

雪球访谈

美联储利率决议后，黄金应该怎么投？

2018年06月14日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



黄金ETF V 华安基金旗下“黄金ETF”官方账号

访谈简介

美联储加息预期强烈，黄金应该怎么投？本期访谈我们邀请到华安\$黄金ETF(SH518880)\$基金经理徐宜宜@黄金ETF来与大家交流探讨~

关于黄金，你是否也想问：黄金价格走势究竟受哪些因素影响？黄金目前的供求关系如何？在资产配置中，黄金应该占怎样的比重？通过投资黄金ETF与其他黄金投资方式有什么区别和优势？速来提问吧~

徐宜宜：管理学硕士，CFA（国际金融分析师），FRM(金融风险管理师)，11年证券、基金行业从业经历，曾在美国道富全球投资管理公司担任对冲基金助理、量化分析师和风险管理师等职，目前任华安易富黄金交易型开放式证券投资基金联接基金的基金经理。

备注：因相关法规要求，嘉宾无法解答个股和对未来行情判断的相关咨询，请谅解！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：黄金ETF(SH518880)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 美平雪:

关于[\\$黄金ETF\(SH518880\)\\$](#)，对[@黄金ETF](#)说:我记得国内有黄金ETF可以把持仓的黄金租赁提高收益的，你们的这个ETF允不允许做黄金租赁的?

[答] 黄金ETF:

黄金租赁是提高持仓黄金收益的方式之一，我们的黄金ETF一直以来都有做黄金租赁来提高基金收益。

[问] Shawn462:

关于[\\$黄金ETF\(SH518880\)\\$](#)，对[@黄金ETF](#)说:您好，徐经理，能否分析一下今年下半年对黄金行情可能会有重大影响的事件?

[答] 黄金ETF:

黄金价格主要受到美国经济和避险情绪的影响，美联储加息预期次数、欧洲日本央行决议、朝鲜无核化合作进程、伊朗核协议变数、意大利选举、美国中期选举、中美贸易战等均是构成影响下半年黄金行情的重要因素。[@徐宜宜](#)

[问] Shawn462:

关于[\\$黄金ETF\(SH518880\)\\$](#)，对[@黄金ETF](#)说:您好，我一直以来都会分配部分资金定投黄金实物，请问国内投资者还有哪些黄金(或贵金属)产品可以投资?

[答] 黄金ETF:

除了黄金ETF之外，投资者也可以选择银行的纸黄金，黄金T+D交易，黄金期货甚至黄金相关的股票。与其他产品相比，黄金ETF只要有证券账户就能买,代码是518880. 购买门槛低，流动性高，价格是最便宜的,而且通过黄金租赁还能提高投资者收益,非常适合小白客户和大资金做配置。[@徐宜宜](#)

[问] 季风球菌：

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：请谈一谈区块链货币对黄金投资或者炒作的影响？黄金交易的客户是否被分流了？

[答] 黄金ETF：

黄金具有货币属性，可以认为是一种非常安全的全球货币，当市场风险上升时投资者偏向于配置黄金以避险。区块链货币如比特币是一种风险资产，其属性天然与黄金相反，投资需求不同，因此区块链货币并不会对黄金投资需求产生冲击。作为一种货币，区块链技术也仍处于初期发展阶段，技术并不成熟。@徐宜宜

[问] --云淡风轻--：

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：投资黄金实物与黄金ETF的的区别是什么呢？哪个更有优势呢？

[答] 黄金ETF：

黄金ETF是以黄金为投资对象的ETF基金，是跟踪黄金价格的金融工具。实物黄金主要是作为家庭黄金储备，抵御通胀或作为装饰品用。与投资实物黄金相比，投资黄金ETF门槛低，流动性高，无需加工费，无需储藏，并且能通过黄金租赁方式提高投资者收益。@徐宜宜

[问] 猫小银：

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：您好，想了解下黄金etf是否类似于指数etf，是以尽量贴近黄金价格指数走势来运作的？如果是的话，好像历史上黄金走势都是以长达20年左右的一个周期来进行周期反转的，那么现在黄金处于长期的上升周期中吗？普通人如何利用黄金etf来获得比较好的回报呢？在资产配置中，黄金etf应该占据多大的仓位以及它的作用是什么呢？

[答] 黄金ETF：

是的，黄金ETF是跟踪黄金价格的开放式交易型基金。黄金作为避险资产，是一种无息货币，其价格主要推动是实际利率，经济前景和供需情况。长期来看黄金具有比较

大的配置价值，在资产配置中能够起到分散风险，提高夏普比例的作用。一般配置黄金ETF仓位在10%-20%。

[问] Veget:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：黄金今年会涨到多少美金？

[答] 黄金ETF:

我们长期看好金价,但不能预测短期内金价的价格点位.

