性剪切区中的流体活动兴趣越来越浓，在加拿大地质调查局 Howard Poulsen 和 Francois Robert 的引领下，他被带到了加拿大太古代地盾区，进入了中温脉状金矿系统领域的圣地。他的注意力从纯粹的地震转入到了流体流动、断层作用、地震机制之间的内在耦合关系，由此建立了著名的“断层阀模式”与“抽吸泵模式”，这两个概念今天在金矿勘探领域得到广泛应用。





断层阀模式与抽吸泵模式示意图(来自文献 3)

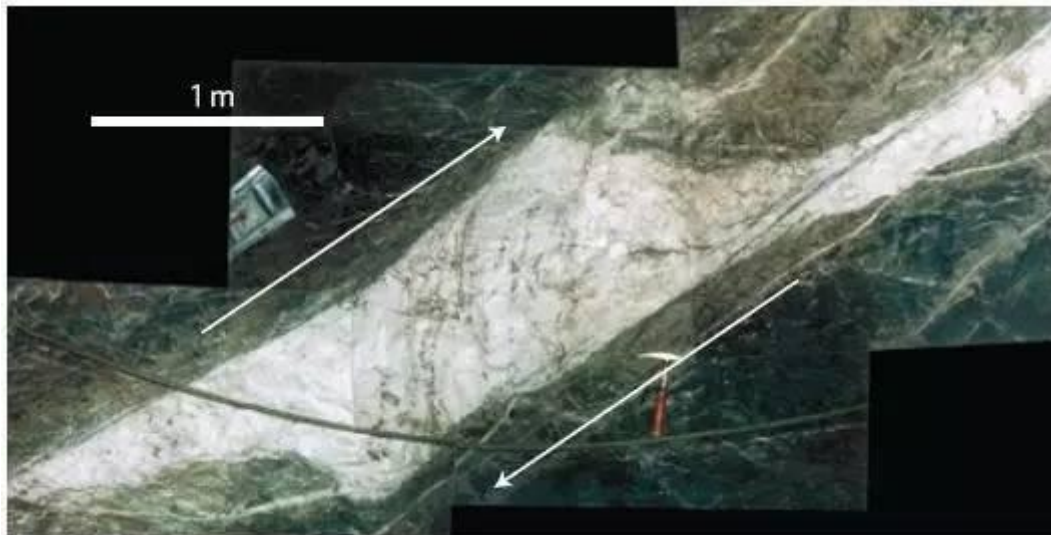
中温脉状金矿广布于太古代绿岩区，如著名的加拿大苏必利尔省 Abitibi 绿岩带、美国加州 Mother lode 矿脉，中国辽西的排山楼金矿以及吉南的夹皮沟金矿也属于此类型，这类矿床也被称作绿岩型金矿、韧性剪切带型金矿，近年来颇为流行的造山型金矿最初的定义也大抵与之相当，只是后期有所扩展。对这类金矿的成因众说纷纭，国内的周乃武先生认为赋存于深部韧性剪切带内的成矿流体后期抬升进入脆性断裂的范畴，减压降温引起流体沉淀成矿颇有新意。国际上对这类矿床的成因认识影响最大，最有说服力的当属 Sibson 的“断层阀模式”。

中温脉状金矿典型地形成于高角度逆断层中，这与常识逆断层产状缓倾(倾角 25-30°)相矛盾，摩擦理论认为在水平挤压应力状态下，当聚集的流体压力达到或超过静岩压力时，先期断层活化就会形成高角度逆断层，根据这种认识，Sibson 提出了“断层阀模式”，高角度逆断层充当了“阀门”角色。具体过程如下：(1) 破裂前，流体聚集于发震区以下，顶部为不渗透区，使得流体压力不断增加。(2) 一旦流体压力大于上覆静岩压力，位于发震区底部的断层在剪应力作用下发生破裂，破裂面向上延伸进入脆性区，产生张性断裂渗透区，相应深部断层上的剪应力大幅减小。(3) 断层破裂后，深部的流体会沿着破裂面及其旁侧的次生破裂区释放，流体压力的突然释放会引起流体内的成矿物质沉淀。(4) 成矿物质沉淀会封闭破裂区，使得深部流体不断聚集，再次引起破裂，进入下一次循环……



断层阀模式形成的含金石英脉(来自文献 1)

