国际金价结束六周连涨

# 白银接棒金价走强 主题基金一月涨20%

经历六周持续上涨，最近一周，受避险情绪回落、美元指数上升等因素影响，黄金价格结束涨势，出现周回调。值得关注的是，最近一个月，白银价格开始发力，追赶黄金。WIND数据显示，截至7月12日，国投瑞银白银期货基金最近一个月涨幅达20.58%，远高于同期黄金基金10%左右的涨幅，该基金今年以来累计涨幅已达26.84%。

## 金价结束六周连涨

数据显示，截至15日收盘，纽约市市场金价回到每盎司约1327.4美元，较前一周跌约2.8%，是5月底以来的单周最大跌幅。

最近一周，市场的避险情绪在有所消退后再起，由于英国退出欧盟的“黑天鹅冲击”逐渐被市场消化，金融市场的避险情绪一度有所缓解，不过临近本周交易结束时段，法国尼斯恐怖袭击、土耳其政局动荡的消息再度刺激市场的避险需求，国际金价尾盘一度大幅跳升，但未能收回周内的跌幅。

美元指数的坚挺也在一定程度上打压了金价。当周公布的美国经济数据支撑了美元走势，美国6月零售销售0.6%，预期为增长0.1%。

美元兑日元汇率取得17年来最大单周升幅，兑一篮子货币比价也上升0.5%，削弱了黄金对持有其他货币的投资者的吸引力。

市场对黄金追捧热度下降有迹可循，在前期的大幅增持黄金后，投机投资类资金首度显示出减持迹象。其中，全球最大的黄金ETF基金SPDR持有的黄金为962.85吨，最近一周该基金累计减持超过18吨。

同时，衍生品市场上代表投机投资力量的对冲基金等管理类基金净多持仓也较前期高位回落，截止到7月12日的一周，投机者持有的黄金期货期权净多头寸下降到27万余手，为连续六周来投机者首度减持黄金的多仓。

有市场人士预计，在发达经济体不断推动的负利率政策，欧美国家不稳定因素犹存的情况，黄金贵金属市场短期仍会维持强势。尤其是英国退出欧盟的谈判及后续演绎，以及美国等经济体的大选进展，都在一定程度上支持金市偏强的格局。

## 白银接棒金价走强

今年以来黄金在资本市场上的表现耀眼夺目，不过最近一个月，白银价格开始发力，追赶黄金。WIND数据显示，截至7月12日，国投瑞银白银期货基金最近一个月涨幅达20.58%，远高于同期黄金基金10%左右的涨幅，该基金今年以来累计涨幅已达26.84%。英大期货研究所报告指出，上半年经过长时间的震荡整理后，白银开始连续上涨，市场避险情绪的高涨推动白银价格连续上行，下半年白银继续上涨概率很大。

据了解，国投瑞银白银期货基金是目前市场上唯一一只白银主题基金，主要投资于交易所挂牌交易的白银期货合约，持有白银期货合约价值占基金资产净值的90%-110%，具有投资门槛低、费用便宜、操作便捷的优势。尤其对于不熟悉白银T+D以及白银期货杠杆操作、保证金交易的投资者，国投瑞银白银期货基金堪称一款平民版白银投资工具。

对于近期白银表现超过黄金，分析人士认为，从金银价格比来看，黄金与白银价格具有相对稳定的金银比值关系，一般在60倍附近波动。而今年2月，金银价格比达到83.8的高位，创出2008年全球金融危机以来的最高水平，意味着白银价格被相对低估。此轮白银价格涨幅高于黄金是对此前金银比值关系的修复。另外，白银的工业属性比黄金强，被广泛用于工业生产，对白银实物需求的增加，也会导致白银涨幅相对强一点。

目前黄金白银价格比已下降至66左右，白银是否还具投资价值？对此，英大期货研究所在白银期货半年报中指出，下半年白银继续上涨概率很大，目前有三个关注热点：一是下半年美联储是否继续加息，若美联储决定继续加息，将在短线极大影响白银价格，甚至导致白银上涨行情的终结，若美联储不加息甚至降息，白银中线走势必然会突破5000点；二是与英国公投一样，意大利公投也会对贵金属短线走势造成重大影响；三是人民币贬值预期，人民币若继续贬值，以人民币计价的国内白银期货价格势必继续上涨。总体来说，下半年有推动白银继续上涨的基本面基础，而技术面也已经走出波澜壮阔的上涨图形。

