

丁晨灵：如何抓住黄金这一波的机会

直播：去美元化浪潮下，黄金行情将持续多久

今天专门找一个时间来聊黄金投资，那么关于黄金投资，我之前出了一个黄金的系列课程，这个课程是在去年 2022 年 1 月录的，我给大家看下目录：

1. 为什么要投资黄金？
2. 全球黄金的产量和需求
3. 黄金与货币
4. 黄金价格一直被操纵，投资者如何应对？
5. 世界能重回金本位吗？
6. 投资金矿股的机遇和风险
7. 影响黄金价格波动的因素
8. 过去三年走势分析，看黄金长期上涨因素
9. 投资纸黄金，黄金 ETF，实物黄金
10. 投资黄金的风险和选择好的时机
11. 黄金投资获利的关键，树立正确的观念

这个课程还是非常经典的，我会推荐如果你真的想认真学习黄金方面的投资，对黄金投资有个完整的理解，帮助你决定当前是否做黄金的资产配置，那这个课程你是不可以错过的。

我们今天没有时间去过所有的逻辑细节，我们先还是给大家建立一个总体认知，然后再谈当下的情况，记住，灵哥一直和大家说的，学东西要学的是

活学问，彼时彼刻，不一定等于此时此刻，历史是经验可以参考感悟，但历史不一定代表未来。

首先，黄金的本质就是美元信用的反面。这是一句，你永远要常常记住的话，反反复复体会思考的话。

现在，全球央行连续 13 年开始买入黄金作为外储，其中 2022 年达到了历史新高。而在刚刚过去的 2023 年的 2 月，全球央行又买了 52 吨，其中中国买了 25 吨，都是单月的历史新高。

这是因为现在全球各国，包括普通老百姓都开始质疑美元信用了。

那么哪些对美元信用不利的因素呢？

1. 债务，现在美国国债比 13 年前多多了，和克林顿的财政盈余的黄金时代更不能比，伯南克的 21 世纪货币政策书里面说，当时克林顿时期，美联储甚至担心如果美国都不发债了，那美联储还怎么发货币。

现在是大家开始担心你最后根本就还不起债，或者，如果要本着本币债不是债的哲学，那就要印钞带来货币的通胀贬值。

2. 通胀。这一点正在发生中，包括实际负利率是负的，正在发生中。

3. 衰退，这是当前大家对于美国经济的预期，无论是硬着陆还是软着陆。

4. 降息预期下继续印钞，货币多了，水多了，贵金属就显得稀罕了。

5. 地缘政治，欧亚大陆不好，就利好美元，欧亚大陆经济好，就利空美元。所以去年美国拱火搞了俄乌战争，搞了几万亿美元回流。

6. 美国式自杀。尼克松的财政部长康纳利曾经说过，美元是我们的货币，你们的问题。这句话再经典不过，亚洲金融危机时，美元回流带来各国货币贬值，国家面临破产的境地深刻的教训。但凡事都挡不住美国自己要自杀，俄乌战争西方对俄罗斯的SWIFT制裁和毫无差别的对俄罗斯富人的海外资产进行制裁，让全球富人，包括中东王爷们开始警惕，开始拥抱去美元化。之后的暴力加息，更是让各国苦不堪言，拥抱本币交易。这是两个部分的概念，前者是美元的储备地位，后者是美元的结算地位，都在去年开始被美国自己搞动摇了。

美联储到底想干嘛？

OK，这次美联储暴力加息，搞出了银行危机，那为什么嘴巴上还不甘心，还说5月份要加一次息。

然后市场当前的掉期合约预计是最快 7 月就开始降息，但是美联储一直在放话说今年不降息。

很多朋友可能很费解，特别如果对美联储的历史有些了解的话，就知道格林斯潘当美联储主席时的政策都是提前的，也就是说，一旦有通胀迹象，就赶紧加息，一旦预判经济有放缓可能，就降息。

但是现在鲍威尔等的做法不是这样，就像 2021 年通胀起来，鲍威尔还不加息，反复的当时说通胀是暂时的，让他饱受批评。

现在呢，明明公布的 CPI 已经显示经济在衰退边缘，市场上的空缺职位已经大幅减少，还搞出了银行危机，美联储还要再加一次息，还说全年不降息，这是为什么？

前段时间大家可能听说了一个说法，即银行危机后，有几千亿美元的钱到了新加坡和香港。我当时就说，是有一些钱过来，但没有那么夸张。因为如果大家去看香港的银行之间的拆解利率，还是很高的，代表银行体系普遍还是缺钱。

所以大家懂了吧，利率高，意味着美元就有稀缺性，就能维护住美元指数

传统上来说，美元贬值的利好在哪里？在有利于美国商品的国际竞争力，有利于出口。所以过去美联储，可以通过加息减息的手段来引导美国的经济周期。

为什么历史不是简单重复？现在的问题是，美国在大通胀，物价太高了，如果美元贬值，其本土制造业商品在国际市场也没有竞争力。而如果美元贬值，那美国进口商品的成本就会大幅增加，就会继续引发通胀，让美联储更加难以收拾。