张应力走滑断层中的含金石英脉形成机制与“断层阀模式”略有不同，它总是形成于成“雁列”状的相邻断层面交接部位的扩容空间(dilational jogs)内。深部流体进入这些区域(距地表 2-3km)，使得流体压力迅速下降，引起流体沸腾，沸腾所释放的能量又会进一步引起水裂和角砾岩化，从而提高流体循环和沉淀成矿程度，这就是著名的“抽吸泵模式”。



抽吸泵模式中的扩容空间(来自文献 1)

1990 年，Sibson 回到了他的祖国，在奥塔戈大学(University of Otago)当了一名地质学教授，继续从事他的研究。新西兰南岛目前属于地质作用活动期，是地质研究的天堂，但你在获得惊喜的同时，也免不了颤动的惊恐。他提高了公众对新西兰周围板块边界，甚至包括整个环太平

洋地区地震灾害的认知。他帮助 NSF(美国国家科学基金会)/USGS 圣安德鲁斯断层深部观察实验室(San Andreas Fault Observatory at Depth)确定了科学基本原理与目标方向,这被认为是地球科学领域承担的最重要的钻探项目。他目前试图说服有关部门在新西兰的阿尔卑斯断层(alpine fault)开展钻探项目。

40 余年间, Sibson 在纯地球科学和应用地球科学领域都作出了突出贡献,产生了深远影响,是一位真正杰出的国际地球科学家。他在各种期刊发表文献近 80 篇(数据没有经过精心统计),有些被广泛引用,此外他还出版了一本有关构造地质学的专著。他组织了 8 次高水平的国际地质会议,是 the Geological Society of America Bulletin, Journal of Structural Geology 和 Geofluids 等业界著名期刊杂志的编委。他获奖无数,其中最为重要的是伦敦地质学会 2010 年为他颁发的沃拉斯顿奖(Wollaston Medal),2011 年美国地质学会构造地质分会为他颁发的杰出生涯贡献奖(Career Contribution Award)。

本月初,在湖北襄樊参加培训,中国地质大学(武汉)吕新彪教授讲到新疆哈密某金矿的发现过程。他说这个金矿是一个加拿大地质学家发现的,这名地质学家深刻研究了金矿所在区构造地质特征后与成矿模式进行了全方位对比,得出某地区可能存在金矿的结论,通过一系列地质工作最终发现了该金矿。目前国内的评价体系让地学精英多把精力花在了发表高水平文献上,而对理论与实践的完美结合不甚在意,再是矿床成因上欧美流派的当今全覆盖与找矿勘探领域深深前苏联旧有烙印极度不协调,再有体制等的缺陷,这些都大大限制了地学领域科技的创新。让广大的地学工作者脱离繁琐的事务性工作,没有后顾之忧,专心于业务,自由于思想,才是解决创新之道,只是目前依旧在前进的路上!

参考文献

1. Dion K. Weatherleyan, Richard W. Henley. Flash vaporization during earthquakes evidenced by gold deposits, nature-geoscience, 294-298
2. Sibson, R. H., Moore, J. M. and Rankin, A. H. 1975, Seismic pumping: a hydrothermal fluid transport mechanism. Journal of the Geological Society London, 131, 653 - 659
3. Laurence Robb. 2005, An introduction to ore-forming processes, Blackwell Publishing, 142-145
4. Sibson, R. H. 1987, Earthquake rupturing as a mineralizing agent in hydrothermal systems. Geology, 15, 701-704
5. Sibson, R. H. 1994, Crustal stress, faulting and fluid flow. In J. Parnell (ed.), Geofluids: Origin, Migration and Evolution of Fluids in Sedimentary Basins. Geological Society, Special Publication, 78, 69-84
6. Sibson, R. H., Robert, F. and Poulsen, K. H. 1988, High angle reverse faults, fluid-pressure cycling, and mesothermal gold-quartz deposits. Geology, 16, 551 - 555
7. 周乃武等, 2007, 含金剪切带型金矿床的成矿作用, 地质与资源, 16(1), 16-22

## 黄金股投资机会:中润资源 000506

- 1) 该公司子公司中润国际控股 65.66% 控股 英国瓦图科拉金矿公司(VGM),而后者拥有斐济群岛最大的金矿 70 年 100% 金矿开采权,拥有三个采矿权,三个探矿权,而斐济群岛是地震频发地带.中润的买入股权的成本仅仅为 2 亿人民币(包含加拿大铝业股权投资加拿大的目的是收购 VGM 剩余 16% 的股权),即获得近 66% 股权.
- 2) 地处地震地质活跃带.黄金储量丰富.