[问] 日初日落:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：您认为黄金接下来短期和中长期的走势如何？

[答] 黄金ETF:

1. 近期黄金价格盘整，经济数据较好和美联储加快加息的预期以及被市场消化。2. 加息后美国经济短期稳定，未来逐步减速，因此长端利率上涨幅度不大。3. 美国经济，通胀相对稳定，有助于美元回流美国，对新兴市场构成冲击，新兴市场去过程将降低市场的风险偏好。4. 短期贸易摩擦发酵，美股估值处于高位。以上因素对黄金构成支撑。

[问] 日初日落:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：纸黄金和实物黄金相比有哪些优缺点？

[答] 黄金ETF:

实物黄金属于实物投资，需全额投入资金，不存在杠杠效应，标的包括金条，金币，金饰品等。实物黄金加工成本高，无杠杠，投资方式不灵活，买卖价差较大，有加工费。纸黄金是一种个人凭证式黄金，不发生实际提取和交割，不计利息也不能获得红利收益。纸黄金投资起点较低，投资方式较为灵活，但存在投资手续费。

[问] 日初日落:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 次贷危机爆发时, 黄金作为避险资产价格却也有大幅下跌, 请问您如何解释这种现象? 影响金价最核心的因素是通货膨胀的预期吗?

[答] 黄金ETF:

次贷危机是属于全球性危机, 流动性遭到冲击, 黄金价格也受到一定影响。金价最主要的推动力是实际利率, 也就是货币利率和通胀的差值。同时黄金也受到美国经济强弱, 市场风险, 地缘政治风险等因素影响。黄金能够抵抗预期外通胀, 长期来看黄金价格的影响因素不局限于通胀预期。@徐宜宜

[问] 小胖无忧:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 您好! 想请教一下: 黄金和美元走势在长周期中呈负相关性, 和通货膨胀呈正相关性, 接下来几年美国经济在全球来说应该是次债危机以来复苏最好的国家, 美元进入加息周期, 美元走强是大概率事件, 黄金在美元走强的周期中还有投资价值吗? 通货膨胀和美元走强哪一个因素对黄金走势的影响更大?

[答] 黄金ETF:

通胀和美元走强均是美国经济强劲的表现, 一定程度上会促使投资者增配美元。但全球经济发展不平衡性很强。如欧洲和日本, 目前仍然处于量化宽松的状态, 而强美元环境下, 新兴市场货币下跌压力很大, 市场波动加剧, 其实避险情绪是有所抬升的。因此, 美元强不一定代表黄金弱。黄金现在的价值在于抗通胀和避险。目前看, 美元大幅走强, 黄金仍然在1300美元一带获得支撑, 说明避险需求旺盛。@徐宜宜

[问] 一个爱学习的人:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 黄金的开采成本价大约是多少? 从历史上来看, 会低于成本价吗

[答] 黄金ETF:

黄金开采成本一般是800美元到1000美元一盎司。一般金价不会低于成本价。

[问] 酒香居士:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 黄金底部位置是多少, 哪个黄金股您最看好

[答] 黄金ETF:

近期黄金盘整, 充分预期了美联储加息, 未来美国经济短期企稳后逐步减速, 新兴市场风险偏好降低, 贸易摩擦发酵等因素对黄金构成支撑。

[问] 先锋3:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 黄金大长期未来走势是积极向上的吗? 黄金是否具有股灾避险属性? 黄金占资产配置比例是否应该控制在1%以下, 谢谢

[答] 黄金ETF:

黄金作为避险资产, 是一种无息货币, 其价格主要推动是实际利率, 经济前景和供需情况, 在经济恶化的情况下能够抵御货币贬值和恶性通胀, 具有避险属性。长期来看黄金具有比较大的配置价值, 在资产配置中能够起到分散风险, 提高夏普比例的作用。一般配置黄金ETF仓位在10%-20%。

[问] 青春的泥沼:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 美国近期连续加息, 对黄金行情走势有何影响。

[答] 黄金ETF:

我们的观点是:

1. 近期黄金价格盘整, 经济数据较好和美联储加快加息的预期以及被市场消化。
2. 加息后美国经济短期稳定, 未来逐步减速, 因此长端利率上涨幅度不大。
3. 美国经济, 通胀相对稳定, 有助于美元回流美国, 对新兴市场构成冲击,

新兴市场去过程将降低市场的风险偏好。4. 短期贸易摩擦发酵，美股估值处于高位。以上因素对黄金构成支撑。@徐宜宜

[问] 楚河汉界被占用：

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：黄金投资是否相对稳定一些，但是已经连续两个月跌了～

[答] 黄金ETF：

黄金近期走势平稳,截至6月14日,下跌近2%左右。一季度黄金曾经有一定的绝对收益，对此，我们曾经在去年年底提示过。总体说，黄金表现比股票市场强，而且波动低。我们认为黄金利好因素不断积聚，随着经济周期进一步发展，避险资产未来的需求有望扩大。

[问] jiuhouse：

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：黄金在电子和工业方面的用量不断增加，对以后黄金的投资是不是一个有利条件；另外对于金币和金条投资，有什么区别？

[答] 黄金ETF：

是的。黄金是集成电路中的材料，虽然使用度不高。金币是收藏品，其价值包括金价上涨和收藏品本身稀缺性带来的溢价。金条的投资价值主要来自于金价。

[问] 所谓平常心：

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：您好，请问比较纸黄金和实物黄金或者其他的黄金投资品种，哪一种黄金投资比较适合普通工薪族？

