

环球财经研究院

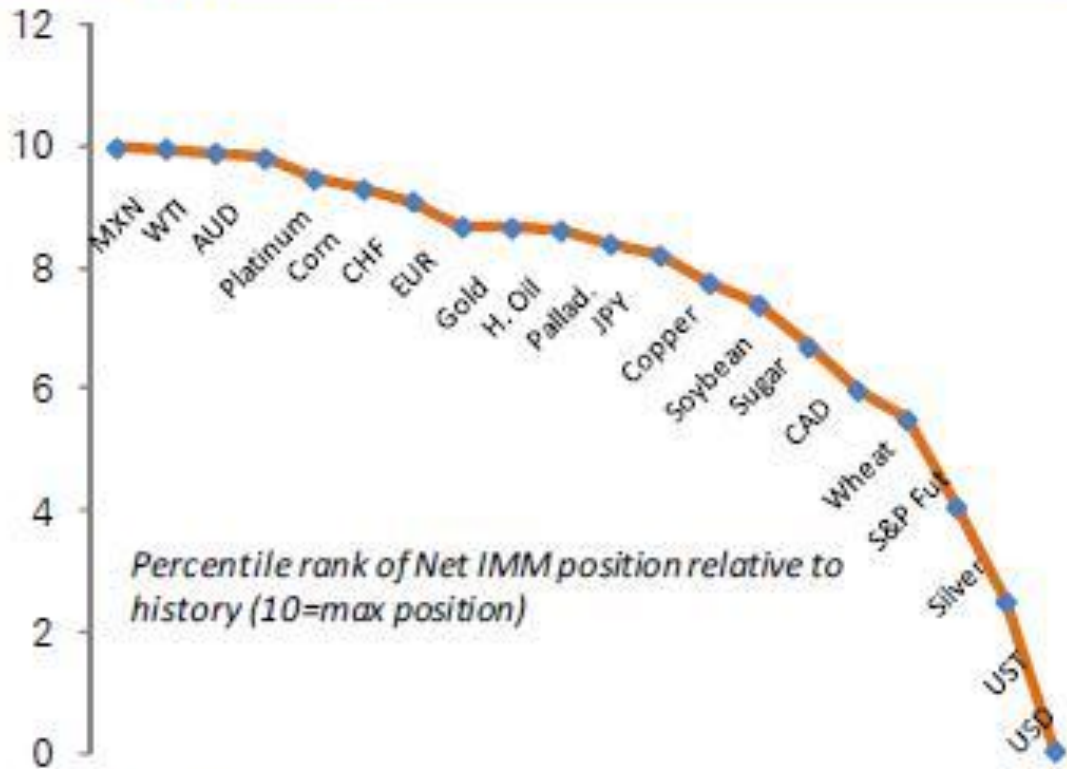


宋鸿兵

2011年5月

5月金银暴跌，熊市来了？

Figure 2: Market most short USD against commodities & emerging markets



Source: Deutsche Bank, CFTC

4月26日CFTC做空大宗商品仓位分布图

主要集中于5大品种

墨西哥比索、原油、玉米、澳大利亚元、铂金

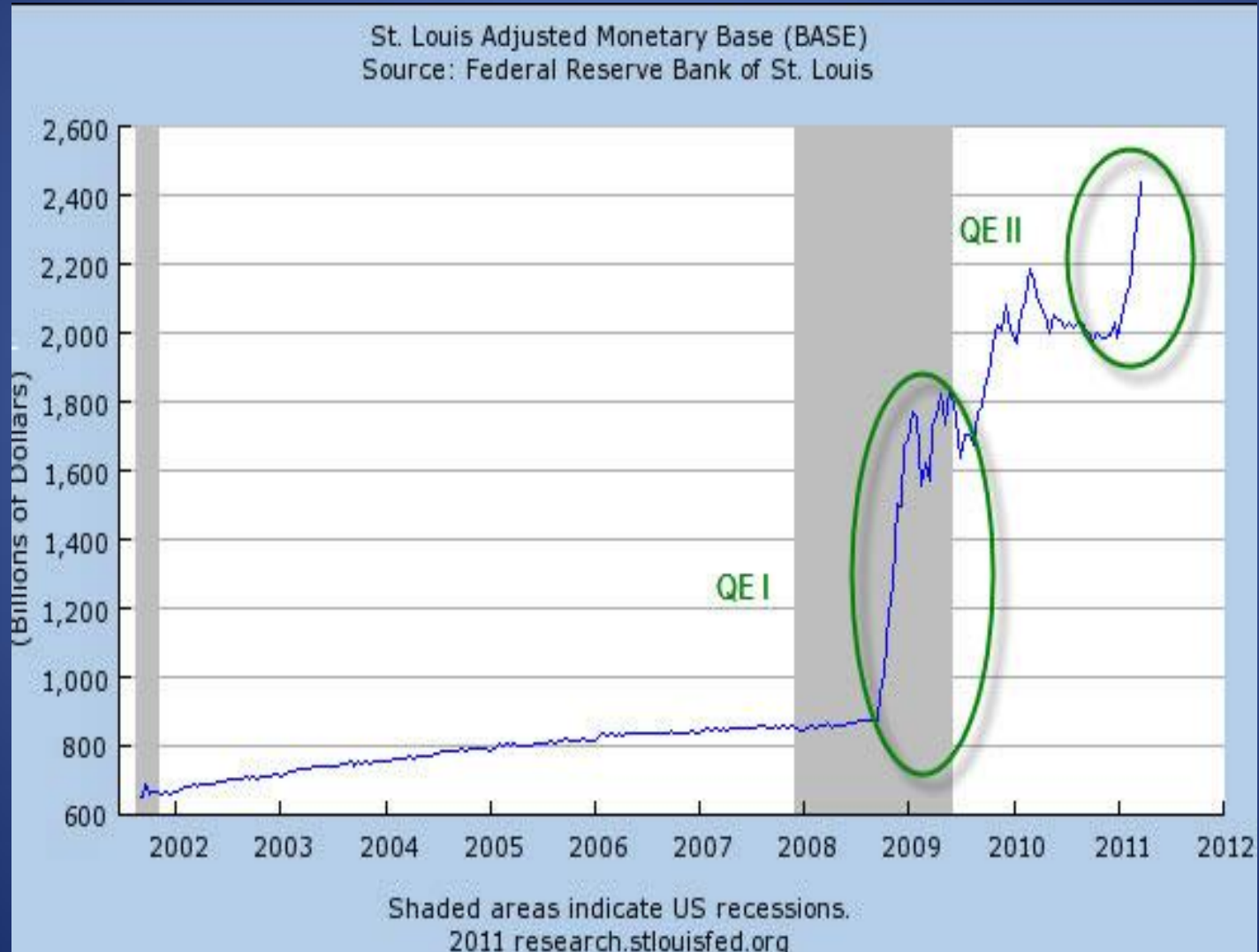
美国的组合拳：大宗商品板块集体跳水



同期发生的重大事件：

- 本拉登被击毙
- CME8天之内，连续5次上调保证金比率，上涨幅度高达84%
- 索罗斯宣布抛空金银的消息
- 卡恩被迫辞去IMF总裁，希腊债务危机风云再起，欧元再度陷入困境
- 美元强势反弹
- 6月QE2计划终止
- 美国财政部计划2万亿国债增发

什么是QE1和QE2?

