



资产配置系列报道 2

黄金作为最好的硬通货之一，一直是很多人关注的投资品种之一。2017年金价大部分时间都维持在1200~1300美元之间震荡，全年上涨超过13%。虽然算不上是2017年涨幅比较大的投资品种，但是表现也还不错。来到2018年，美股开始下挫，带动世界股市进入下行空间或者震荡格局。尤其是步入三月后加之房地产市场因多地上调房贷利率而进一步被市场看空，再加上市场近期对贸易战的担忧，黄金的资产配置作用开始进入更多人的视线。

定投方式买黄金并不明智

不同于一些投资于股票的基金产品，以分月或者分年的方式定投黄金ETF或者购入黄金实物的做法，并非是一个特别明智的选择。

从2011年最高价1923美元/盎司以来，黄金持续下行至2015年底的1045，最近3年，黄金价格才从最底部震荡至附近的1300美元/盎司左右。从这近8年的时间维度来看，以分月或者分年配置黄金以获取长期收益或许并不是一个明智的选择，这主要可能还是源于黄金的主要功能

是“阶段性避险”，而非能持续地内在增值。上市公司，可能每年都会越来越好，因此其股票会越来越值钱，但黄金自身的价值则主要是随着美元和通胀来走的，在价格方面可以说是属于被动式的资产。因此，黄金的10到20年维度的分批定投，可能无法真正带来太好的效果，把握住大的趋势对大额的黄金投资者而言还是十分重要的。

那么，2018年，黄金的市场表现如何，能否走出一些趋势性行情呢？

贸易战是当下最不确定的因素

2018春节过后，黄金走出近半个月的小幅下跌之路。随后，在美国当地时间3月1日，美国总统特朗普突然宣布，美国将对进口钢材征收25%的关税，对进口的铝征收10%的关税。这一消息引发了人们对可能爆发全球贸易战的担忧，受此影响

金价在1302位置迅速反弹收复1320关口位置；本周一特朗普又在推特转换口风，表示在对铝征收高额关税方面有对加拿大和墨西哥网开一面的意思，美元和美股随后受到提振，金价受到双向影响，在1320位置开始进入僵持。

2018年黄金可能先跌后涨

苏宁金融研究院高级研究员左俊义表示，年初随着美国充分就业带动薪资上涨、原油价格高位震荡，美联储3月加息概率较大，并且加息次数可能比去年全年加息3次要多，这可能会阶段性提振美元，使得黄金表现相对弱势。比如观察美国时薪增速，年底美国时薪增速已经重回3%以上，并且周薪增速也达到接近

考虑买入黄金白银与大宗商品

富溪投资董市长刘维明表示，2018年市场最重要的变量是汇率，且核心是美元汇率，人民币为跟随者。美元在2018年大概率仍将继续贬值，原因主要有以下几个方面，第一，美联储加息步伐仍相对缓慢，且其他经济体也相继退出宽松，美国的绝对竞争优势难以维持；第二，相互冲突的货币和财政政策或将令经济产生不受欢迎的颠簸，货币政策的收紧将对冲财政政策的努力。第三，更可能发生

3%的水平，意味着劳动力市场已经过了充分就业的拐点，这会导致薪酬和通胀压力加大。加上特朗普的减税措施顺利实施，美国的通胀压力会更大，美联储有必要相对更快地加息。

但黄金的调整是做多黄金的好时机。随着全球经济继续稳步向好，美元的阶段性反弹终会逆转，这可能发

生在2季度、在市场对美联储的加息次数有了相对一致的预期之后。另外，全球利率水平的抬升也会加大资产的波动率，美股和全球股市已经经历了一次跳水，相信在股市估值处在高位、同时利率水平不断抬升的环境下，股市的波动率会系统性地抬升。这时有必要配置黄金来对冲各种可能的风险。

的是在经济已经恢复成长、劳动力市场达到充分就业的时候才去减税，对投资和消费的刺激作用将相当有限；第四，人们将会把目光转向美国继续扩大并可持续的财政赤字和公共债务上；第五，美国需要美元走软——无论是政府还是央行。

美元贬值最直接的效果是会推升大宗商品价格、提高美国进口物价（美国是世界上最大贸易国），因此，美国人一直热切期待的通胀将有望来临。

而由于贵金属是美元汇率和通胀的反面，因此在美元加速下跌和通胀超预期的环境下，2018年黄金、白银的表现有望超过2017年。刘维明表示：“如果说2018年有什么投资是最省力、最从容的，可能就是买入持有黄金和白银了。”刘维明还指出，以伦敦金、银为标的的黄金，2018年目标价格约在1400至1450美元/盎司，白银目标约在20至22美元/盎司。

北京晨报记者 陈小兵 王爽