

知识点总结

1.黄金是天然的货币，具有避险和保值属性2.黄金期货的交易是全天候、全球范围的，主要看三大期货交易所，又以纽交所为首。

3.学会计算不同交易所的金价价差，注意单位、汇率的转换。

4.影响黄金的主要因素在于其金融属性，金价与当前实际利率呈负相关

“盛世古董乱世金”

金银天然不是货币，货币天然金银。” —《资本论黄金在人类发展的历史上闪耀着永不磨灭的金色光芒，它也是目前全球期货交易中交易量最大的品种之一，秒懂期货品种专题从这抹金色开始讲起

尽管“金本位”货币制度的时代看似已经结束了但黄金永远具有货币属性，不论是从其天然适合做货币的物理属性，还是漫长人类发展历史赋予黄金的符号价值，黄金永远是人类最基础的货币，具有保值和避险的两个基础属性。

分析黄金要首先认识到黄金是一个全球全天候交易的品种，可以这样理解，亚洲的交易者休市了之后，伦敦的交易者起床了，所以金价仍在波动。我们晚上 20 点-24 点为欧洲市场的下午盘和美洲市场的上午盘，是两个主要市场的重叠时间段。这个时间段黄金市场容易出大行情，要特别关注。

二大黄金的主要交易所

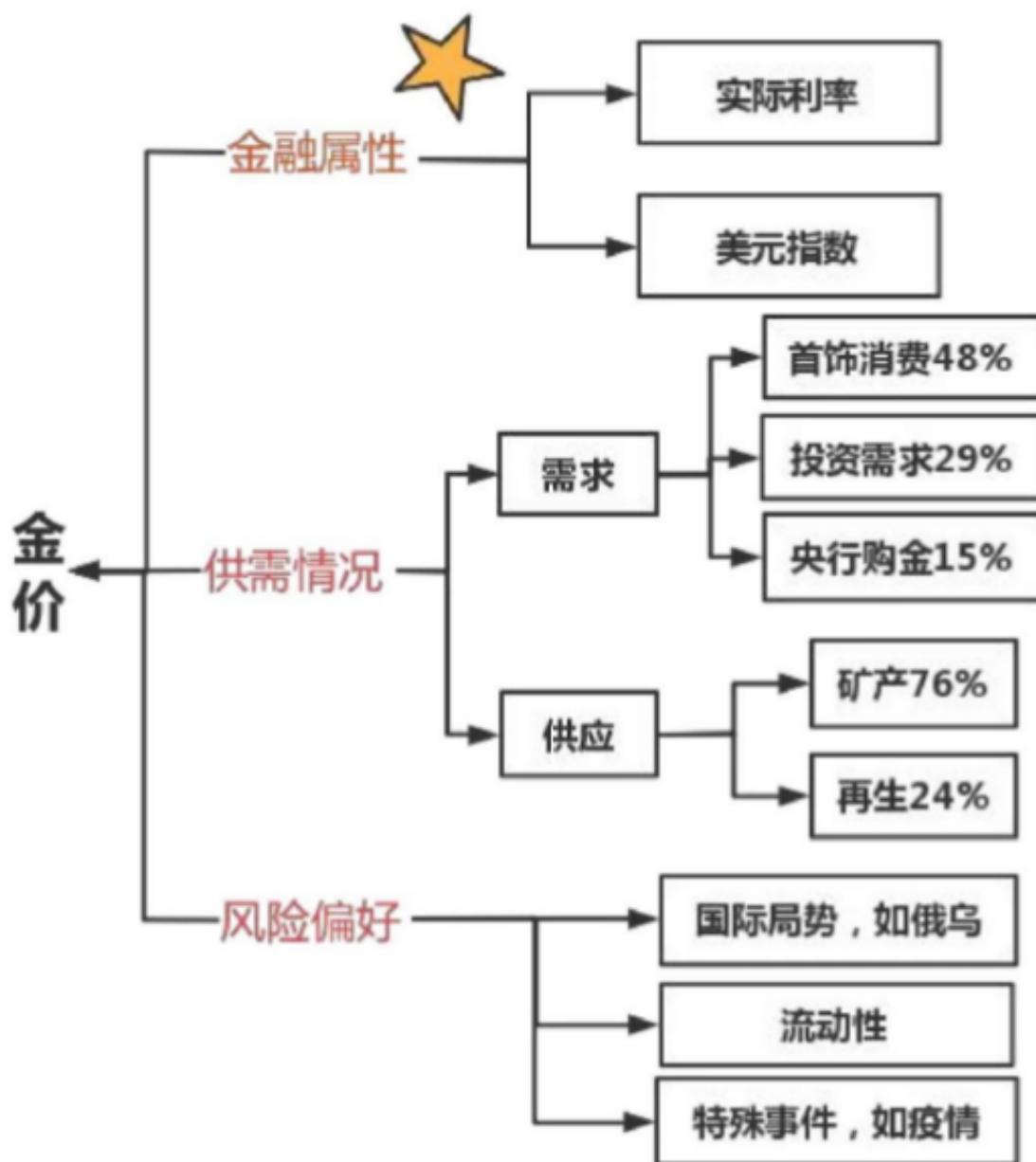
1.纽约商品交易所(COMEX)，世界期货黄金交易量最大的商品交易所，几乎是全球黄金价格的定价点，全天24小时不间断交易。

2.伦敦黄金交易平台，场外市场，没有固定交易地点，交割品级多，可以通过关注伦敦金线变化观测欧非时区的现货黄金的走势变化。

3，上海黄金交易所和香港黄金交易所，可关注亚洲时区的黄金价格变化。

还要注意的是交易所间的计量单位转换：

黄金研究框架：



一、金融属性(实际利率&美元指数)

黄金价格和实际利率具有负相关性，相关度达到90%以上。实际利率是和金价最相关的指标。实际利率=名义利率-通胀预期。可以理解为投资者将钱放到银行扣除通胀后实际拿到的收益。

我们已知黄金有保值的属性，但它产生不了收益如果某个货币通胀严重，那么黄金对它的价值会一路上升，从而可以通过投资黄金减少通胀带来的损失。而如果名义利

率(银行存款利率)高于通胀也就是实际利率为正，产生收益，这部分收益越大那么投资者就越倾向于把黄金换成货币，存到银行增值。这也是这段时间美联储加息政策压制黄金价格的根本逻辑。

近来美元指数和黄金价格的相关性也比较强，但站在历史的维度上看，美元价值对黄金的相关系数大概只有01-02左右。最近因为美元势头太强劲在这种特殊情况下，相关性增强，美元指数和金价具有了较强的负相关性。

二、供需

黄金供给比较平稳，矿产金约占7成，再生金占3成左右。需求在十年的区间内变化也不大，主要需求是以消费为主(50%左右)，黄金消费奢侈品属性较强，在经济形势不好的年份(2020疫情)，消费所占的需求量会有一些下滑，在黄金价格低的年份(2013)消费需求会增加。总的来说黄金的供需没有大的矛盾点，可作为行情辅助分析的一方面。

三、风险偏好

贵金属具有避险属性，突发的地缘事件会有短期利多,如俄乌冲突，事件来了价格上升，风头过去了价格回归。

除了以上三个方面外，金银比价、金铜比价、金油比价等数据也可以帮助交易者辅助分析行情走势但影响黄金价格最深的还是黄金的金融属性。