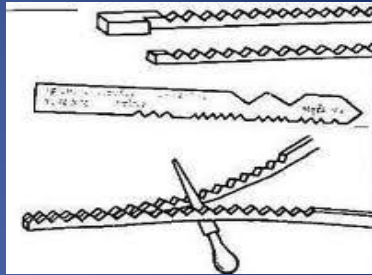


白银暴涨了十年才发现



2001 — 2011年：白银投资回报率是美国股市的125倍
白银价格上涨了937%，
黄金价格上涨469%，
美国股市(标普500指数)上涨7.48%。

金银天然不是货币，但货币天然金银



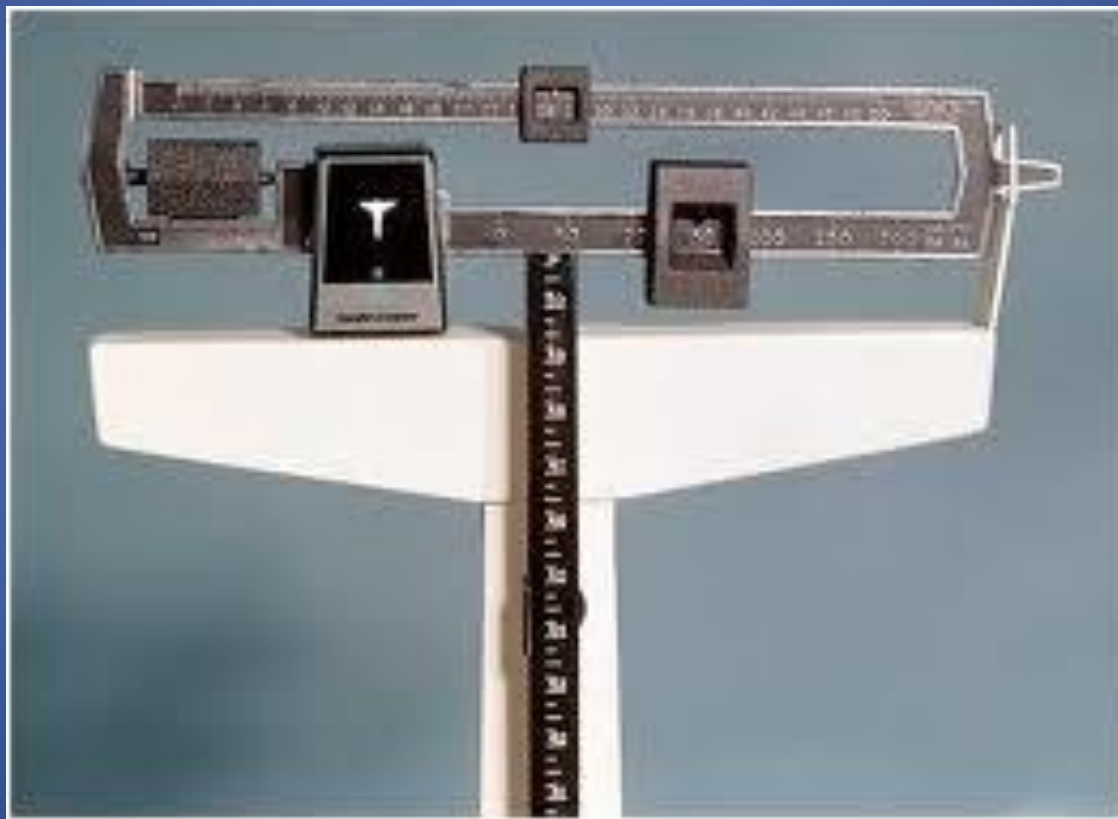
究竟什么是钱、什么是货币、什么是财富？



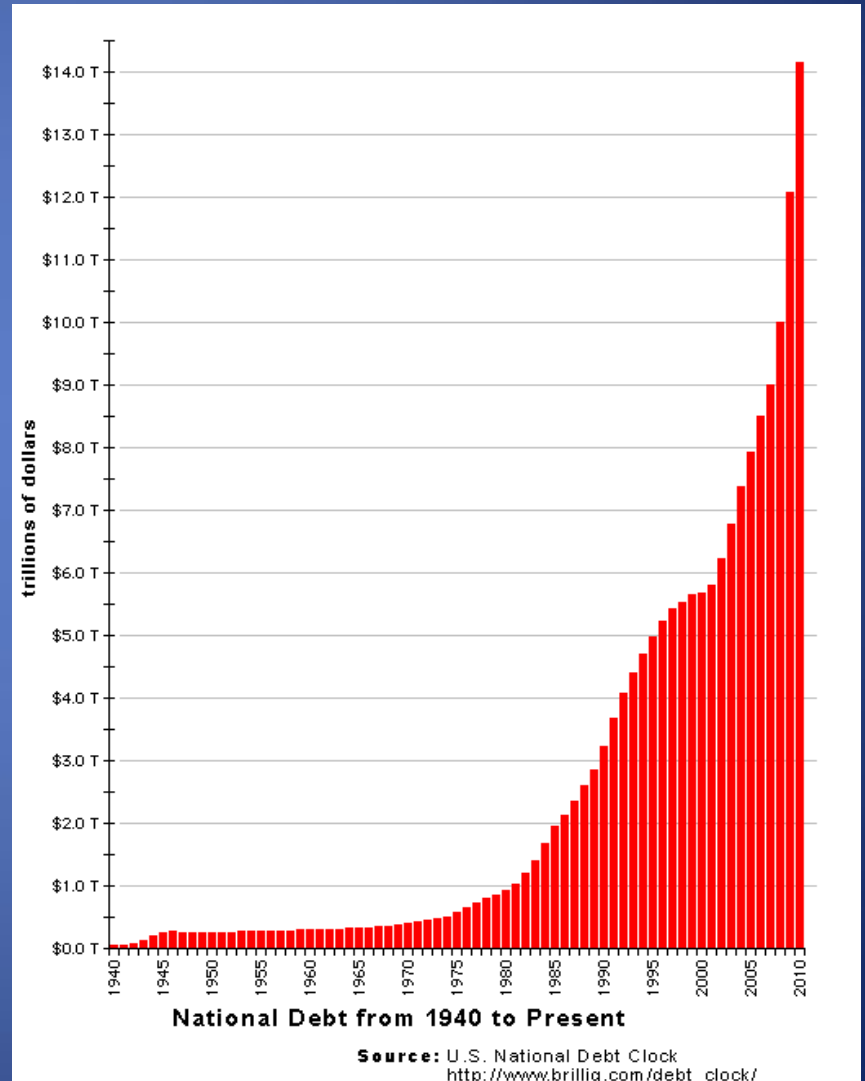
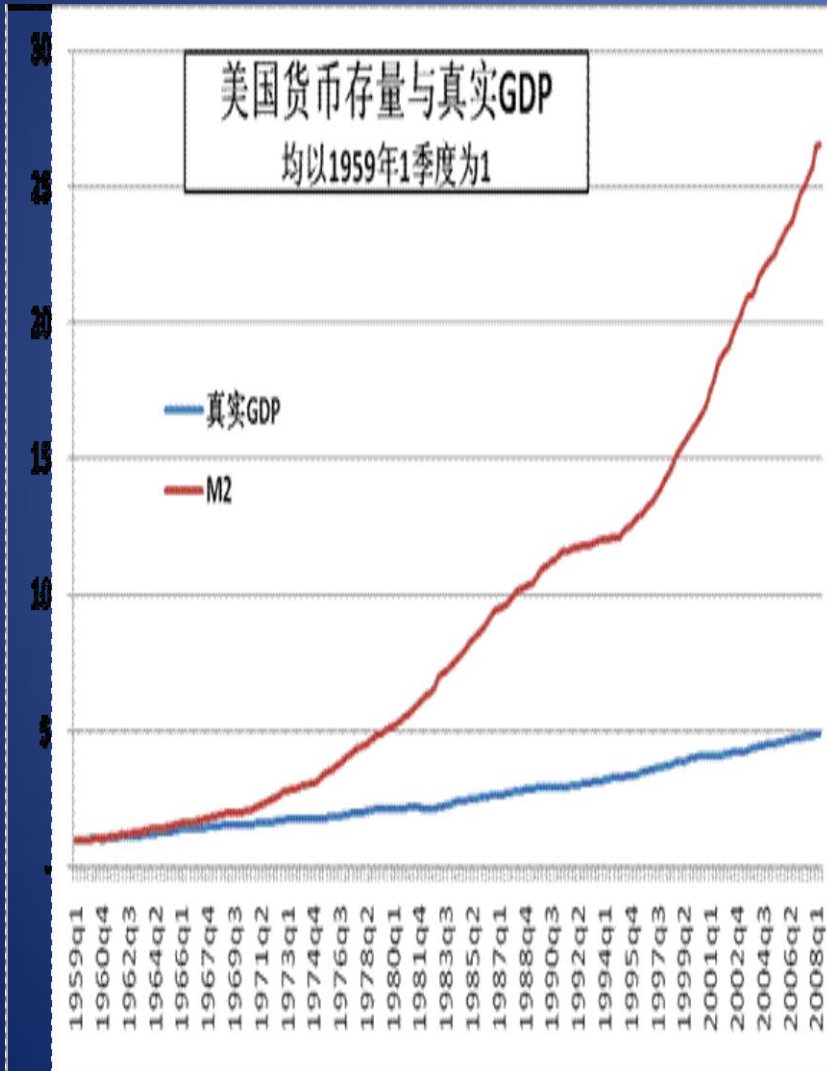
货币是社会财富的交换契约



