

许之彦：金价高台跳水，暴涨结束了吗20240425_智能速览

2024年04月26日 00:50

关键词

华安基金 徐志燕 黄金ETF 金价 基本面 投资 回调 上涨 波动 美元 实际利率 央行 需求 地缘政治 供给 安全 投资价值 中长期 货币超发 技术面

全文摘要

讨论集中在几个关键方面，即黄金价格的驱动因素、与其他投资产品的比较、以及黄金作为避险资产的地位。主要观点可概括如下：

- 黄金价格的上升趋势**：专家指出，近年来黄金价格经历显著上升，这归因于美联储的货币政策、全球对黄金的需求增加以及地缘政治的不稳定性。尽管价格短期内存在波动，但从长远来看，黄金仍然被视为一种避险资产，其货币和实物属性没有根本改变。
- 美元与黄金的关系**：讨论指出美元指数的走强会减少对黄金的需求，因为高实际利率降低了持有黄金的机会成本。然而，考虑到未来可能的宽松货币政策和地缘政治不确定性，黄金的吸引力料将持续。
- 央行的购买行为**：全球央行特别是非美国央行对黄金的大量购买显示了黄金需求的强劲增长，这不仅增强了市场对黄金的信心，而且也反映出对美元价值下降和政治风险上升的担忧。
- 黄金作为一种投资工具**：在讨论中，提出了黄金相对于其他非生息资产（如艺术品）的投资价值，强调了它在抵御通货膨胀和提供稳定收益方面的作用。此外，还提到了即使在现代货币体系下，黄金也是一种重要的投资和资产配置选项。
- 投资黄金的策略**：讨论涵盖了一系列关于如何投资黄金的建议，包括关注基本面、采取合适的买入时机、分散投资组合以及考虑长期投资策略。此外，还特别提到了实物黄金、黄金ETF（交易所交易基金）和黄金饰品作为投资选择的不同优缺点。
- 国内黄金市场的特殊情况**：针对中国国内市场，讨论强调了黄金饰品作为一种文化和投资品的双重角色，同时也提醒消费者在购买时需理性对待，平衡消费与投资的需求。

综上所述，这段对话涵盖了黄金作为投资标的的多方面考量，提供了对于当前市场状况的深入分析，并为投资者提供了宝贵的策略和见解。

章节速览

● 00:00 黄金牛市展望：基本面分析与风险管理

近年来，黄金价格经历了显著上升，吸引了广泛关注。专家讨论了推动价格上涨的主要因素，包括但不限于美联储的货币政策、全球需求增加以及地缘政治不稳定局势。尽管短期内价格出现波动，但从长期视角来看，黄金依然被视为避险资产，并且其货币和实物属性未发生根本性变化。专家强调，虽然短期内可能存在风险，但考虑到黄金的基本面支持，依旧看好其作为投资选择的价值。此外，对于黄金和其他金属的投资，建议投资者保持关注并进行风险评估。

● 05:42 美元与黄金价格的联动机制及其影响因素

近期美元指数的走强受到多重因素影响，其中包括良好的美国宏观经济数据、反复的通胀及逐步推迟的降息预期。此外，美元与黄金的长期负相关关系以及实际利率的变动成为影响黄金价格的关键因素。高实际利率降低了持有黄金的机会成本，从而减少了对黄金的需求。与此同时，全球范围内的央行政策以及地缘政治紧张局势也为黄金市场带来了不确定性。尽管短期内这些传统因素对黄金价格构成压力，但