- 3) 买入成本极低.虽然该上市公司在英国退市.
- 4) VGM 在英国退市目的进行私有化利润保护.为后期增资扩股注入 A 股上市做准备
- 5) .预测已探明储量,金矿高品位约 10.5g/t, 保守开采黄金约 500000 盎司,预测后面还会有大量的高品位金矿会陆续被发现,
- 6) 大自然还在不间断的通过大地震持续在造金矿.
- 7) 受益于国际金价牛市预期带来强大利润.按照目前国际金价计算保守 1.5 倍升幅计算.扣除开采成本.纯利润如果黄金在 1300USD.由此项目带来的净利润累积约 3 5 0 亿 RMB.不考虑除金之外的其它金属附加值.
- 8) 中润资源剥离房地产业务.置换为金属矿业公司.资本运作.刚好处于地产高位卖出.矿业金属地位买入时机.正是国际资本抄底稀缺金属资源,黄金低迷时机.
- 9) 买入抄底正当时,股价低 3.18 总股本不到 10 亿.主力易控盘. 总市值不到 30 亿.
- 10) 大股东严重被套,主力被套.主力自救.底部放量成交 4.6 价位 成交 9 亿. 3.60 成交 4 亿.
- 11) 新进入驻资本方 .北京信托.势力强盛.



小结:截至目前中润资源股价 3.18, 总市值不到 30 亿.因为中美贸易战导致 A 股融资环境下降导致股灾,大股东普遍被套 50%多.控制人郭昌玮约 9.69 元/股买入中润资源 持股 25.09%,为避免被强平

仓牵头北京信托为后续注入资本,据推测在本轮一字板下跌途中放出巨量买盘成交 9 亿,推测接盘方即为北京信托.正是因为股灾给有势力的资本得到千载难逢的绝佳抄底时机.以未来净利润来测算  $350/3.5=100$ ,以 10 倍市盈率来计算股价  $100 \times 10=1000$ .(不考虑除权除息,不考虑扩股本)也就是说未来 5-10 年.该股会涨到 1000 元.目前 3 元出头.未来有 300 倍的涨幅,这算是 A 股未来第一牛股.

这个估值建立在国际黄金在 1300USD 左右.考虑未来黄金会升到 3150.那么理论的浮动区间波动率 2.5 倍.即未来股价会到达  $1000 \times 2.5=2500$  左右.而持有的资产是黄金类金属资产本身具有商品和货币的双重属性.这些资产还可出售存托租赁投资获取 2 次附加收入.

因此,投资黄金股票本身相当于变相加了赢利杠杆收入,而规避了风险的杠杆.黄金上涨,股票收益加倍上涨.黄金下跌.损失的只是股票权益.同样是杠杆规避了期货市场的爆仓风险.且股票可永久持有.无交割期.这是以小博大.降低风险又获取额外的收益.

**股价严重低估.给予强烈战略买入建议.作为首席金牛股推荐.**

目前该股票从最高 19 跌到 2.67.跌幅近 10 倍.底部横盘放量.主力正在积极建仓.目前该股 2.67 探明底部,企稳目前 3 元出头.主力正在积极建仓吸筹.稳步放量缩量后将会一波不错的行情.

2018-08-19 日斐济群岛刚发生 8.1 级大地震. 这些大地震都是在持续不断的产生巨大金矿.  
(下图来自国家地震局网截图)

6.8	2018-08-19 12:28:57	-16.95	-178.05	430	斐济群岛地区
6.3	2018-08-19 12:10:21	-8.41	116.57	20	印尼龙目岛
6.0	2018-08-19 10:18:52	-18.31	-178.25	620	斐济群岛地区
3.0	2018-08-19 09:16:59	22.68	101.19	5	云南普洱市思茅区
8.1	2018-08-19 08:19:37	-18.08	-178.06	570	斐济群岛地区
2.1	2018-08-19 04:50:48	39.76	118.45	15	河北唐山市古冶区
3.0	2018-08-19 04:06:29	39.85	75.24	23	新疆克孜勒苏州乌恰县