（综合上海证券报、经济参考报消息）

# 金价涨跌需看全球央行“脸色”

除了市场的不确定性之外，黄金也受到货币政策措施的支撑。如果央行被迫实行扶持措施，这些措施的形式很可能是进一步加强其临时措施、新的降息或延迟计划中的加息。6月，比预期还要糟糕的美国劳工市场数据和经济增长下滑的预测，已经使美联储加息的预期推后到了年末。

南华期货研究员薛娜认为，需求回落与价格上涨、经济放缓有关，黄金价格的一路上涨与消费基本面没有太大的联系，出于避险的投资需求是其上涨主要原因。相关机构统计数据显示，今年二季度全球央行月均降息12次以上，5月更是达到16次，为去年年初以来的最高水平，一年半内，全球央行有54家实行了降息政策。分析人士称，全球即将进入零利率甚至是负利率时代。

虽然英国央行未能与市场预期实行降息政策，维持基本利率不变，但英国央行表示，将在完成退欧对英国经济带来影响的评估的三周后祭出刺激政策。

“欧洲、日本和新兴市场国家的央行都处在‘放水’阶段，政策上的分化会导致货币流动性变得宽裕，而以某种货币标价的商品自然会水涨船高。”中信期货研究员尹丹认为，近期大宗商品的上涨其实与基本面没有太大的关系，主要是受资金的避险情绪推动，在全球背景下，目前的大宗市场处于一个不错的买入时机，未来还有一定上涨空间。

“等到全球央行开始收紧货币政策时，才是这波上涨行情到头的时候。”尹丹进一步表示，全球央行货币政策的传导机制其实是有问题的，是失灵的，宽松的货币政策对实体经济的发展并没有太大的拉动作用，反而会使金融市场里的“积水”越来越多，进而产生资产泡沫。相关数据显示，全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Trust7月15日黄金持仓量为962.85吨，较上一个交易日减少2.37吨。

薛娜表示，近期黄金的上涨主要是受到资金避险情绪的带动。从一季度黄金ETF持仓量就可以看出，市场的投资需求还是比较旺盛的，这也是助推黄金价格上涨的原因。而如今英国国情的好转加上对美联储加息政策的降温市场避险情绪有所缓解，短期内黄金价格会有所下跌，但在全球经济疲软，央行陆续放水的大背景下，后市黄金价格将会震荡上行。

业内人士指出，近日发生的南海争端、法国恐袭和土耳其政变会在一定程度上对市场的避险情绪起到“加热”作用，加上英国脱欧的后续影响还很难评估。但同时令人担忧的是，英国国情的好转加上美国股市的重振令市场避险情绪有所缓解，对黄金及其他避险资产的需求有所减弱，前期黄金过快上涨导致市场累积了大量的获利盘，资金的获利了结是近期黄金价格下降的主要原因，而美联储加息的不确定性，也为黄金上涨的趋势埋下了隐患。

（据中国证券报）

# “中国大妈”迎来黄金解套窗口期

经历几年暴跌之后，黄金在今年上半年大放异彩。截至7月18日一早，国际黄金的价格为1337.45美元/盎司，仍然维持较高涨势。“中国大妈”终于迎来了曙光，时隔3年后，她们能否解套？接下来，大妈们该如何操作，是赎回为安，还是继续买入？记者对此进行了采访。

## “中国大妈”是否解套？

随着近来金价的不断上涨，曾在2013年春季以全球大手笔扫货黄金而一战成名的“中国大妈”也逐渐看到希望，甚至有当时入场的“中国大妈”已经解套。

2013年4月12日和4月15日，黄金价暴跌，从1550美元/盎司下探到1321美元/盎司。特别是2013年4月15日，国际金价暴跌9.27%，创下30年来单日跌幅纪录。此后，大约300吨黄金被“中国大妈”以1000亿元人民币抢购。据上海黄金交易所统计数据称，2013年国内黄金的成交主要集中在4月22日—26日，当周黄金加权平均价为292.01元/克。而受国际市场影响，国内市场以人民币计价的黄金价格目前已逼近300元/克高位。

