

上交所ETF知识大讲堂

黄金ETF

你是否有过这样的烦恼？



投资者

- ✓ 想买点黄金保值避险，但是...
- ✓ 去金银珠宝店囤货？
- ✓ 黄金期货投资门槛高？
- ✓ 纸黄金投资需另开账户？

黄金ETF：用证券账户买黄金



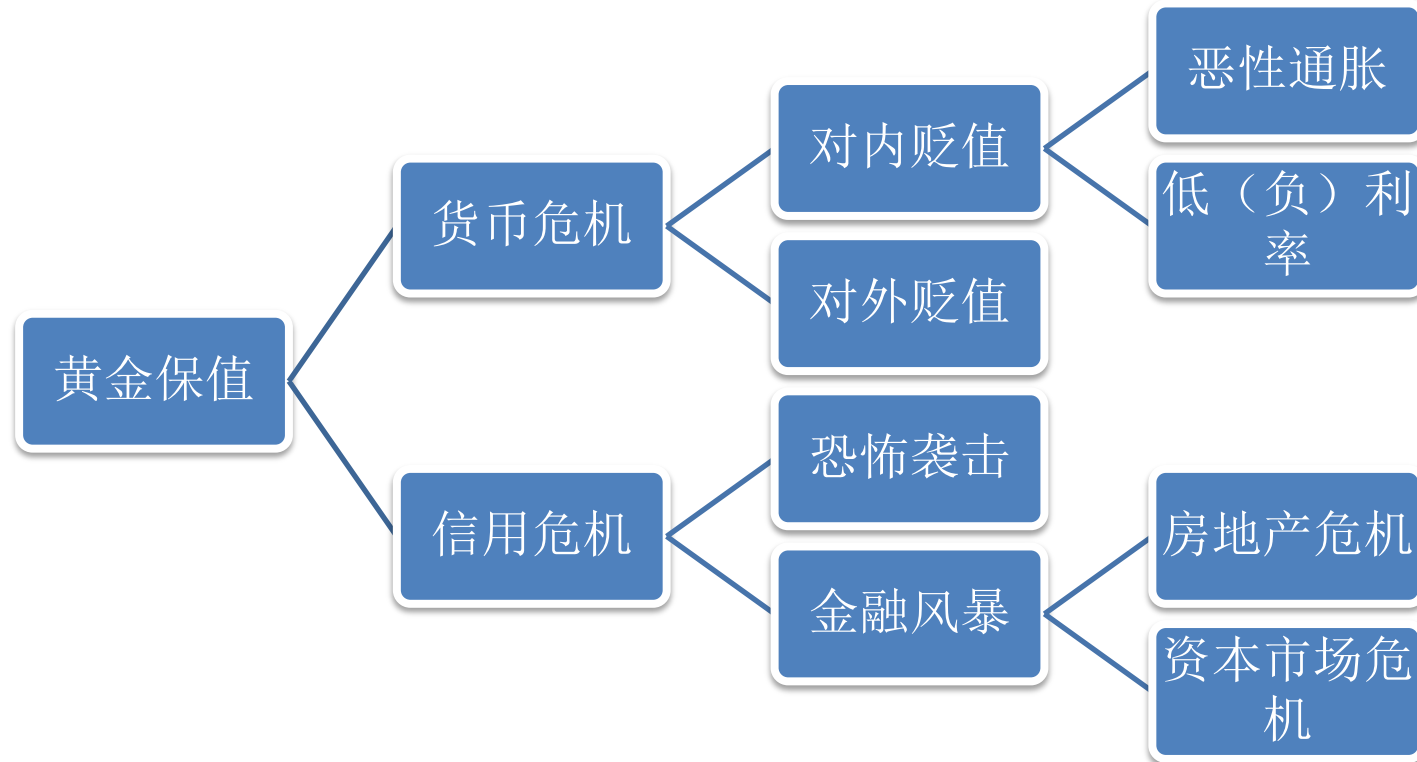
行业专家

什么决定了黄金的价格？



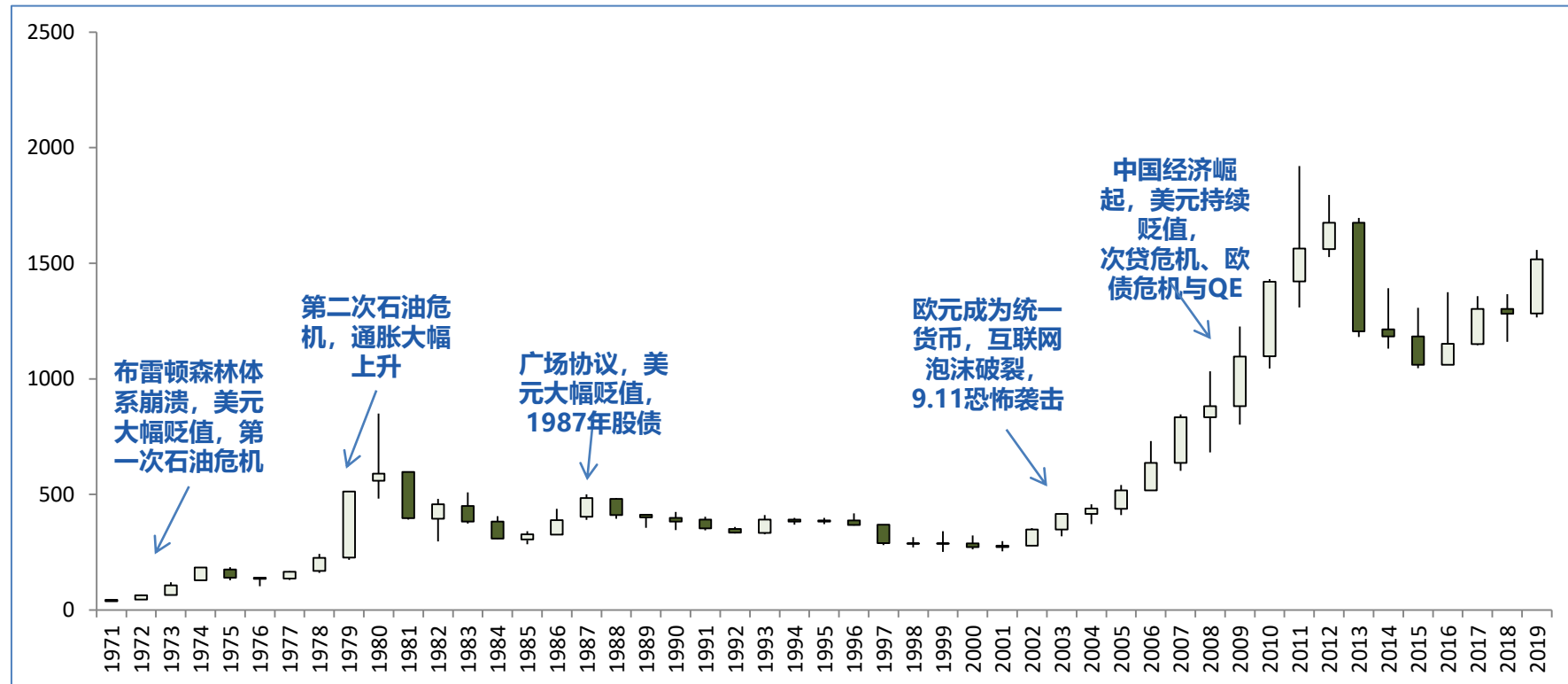
什么决定了黄金的走势？

- 黄金的投资价值主要在“保值”。黄金具有稳定、稀有、易切割等优质特性，且不存在违约风险，自古以来就作为“硬通货”使用。