从长远来看，由于市场预期未来将有持续的宽松货币政策以及潜在的地缘政治事件，预计黄金将继续保持其投资吸引力。

● 10:07 黄金价格上涨与全球央行购金趋势

在全球范围内，黄金价格的上涨引起了广泛关注，尤其是伴随着全球央行加大了黄金的购买力度。在过去十年里，非美国央行平均每年购买约400吨黄金，而在2022年前几个月这一数字达到了1100吨以上，显示出强劲的增长势头。尽管难以预测未来的购金情况，但当前数据显示出央行持续购入的趋势。这一现象背后的原因是多元化的，包括但不限于美元资产价值下降、地缘政治风险增加以及对黄金流动性和稳定性的追求。其中，中国的央行虽然拥有庞大的外汇储备，但在黄金方面的持有仍相对较少，暗示着可能的进一步购金动作。考虑到黄金供应紧张，且其稀缺特性使得黄金成为一种被广泛需求的商品，不论未来央行的购金行动如何变化，都将继续影响并支撑黄金市场的表现。

● 14:12 黄金的价值与投资视角

本次对话深入探讨了黄金作为一种非生息资产的投资价值。一方面，指出并非所有生息资产都具有优越的投资价值，例如艺术品，强调了资产多样化的重要性以及黄金在应对货币超发方面的独特作用。另一方面，通过历史数据展示了黄金在金本位制度下及现代社会中的稳定性和良好的年化收益率，反驳了只关注利息收入的观点。最终，指出了即便在现代货币体系下，黄金仍是一种重要的投资工具，其抵抗通货膨胀的能力和相对较高的回报率使其成为资产配置的重要组成部分。

● 17:13 黄金投资：避险与增值

本次讨论强调了黄金作为一种优质的资产配置选项的重要性，尤其是在当前全球经济不稳定、地缘政治紧张及货币政策宽松的大环境下。尽管金价已经接近历史高位，但一些分析机构仍看好其未来表现，预测可能会突破3000美元/盎司大关。讨论指出，虽然短期内价格波动可能较大，但从长远视角看，由于货币贬值、需求持续增强以及全球不确定性增加等因素，黄金的投资价值和配置价值依然显著。此外，还探讨了黄金投资并非完全靠运气或技术分析，而是需要考虑多种因素如供需关系、宏观经济环境和政策趋势等，并且认为适时把握买入时机对于实现投资目标至关重要。

● 19:56 黄金投资：把握大周期机遇

讨论强调了把握黄金作为中长期投资品种的重要性，尤其是在考虑大周期趋势对黄金价格的影响时。建议投资者关注货币政策、经济环境及地缘政治等因素，来判断黄金市场的走势。提出对于已经持有黄金的投资者应考虑适时获利了结，而对于尚未入场的投资者，则是一个逢低介入的好时机。同时指出，采用定投策略可以在长期内获得较好的投资回报，并提示投资者在心理和配置范围内增加黄金的配置比例。最后，提醒投资者注意黄金市场的短期波动，但不要过度担心短期价格变动，关注长期的投资效果。

● 23:43 投资黄金：选对方式是关键

本次讨论聚焦于如何明智地投资黄金，强调避免高杠杆产品如期货和T+D，因其风险较高。同时指出购买金饰作为投资并不划算，因存在较高的溢价。推荐投资者关注实物黄金或黄金ETF作为一种较为合理的选择。对于后者，虽然需要支付一定管理费，但由于其便利性和低交易成本，成为一种受欢迎的投资工具。此外，提到黄金有其货币、金融和交易属性，应从多个角度进行分析，推荐采用复合指标和模型进行投资决策。最后，建议投资黄金时应考虑长期战略，控制配置比例，避免过度集中。

● 32:23 金价变动与黄金投资策略探讨

最近，受到国际金价波动的影响，国内多家金银珠宝品牌的零售价格也随之下降，但整体仍维持在较高水平。这一现象引发了对于黄金饰品销售与金价之间关系的讨论。在中国，黄金一直备受欢迎，尤其是作为婚礼和纪念用途的饰品，体现了中国人深厚的文化底蕴。此外，随着技术的进步，如古法金、硬金等工艺的提升，使得黄金饰品越来越吸引现代消费者的青睐。尽管如此，专家建议，在购买黄金饰品时，应考虑到其既有消费属性也有投资价值，建议将投资部分控制在三分之二以内，以实现理性的消费和投资平衡。同时，投资者应注意风险防范，避免盲目跟风，尤其是在短期内追求高额利润的行为，并强调应采取中长期的投资视角，把黄金作为一种重要的资产配置选项。