对此，分析人士指出，如果在当时进入的点相对好些，部分“中国大妈”应当已回本。但需注意的是，不少“中国大妈”是在国内以购买金条方式投资，由于目前各大金店实物投资金条价格，均是在上海黄金交易所实时金价基础上再加上通常每克数元的手续费确定售价的，因此，“中国大妈”在赎回时候还要考虑这笔“成本”。

## 继续购买还是赎回为安？

新浪财经期货频道显示，去年12月末，国际黄金收盘价格为1060.5美元/盎司，而截至本周一，国际黄金的价格为1337.45美元/盎司。以此计算，仅今年上半年的黄金价格涨幅达26.1%。

今年3月，美联储公布将维持利率不变的消息，全球央行连锁反应就此产生，此后降准、负利率陆续到来，金价受益系列事件吹起了反攻的号角。

而黄金价格上涨的另一个推手则是6月份英国“脱欧”事件。在这一事件影响下，黄金避险需求急速上升，进而推升价格迅速上涨。“大量的投资者涌入美元、日元、黄金等避险资产。涨势最凶的当属上半年伦敦国际金价上涨逾20%，国内上海黄金交易所现货金价上涨22%。”网易贵金属首席策略师于成龙分析说。

于成龙认为，2016年度黄金大涨虽已成定局，但恐怕后劲不足，投资者须耐心等待最佳买入良机。他指出，目前黄金价格已经到了明显中继压力，黄金倘若仍想继续上攻，则必须出现一个较深幅度的回调，“投资者仍须作好充分准备，把握住金价再次回调之际而寻二次抄底良机。”

黄金交易市场分析师喻松也表达了同样的观点，他认为，目前不少“中国大妈”意欲赎回，但他个人并不建议，“短期可能有回调压力，但是机会合适的时候可以再买进一些。”

（据中国妇女报）

# 国际金价：短期震荡 长期看涨

上周，全球局势颇不平静，法国恐怖袭击、土耳其军事政变两大“黑天鹅事件”接踵而至，避险情绪激发的买盘激增在一定程度上支撑了国际金价小幅上扬。不过，随着势态逐步平稳，7月18日国际金价继续掉头向下，跳空低开。7月18日，亚市盘初，黄金急速下跌，失守1330美元/盎司关口，最低下探至1327美元/盎司附近。

## 避险情绪难持续 金价短期呈震荡走势

由于英国脱欧的“黑天鹅”事件逐渐被市场消化，金融市场的避险情绪一度有所缓解，再加上7月15日(上周五)美国零售数据向好提振美元走强，国际现货黄金价格一度承压，延续下跌，并下探1322美元/盎司的日低。

然而，就在纽约时段尾盘，土耳其传出发生军事政变的消息，国际现货黄金价格由跌转升，盘中短线拉升10美元，一度逼近1340美元/盎司。此前，即7月14日，法国南部旅游城市尼斯发生恐怖袭击事件。避险资产买盘增加一度带动金价小幅上扬。

但值得注意的是，在前期的大幅增持黄金后，投机、投资类的资金首度显示出减持的迹象，并自上周开始回调。数据显示，上周四(7月14日)全球黄金ETF持仓减少2.1吨，至2001吨，全周减少5.3吨。世界最大的黄金ETF——SPDR黄金ETF上周四减少了0.25%的持仓，至962.85吨。

与此同时，美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五(7月15日)公布的周度报告显示，截至7月12日当周，COMEX黄金投机多头头寸减少153933手，至271529手，此前连续三周触及纪录最高水平。

上周，国际黄金价格累计下跌2.3%，为5月份以来首个单周下跌。也是六周以来投机客首次减持黄金多仓。

自2015年年底以来，国际黄金价格展开了一波上升行情，进入6月，更是一路高歌猛进，据统计，今年以来，国际金价从每盎司1060美元的低位，跃升冲至1300美元/盎司之上，猛涨近25%。分析人士表示，随着法国、土耳其的势态逐渐平稳，投资者避险情绪难以持续，短期国际金价总体呈现高位震荡态势。

本周消息面需关注的影响因素包括欧洲央行利率决议、国际货币基金组织公布全球经济展望，美联储官员进入7月会议前夕的静默期，数据方面需要关注美国房地产市场运行数据，欧美PMI等。