- 虽然布雷顿森林体系崩溃后，全球进入以美元为代表的信用货币体系，黄金不再具有流通、标价等职能，但仍保持在价值储藏的作用。一旦以美元为代表信用货币体系出现危机，则黄金有望大幅上涨。



不鸣则已，一鸣惊人

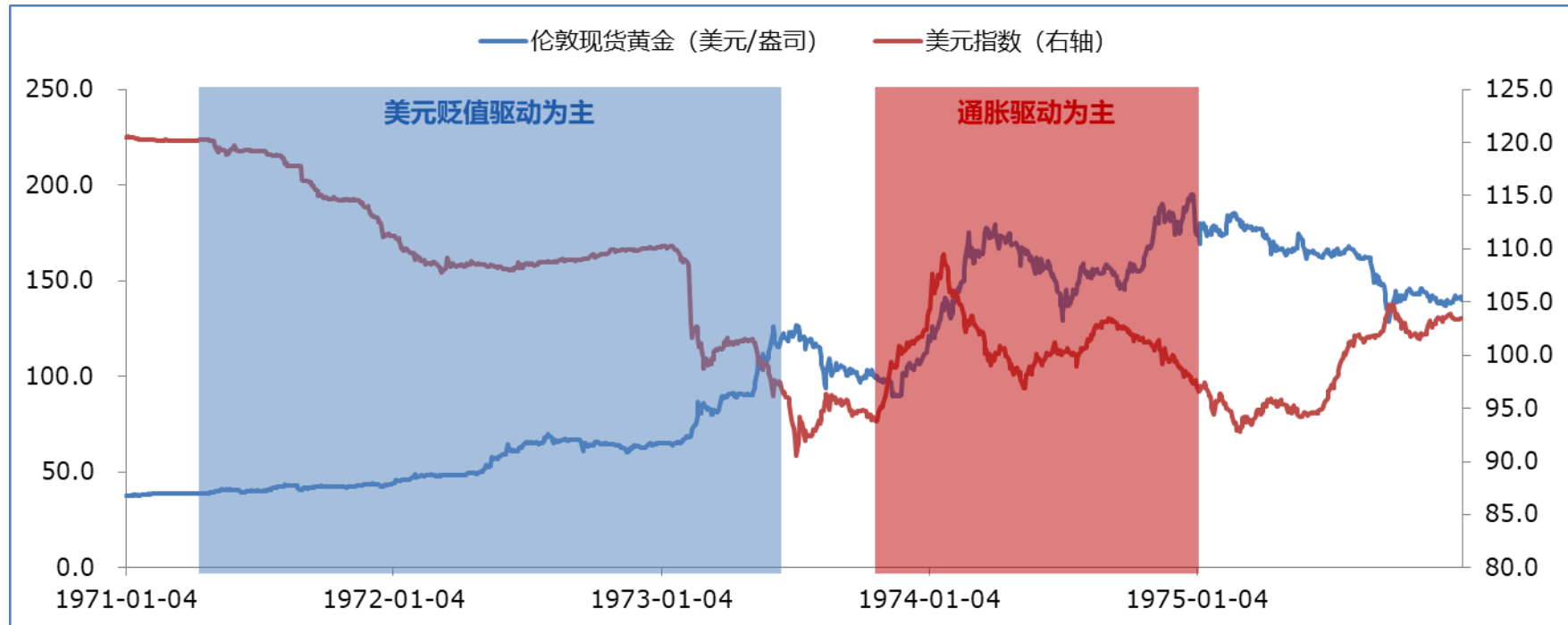
- 1971年布雷顿森林体系崩溃后，全球货币持续超发，金融体系动荡加剧，黄金进入“黄金上涨期”。
- 从历史走势来看，黄金呈现“爆发上涨-震荡盘整-爆发上涨”的节奏，大多数涨幅集中在少数几年内，投资需要把握时机。



