

这是一篇欠了很久的文章，本来打算金价1800左右的时候写出来，拖了2个月，金价从1900美元回落一些了，感觉还是有必要盘一点，不作为投资依据，只是希望大家少踩坑。

标题为什么用投机黄金而不是投资黄金，因为我对黄金存在一些个人的偏见，本质上黄金是一个0息债券，个人觉得没有长期投资价值。

一、实物黄金

这玩意儿买过的人不多，很多人都是在各种周XX线下珠宝店买的，包括网上还流传了很多关于银行金条生锈之类的故事，大家听听就好了，正规渠道的实物黄金不太可能出现问题的。

你如果去线下珠宝店买黄金，普通的黄金首饰至少收你40元/g的加工费，比如金价是400元/g，到手就是440元/g，但你去逛逛就知道，大商场里面黄金首饰的溢价普遍溢价高达100元/g了，哪怕打折也是“亏”。

九泰久益的基金经理黄皓曾经给我讲过买珠宝店的逻辑：对于大部分行业而言，库存周转不出去，就要计提较多的存货跌价准备，而珠宝行业（尤其主业做黄金的）则不存在这个问题，黄金可能越存越值钱，而且万一款式过时了，回炉融掉还能再造。

我个人是不看好珠宝行业的，但不得不说黄皓的逻辑是没有什么漏洞的（仅看商业逻辑，不考虑行业景气度、估值等前提）。其实你想下，库存最硬的企业其实是茅台，因为茅台的库存也是越存越值钱。

再换一个角度问你：如果你给老婆买奢侈品，是买LV的包更保值，还是黄金更保值？如果从理工男的思维看，给老婆买黄金首饰更划算，甚至可以不用心疼。你如果买的是包，看上去短期是保值甚至升值的，但10年20年以后，包的残值很低，说白了还是消耗品（你普通人不可能买什么限量收藏款吧）；但黄金首饰不一样，你消耗的只是加工费，其价值的大部分是不可摧毁的，你表面上花了5万给老婆买了100g黄金首饰，其实只花了1万的加工费，以后款式旧了不喜欢了，可以卖掉再买新的。

所以有一个理论：喜欢给老婆买金首饰的可能是个精打细算的小气鬼，给老婆买包的才是真正大方的。

如果是我投资实物黄金，我绝不可能去金店买，而是去银行。去银行也有讲究，你现在打开你手上的大银行APP，会发现几乎都有贵金属投资一栏，点开黄金，有实物金，其中能找到各种制式的金条。

这里就会出现一个坑：很多银行的金条是无法直接变现的。

也就是说这种金条，银行只负责卖，不负责回收，你买完再送到银行，人家是不要的。为了方便以后变现，一定要跟银行工作人员打电话确认，这种金条是否可以在其他网点兑换成现金！

然后你想变现的时候，也需要提前给银行网点打电话预约确认，一般大的网点都可以回收。

目前就我知道的，只有宇宙行的几款金条可以明确变现。这里不是打广告，而是告诉你，宇宙行之所以是宇宙行，那是有原因的。别的不说，小银行的存款有些人都不敢多存，你们都懂的。其他大行可能也有，只是我不知道。

以宇宙行为例，你可以在“积存贵金属”里面去直接购买积存金，这里的积存金分两种，一个是“积存金”，一个是“如意金积存”。

区别在于，积存金类似纸黄金，你的交易是没有手续费的，买入和卖出是一个价格；如意金积存会有买入卖出的差价，比如上图可以看到，买卖差价大致在14块左右，而积存金的价格在这中间的区间。

如果你买过外汇，按照“汇买价”“汇卖价”就很容易理解了，银行生产金条是有成本的，回收也是有成本的，所以买卖有差价；买卖纸黄金没有实物交割，也就没有成本了。

简单来说，即便你买了可以快速变现的银行金条，短期内马上卖出，也是会亏钱的（来自买卖的价格差额）。如果是投机，买实物金条毫无意义；如果是想长期拿着，并在适当的时候方便变现，或者干脆是送人，那就可以考虑实物金条了。总而言之，在大银行买金条，是最好的渠道，价格也是最公道的。

二、黄金ETF

先说结论，黄金ETF是普通人接触到的最方便、交易成本最低的投机黄金的方式，其实你在很多银行买的纸黄金，背后本质上也都是上海金。

你可以很方便在股票软件搜到“黄金ETF”“上海金ETF”，包括场外还有一堆联接产品。大部分人都不知道，你在某宝上买的黄金，本质上是易方达和博时两家的黄金ETF联接C份额。

市场上黄金ETF的业绩比较基准里面，有AU9999和上海金，区别在于上海金定价是每天两个时间点询价，AU9999是连续竞价交易，长期来看，区别不大。

。

区分这个细节意义不大，大家知道就行了。

三、黄金期货

我在上学期间就看同学玩过黄金期货，当时很多都是外盘不正规的公司开的户，杠杆能加到100倍，一个小波动就可以爆仓，但真正可怕的是手续费，一次交易对本金损伤巨大，时间一长，没有人能从里面盈利出来。

现在正规的期货公司都可以交易黄金期货，同样我还是不建议普通投资者去尝试，手续费的损耗虽然小了，杠杆也低了，但期货本身的风险很大，咱们散户还是保住钱包吧，这部分不赘述，意义不大。

四、黄金股票/基金

黄金股和黄金价格到底是什么关系？市场普遍认为，黄金股票比黄金弹性更大，黄金股领先金价见顶。但这里面没有绝对线性的相关性，大家不要觉得金价涨了，黄金股就一定涨。

市场上也有以投资黄金股著称的基金经理和基金产品，比如去年以来很火的董辰，还有前海开源之前有一个叫金银珠宝的基金产品，以及嘉实资源精选里面也有一堆黄金股。

为了防止说打广告，以及考虑到个股有比较大的风险，最后两部分还是简化一下，大家知道有这么个途径就行了，也许我上面讲的这些东西就能帮你少花冤枉钱，这就行了。

我这个人比较懒，也无法判断黄金行情啥时候结束，所以习惯性把决策交给主动基金经理，金价这个行情预测，非常复杂，真的不是我能短期预测的。有可能我写完就见顶了，对大家投资并无卵用。

(风险提示：本资料不作为任何法律文件，资料中的所有信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本人不就资料中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下，本人不对任何人因使用本资料中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者在投资基金之前，请仔细阅读基金的《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，全面认识基金的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品或者服务情况、听取适当性意见的基础上，理性判断市场，根据自身的投资目标、期限、投资经验、资产状况等因素谨慎做出投资决策，独立承担投资风险。市场有风险，入市需谨慎。基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在投资者做出投资决策后，基金运营状况、基金份额上市交易价格波动与基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行负责。)