剑荣 JIAN RONG

黄金深夜惊魂，多元配置为正道

剑荣资产研究报告

剑荣研究院

时事点评 2020/08/13

报告要点：

✧ 黄金暴跌，给投资者警示，投资单一资产风险较大，要进行多元化资产配置。

请阅读正文后的免责条款

8 月 11 日，金价攀升至 2000 美元/盎司上方的纪录高位后，涨势戛然而止，之后出现大跌。截至收盘，伦敦现货黄金收跌 5.7%，伦敦现货白银收跌 14.96%。纽约商品交易所黄金期货 12 月黄金期价 11 日比前一交易日下跌 93.4 美元，收于每盎司 1946.3 美元，跌幅为 4.58%。

债券收益率上升，技术性回调是黄金触发暴跌的主要来源。8 月以来，黄金突破 2011 年创下的历史高位，空头亏损甚至反手做多以及大量散户追入，使得黄金一路走高。黄金在经历前期急涨后，在技术上严重超买，多头交易也已经相对拥挤，本身存在回调需求。同时，上周五晚美国公布的 7 月非农就业数据超预期增加，美债实际利率遭到修正，出现低位反弹，避险情绪降温，多重因素共振，金价则出现大幅下跌。

黄金长多趋势可能仍未结束。由于美联储大幅扩表，美元指数将长期走低、实际利率为负以及美国可能实行收益率曲线控制，黄金上涨或仍有空间。利率作为看涨黄金的基本长期驱动力，相比于 1940 年代和 1970 年代，当前美国实际利率为负的情况可能会进一步加剧。如果和历史数据一样持续走低，预计黄金完成调整后将进一步大幅走高。鉴于美国当前十分糟糕的疫情形势，美联储出于刺激经济恢复需要，将长期保持量化宽松态势，美元指数将长期走软，这将有利于黄金价格上行。

请阅读正文后的免责条款

投资者应进行多元资产配置，在警惕市场潜在风险的同时保证收益。当今经济发展不确定性因素逐渐增加，单纯投资某一类资产，面临着较大的风险。投资应坚持多元化配置策略，跨资产类别配置是当前形势下最恰当的选择。投资者可将股票、黄金、债券、以及其他固收类产品作为资产配置的一部分，其中，优质的中长期类固收产品，可以帮助投资者锁定较高的收益，是资产配置组合中的投资“稳定器”。投资者在购买产品时要有风险意识，充分认识到产品的风险收益特征，选择与自己风险承受能力相匹配的产品。

专业的资产管理公司以及资产的质量是投资的核心。正规的资产管理公司具备专业的投资能力，拥有严密的风控体系，以及选择优质资产的实力及能力，是投资安全的重要保障。投资资产的质量决定了产品的收益和风险情况，投资者要充分了解产品的资产情况，规避国家政策限制的项目以及高风险项目，尽量不要碰触自己不了解的投资领域。此外，投资者还要了解产品的具体风控措施，对于抵押物价值的稳定性和担保方的信用水平要格外关注。因此，投资者可选择正规资产管理机构发行的，投资优质资产的产品。

请阅读正文后的免责条款

企业介绍

剑荣资产管理有限公司是一家国资入股的综合性金融服务机构，总部位于北京，在全国设有多家分支机构。凭借其优质的全球资源渠道、金融网络及强大的资产以及财富管理能力，秉承“客户为本，专业诚信”的理念，国内业务与海外业务齐驱并进，为高净值投资者提供财富管理、资产配置、家族传承、保障服务、海外投资、高端教育等全球性专业综合金融服务，助力其实现财富稳健增值，推动家族财富的有效传承。

信息披露

分析师声明

本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供剑荣资产管理有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测

不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为剑荣资产管理有限公司，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。