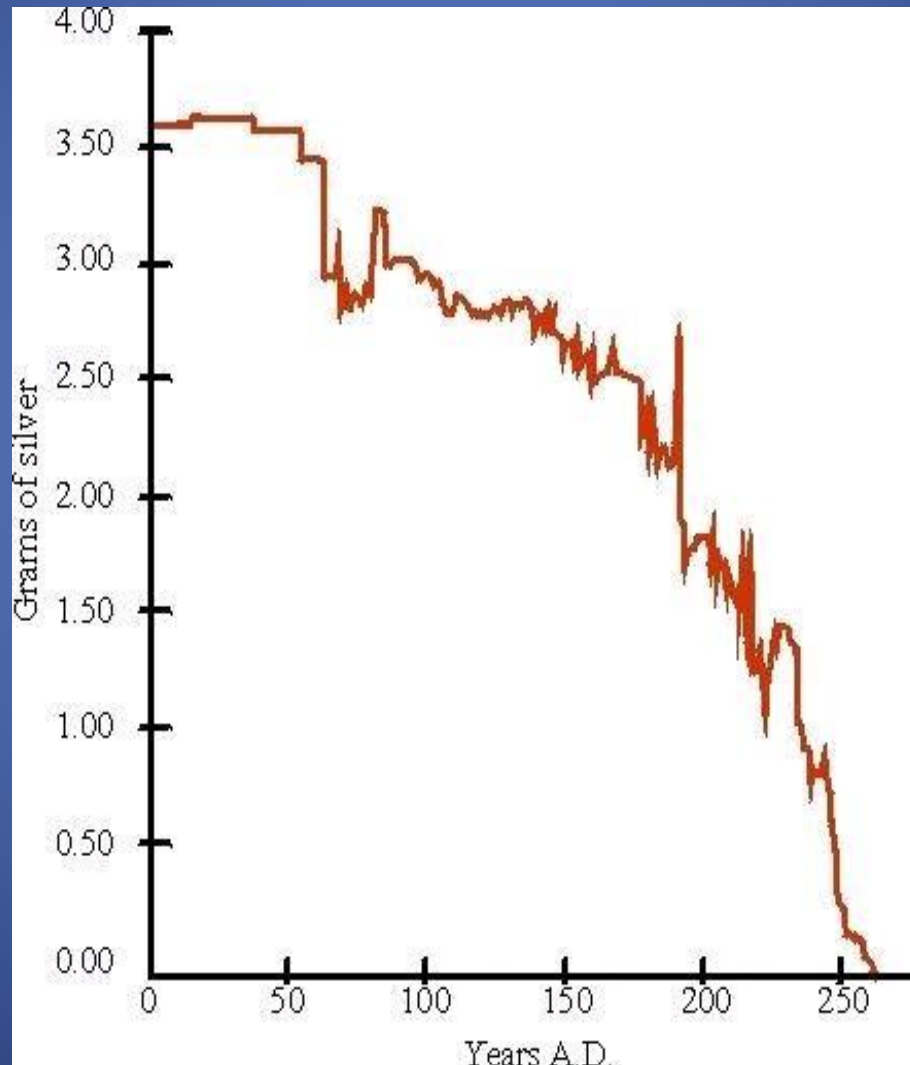
货币是经济活动的度量衡



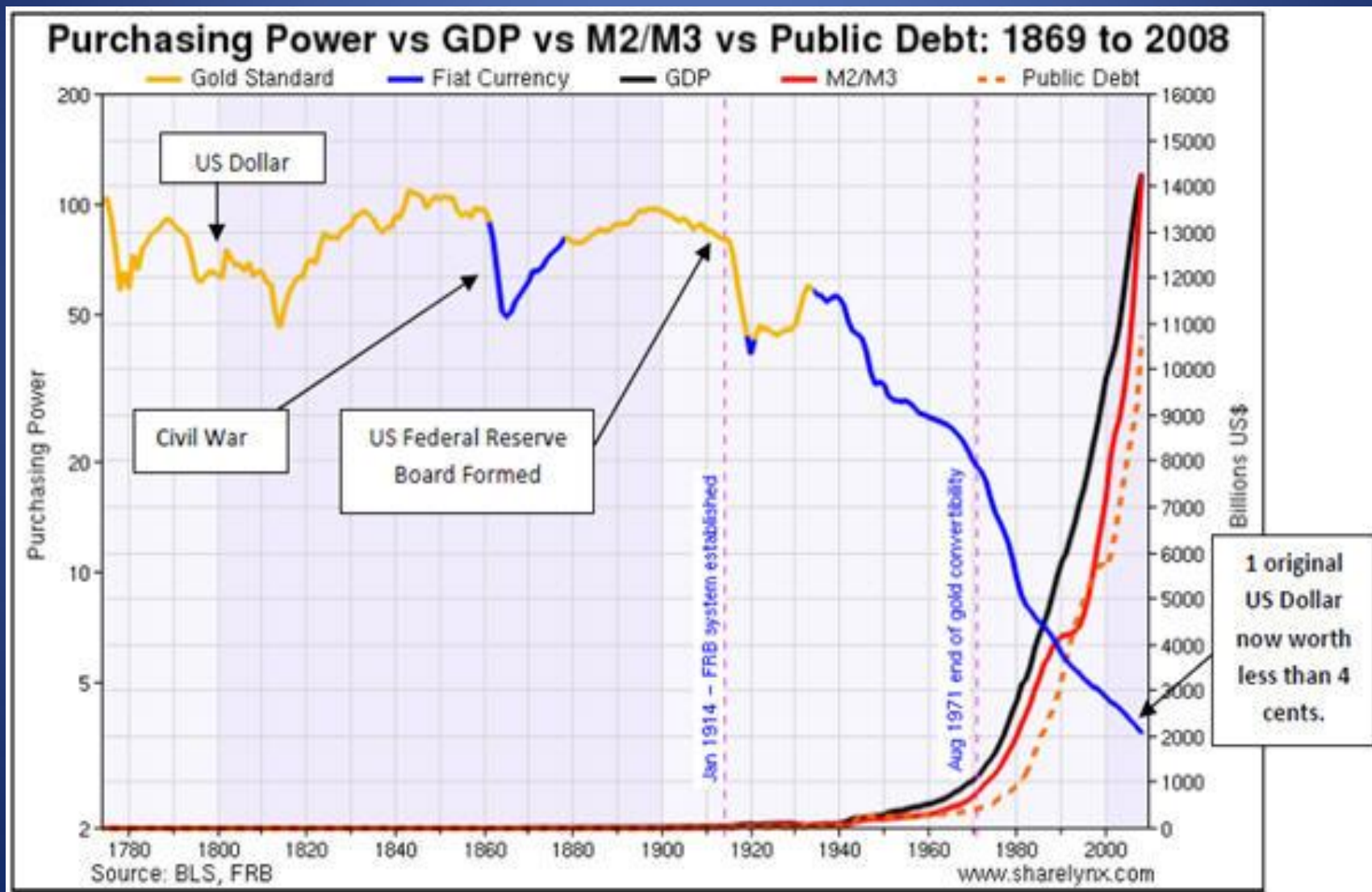
债务货币必然贬值的规律



罗马帝国货币恶性贬值导致国力崩溃



美利坚帝国正在重蹈罗马帝国的覆辙

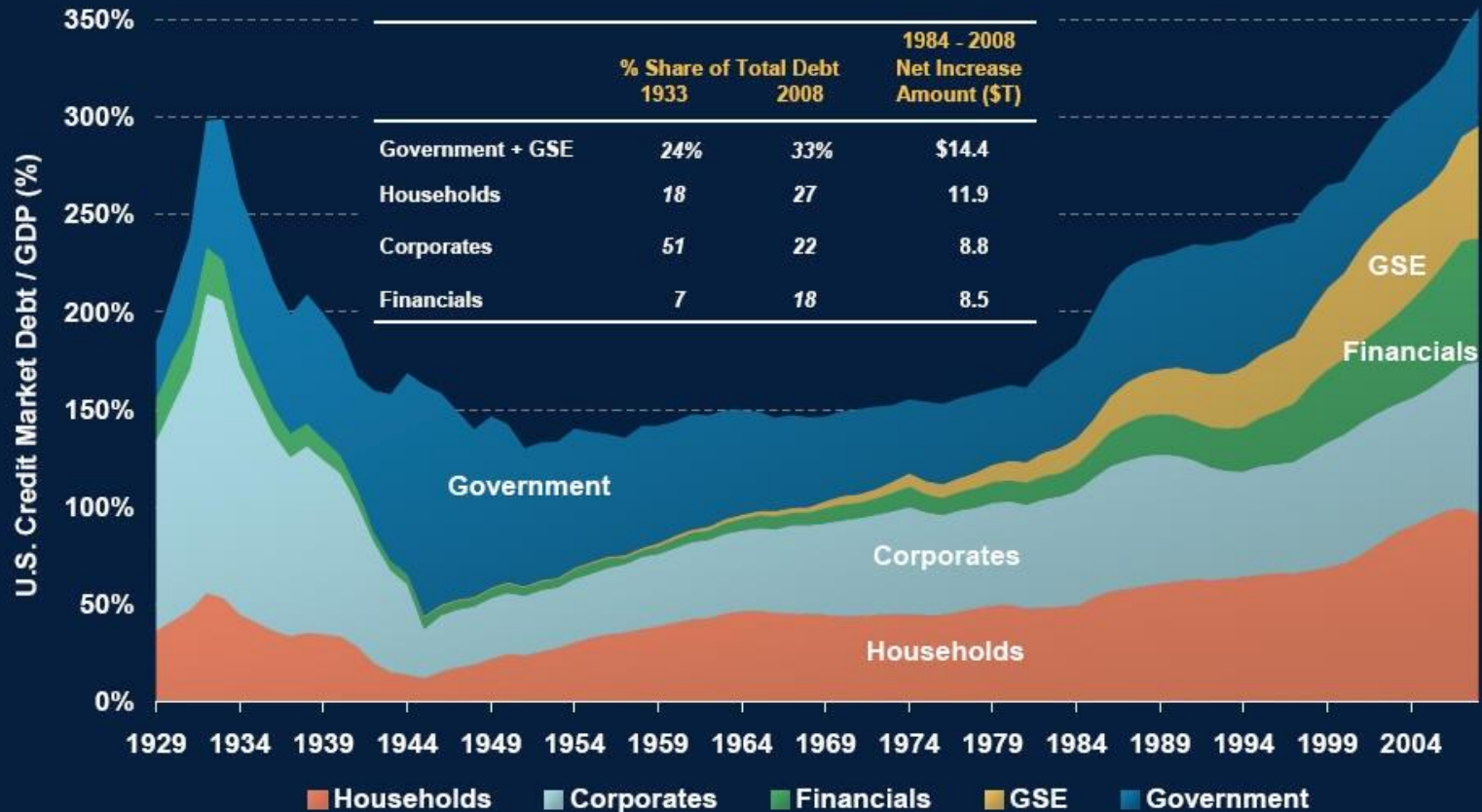


所有金融危机都是债务危机！



老百姓负债过度是2008年危机的根源

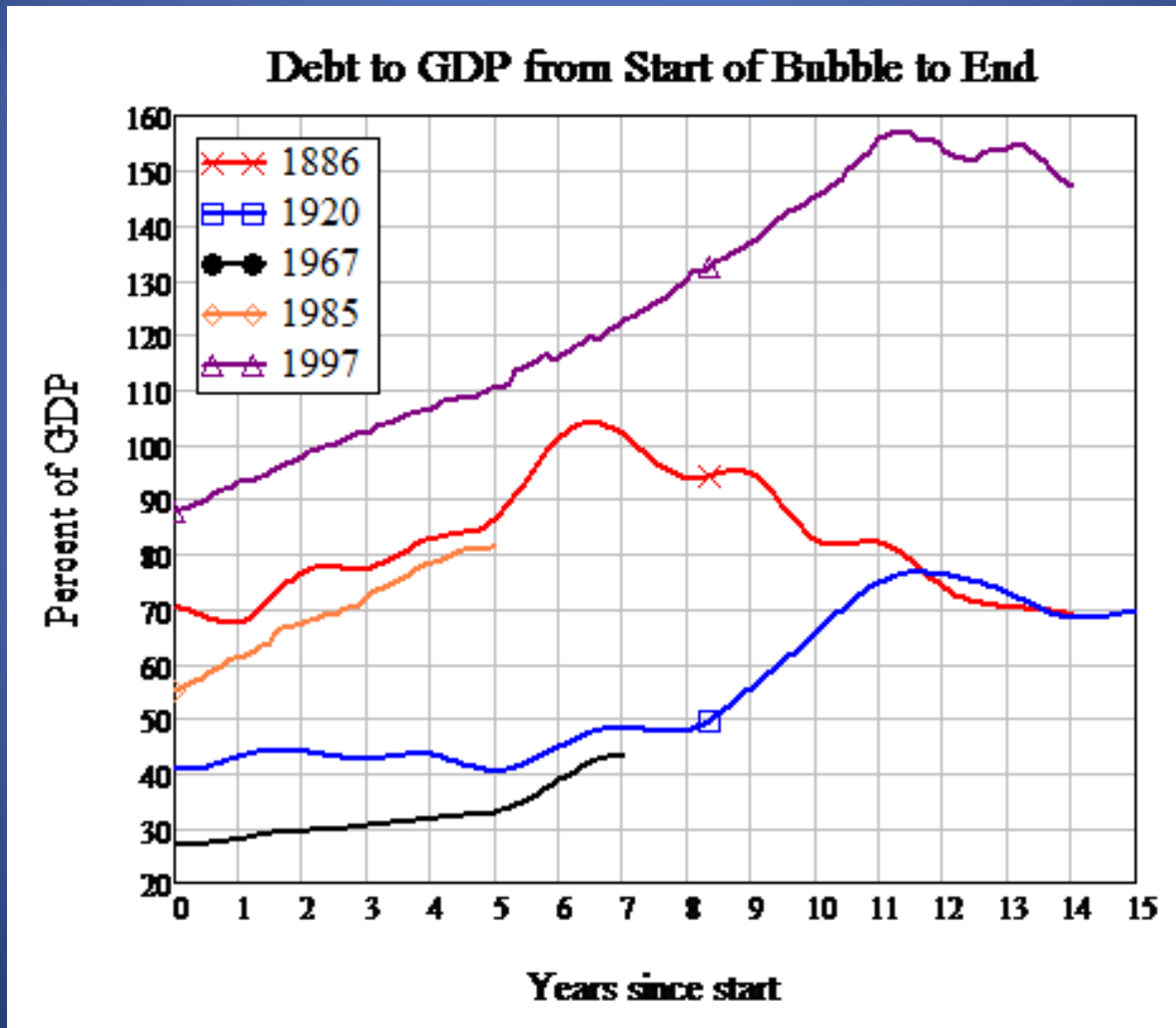
U.S. Total Credit Market Debt as % of GDP, 1929 – 2008
& Sector Share Breakdown