所以美联储要想方设法尽量维持高利率，能撑多久撑多久。

赌的是什么呢？赌的是反正你们搞去美元化，搞本币结算也不可能那么快。

后续黄金还将创新高

首先现在追捧黄金的一致性比较强，无论是央行还是对冲基金。我之前讲全球央行，2022 年一年买了 1100 多吨黄金，而过去 12 年平均一年是 400 吨。

那么对冲机构为什么买黄金呢，OPEC+ 的突然减产，让市场感觉到全球经济可能不太好，桥水就在大力配置黄金。

现在黄金是月线级别的启动，当前价格还没有破三年前印钞时的高点，几乎所有的机构都在预测黄金价格的走高，灵哥之前和大家直播聊过，如果美国软着陆能成功，美元指数跌到 97，黄金要上 2200。如果硬着落，出现更大的系统性风险，那黄金会飙升的更快。

但是软着陆和硬着陆不同，黄金是一个典型均值回归的资产，我认为软着陆，今年上 2200 是合理的价格，如果硬着陆突然飙升，那很可能在恐慌过去后，价格快速回落。

而当前价格连续突破并稳定在 2000 是一个重要的心理关口，只要稳定住，那一定会破 2020 年的历史高点。

投资黄金的策略和风险

我们重要说以下五点，这些都是跟你的风险偏好相关。

1. 投资全球最大的黄金 ETF：Gld

这个是有实物黄金所对应来发行的 ETF，这个和纸黄金完全不一样。

这是对风险偏好较低的朋友们，大家如果老老实实比如 2020 年从美联储印钞前持有到现在，那差不

多就是 1600 多，到现在 2050，20%的涨幅。如果从 2022 年初持有到现在，是 1800 到 2050，也有 10%涨幅。如果大家在去年 10 月份低点，1600 多到现在也有 20%涨幅。即使你是在 2020 年情绪最高点买入，马上也要回本了。

那么观察全球黄金 ETF 重要的指标是持仓量的流入流出，如果持续流入，上涨；如果开始流出，就要注意回调，乃至下跌的风险。

2. 投资金矿股需要注意的

我们首先谈金矿个股，美股有巴里克黄金，金罗斯黄金等。黄金涨，金矿公司一般也涨，但可能会有滞后效应，但看具体公司，也有公司比黄金涨幅更高。

这里面具体金矿公司和客户的交易模式，对收益影响的分析，大家可以听我之前录制的黄金课，讲的非常详细。

但是个股的风险在于，每个公司的经营情况不一样。比如 Kinross，之前就宣布要花大钱去并购一个大的金矿公司，给了很多现金出去，股价马上就大跌，因为开采金矿有风险，还不知道这个金矿是否能开采出来，公司的资本金先花出去了。

当然如果他成功了,那可能 Kinross 股票又要飞上去了, 啥时候飞, 能不能飞, 你问灵哥, 我也不知道, 你们要买个股, 你们就要自己去研究个股。

那么金矿指数 ETF 就好多了, 毕竟是一篮子指数, 锚定整个金矿行业。但是金矿指数 ETF 的风险在于我之前说的, 他不一定和黄金涨幅完全同步, 他也有可能和大盘的资金面同步。毕竟金矿股还是公司, 还是股票, 不是黄金, 必然会受短期资金流动性的影响。

像这一波黄金上涨, 金矿指数上涨就比较滞后。

二倍做多金矿指数 ETF, 这个加了杠杆, 风险就比较大了。而且这样的 ETF 往往有损耗, 所以比较适合单边上涨行情, 不适合长持, 你长持了被损耗了就要自己承担风险。

当然你如果不看好黄金的短期走势, 也有二倍做空金矿指数。你要自己把握好风险。

3. 期权

期权是一个很高风险的品种, 你要想买期权获利, 首先你要知道, 很多人在期权中的行为是为了对冲的目的, 并不是纯粹为了赚钱。

比如最近对冲基金对美股大幅的空头，也不代表美股马上就要暴跌，而是通过买入做空的期权，进行盈利锁定。万一市场真的大规模向下了，这两个月科技股大幅上涨的盈利可以被锁定。如果美股继续上涨，那多头持仓股票获利，做空期权相当于买了个保险。

所以玩期权，一定要有经验，有大心脏，你没有交易经验，没亏过钱，你不要玩期权，期权亏起来很快。

那么黄金的期权有什么特点呢，首先黄金是一个典型的均值回归资产，涨多了就要跌，而且即使涨也不可能像股票那样，一天拉个三四十那种暴涨，像前段时间金山云，两个礼拜翻倍。