数据来源：wind，1971年至2019年

1971-1974：布雷顿森林体系奔溃

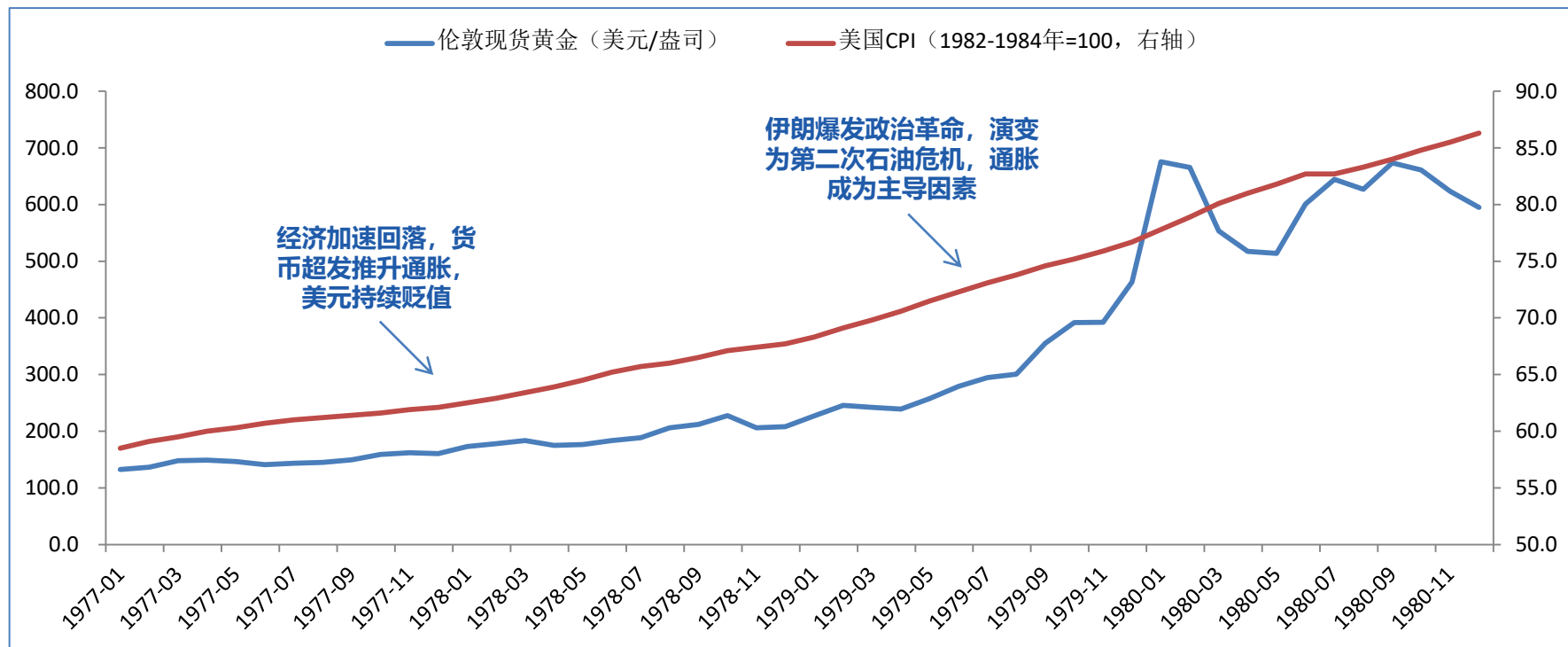
- 二战结束后，美国经历了近20年的战后繁荣。然而，自上世纪60年代中期开始，战胜国的政治红利大幅消退，叠加越南战争的持续消耗，美国经济明显放缓，财政赤字显著增加，贸易逆差持续积累，美元出现了“信任危机”，最终布雷顿森林体系奔溃，美元与黄金脱钩，并出现大幅贬值。
- 1973年10月，第一次石油危机爆发，进一步冲击美国经济，带来通货膨胀的加速上升。



