

配置作用

黄金虽然并不是在每个时间段均表现更好，但在资产配置中起到平衡风险的作用越来越明显。

黄金平衡风险的作用来自于对冲经济下行的性质。国内投资者投资的黄金ETF的标的是上海黄金交易所的AU9999，是人民币计价的黄金。从投资者的角度考虑，黄金受益于人民币自身贬值和美元黄金本身升值，均取决于宏观经济运行情况。因此，黄金天然对冲了股票的下行风险。

黄金除了对冲短期经济下行，长期来讲，黄金也受益于经济总需求的增长。黄金本质上是全球货币，长期来看，信用货币的供应是与经济增长量相匹配的。因此，长期需求的增长会逐渐抬升黄金相对信用货币的价值，也即是通胀因素。在资产配置中增加黄金，除了对冲了经济下行带来的股票下跌风险，另一方面也享受了全球经济红利。

截至2018年12月21日，2016年以来，华安黄金ETF基金（518880）相对沪深300指数超额收益达到41.89%，相对中证500指数超额收益达到68.18%，相对中证1000指数超额收益达到81.23%。

当然，人民币黄金价格与A股市场的相关性有正有负。当经济减速的恐慌预期高，黄金与股票的相关性会显著为负；当经济预期平稳，通胀预期较强时，黄金与股票相关性可能转正。总体来看，黄金与股票相关性较低。

而随着黄金价格看涨的声音越来越多，多家机构看好黄金股，认为黄金股既能随着股市回暖上涨，又能在股市趋冷的行情下避险。

有分析称，目前的黄金价格接近边际成本，这代表了许多黄金矿业公司长期保持业务所需的水平。因此，即使黄金价格相对小幅上涨也会对公司的预期现金流产生巨大影响，提升它们未来业绩的潜力。

中信证券在其报告中上调山东黄金目标股价至25.3港元，并表示公司黄金产量快速增长，叠加金价上行周期，量价齐升将使其业绩显著增长。

芝加哥期权交易所（CBOE）恐慌指数（VIX）近8个月走势图

投资渠道

目前，投资黄金的渠道还是蛮多的，其中常见的渠道有以下几种：

1、黄金ETF基金：要有股票账户

黄金ETF基金是一种以黄金为基础资产，追踪现货黄金价格波动的金融衍生产品，只要你有A股账户，就可以在开市时间交易黄金ETF。

目前，市场上有4只黄金ETF基金，分别是易方达黄金ETF（159934）、博时黄金ETF（159937）、国泰黄金ETF（518800）、华安黄金易ETF（518880）。这4只基金的比较基准都是上海金交所的现货黄金Au99.99。所以，收益表现差不多，交易费用也一样。华安黄金ETF基金规模最大，流动性最好。交易费用低廉是黄金ETF的一大优势。

2、黄金ETF联接基金：只需一元起

黄金ETF联接沪金主要是投资于黄金ETF基金。黄金ETF联接是场外申购，和其它开放式基金完全一样。因此，比较适合没有股票账户。

每只黄金ETF基金都有其对应的ETF联结，每个黄金ETF又都对应着A和C份额。我们通常交易的是C份额，这在支付宝的蚂蚁财富就可以购买得到。黄金ETF联接基金C门槛非常低，最低1元起。

3、纸黄金：可以做空做多

纸黄金是一种个人凭证式黄金，可以按银行报价在账面上买卖黄金。纸黄金主要是在几大有银行的账户里可以买得到。

账户贵金属的交易没有杠杆设置，风险相对较低，24小时的交易特性也更加符合贵金属的特点。而且，账户贵金属支持双向交易，也就是说，你觉得黄金要上涨，你可以买入，等到高位止盈即可；如果你觉得黄金要下跌，你也可以做空，一旦黄金下跌，你又可以获利。由于纸黄金无需进行实物交割，比较适合炒短线的朋友。

4、实物黄金：中国大妈的最爱

一说起实物黄金，眼前就浮现中国大妈疯狂购买黄金的画面。

投资性金条是投资黄金最合适的品种，但并不是指市场中常见的纪念性金条、贺岁金条等，这类金条都属于“饰品金条”。

买实物金条可以去银行购买，也可以去金店购买，但交易费用较高。

此外，还有黄金钱宝，微黄金等。黄金钱包的标的物是上海黄金交易所Au99.99现货黄金。比较有意思的产品是流动金和箱底金，它们的收益构成都是预期年化收益率+黄金波动价差；微黄金是工行和腾讯微黄金合作推出的黄金理财产品，门槛很低，最小交易单位是0.1克。

至于期货黄金，因带杠杆，就不适合普通投资者了。