所以基本上你买黄金追高，还没问题，可以时间挽回一切，你买期权追高那基本上就是找死。

即使不追高，如果黄金在相当长一段时间的盘整期，震荡期，那你也不适合买太近的上涨期权，会被时间磨掉价值。

因此想从期权获利，一方面你要确定黄金在上涨通道，比如黄金在十日线上方，或者在长期仍然看好的趋势中，但短期回调到 10 日线，或者布林线下轨。然后你不要买太近的期权，越近风险波动越大，要买相对长的远期期权，这样期权磨损会小。

当然你很确定黄金上涨，你要赌一把，买比较近的期权，那一旦上涨就会翻倍式上涨。如果要这么玩，那你就拿一点点资金玩一把，输了就输了。

4. 如何理解黄金的均值回归和消息面影响

黄金是一个典型的均值回归资产，短期有短期的均值回归，中长期有中长期的均值回归。均值回归的意思你可以理解为涨多了就一定要跌到均值。

因此一定要对拉高，背离的时候要谨慎买入。像去年长期震荡，均线密集那种时候就是好时机，比如你要做中长期持仓投资，至少价格在30日均线附近买入才比较安全。进群加微信 pep854 但如果是很确定的上涨趋势，你想短线做一把，也最好是在10日均线附近买入才更安全。

要切记不要太贪心，有时候，大家看到涨，就很想追涨。其实一旦调整，跌下来也很快。

那么黄金很受各类消息面的影响，特别最近这段时间，美联储降息，或者衰退，各类数字一旦公布，马上直线跳升，或者直线跳水。

我们要理解消息本身是什么样的消息，如果是俄乌战争那样的消息，那意味着相当长一段时间的上涨。

但是一般的消息，如 CPI 数据公布，失业率这些数据，他不影响很长期，他影响的是短期情绪，这种短期情绪有可能迅速在另外一个消息影响下就会逆转。比如美联储加息 0.25%，马上上涨，但是会后鲍威尔讲话比较鹰，那又马上跌。

所以对待这类消息，如果你遇到一方面价格调整的感觉 OK，而突然有一个短期消息带来直线上涨，你就要做好卖出减仓的准备。因为肯定会掉下来，即使是长期上涨，晚点也会掉下来。

同样，如果是因为某消息面突然下拉，但那个消息面不会影响长期情绪，那短期下拉反而是一个适合买入的时间，如果买期权，甚至日操作就能赚回来。

5. 实物黄金

加微信：kakawuyin

风险偏好最低的人请投资实物黄金，为什么呢？因为 08 年金融危机之后，全球很多富豪对于任何金融商品都不信任，包括我跟大家说的有实物黄金背书的 ETF。

甚至很多人都担心，美国诺克斯金堡里的 8000 多吨黄金真正还剩多少？这是很能理解的，我们永远不要低估人性，很多作弊作假，庞氏骗局。

所以很多富豪不相信金融机构，08 年之后就开始囤实物黄金。现在各大央行也是增加黄金储备，都是实物黄金，然后运回来，有一部分还会放在美国，不过现在总趋势是运回自己的国家。

所以风险偏好最低的朋友，买实物黄金就好。

黄金投资方面的标的

美股：全球最大的黄金 ETF：GLD

中国黄金 ETF：518880

美股黄金矿业股：Gold, Kinross,

黄金矿业指数 GDX

二倍做多 JNUG NUGT

港股：紫金矿业，山东黄金，招金矿业

A 股：中润资源，四川黄金，西部黄金、银泰黄金、山东黄金，赤峰黄金

洞鉴知识库VIP群

专注于分享大V知识星球公众号小圈子等内容

一年更新服务活动限时价格，仅需59

→ 我们的分享内容包括：

- 1、吃瓜群众岱岱实时圈文加群聊对话更新
- 2、子明私享汇（会）内部文章（原价568元/年）
- 3、政事堂（顾子明）付费内容再送顾子明群聊
- 4、米联储见闻【作者米糕】（原价599元/年）
- 5、欧洲金靴会员专属文章（原价328元/年）
- 6、砖瓦厂内部圈文（原价400元/年）
- 7、卢克文青云读书会专属文章（原价699元/年）
- 8、鉴茶财经院知识星球（原价3310元/年）
- 9、猫哥的视界知识星球文章（原价299元/年）
- 10、财新周刊【独家新闻】（原价1498元/年）
- 11、杨世光在金钱爆（原价2200元/年）
- 12、蔡森财经知识星球（原价1600元/年）
- 13、灏泽异谈知识星球付费文章（原价4166元/年）
- 14、唐书院公众号
- 15、参考答案阅览室（原价199元/年）
- 16、卢克文知识星球文章
- 17、大树乡谈知识星球加公众号文
- 18、血饮之家知识星球（原价2280）
- 19、持续增加中。。。



加微信：kakawuyin

活动限时价格，仅需59

→ 不定时更新内容有：

- ①守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、混沌天涯客、NEO摸鱼录、卢麒元、
- ②创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等
- ③江宁知府、咩咩说、局外人世界、尹香武、U君笔记
- ④西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计等等一些大V付费文章

加微信：kakawuyin