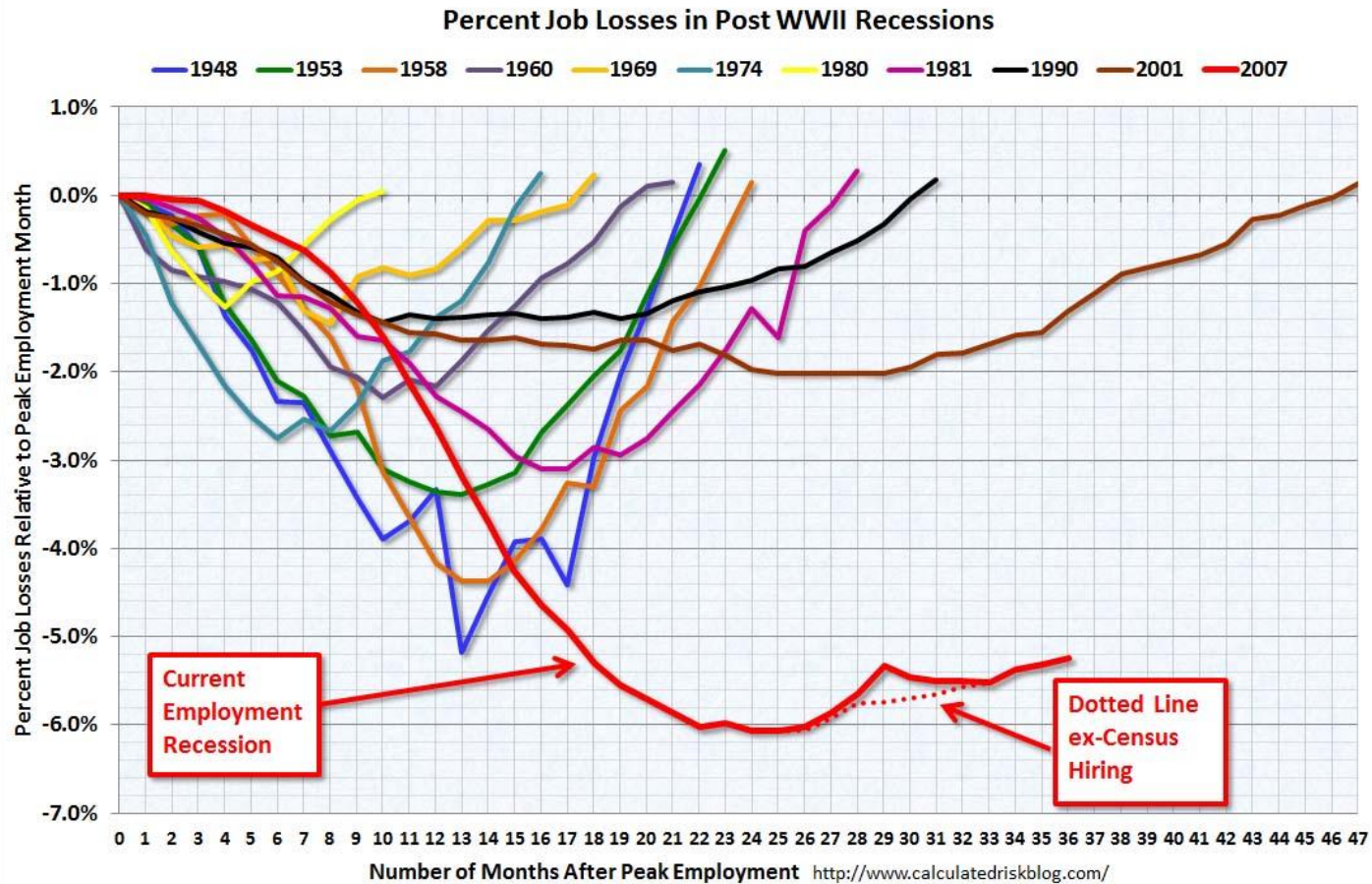
2007—2010年，“货币战争”不可避免！



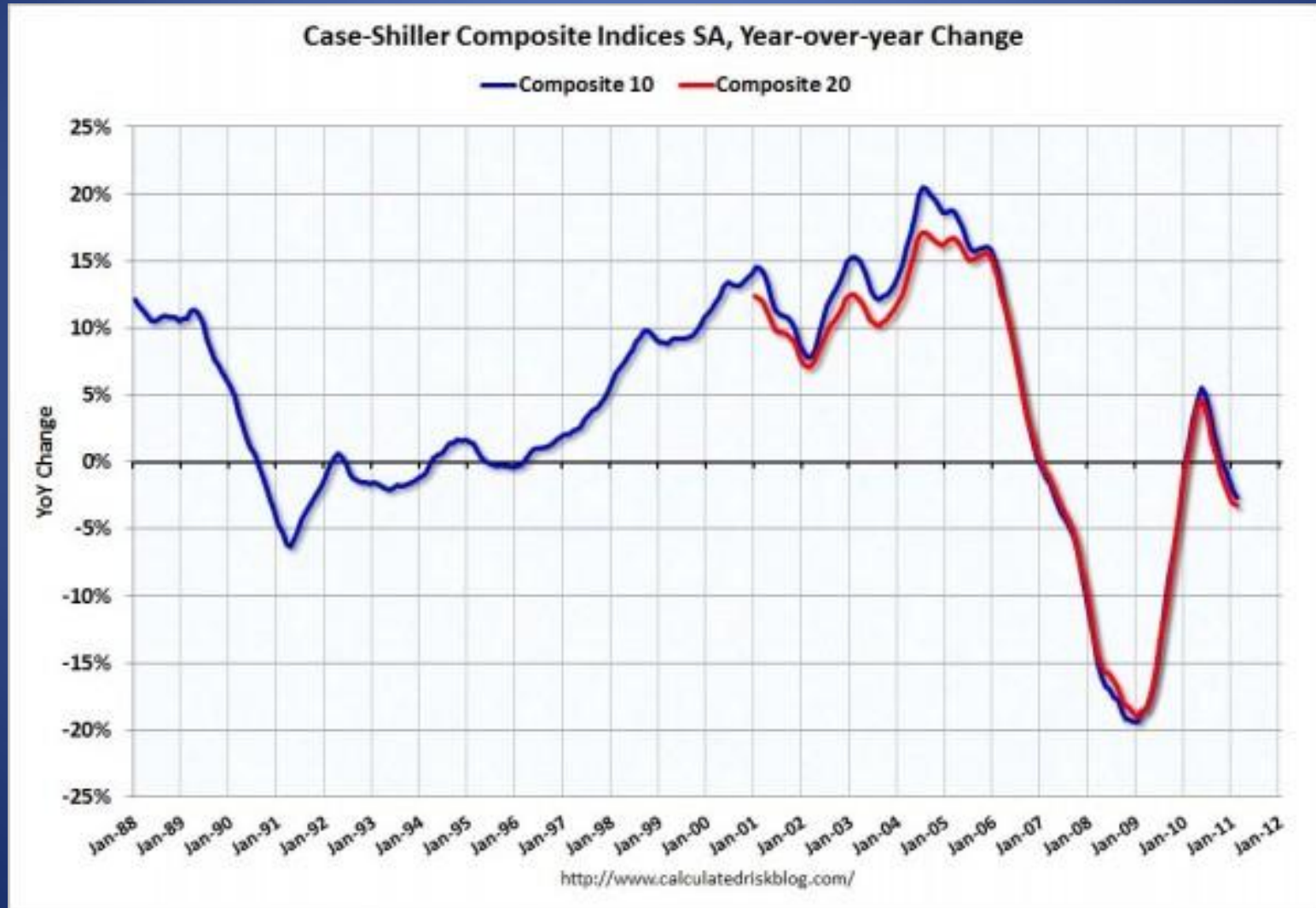
总负债比例尚未出现拐点，危机仍在继续



就业疲软的复苏

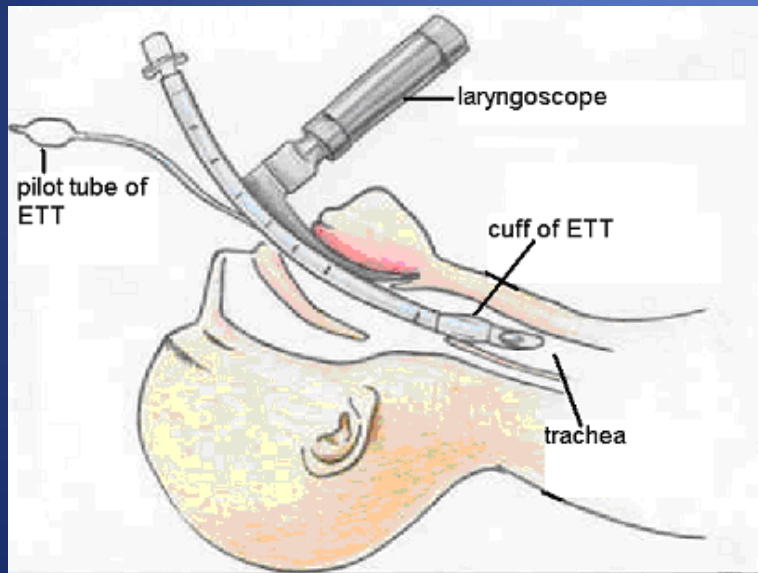


美国房地产二次衰退隐然成型

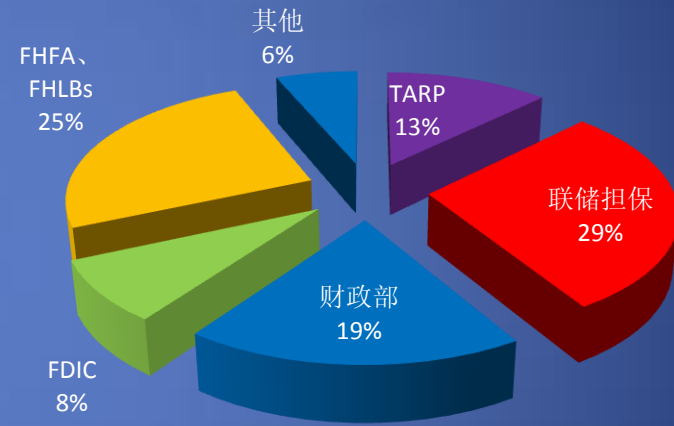


出来混，总是要还的

美国经济的现状：“呼吸机”维持的美国经济复苏



美国政府救助计划一览



众议院监督与政府改革委员会共和党籍委员伊萨说：“就算一个人从耶稣诞生之日起，每天开销100万美元，到现在都用不到1万亿美元，23.7万亿美元实在是个破天荒的数字。”

救助措施共计23.7万亿美元

债务清算日的逼近：2012-2014年

撞南墙



	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
投资级债务			526			
商业地产	552	560	537	480	459	2.7T
杠杆收购债务	71	113	203	294	406	
高息债务	35	64	155	212	338	
美国政府债务			1800	1400	1400	
总计	657	737	3221	2386	2604	9.6T

强势美元能走多远？

美国总负债规模为**57万亿美元**

联邦负债：**14.3万亿**

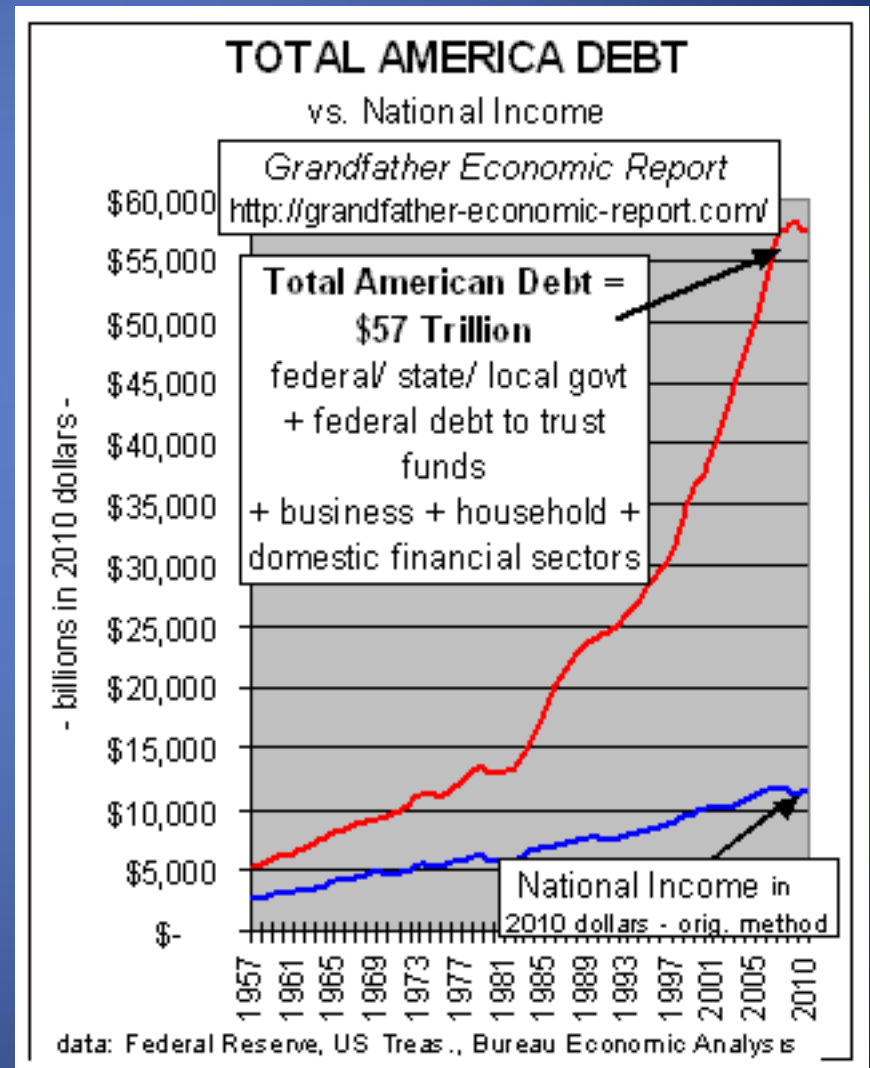
隐性负债：**99.2万亿**

- 社保体系：**13.6万亿**
- 医保体系：**85.6万亿**

加息1%的利息成本是**1.14万亿美元**

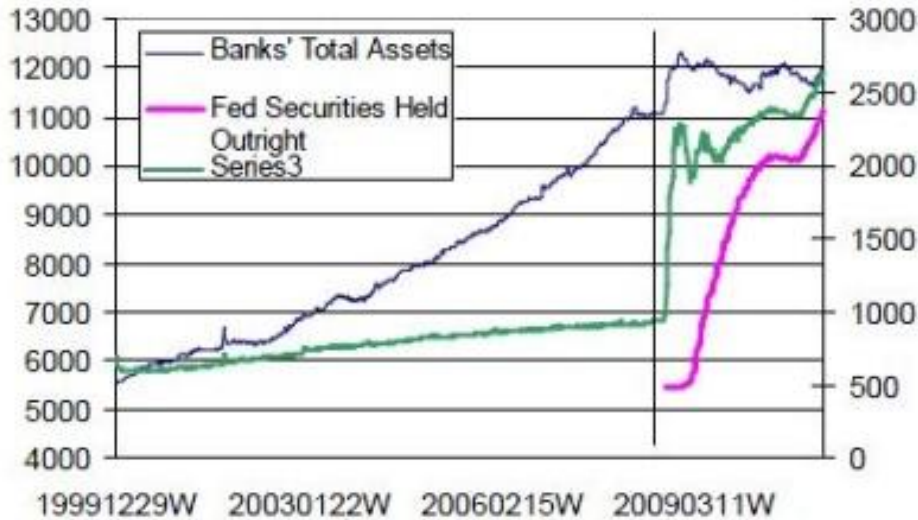
2010年美国政府财政税收：**2.16万亿**

强势美元伤经济，弱势美元伤国债！



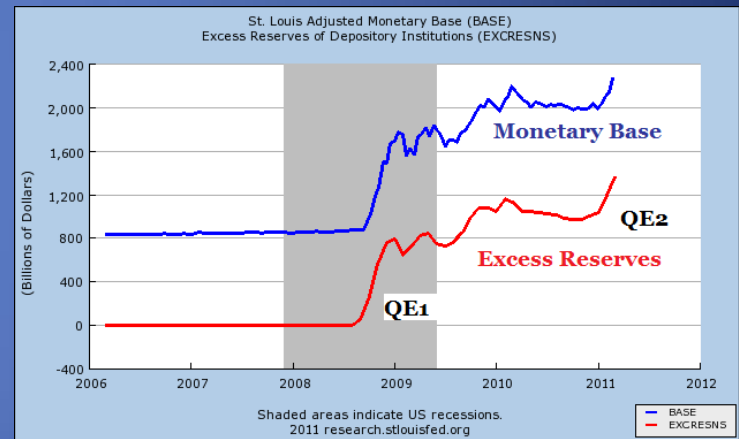
QE3的推出将不可避免

Banks' Balance Sheets Have Gone Sideways as Fed has added almost \$2 trillion in reserves via outright security purchases