数据来源：wind，截至1975-12

1977-1980：通胀猛于虎，黄金贵如油

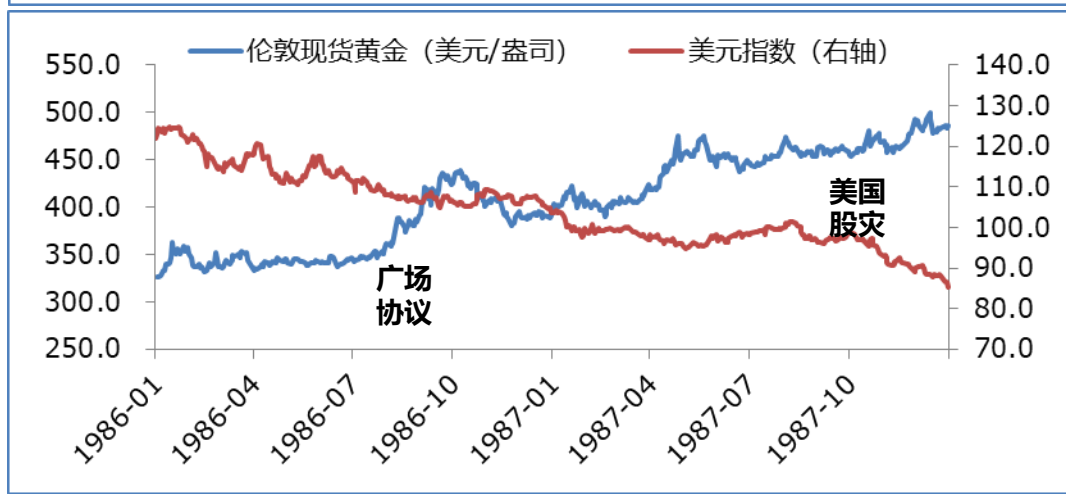
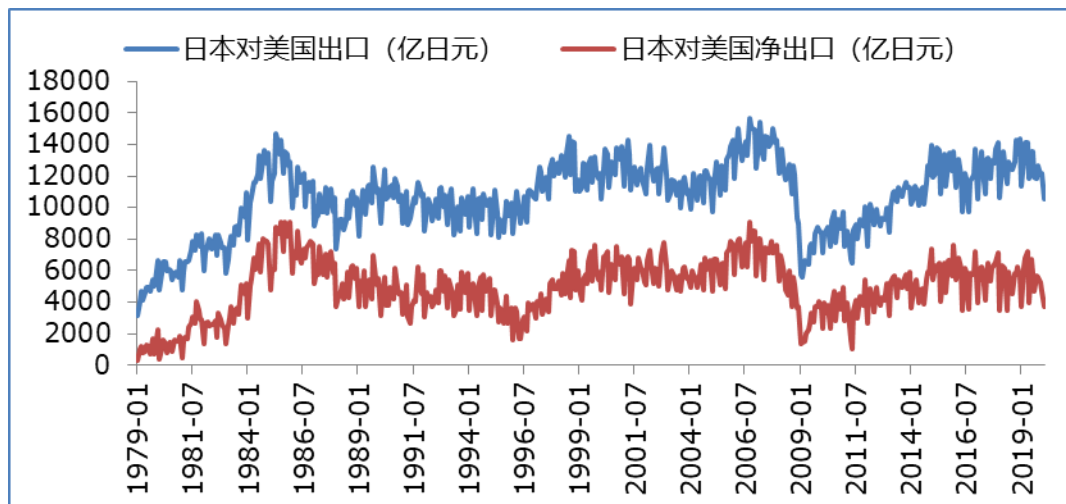
- 上世纪70年代中期后，美国经济加速回落，货币政策趋于宽松，物价加速上涨，美元继续贬值。
- 1979年前后，伊朗爆发政治革命，社会和经济陷入动荡，演变成第二次石油危机，导致美国通胀水平居高不下。



数据来源：wind，截至1980-12

1986-1987：广场协议+美股暴跌

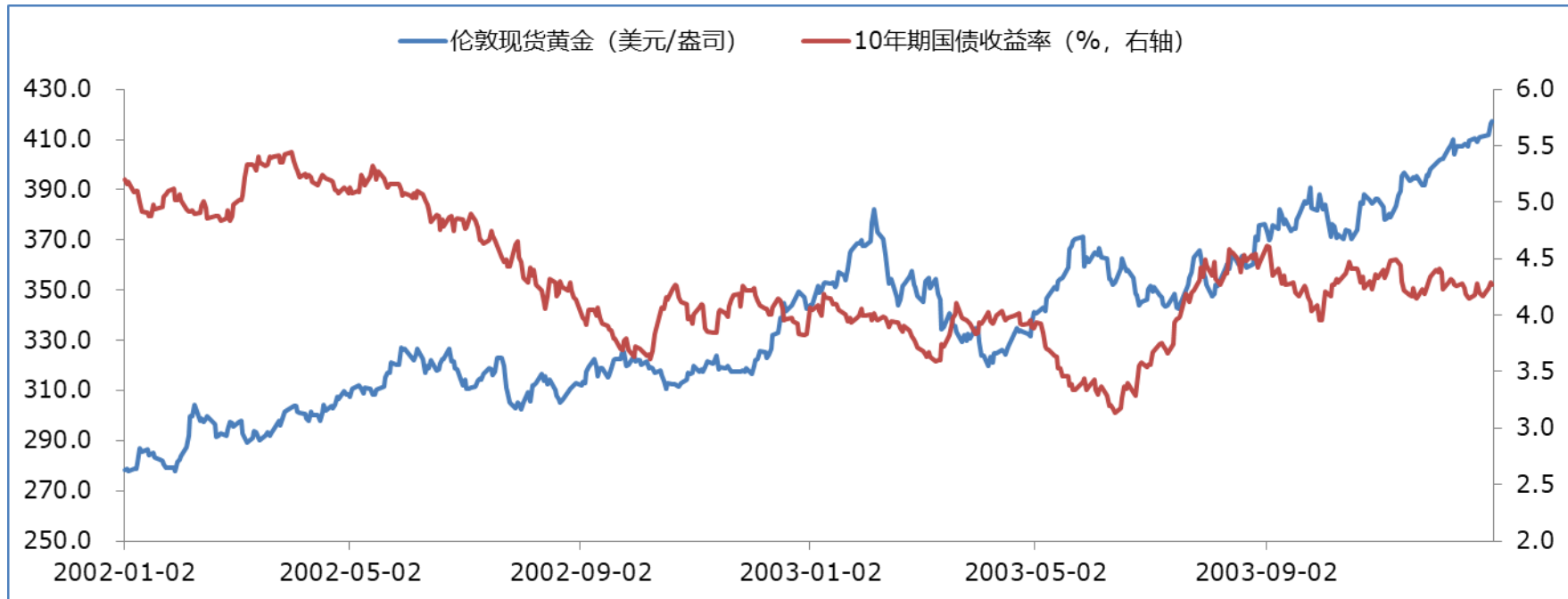
- 为了制衡前苏联，美股制定并实施了“马歇尔计划”，在欧洲及亚太扶植盟友，作为战败国的日本，实现了战后重建及经济腾飞。进入上世纪80年代后，日本产品具备了较强的国际竞争力（节能、技术、政策），对外（特别是对美）出现了大额顺差。日本国力强盛，美元出现贬值趋势。
- 1985年9月，在美国的强大压力下，美、日、德、法、英等国签订了广场协议，日元被迫升值，美元大幅贬值。
- 1987年10月19日，美国股市经历“黑色星期一”，道琼斯工业指数单日下跌22.61%，标普500指数单日下跌20.47%。



