



但这几日陷入震荡，在鲍威尔讲话“不够鸽派”、7月直接降息预期下滑后，黄金有所回落。

## 一、黄金投资踩对趋势很重要

起伏的金价，  
主要受三方面因素影响，利率+美元  
+地缘政治，回看之前文章《黄金的投资逻辑》。

从价值投资的角度来看，黄金自身不是生息资产，这也是巴菲特厌恶黄金投资的原因。黄金不能像权益资产一样虽经济发展和企业业绩增值，是不生蛋的鸡。

黄金的投资收益更多是靠价格差带来的交易性机会。避险和保值是背后两大支撑需求。

从历史经验来看，黄金是可以套死人的，而且时间可能会非常长。回顾历史，如果在1980年左右价格高点进行投资，解套可能要等到2005年，整整25年的时间。所以黄金投资，踩对趋势很重要。

美联储减息预期增加，贸易争端令市场担忧全球经济衰退，风险事件和地缘冲突等引发的避险情绪是金价近期走高的重要原因。

对于后市走向，黄金能否开启10年后的一轮像样牛市，长期看支撑声音较多。



短期投资的朋友们，可以继续观察，美国无风险利率走向和美联储货币政策走向。美国实际利率低，也就是持有黄金的机会成本低。

从技术指标来看，很多业内朋友都很关注1520这个点位，1520点突破后是牛市，不突破则宽幅波动。

## 二、黄金投资渠道哪个好？

投资黄金有多种渠道，优劣如下：

一是购买实物黄金，

比如中国大妈最爱的金条，但是有储存问题，放家里也不太睡得着；（买黄金首饰不算黄金投资，谢谢，损耗和工费占很大成本）。

二是去银行买纸黄金，

现在可以在各大行的手机APP可购买，人民币适时计价，但要扣去银行手续费点差。

而腾讯的微众银行推出的创新产品微众金非常不错，没有手续费，可适时以人民币价格交易黄金，还可提取实物金条。可以关注。

三是交易所内的黄金现货及期货交易等。

代码	名称	现价	年初至今▼
002237	恒邦股份	16.71	99.40%
600988	赤峰黄金	6.12	53.38%
600547	山东黄金	41.17	36.10%
002155	湖南黄金	10.07	28.85%
600766	园城黄金	10.21	28.27%
600311	荣华实业	4.79	26.72%
600489	中金黄金	10.27	19.70%

其实黄金股票和金价的关系十分复杂，毕竟公司业绩的影响因素更多。不过，在金价上行阶段，黄金股更容易出现盈利、估值双升的戴维斯双击现象，比起其他黄金投资方向来说表现更耀眼。

由于业务占比原因，一般山东黄金和中国黄金走势与金价更接近。但高贝塔属性下，追高参与并不适合。

来感受一下山东黄金和COMEX黄金的斜率。

证券代码	证券简称	月回报 [单位] %	年回报 [单位] %	基金规模 [单位] 亿元	机构持仓比例 [单位] %
159934.OF	易方达黄金ETF	2.755	3.152	9.40	74.5

另外，目前国内还有4支黄金QDII基金产品。主要投资于国外黄金期货市场，相对的风险更大一些，但是相应的对国际黄金价格变化更加敏感。