Source: Deutsche Bank

weibo.com/shbhbzz

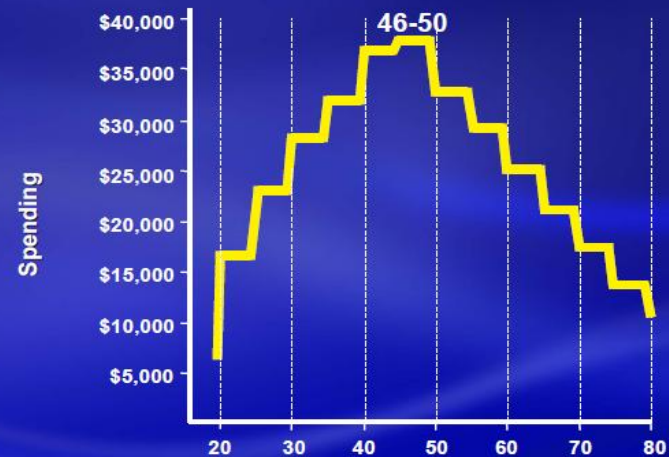


人口结构老化将导致美国消费长期萧条

Immigration Adjusted Birth Index



Average Annual Family Spending by Age (5-year age groups)

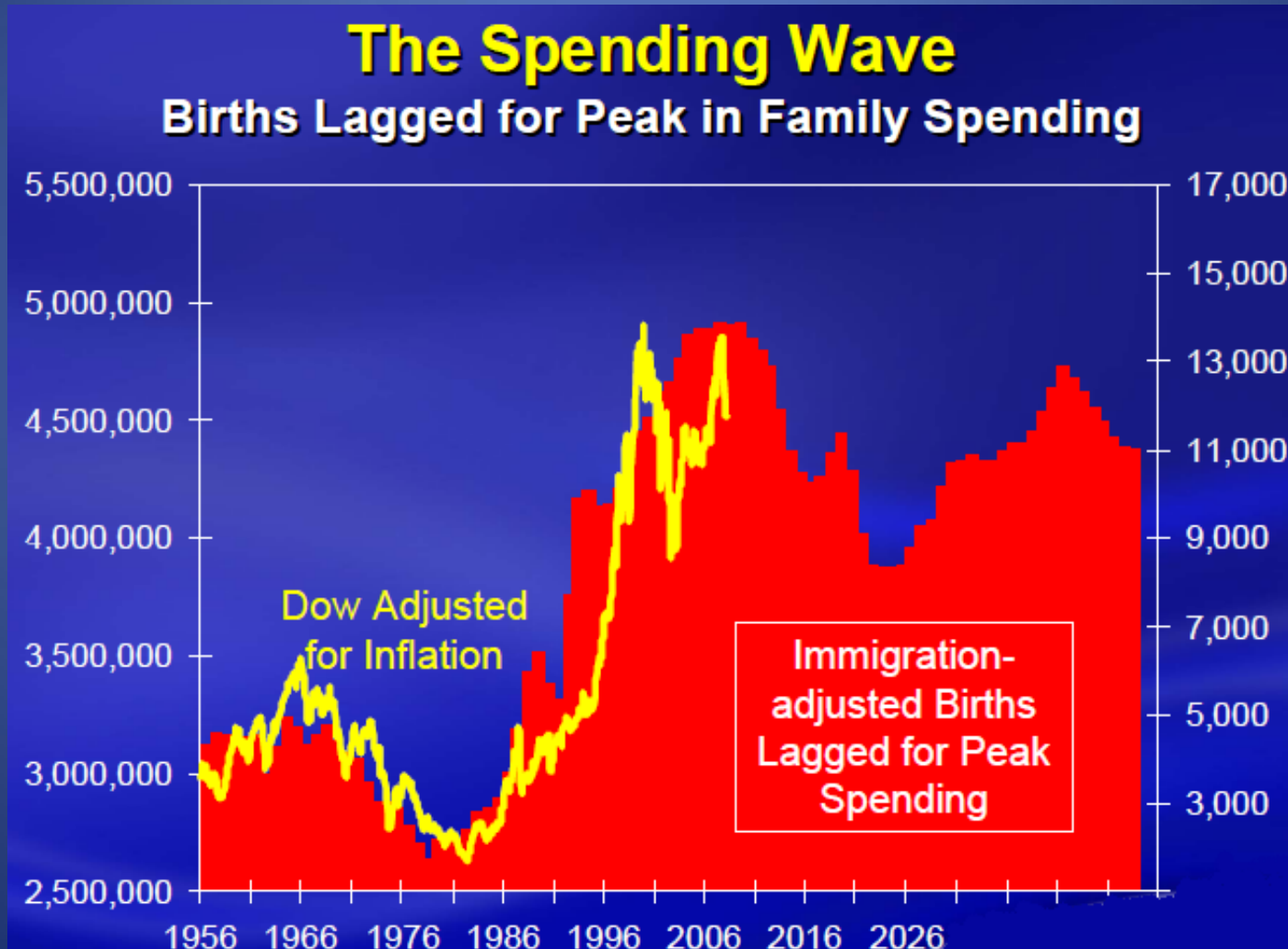


婴儿潮：7900万，占美国就业人口的近半，全国人口的1/3。

中位点：1961年

美国人消费最旺盛的年份：46—50岁

股票市场与人口消费周期关系



2012-2014年 美元“泰坦尼克号”将会撞上主权信用冰山



货币战争2 第十章对美元的预言：

在美元这艘泰坦尼克巨轮上，美国尽可能多地塞满中国乘客。中国人正以能够拥有这艘豪华游轮的折扣船票，而感觉良好地奔赴黄泉。

未来可能出现的景象就是，美元巨轮的“沉舟侧畔千尸过，大半都是中国客”。

货币战争3第十章：美联储将如何应对未来的美元危机

结论：金银的长期大牛市并未反转！

人民币的美元化



人民币的购买力在升值吗？



“被美元化”的人民币购买力快速缩水



龙虾肉，去头切尾后，
大概130元一斤



鲜嫩的三文鱼，每斤30多元

“被美元化”的人民币购买力快速缩水



优质牛肉，20元一斤



白面，两元多一斤

“被美元化”的人民币购买力快速缩水



8毛人民币一个鸡蛋



牛奶，14元一加仑



哈根达斯，50元15支

房子和车在中国和美国



百万美元在美国首都华盛顿

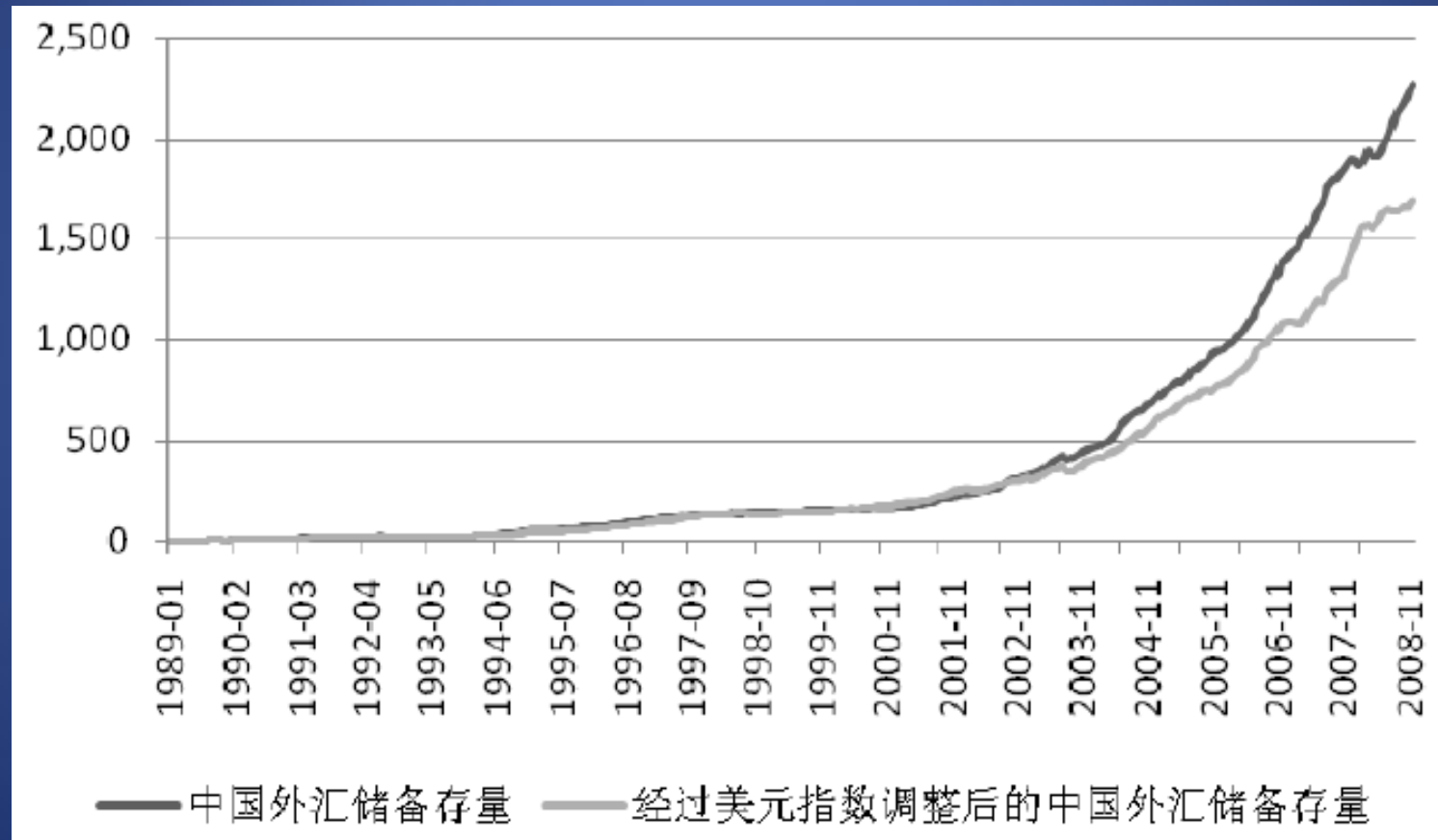


百万美元在中国首都北京

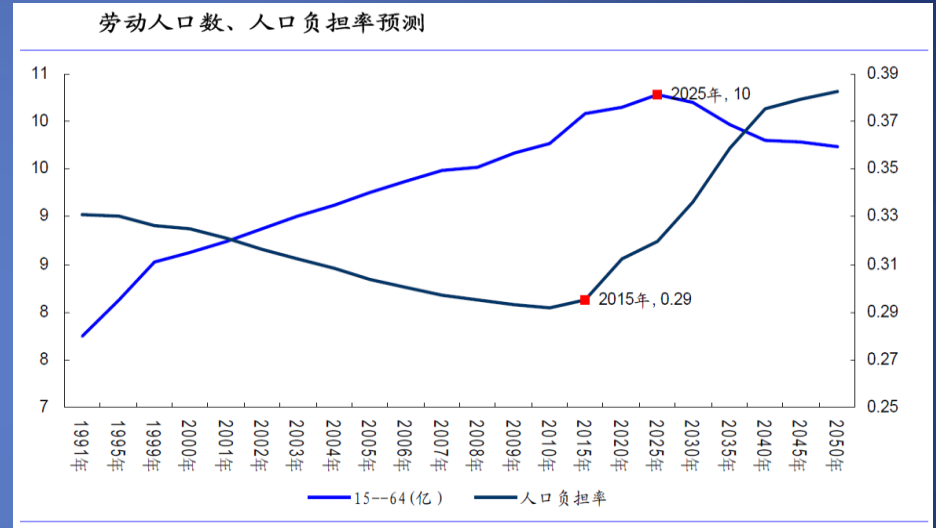
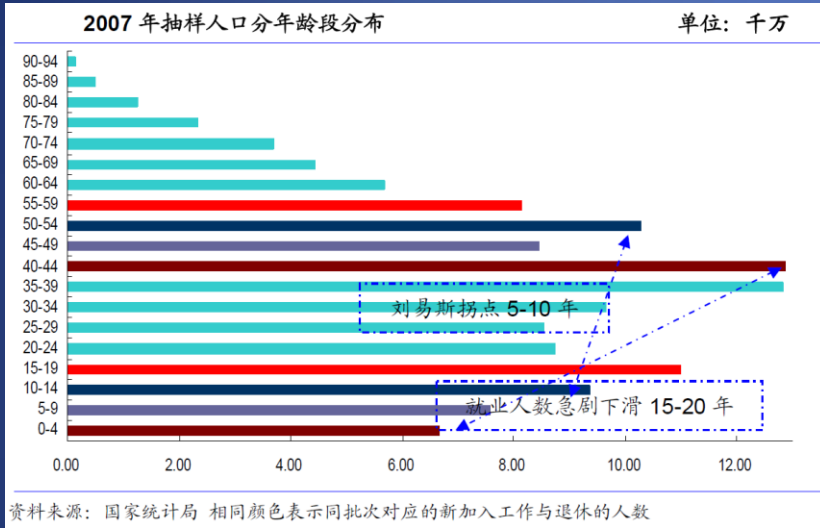