问答回顾

发言人问：近期黄金市场出现回调，您认为黄金上涨的根本动力是否消失？回调将持续多久？

发言人答：尽管近期黄金价格出现了回调，但我认为黄金上涨的根本动力并未消失。根据我们对黄金中长期大周期和趋势的研判，尽管短期内市场存在一些调整风险，但从整体来看，美联储长期的降息和货币宽松周期、黄金需求升温（包括个人购买首饰、实物黄金以及央行需求）以及地缘政治和大国冲突带来的风险担忧等因素，仍然支撑着黄金的上涨趋势。

发言人问：本轮黄金价格上涨是否由美元驱动？实际情况如何？

发言人答：实际上，新的黄金定价逻辑更多地取决于多种因素，而非仅由美元驱动。黄金价格与美元指数呈现一定的负相关性，但在当前环境中，实际利率（即名义利率减去通货膨胀率）对黄金的影响更为显著。当真实利率偏低时，黄金的投资价值更高。然而，在过去半年，实际利率呈现上升态势，这对黄金来说是不利的。此外，尽管市场预期美联储降息，但需求层面发生了显著变化，特别是央行对黄金的需求快速上升，进一步推动了金价的上涨。

发言人问：对于黄金短期的上涨风险，您有何看法？

发言人答：我们承认黄金作为商品具有一定的投机属性，当交易加速上涨时，可能会出现突破压力和技术面加速上涨、投资者热情高涨以及市场投机因素增加的现象，从而引发价格调整。然而，我们同时也强调黄金作为对抗货币超发的核心投资工具和中长期优势特色，如货币属性、实物属性以及功能性并未发生变化，因此投资者应当密切跟踪市场动态，而非盲目跟风。

发言人问：近期黄金市场是否会受到地缘政治冲突和大国关系的影响？

发言人答：从前期的发育冲突升级到近期市场的好转，地缘政治冲突和大国关系在其中起到了一定的作用。虽然传统分析方法短期失效，但预计这些因素在历史上的20年中曾发生过3到4次类似情况。尽管利率变化带来一些其他积极因素，但黄金仍受到内在驱动因素和短期不确定影响。

发言人问：全球央行为何大量增持黄金，以及中国央行的增持是否会持续？

发言人答：全球央行增持黄金主要分布在20多个国家，这一现象明显且持续。央行购买黄金不仅对市场产生显著影响，而且是出于对美元中长期价值、货币超发以及地缘政治冲突的担忧，希望通过分散化资产配置来维护货币流动性、安全性和购买力。中国央行在过去17个月积极购买黄金，考虑到庞大的外汇储备量，其黄金储备相对于整体外汇储备而言还较小。未来央行是否持续增持黄金尚不确定，但趋势明显，这与美元贬值、地缘政治风险等因素密切相关。

发言人问：投资黄金为何具有价值，即使它不产生利息？

发言人 答：黄金作为一种不生息的资产，其定价逻辑在于对抗货币超发。以美元为例，在过去40年中，美元贬值了约97%。即使债券等生息资产提供的利息无法有效抵御货币超发，黄金作为一种长期抵御货币超发的工具，其年化收益率超过货币超发速度。在金本位时代，黄金与货币保持一对一的固定比价关系，而在现代金融市场中，黄金ETF的表现也远优于其他投资品，因此黄金作为资产配置的一部分不可或缺。

发言人问：黄金的价格如何判断？

发言人 答：黄金价格的判断具有不确定性，虽然2400过去一年涨了约20%，按照线性推演也有上涨空间，但具体涨幅无法准确预测。黄金的投资价值和中长期配置价值主要由市场决定，受到货币宽松周期、黄金需求强劲以及地缘政治冲突等因素的影响。