数据来源: wind, 截至2020-01

2002-2003：欧元挑战，麻烦不断

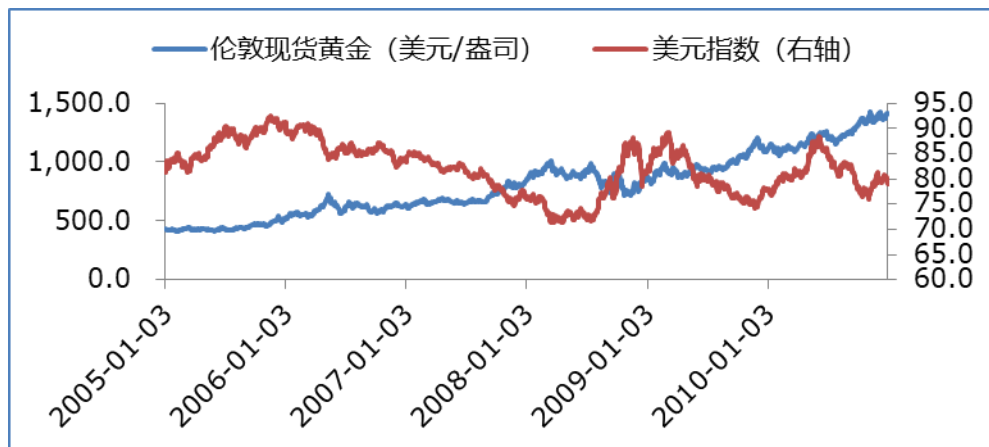
- 2001年，互联网泡沫破裂和9.11恐怖袭击先后发生，美国本土麻烦不断。为降低恐慌、提振经济，美联储大幅降息（次贷危机导火索），黄金价格随之大涨。
- 1991年1月起，欧盟国家引入欧元并开始探索实施统一的货币政策。2002年7月，欧元成为欧元区唯一的合法货币。欧元的引入，冲击了美元作为全球货币的中心地位，也刺激了黄金价格的上涨。



数据来源：wind，截至2003-12

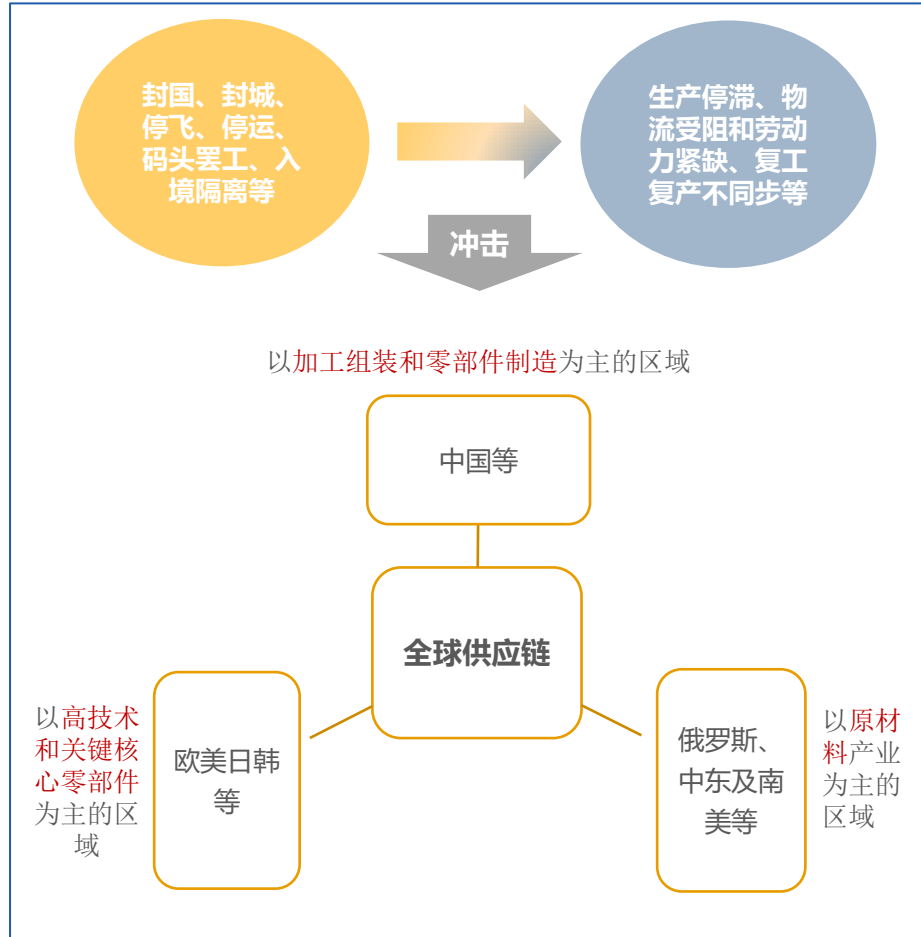
2005-2010：一骑绝尘

- 2005年至2010年，伦敦现货黄金上涨224.05%，涨幅非常可观。
- 主要驱动因素包括：1) 美联储持续宽松的货币政策；2) 中国经济崛起，美元进一步走弱；3) 美国次贷危机爆发，金融体系岌岌可危