[答] 黄金ETF：

普通工薪阶层想通过黄金升值获利，但也需要能投资门槛低、及时变现能力强。最主要是金价成本低。所以最好是买\$黄金ETF(SH518880)\$。\$黄金ETF(SH518880)\$直接从金交所购买实物金，比实物金条便宜很多，而且变现容易。

[问] 所谓平常心:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 感觉国外市场中黄金ETF非常火爆, 但是我们国内投资者好像对这个比较陌生, 所以想问下未来国内市场黄金ETF这块会有怎样的预期。谢谢您。

[答] 黄金ETF:

国外投资者投资黄金80%以上通过黄金ETF。因为黄金ETF购金成本低, 流动性好, 投资门槛低而且还有黄金租赁收益。所以我们非常看好\$黄金ETF(SH518880)\$的应用前景, 当前我们要加大宣传, 让更多投资者知道有这么好的一款产品。@徐宜宜

[问] piero-hc:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 请问您觉得投资黄金的核心逻辑是什么? 我觉得持有黄金不像持有股票和债券, 有股息和利息, 持有黄金只有涨价才能获得收益。谢谢您

[答] 黄金ETF:

你说的不错, 黄金是一种无息资产, 本身无法产生利息, 因此金价主要推动力是实际利率的高低, 实际利率走高会对黄金产生压力, 同时黄金也受到包括经济, 通胀, 地缘政治和市场风险等因素影响。华安黄金ETF作为一只跟踪黄金价格的基金, 不仅能获得黄金价格变动的收益, 同时也能够通过黄金租赁等方式获得利息收益。

[问] 徒步去远方:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 您对未来黄金价格走势怎么看, 能否有效突破1300美金呢? 从利空因素看, 美联储预计未来还会有6-7次加息行为; 从利好因素看, 国际政治局势不稳, 贸易摩擦不断, 支撑着金价。期待您的答复。

[答] 黄金ETF:

我们的观点是:

1. 近期黄金价格盘整, 经济数据较好和美联储加快加息的预期以及被市场消

化。2. 加息后美国经济短期稳定，未来逐步减速，因此长端利率上涨幅度不大。3. 美国经济，通胀相对稳定，有助于美元回流美国，对新兴市场构成冲击，新兴市场去过程将降低市场的风险偏好。4. 短期贸易摩擦发酵，美股估值处于高位。以上因素对黄金构成支撑。@徐宜宜

[问] 徒步去远方：

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：什么时点买黄金ETF比较合适呢？您管理的这只基金是跟踪的哪个黄金ETF指数呢？是否是加强型还是纯被动？

[答] 黄金ETF：

从配置价值的角度看，在组合中长期配置黄金的优势非常明显。华安黄金ETF 518880跟踪黄金价格，是一只纯被动投资的基金。

[问] _Loca：

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：黄金相对于别的投资手段到底好在哪？目前我仅觉得保值，连通胀都跑不过，找不到投资的理由。

[答] 黄金ETF：

黄金作为投资手段具有较高的配置价值和避险作用。组合中配置一定黄金能分散风险，提高夏普比，同时能够抵抗可能出现的预期外经济恶化和通胀恶化。

[问] 青见_：

关于\$黄金ETF(SH518880)\$，对@黄金ETF说：请问市场形势和行情展望？

[答] 黄金ETF：

1. 近期黄金价格盘整，经济数据较好和美联储加快加息的预期以及被市场消化。2. 加息后美国经济短期稳定，未来逐步减速，因此长端利率上涨幅度不大。3. 美国经济，通胀相对稳定，有助于美元回流美国，对新兴市场构成冲击，新兴市场去过程将降低市场的风险偏好。4. 短期贸易摩擦发酵，美股估值处于高位。以上因素对黄金构成支撑。

[问] 江涛:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 之前看到个说法「黄金的锚有两个, 一是美国经济基本面, 二是美国的通货膨胀。历史上黄金有四次大幅的升值, 几乎都伴随着美国经济和政治的动荡。可以把黄金想象成美国政府信用的看跌期权, 作用就是对冲政府的信用风险。在美国经济滞胀期, 黄金的表现尤其出色」, 赞同吗?

[答] 黄金ETF:

[问] 金融研习生George:

关于\$黄金ETF(SH518880)\$, 对@黄金ETF 说: 参照98与08的经验, 一旦大的黑天鹅事件或者系统性风险发生, 黄金是会因为市场流动性匮乏投资者补充流动性的需要而遭到抛售, 还是会因为避险需求被大规模买入? 亦或金价有可能会走出一个较大纵深的V字? 谢谢!

[答] 黄金ETF:

全球性危机一般会对流动性造成冲击, 黄金价格也受到一定影响。长期来看金价最主要的推动力是实际利率, 也就是货币利率和通胀的差值。同时黄金也受到美国经济强弱, 市场风险, 地缘政治风险等因素影响。从历史经验看黄金在危机后也有一定的配置价值。

(完)

以上内容来自雪球访谈, 想实时关注嘉宾动态? 立即下载雪球客户端关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里