发言人问：黄金投资是否需要择时？

发言人 答：黄金作为一种投资品种，存在波动性，过去20年最大的一次波动发生在2012年。作为中长期品种，黄金投资并不建议投资者一味择时配置，而应该关注大周期对黄金是否有利。建议投资者采用定投的方式进行配置，当处于货币宽松周期、黄金需求升温以及地缘政治冲突等有利因素时，采取长期定投策略较为适宜。

发言人问：目前是否是黄金投资的合适时机？

发言人 答：尽管黄金存在短期波动，但过去两年多的时间内，黄金开启了较大周期行情。对于专业投资者而言，建议跌50美金时买入，在上涨周期中进行类似技术性定投。对于调整后的黄金，投资者应密切关注，若心理价位合适且配置区间合适，则可考虑加大黄金配置，因为黄金是优秀的配置品种，有助于组合波动下降和收益提升。

发言人问：如何选择适合自己的黄金投资品种？

发言人 答：黄金投资品种丰富，但不建议投资者使用带有杠杆的期货或TD，这类产品主要由专业机构和个人参与。购买金首饰作为投资并不划算，因为金首饰价格往往比原材料黄金贵30%到40%。实物黄金和实物黄金替代品ETF是投资者可以选择的投资类别。

发言人问：实物黄金与黄金ETF的主要差别是什么？黄金ETF与实物黄金相比，成本和租赁收益有何优势？

发言人 答：实物黄金需要投资者到金店购买并保管，每克大概要支付4%左右的费用，包括加工费、门店费用等，出售时还需再交一定费用。而黄金ETF则是以黄金实物黄金的账户持有形式存在，它背后几乎对应的是百分之百的实物黄金，通过证券账户交易，成本较低且更加方便。黄金ETF无需到金店购买，也无需担心假货问题，成本相对更低，约为0.4%至0.6%。此外，黄金ETF还能够通过将黄金租给银行和企业获取租赁收益，过去十年年报显示租赁收益约为1.5亿，计入经营资产，使得黄金ETF的成本显著低于实物黄金的4%至4.5%成本。

发言人问：对于个人投资者而言，黄金ETF的投资框架应该如何构建？

发言人 答：构建黄金ETF投资框架时，需要考虑金融属性、实物金融属性、货币属性和交易属性等多个层次的多元配置，分析因素包括美联储的货币政策、全球央行购买行为、地缘政治冲突变化以及投机盘变化等。同时，由于黄金市场复杂，投资者应结合自身情况，在5%至15%的比例范围内合理配置黄金ETF作为长期战略资产。

发言人问：如何看待金价回调对金饰市场的影响以及首饰金的投资策略？

发言人 答：国内金饰市场较大，受金价回调影响，部分品牌零售金价有所下跌但仍维持在较高水平。黄金饰品方面，投资者应理性看待，首饰金具有一定的消费和投资双重属性，建议购买时将3分之1作为消费用途，3分之2作为投资用途。首饰金的投资应与理性消费相结合，作为一种中长期的投资品。

发言人问：在投资者投资各类黄金产品时，应注意防范哪些风险？

发言人 答：投资者应关注黄金定价逻辑，特别是美联储降息预期带来的市场波动性。此外，需关注投机头寸的变化，保持中长期投资思维，避免短期追涨杀跌。虽然黄金在中长期具有较好的资产配置价值，但个人投资者参与短期交易往往难以获利，建议保持理性，注重配置和投资逻辑。

本纪要由AI生成
内容以同名音频为准
请勿外传，仅供个人学习使用

本纪要由AI生成
内容以同名音频为准
请勿外传

本纪要由AI生成
内容以同名音频为准
请勿外传，仅供个人学习使用

本纪要由AI生成
内容以同名音频为准
请勿外传，仅供个人学习使用