宝马7系在美国40多万人民币
在北京90多万

人民币陷入美元重围



2025年：中国经济的拐点时刻



2013年：中国将出现劳动力短缺现象

2015年：人口负担率开始上升，人口红利消失

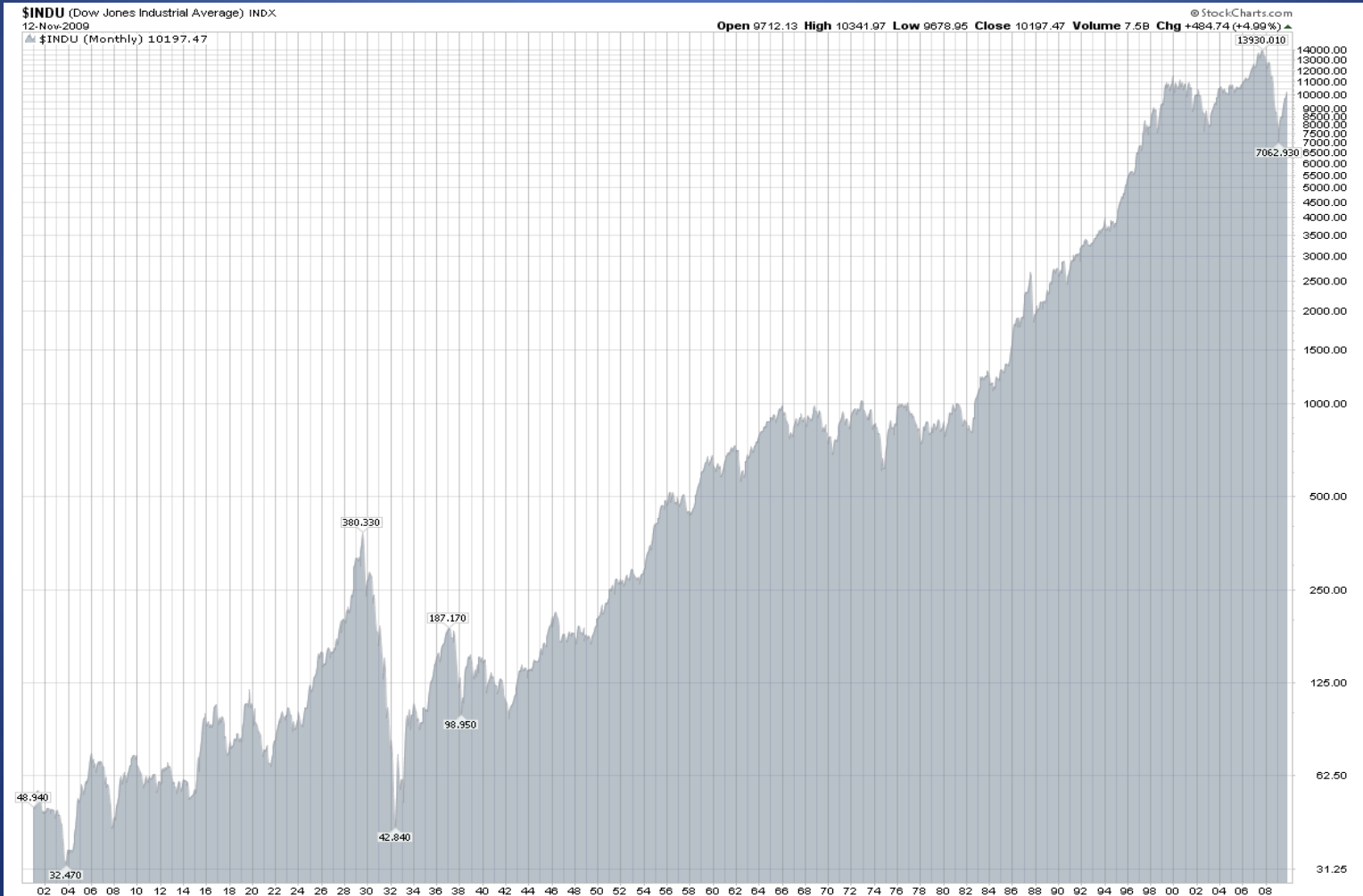
2025年：劳动力人口达到顶峰，经济拐点出现

2035年：中国人口达到顶峰

为什么美国不卖黄金筹集资金？

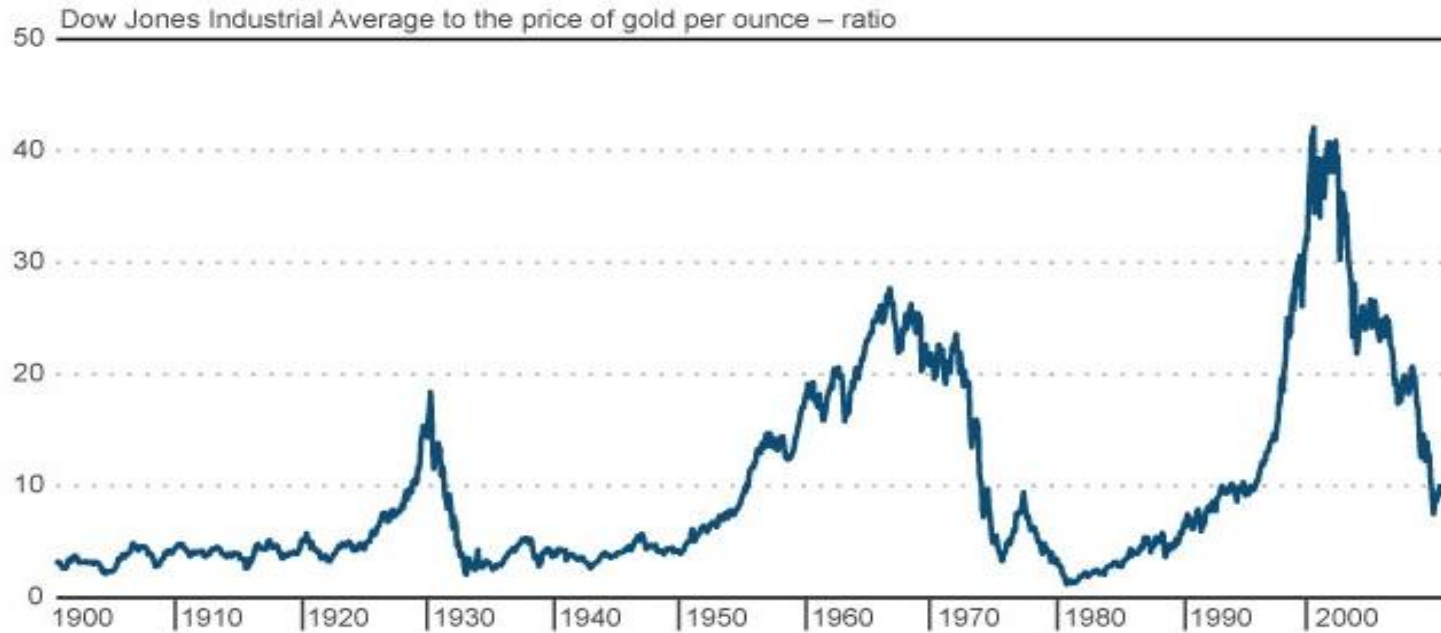


货币幻像下美国股市



黄金X光来透视美国股市

The Dow priced in gold



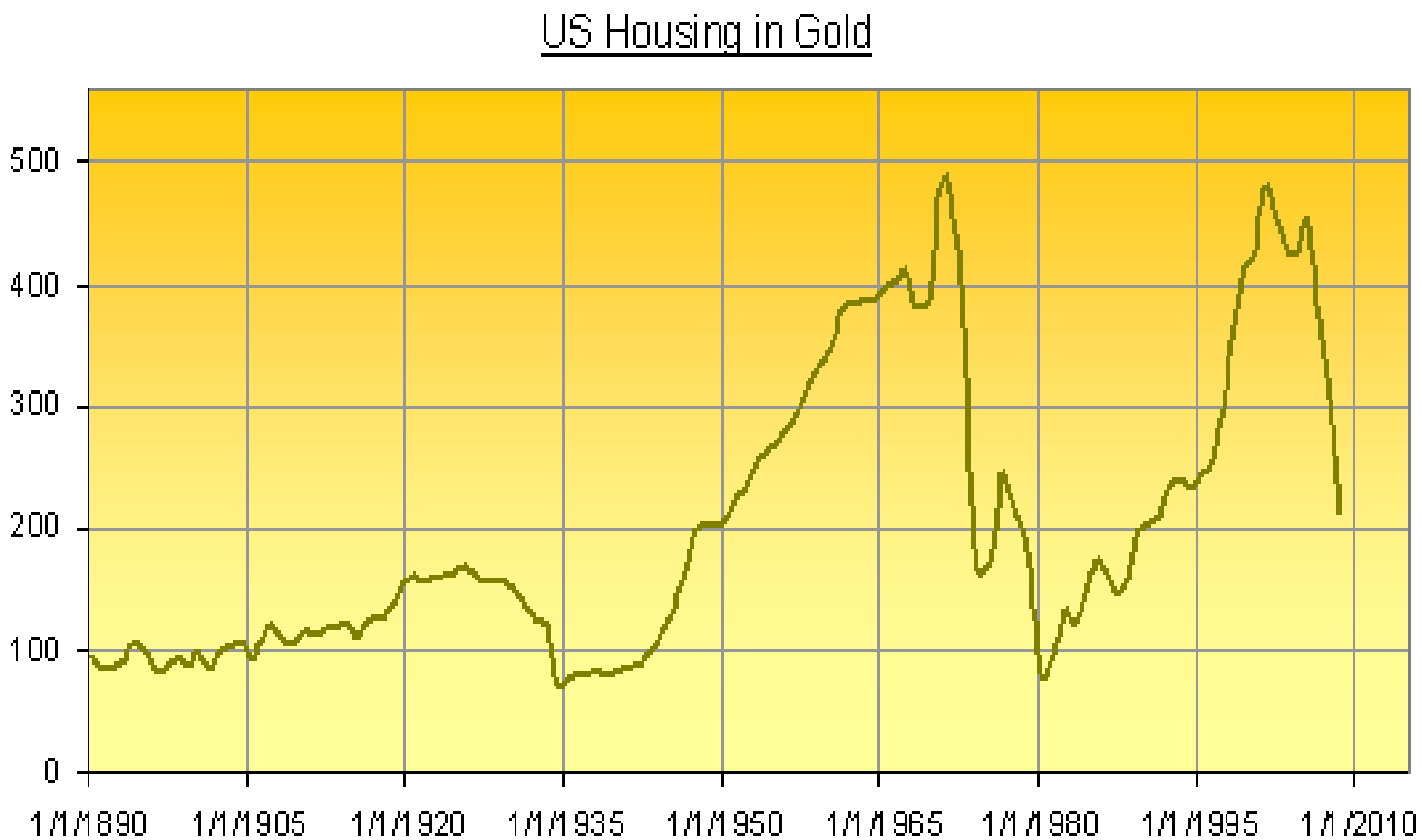
11/11/09

Source: Sharelynx.com

REUTERS