## 多数专家及国际机构 评估金价未来走势

细数影响国际黄金价格走势的长期因素，诸如战乱及政局震荡、黄金供需状况、美元走势、通胀指数、国际原油价格等均在其列。对于未来国际金价走势，多数专家及国际金融机构持乐观态势。

从大环境看，世界经济增长持续低迷，英国脱欧及政府换帅以及美联储加息前景的不确定性等都将持续影响黄金市场，且利好后市。“除了发达经济体不断推动的负利率政策外，欧美政治的不稳定性，也使得黄金受到支撑。”上海中期分析师李宁近日对媒体表示，英国退出欧盟的谈判及后续演绎，同时包括美国等经济体的大选进展都在一定程度上支持金市偏强的格局。

美银美林预计，国际金价在下半年将升至1500美元每盎司。美银美林称，支撑这一结论的依据是，未来几周，随着美国政治争论升温，对黄金的支持力度将会增加。尽管眼下英国央行维持利率不变没有利好金价，但利率前景及美国大选会令黄金价格重新上涨。瑞银认为，黄金已经进入新一轮牛市。

不过也不可忽视英国《金融时报》泼的一盆冷水：眼下黄金的涨势“如履薄冰”，黄金价格在经济不确定性的助推下攀升，未来走势并不太看好。

还有一个短期不可忽视因素——美联储将公布最新的利率决议，走势好不好，还得看是否会加息。分析认为，目前美联储加息需要考虑的三大指标当中，就业与经济增长没有明显问题，美联储考虑的应当仍然是通胀问题，因此这一指标走势也将成为后续黄金价格真正的风向标。从目前来看，美国的基本经济增长仍具挑战，预计今年三季度美国GDP增速有可能仅为1.2%。

（据中国经济时报）

# 炒黄金有哪些小窍门？

随着黄金价格节节走高，各家银行相继推出各类黄金业务，越来越多的市民开始对“炒金”跃跃欲试。那么，炒黄金常用的有哪些技巧呢？

**窍门一：必须转变传统思路**

专家提醒投资者，在分析未来的行情时须注意“三转变”。第一个转变是，金价的走势与美元指数的走势在大部分时间里是同时上涨的，只是涨幅不相一致，也就是说二者呈现出正相关关系，而这在历史上是较为罕见的，因此投资者在按照以往的经验研判金价的涨跌非常困难，有时甚至是相反的。其二是金价完全脱离了与其它大宗商品的关系，比如原油价格、铂金等贵金属价格等，可见通过其它大宗商品的价格来研判金价走势已经没有太大意义。其三，基本面完全主导金价走势。

**窍门二：密切关注美联储货币政策**

理财专家提醒投资者，炒金需要注意美元的压力，不要盲目乐观地一味看高。与此同时，需要关注美联储的货币政策是否转向，这将直接关系到金价的方向性选择。只有美联储及全球经济体改变现行的货币政策，并收回过剩的流动性且开始加息，金价才会停止上涨。预计今年上半年结束时将会有一个较为明确的答案，倘若届时美联储依旧没有改变货币政策，则金价还会维持在高位，牛市也依旧会继续。反之，如果美国进入加息周期，金价则会出现一定幅度的下跌，进而回归供需关系决定价格的时代。

**窍门三：需做好五项准备**

随着金价波动开打，不少尚未涉足过黄金投资的家庭开始纷纷准备借金价回调之际增加此项资产配置。针对这部分准投资者，专家建议在正式涉猎黄金市场前，须做好以下五项准备：

*第一是目标准备*。通常情况下，投资黄金从时间上可分为短期投资、中期投资和长期投资；从获利要求上可分为保值和增值；从操作手法上可分为投资与投机。因此，家庭需结合黄金价格的波动、可供使用的资金、个人的投资风格，以及对黄金价格和黄金品种的熟悉程度，来确定适宜的黄金投资目标。

*第二是组合准备*。毕竟黄金是家庭资产配置中投资标的中的一种，由于每个家庭的投资目标和风险控制要求不同，决定了不同的黄金投资比例。一般情况下，即便在黄金预期会大涨的前提下，普通家庭也不可将过多资金通通用来存金或炒金。

