

一天一个价，金银价格又涨了，还能追吗？

张利静

8月份以来，黄金价格几乎是一天一个价。

今日，外围市场大幅波动的消息，让爱买黄金的大妈们不禁暗喜：又是坐等黄金涨价的一天。

上海期货市场上，黄金期货截至上周的16个交易周中，仅3周周线出现小幅调整，其余13周全部都在上涨。

8月13日，黄金概念股领涨两市，截至收盘，涨幅在5%以上的个股有9只，其中萃华珠宝、金洲慈航均报涨停，恒邦股份、山东黄金、老凤祥涨幅均在8%以上。



业内人士指出，作为个人投资者，可以关注重要国际重大事件，在这些不确定的风险事件当中寻求黄金投资的机会，充分发挥黄金避险、保值增值、抗通胀的优势。

已经涨了这么多

还能买吗？

黄金大涨，最受投资者关注的问题无非两个。一是黄金涨势会否延续；二是有哪些资产还值得投入。

首先是涨势会否延续？

从美联储动向来看，此前美联储主席鲍威尔表示7月降息并不意味着进入长期的降息进程，美国经济也相对较好，美国利率下降似乎不具有持续性。黄金价格上涨受利率下降驱动。那么黄金价格上涨能持续吗？

中信期货研究指出，鲍威尔并未否定降息的持续性，相对于美联储的货币政策变动，市场的降息预期对黄金价格的影响更大。一般来讲，市场预期领先于美联储的货币政策变动。外部扰动因素导致美国降息预期提高推动近期黄金上涨。

该机构进一步指出，在主要发达经济体中，美国经济确实表现最好，但从去年四季度开始美国经济增速已经开始下滑。宏观扰动的不确定性使得下半年美国经济承压，预计美国将处于持续的降息进程之中，黄金价格仍将趋势性上涨。

其次，当下还有哪些黄金资产具有较高的“性价比”？

从国内外市场对比来看，国内黄金更具有配置价值。上周人民币跌破“7”的关键位置，这使得沪金涨幅显著大于黄金美元价格涨幅。

从国内黄金资产类别对比来看，上善投资分析师纪延告诉中证君，目前对于国内投资者而言，选择贵金属(金银)的投资渠道已经不再像过去那么单一。目前投资者可以接触的黄金产品主要有上期所的黄金、白银期货，上金所的黄金、白银T+D、各大银行的纸黄金、纸白银、实物金，另外还有黄金ETF，贵金属相关的投资产品等

。

综合操作性和收益率来看，上期所的黄金、白银期货具备杠杆，保证金占用少，利润大，交易成本非常低，产品本身波动率频繁，操作性更强，多空双向都能操作。不过，这需要一定的专业知识和投资经验。

中大期货贵金属分析师赵晓君则表示，从长远角度而言配置黄金股票、ETF及低杠杆的衍生品是比较好对冲资产组合风险的有效手段。目前人民币面临贬值压力，发达市场债券负利率规模自2016年后再度扩展，黄金作为零息资产优势凸显便利性来看，黄金ETF是比较便利投资标的，比金币金条方便，和金价紧密挂钩。贵金属期货则带有一定杠杆性质，适合风险偏好更高的投资者，黄金股票波动性介于两者之间，也是比较好的长期投资标的，特别是在国内权益市场流动性宽松阶段。

从投资期限来看，纪延表示，对于黄金而言，建议把短期投资逐步转变为长期投资，让黄金成为资产配置当中的一个重要环节。作为个人投资者，可以关注重要国际重大事件，在这些不确定的风险事件当中寻求黄金投资的机会，充分发挥黄金避险、保值增值、抗通胀的优势。

新一轮金银比修复行情或已开启

值得一提的是，近日贵金属上涨行情中，白银期货价格涨幅屡屡碾压黄金。据中证君统计，7月19日当周以来，沪银期货总持仓累计增加了约77万余手至160.8万手的持仓高位水平；同期沪金期货总持仓增加幅度不足16万手。除去合约规模等因素，市场对金银比修复行情保持了高度热情。

据了解，目前金银比维持在88倍附近，而金油比维持在26倍附近。

中信证券研究指出，金银比的历史高位显示白银的相对配置价值，金油比从另一个角度印证了全球经济面临衰退压力。本世纪以来金银比维持 50~80 倍的区间震荡，均值回归的特点较为明显。今年6月金银比一度冲高至92.6倍，7月白银追涨当前金银比回落至86.7倍，这显示新一轮金银比的均值回归可能已经开启，白银具备相对配置价值。

历史上金油比一般在经济衰退阶段与美股恐慌指数同步冲高，最近一次两者相关性增强始于去年年中，今年二季度以后两者再次同步冲高，显示全球面临经济衰退的压力。