Reuters graphic/Stephen Culp

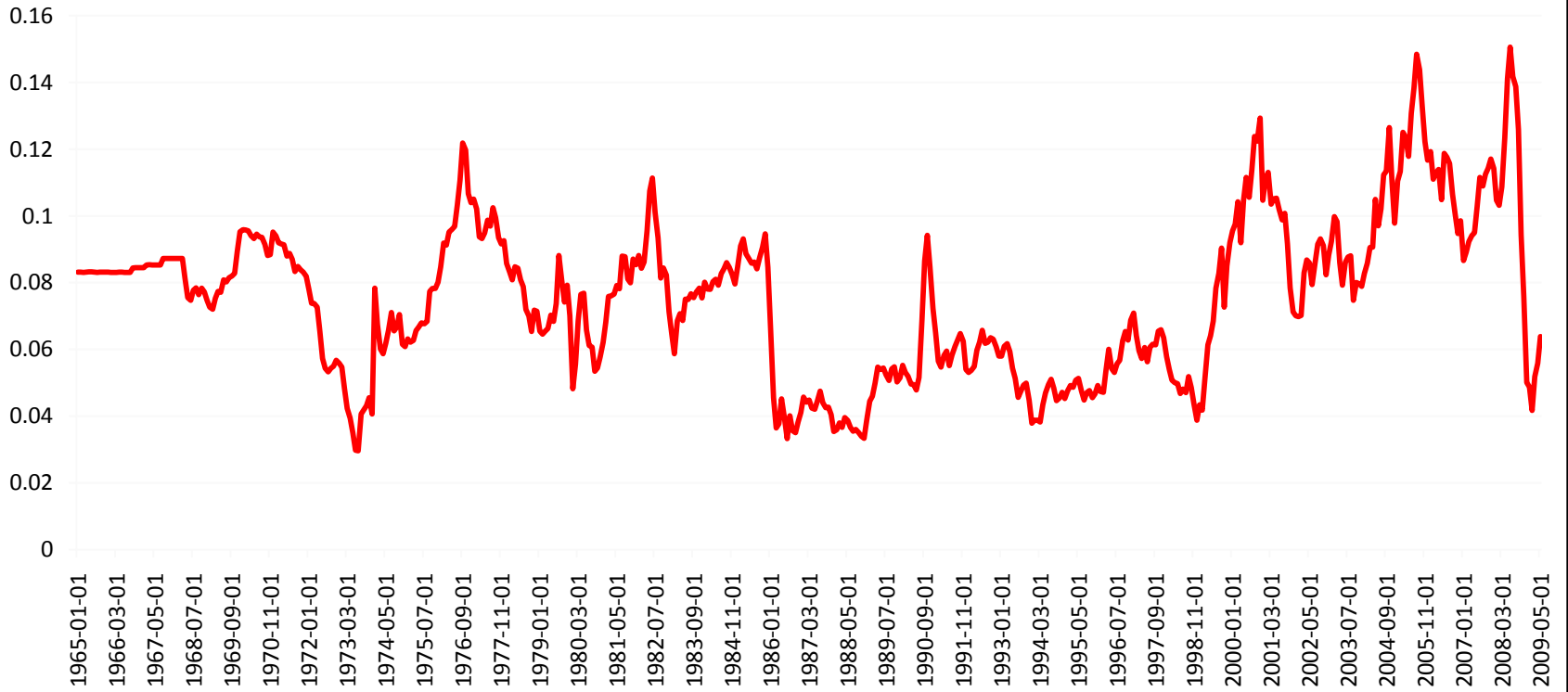
黄金X光来透视美国房价



Source: Shiller-Case, Census, NAR, LBMA

黄金X光来透视石油价格

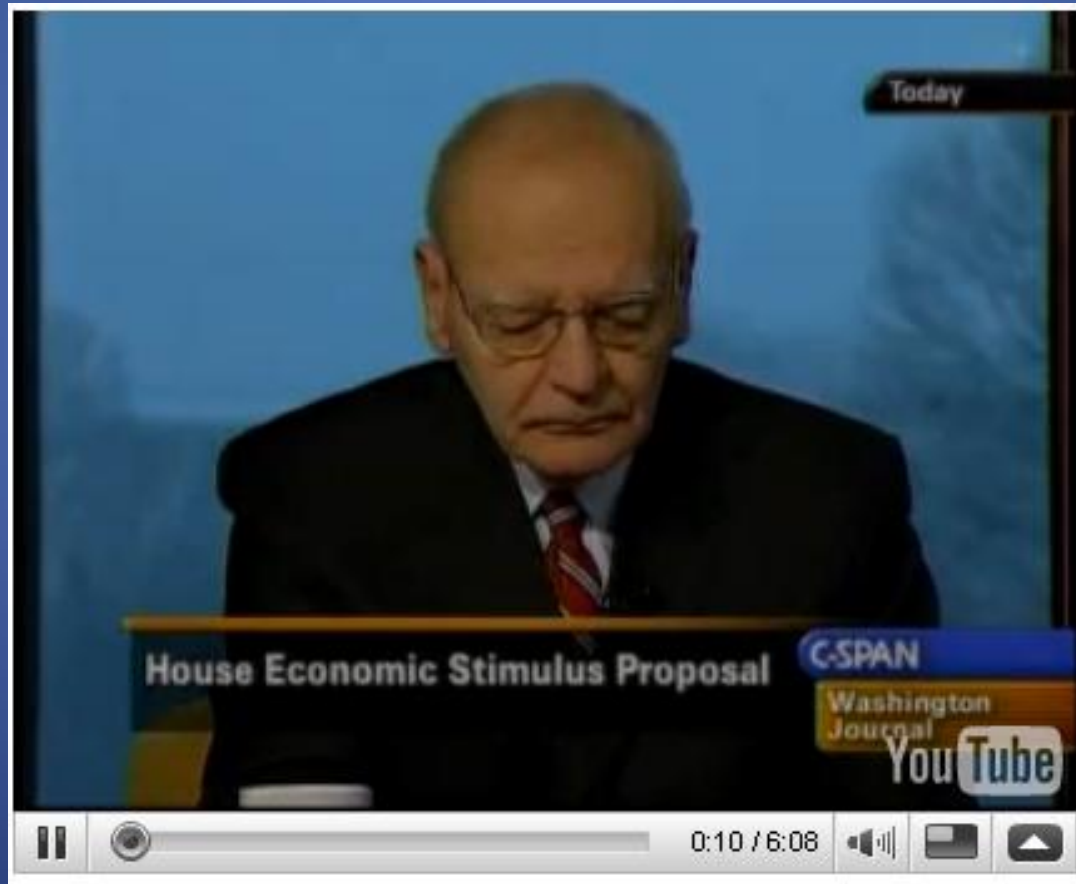
石油/黄金



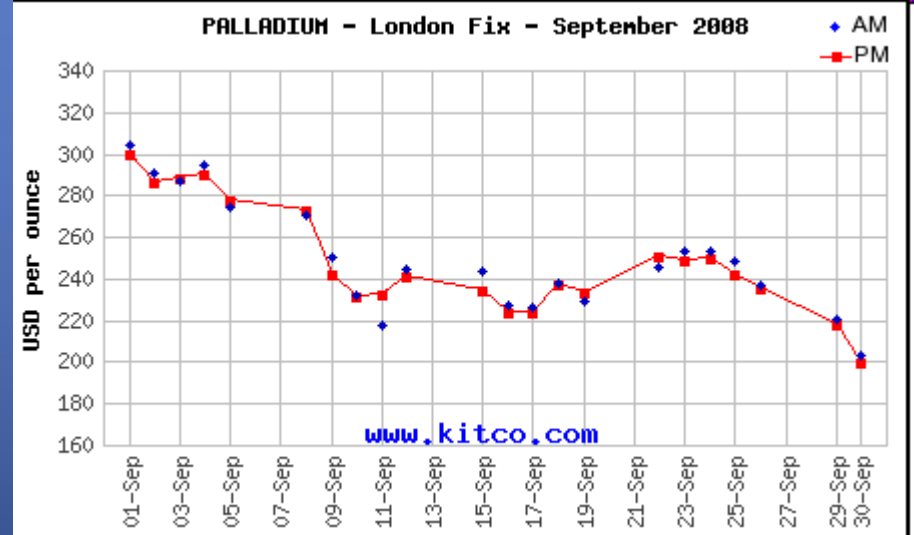
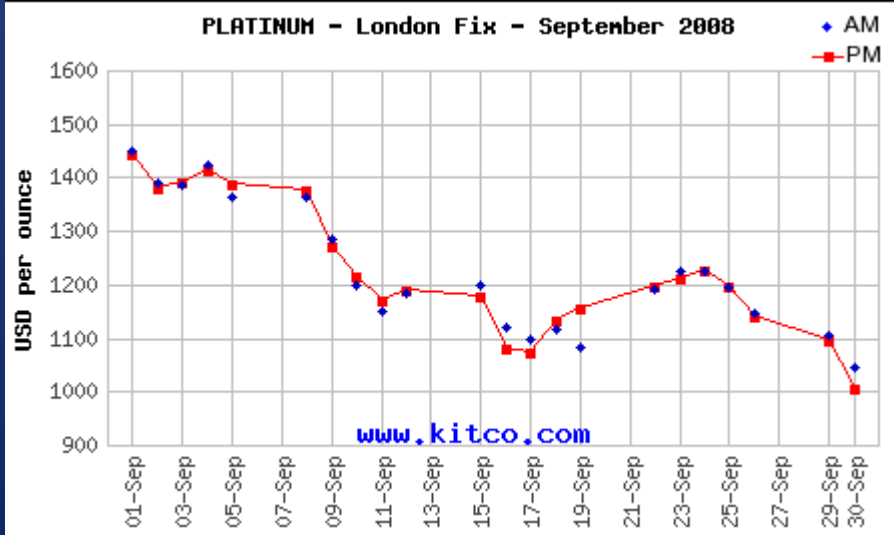
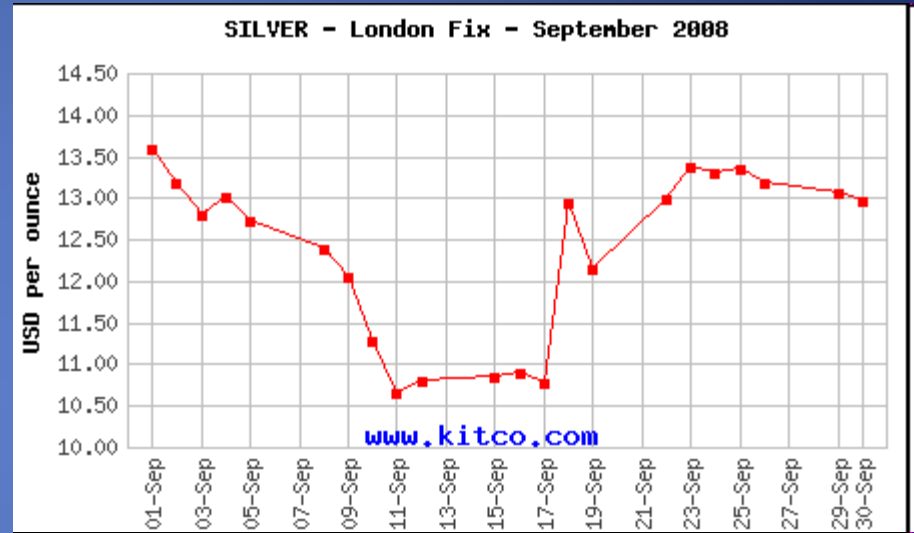
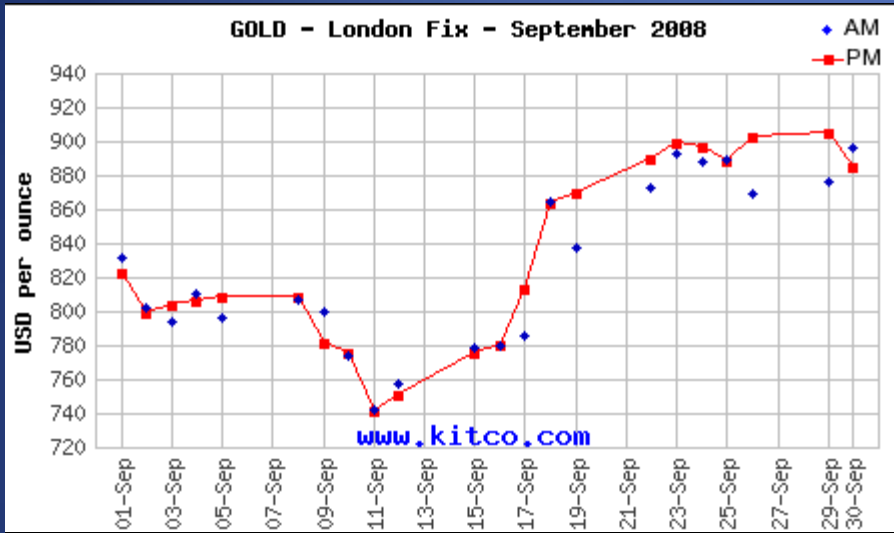
白银：长期涨幅将继续超越黄金！