*第三是品种准备*。对于中老年投资者来说，应首选实物金品种，而一些诸如“纸黄金”和黄金T+D等投资品种，较为适合有一定投资经验与风险承受能力的年轻人。

*第四是风险准备*。要知道黄金投资与黄金储藏是两回事，盲目投资一样会导致深度套牢甚至亏损。

*第五是信息准备*。毕竟影响黄金价格涨跌的因素非常多，且从全球范围来讲，黄金市场的交易是24小时不间断的，因此投资黄金对于信息的要求相对较高。

# 黄金价格上涨 金币会跟风吗

投资者首先应该对国际市场上贵金属价格的长期走势有一个基本的判断。如果认为以黄金为代表的贵金属价格后市仍然有较大的上升空间，则应该加大对贵金属币的研究力度，而在投资以前，还要先搞清楚贵金属币的一些基本概念。

近日国际市场上黄金等贵金属价格大幅上涨并且突破每盎司1300美元大关，这应该对以黄金为原材料所制作的金币构成利好，但是实际情况却不完全是这样的，除了2016版熊猫普制金币价格跟随上涨，其他年份发行的熊猫金币和绝大多数纪念性金币的市场价格并没有什么明显变化，市场成交也一如既往地比较清谈。

主要是金币市场行情运行有其自身的规律，有太多的因素影响其价格涨跌，而金价的短线涨跌，是很难对金币的市场价格产生立竿见影的效果的，其他如行业政策、题材、发行量、发行模式、制作工艺等更能够影响金币价格的涨跌。

2001年后，国际市场上黄金价格持续性大涨，形成一个价格上涨接近10倍、时间长达10余年的超级大牛市，而那时的金币市场行情也正好从底部状态开始上涨，借助这一黄金大牛市，金币行情总体上是上涨的，但是，它仍然显示了自身的运行规律，没有也不可能与后来黄金价格的涨跌完全同步。明白了这些，就不应该将金币价格的涨跌与国际市场上黄金价格的涨跌简单地去划等号。

至于在具体投资金币前，关心国际市场上黄金价格的长期趋势，也是应该的，只是不要过分迷信就可。

投资者首先应该对国际市场上贵金属价格的长期走势有一个基本的判断。如果认为以黄金为代表的贵金属价格后市仍然有较大的上升空间，则应该加大对贵金属币的研究力度，而在投资以前，还要先要搞清楚贵金属币的一些基本概念：金银币在国际上分为纪念性金银币和投资性金银币，纪念性金银币一般有明确的主题内容，限量发行，质量为精制，价格较贵；而投资性的金银币，不一定有明确的主题内容，一般采用代表一个国家象征图案即可，每年可不换图案，发行量不限，质量为普通质量，价格是国际贵金属价略加较低的升水，可自由买卖，随时向指定银行或金店兑现，在我国实行的是熊猫普制金币的回购制。我国的投资性金银币主要就是以熊猫为主题的普制币，每年的图案基本上是换的。如果国际市场上黄金的价格能够持续上涨，则对新近发行的熊猫金币以及目前市场价格与贵金属原材料价格比较接近的金银纪念币品种有利，此类品种将随同国际市场上贵金属价格的大涨小回而波动起伏，但是总的上升趋势不会改变。据统计，2016版的5枚成套熊猫普制金币，近日跟随黄金价格的上涨而上涨，目前最新的市场价格为16200元。并且，只要国际市场上黄金价格继续上涨，新近发行的熊猫金币其上涨步伐就不会停止。熊猫普制金币与实物黄金相比，其流通性、收益率以及与黄金价格的关联性都优于实物黄金，而且变现能力也明显优于实物黄金。从收益来讲，熊猫普制金币也占有一定的优势，熊猫普制金币的材质是黄金，发行数量受到控制，铸造工艺高，具有较高的艺术品位和文化内涵，所以其市场价格并不应该等同于黄金。

如果以黄金价格上涨的预期来作为投资金币的依据，投资者在具体操作中仍然要有风险意识，这主要是因为：影响国际市场上贵金属价格走势的因素比较多，至少短线而言贵金属价格的涨跌幅度还是比较大的，所以假如是以短线投机性心态来进行金币的投资操作，风险比较大。具体到2016年的金银币市场行情，则市场仍然将呈现缺乏明显热点和市场成交清淡的特征。

（据理财周刊）