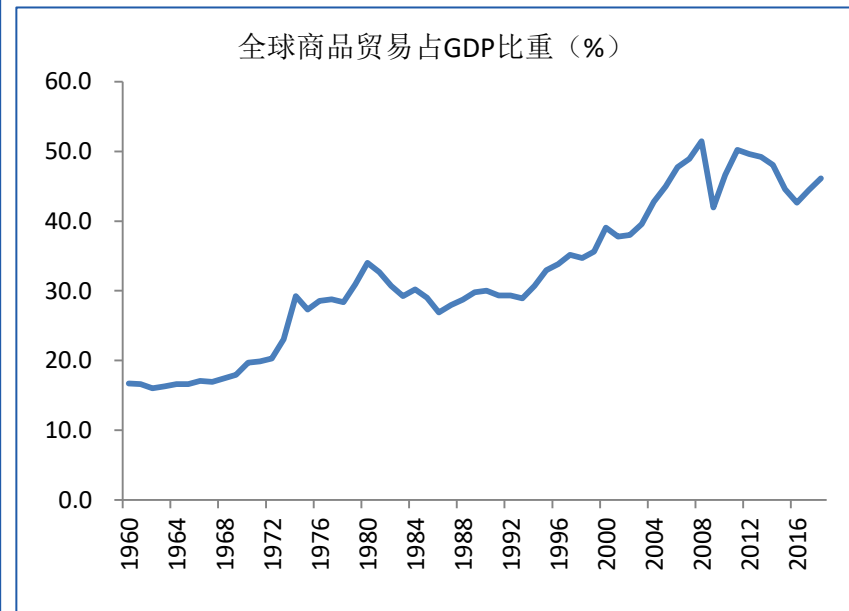


数据来源：wind，截至2010-12

全球化步伐放缓，黄金配置价值提升



- 受新冠疫情的影响，全球产业链遭受巨大冲击，黄金配置价值持续提升。



数据来源：wind，截至2018年

ETF还能投资黄金?

投资黄金产品对比

	黄金ETF	黄金实盘	黄金T+D	黄金期货	纸黄金
交割/申赎方式	现金+实物	实物	实物	实物	现金
手续费	0.01%-0.03%	0.04%	0.02%	10元/手	0.20%
流动性	好	较好	好	好	一般
投资门槛	360元起	约3600元	约36000元	约36000元	内1手
交易场所	证券账户买卖+ 线下申赎	金交所	金交所	上期所	银行
多空策略	两融标的	否	可以做空	可以做空	部分可以做空

• 表：投资黄金的渠道一览，整理自沪深交易所、上海黄金交易所、上海期货交易所

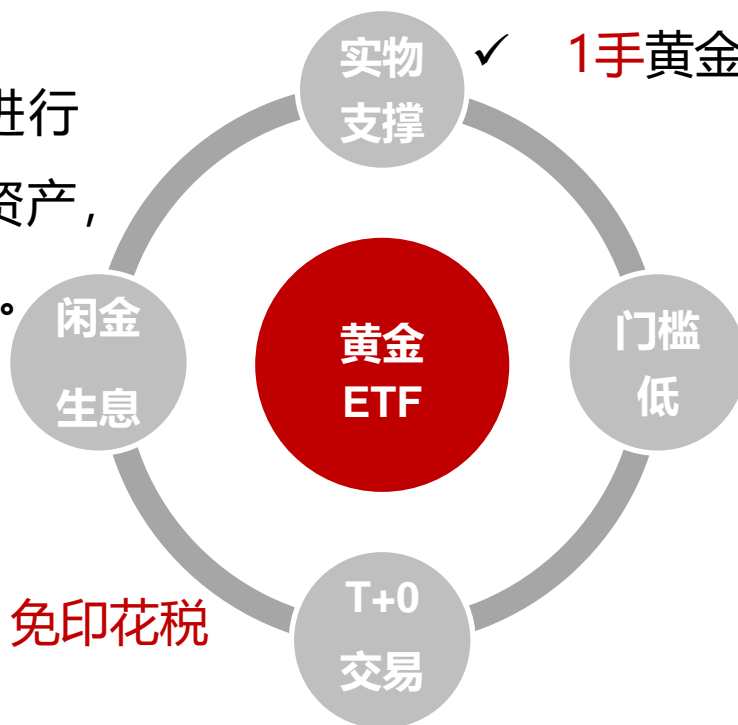
ETF还能投资黄金?

