

疯狂补涨后，白银投资切记悠着点

记者 崔凌琳

就在美股因为糟糕的经济数据和疲弱的财报显露疲态之际，贵金属的避险作用重新回归。6月末的一波上涨将金价提到了新的台阶，7月，国际金价高位盘整，最高摸至1450美元/盎司上方，毫无悬念地成为投资圈的热门话题。

有道是“金银一家亲”，就在金价创出历史新高之际，被冷落已久的白银终于出现一波猛烈的补涨行情……

1.

自从金价站上1400美元/盎司，金民卓飞就蠢蠢欲动，只是半个多月的窄幅震荡，让他越发拿捏不定。

回顾历史，每一次贵金属板块的躁动，都是先由黄金带头，最后白银补涨。何况彼时，国际金银比价已高达92，超出近20年最高值89。相比于黄金，白银的短期行情更加可期。这样想着，卓飞干脆调转枪头，加入炒银大军。

7月16日、17日，白银T+D接连两天收阳，连续2天内涨幅超过1%，从3641元/千克上涨至3726元/千克。7月18日开盘，卓飞以3748元/千克的价格果断买入50手白银T+D小试了一把，仅仅用了2天时间，就用不到1.9万元的本钱，博回了将近9000元的收益，日均收益率高达20%以上。

资金总是逐利，随着多头持仓的快速增加，白银的成交量、价格均出现飙升，高波动性特征再次显现，让投资者好不欢喜。记者细数了一下，在过去的12个交易日里，有10个交易日白银价格以上涨报收，最多一天涨了120元/千克，涨幅达3.16%。

2.

白银与黄金一样，同属于贵金属，缘何新一波行情往往都是黄金率先带动呢？

中行黄金分析师表示，一方面，由于白银的全球矿产储量、开采量与储备量都远高于黄金，受供求关系影响，其走势自然没有黄金强；另一方面，美国的白银产量在国际上不占优势，所以华尔街长期以来都在控制国际白银价格，以偏低的定价权来维护自身利益。

当国际局势持续动荡导致避险情绪高涨，而黄金因稀缺大涨难以满足市场供给之时，白银的作用就会体现出来。相比黄金，白银的价格优势可以轻易吸引大量资本追捧，进而激发银价的短期爆发。

然而，一旦白银开启补涨行情，是不是代表短期行情已进入高潮，有冲顶可能？经过几天的上涨，拥有十几年金银投资经验的卓飞心中敲起警钟。回想起8年前银价急转直下，接连跌停，甚至连割肉的机会都难寻的恐慌行情，卓飞不断告诫自己，“得冷静一些！”

过去的一周，美联储进入议息会议前的“缄默期”，黄金延续短期小幅调整的行情。事实上，经过了几日补涨，金银比已经从接近93的高位回落至86，距离近一年以来的中值84.84已经不到2个点。

刚刚过去的7月下半场，白银已将6月以来的黄金涨幅悉数追回。那么，经过大幅补涨，白银投资者还能放心上车吗？

对此，分析人士表示，考虑到白银一直处于商品属性和金融属性双向摇摆的特征，波动性远比黄金高，这对于操作经验丰富的贵金属递延投资者而言，其实不是不错的选择，毕竟，对于杠杆投资而言，波动就意味着机会。不过，这一波银价上涨，目前看，还只是一段金银比均值回归的补涨行情，一旦金银比的套利空间被抹平之后，白银就很难再有继续暴力拉升的动力了。因此，白银价格大幅补涨之后，投资者入市还需谨慎为上。



■小贴士

五大投资工具如何权衡选择？

事实上，在现实投资中，除了白银递延（白银T+D）之外，还有纸白银、现货白银、白银期货，以及投资银条可供选择。

白银递延（白银T+D）是上海黄金交易所的一种低门槛的投资理财产品，以保证金的方式进行的一种现货延期交收业务，这种交易比较适合工薪阶层，投资者可在银行开户进行交易。但是投资者需要注意的是，保证金杠杆意味着收益与风险被同时放大，投资需要谨慎。

现货白银(国际现货白银和伦敦银)在交易成交后当天或数天后交割，并且没有交割期限，与黄金一样，现货白银是全球流通的金融产品，日交易量巨大。经验投资者可以此为工具，将白银作为资产的一部分来进行配置。

白银期货是以未来某一时点的白银价格作为标准的期货合约，这是一种标准的期货合约，有明确的白银价格、白银质量与交割日期。投资者通过期货公司开户参与投资，交易机制为双向交易。

纸白银是一种收益等同于实物白银投资但是又不涉及实物交割的投资工具。纸白银的操作规则为全额买卖，一般只能在白银价格上涨后获利，下跌无法盈利。

投资银条和投资金条一样，交易后提取实物。但业内人士表示，白银并不属于贵金属资产，交易需要缴纳一笔为数不小的增值税。所以，同样规格，投资银条的报价会比纸白银高出很多，从性价比上讲并不划算。