2008年9月18日：美元体系差点崩盘



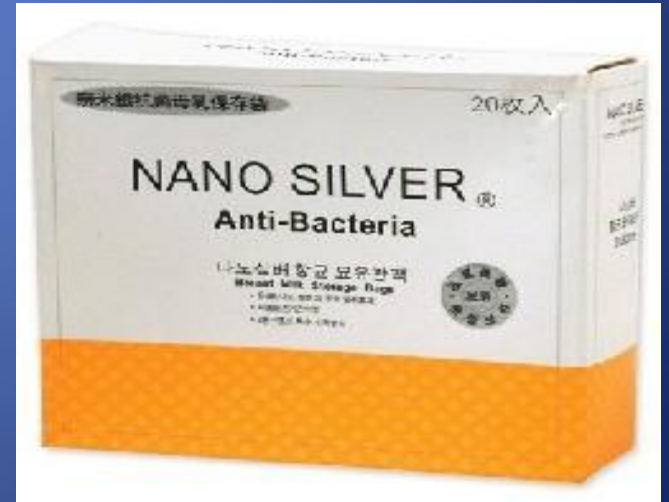
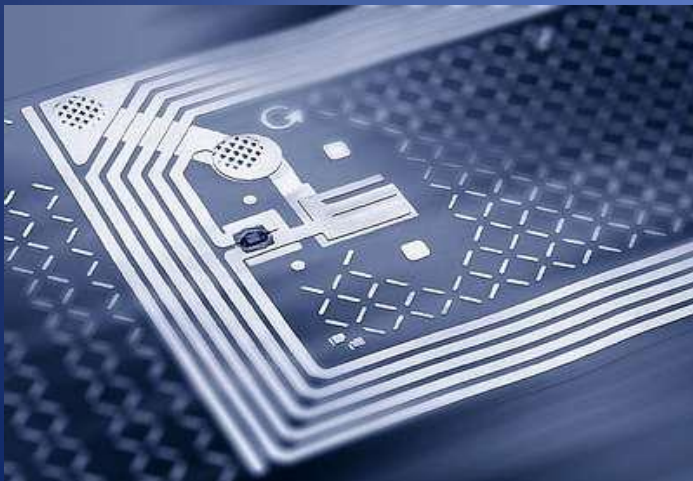
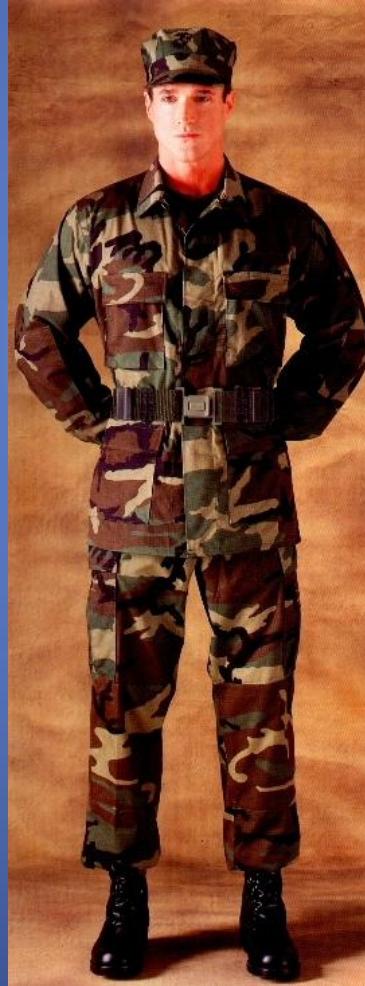
2008年9月18日：白银黄金暴涨



新能源新应用：白银的潜在爆点

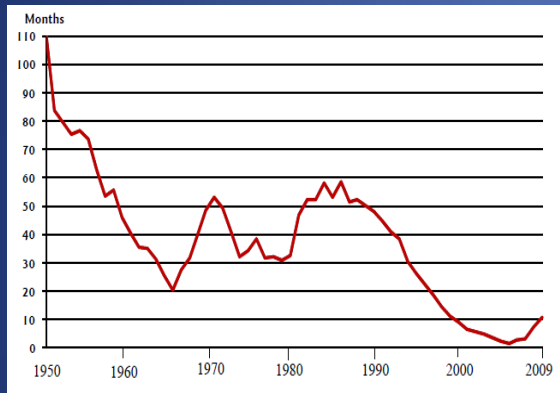


新能源新应用：白银的潜在爆点



黄金与白银的超稳定比价1： 16

金银比价关系取决于金银存量和储量预期，从历史上看：



古埃及的金银比价曾为1： 1

从罗马帝国时代开始，西方的金银比价逐渐稳定在1： 16

18世纪，中国广州金银比价为1： 7到1： 9

1971年，金银比价为1： 23

1980年，金银比价为1： 17

从1980年到2011年，世界黄金存量几乎翻番，达到16万吨，而白银存量则下降了4 / 5，仅为3万吨。白银存量远比黄金更稀缺！

2011年，金银比价为1： 40！

2011年的白银价格比1980年还低近一半！

通货膨胀、金银比价、金银库存都表明：

白银价格被严重低估，未来将极具价格爆发力！

白银会涨到多少？大致在什么时间段？

2009年，美国地质调查局的报告：

地壳中黄金储量约为4.7万吨，白银约为40万吨

将地表的黄金白银存量相加，则黄金共有20.3万吨，白银共有43万吨，金银的比价应为1：2

黄金价格为1360美元，则白银价格应为680美元，而目前白银仅为28美元！白银涨20多倍并不奇怪。

时间应在10年以内。以目前白银矿产近3万吨计算，地壳中的白银开采仅够13年。如果白银用量大量增加，则10年内地球白银开采殆尽！只能使用成本更高德回收银。

Metal	2005 Production ¹	Reserves ²	Reserves Base	Reserve Life	Reserve Base Life
Aluminium (Bauxite)	31,900,000	Large	Large	>100 years	>100 years
Iron	1,380,000,000 ³	72,000,000,000	164,000,000,000 ⁴	52.2	>100 years
Copper	15,000,000	430,000,000	850,000,000 ⁵	28.7	56.7
Zinc	10,000,000	200,000,000	420,000,000 ⁶	20.0	42.0
Lead	3,300,000	61,000,000	130,000,000 ⁷	18.5	39.4
Nickel	1,400,000	56,000,000	130,000,000	40.0	92.9
Molybdenum	180,000	7,800,000	17,000,000	43.3	94.4
Tin	300,000	5,500,000	10,000,000	18.3	33.3
Silver	19,956	245,000	520,000	12.3	26.1
Platinum & Palladium	206 + 214	65,000	73,000	>100 years	>100 years
Gold	2,519	38,000	82,000	15.1	32.6

¹ Figure is a total from the top ten producing countries as shown in Deutsch Bank, *A User Guide to Commodities*, May 2006 except where otherwise stated.

² US Geological Survey, *Mineral Commodity Summaries 2006*. Please note that these values were converted into metric tonnes for the above chart.

³ 2005 estimate from US Geological Survey, *Mineral Commodity Summaries 2006*

⁴ Total world resource estimated at 730 billion tonnes (*Mineral Commodity Summaries 2006*)

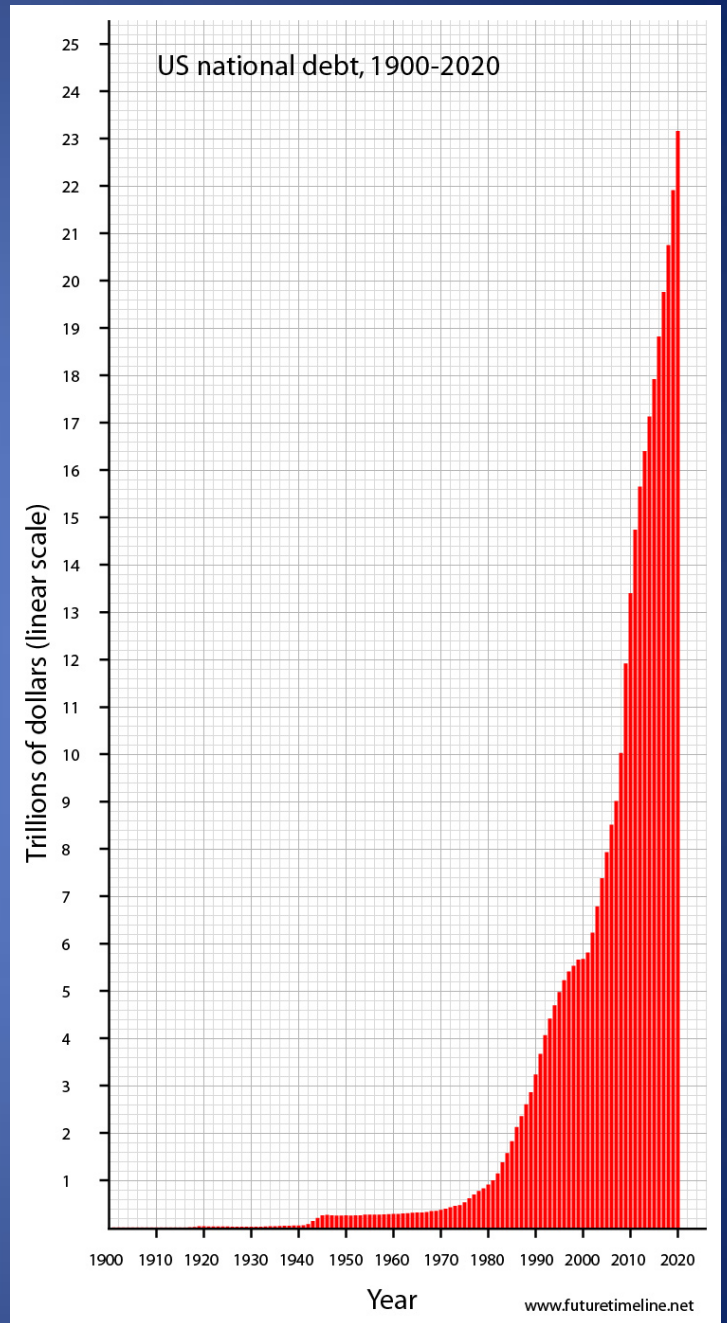
⁵ Total world resource estimated at 2 billion tonnes (www.copper.org) with another 640 million tonnes is estimated to be present on the ocean floor deep-sea mineral rich nodules formed from undersea volcanic activity currently too expensive to retrieve. (*Mineral Commodity Summaries 2006*)

⁶ Total world resource estimated at 1.6 billion tonnes (*Mineral Commodity Summaries 2006*)

⁷ Total world resource estimated at 1.4 billion tonnes (*Mineral Commodity Summaries 2006*)

9年后美国的国债规模23万亿！
美国政府的隐性负债100万亿！

金银和美元，到底谁是泡沫？！



谢谢大家！

联系方式：

songhongbing@yahoo.com