基金代码	518600	518660	518680	518800	518850	518860	518880	518890
基金简称	广发上海金ETF	黄金ETF基金	金ETF	黄金基金ETF	黄金ETF9999	上海金AUETF	黄金ETF	中银上海金ETF

✓ 黄金ETF对应的实物金可以进行租借，租借利息计入基金净资产，可以覆盖基金管理费和托管费。

✓ 黄金ETF可T+0交易

✓ 黄金ETF无申购费、赎回费，免印花税



1手黄金ETF (100股) = 1克实物黄金。

✓ 黄金ETF是投资黄金门槛最低的方式，二级市场1手（约360元）起即可投资实物黄金。

黄金投资，可选ETF联接

- 投资黄金的方式较多，主要包括黄金首饰、金条金块、黄金股、纸黄金、黄金ETF、黄金ETF联接等。其中，黄金ETF具有交易便捷（证券账户即可交易）、手续费低、有实物黄金支持等优点，是黄金投资不错的选择，投资者也可以通过对应的联接基金参与。

投资渠道	优点	缺点
黄金首饰	消费投资两相宜	损耗严重，非标准化，出售困难
金条金块	看得见、摸得着	存储不易，回售折价
黄金股	交易便捷、费率较低	公司业务多元，易受情绪影响
纸黄金	银行APP即可购买	没有实物黄金支持，交易时间不符合内地投资者习惯，交易费率较高（买卖价差），交易系统存在潜在风险等
黄金ETF	交易便捷、手续费低、有实物黄金支持	交易系统存在潜在风险
黄金ETF联接	追踪黄金ETF，投资起点低	可能存在跟踪误差

上海金ETF与普通黄金ETF的区别

□ 上海金ETF主要投资于“上海金”合约，而普通黄金ETF主要投资于Au99.99合约，上海金ETF有助于扩大“上海金基准价”的影响力。

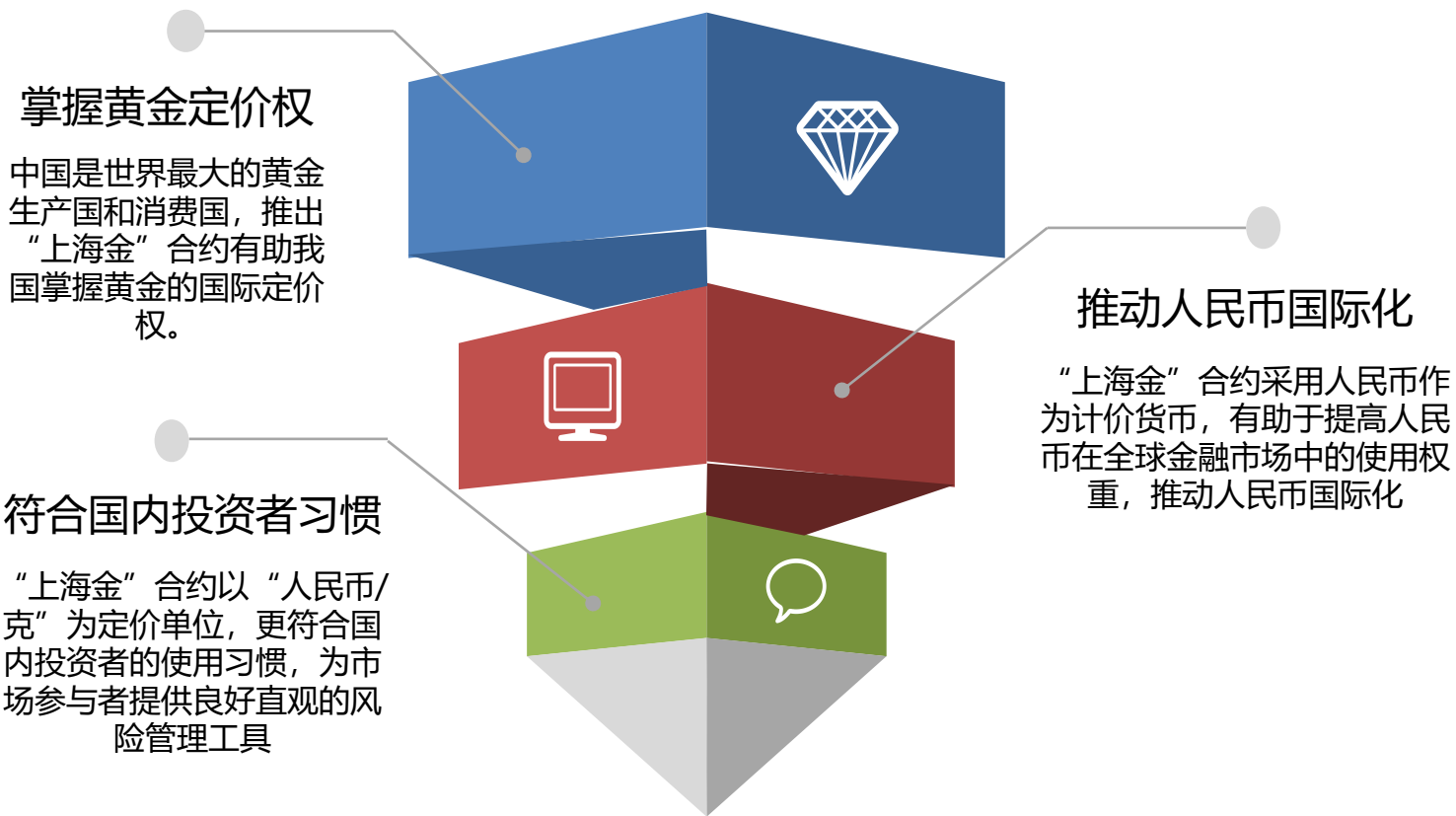
	上海金合约	Au99.99合约
交易标的	标准重量1千克、成色不低于99.99%的金锭	标准重量1千克、成色不低于99.99%的金锭
交易代码	SHAU	AU99.99
参与方	符合条件的定价会员	所有交易所会员和客户
交易模式	集中交易，形成时点价格	不间断交易，形成不断地交易价格
交易原则	“以价询量、量价平衡”整个市场的供求力量平衡对成交起决定性作用。	“价格优先、时间优先”个体每笔报单价格的更优对成交起决定性作用。
交易方式	集中定价交易	现货实盘交易
交易单位	1千克/手	10克/手
每日价格最大波动限制	无限制	上一交易日收盘价±30%
^{25%} 交割时间	T+2	T+0
交易时间	早盘定价开始时间：10:15 午盘定价开始时间：15:00 在市场量价相对平衡，形成上海金基准价后，该场定价交易结束。	日间：9:00至15:30 夜间：20:00至次日02:30

“上海金”定价特点

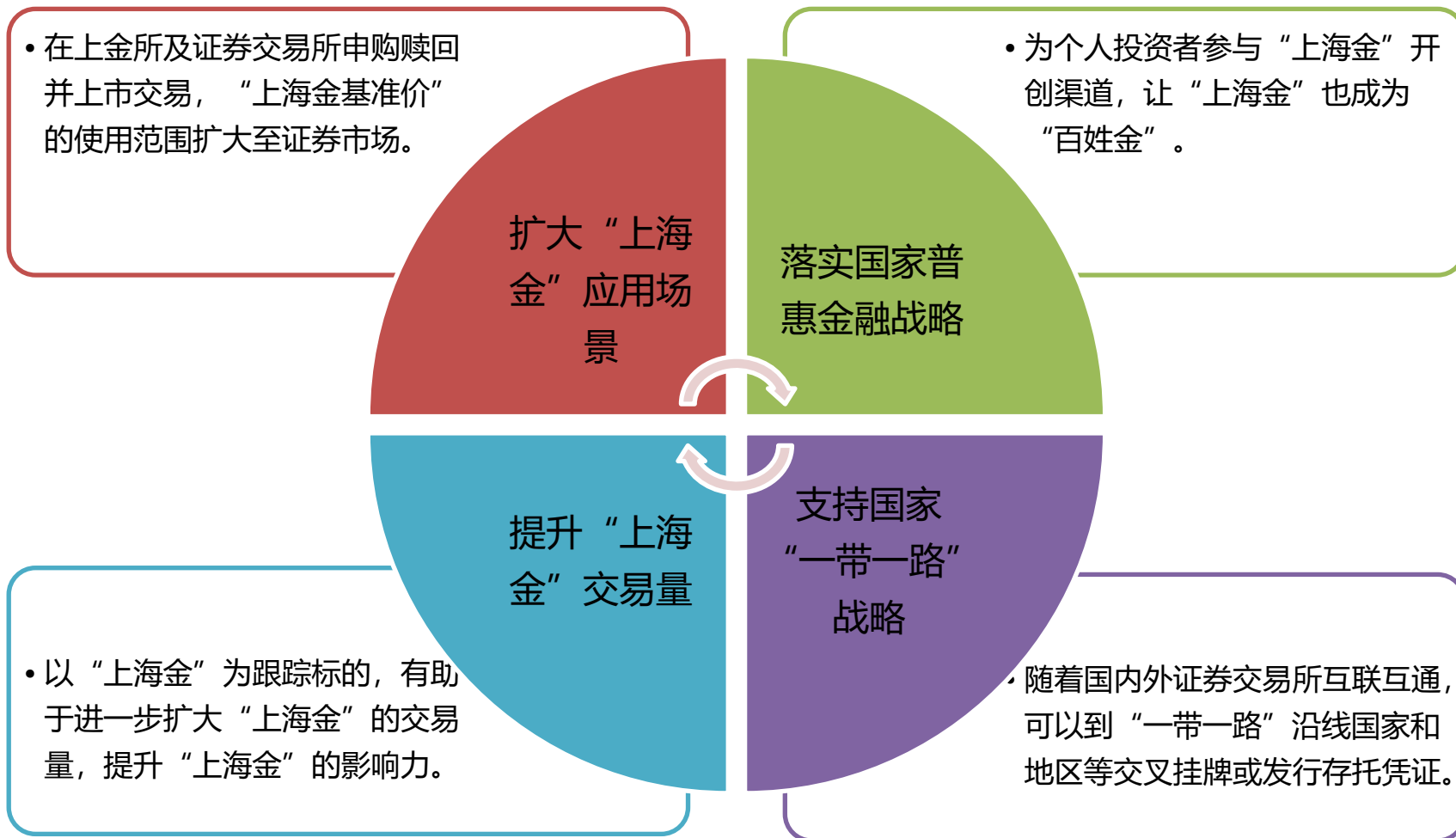
- “上海金”定价会员为大型金融机构和黄金实业龙头，兼顾黄金的金融属性和工业属性。
- “上海金”通过“以价询量、数量匹配”方式确定价格，具有公允性、透明性、抗操纵性的特点，有效降低交易成本和交易风险。

上海金定价会员		
中国工商银行股份有限公司	中国民生银行股份有限公司	中国黄金集团公司
中国农业银行股份有限公司	兴业银行股份有限公司	山东黄金矿业股份有限公司
中国银行股份有限公司	平安银行股份有限公司	上海老凤祥有限公司
中国建设银行股份有限公司	上海银行股份有限公司	周大福珠宝（深圳）有限公司
交通银行股份有限公司	渣打银行（中国）有限公司	中国银行（香港）有限公司
上海浦东发展银行股份有限公司	澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司	瑞士MKS集团

“上海金”的战略意义



上海金ETF的重大意义



免责声明

本资料介绍黄金ETF，仅为投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本资料进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。