

# 黄金行情“急转直下” 有色金属或面临价值重估

今年以来火热的黄金行情，在上周突然“急转直下”。在此背景下，上周黄金股ETF和黄金ETF普遍大幅调整。与此同时，铜、稀土等不同有色金属走势迥异，有色金属正在经历价值重估。机构认为，黄金在创下历史新高后正面临显著的技术性回调压力，需警惕短期波动风险。而对于其他类别的有色金属，要结合其属性、供需、政策等多重因素考量。

## 黄金股ETF和黄金ETF调整

10月20日金价刚刚创下历史新高后，当地时间10月21日，金价突然掉头向下，国际金银大幅收跌，伦敦现货黄金大跌5.31%，报4124.36美元/盎司，盘中一度跌超6%，创自2013年4月以来的最大单日跌幅。

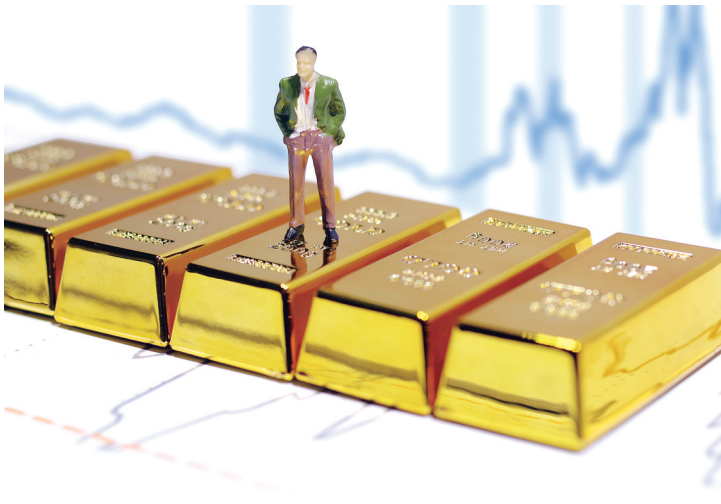
在此背景下，Wind数据显示，上周黄金股ETF和黄金ETF普遍大幅调整。在黄金股ETF方面，国泰中证沪深港黄金产业股票ETF上周下跌7.60%，领跌全市场ETF。工银中证沪深港黄金产业股票ETF、华夏中证沪深港黄金产业股票ETF、永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、华安中证沪深港黄金产业股票ETF周跌幅均超过6%。

在黄金ETF方面，建信上海金ETF上周下跌7.41%，位居全市场ETF跌幅第二位。博时黄金ETF、工银黄金ETF、易方达黄金ETF、南方上海金ETF、中银上海金ETF等多只黄金ETF周跌幅超过6%。

对比来看，今年以来，工银中证沪深港黄金产业股票ETF、华夏中证沪深港黄金产业股票ETF、永赢中证沪深港黄金产业股票ETF均涨超80%，国泰中证沪深港黄金产业股票ETF、华安中证沪深港黄金产业股票ETF均涨超70%；建信上海金ETF、博时黄金ETF、工银黄金ETF、易方达黄金ETF、南方上海金ETF、中银上海金ETF等产品均涨超50%。

## 谨慎对待黄金波动风险

机构指出，黄金的价格波动反映了市场对全球货币体系的信心变化。当主要央行货币政策出现转向时，黄金往往会成为资金的重要流向。从历史数据来看，黄金在通胀高企、地缘政治风险上升时期通常表现较好，这与其独特的避险属性密切相关。



网络图片

那么，前期火热的行情为何生变？机构分析认为，引发黄金下跌的主要原因是此前黄金短期涨得太快，资金加速涌入造成的过热现象需要缓解，从而出现技术性回调。

中信保诚全球商品主题（QDII-FOF-LOF）基金经理顾凡丁表示，本次贵金属市场的波动或是对此前投机和情绪交易推升贵金属价格的修正，虽然短期或仍处于较高波动状态，但中长期来看，黄金资产在美联储降息周期、海外通胀风险环境、全球货币体系重塑阶段中的长期配置价值或仍有凸显，短期波动可能并不改变黄金资产的长期相对确定性。因此，国际金价可能会进入一段震荡，且随着市场恢复理性、波动率逐渐回归正常水平，黄金资产长期配置价值或将持续凸显。

兴证全球基金有色研究员刘洋认为，短期来讲，金价确实面临一些技术调整压力，技术指标确实也出现了过热信号。在历史上，这些信号出现之后，往往也出现了一定回调，比如今年4月份的回调约为10%。从中长期来看，这一轮黄金行情还没有走完。很多专业投资机构也上调了黄金的目标价格，至于金价到底能涨到多少，很难给出一个准确答案。

富国基金表示，值得关注的是，黄金在创下历史新高后正面临显著的技术性回调压力。世界黄金协会最新研报指出，虽然投资需求保持强劲，但高位波动风险不容忽视。根据历史数据观察，金价在短期快速上涨幅度达到30%后，往往会出现平均4%的技术性回撤。特别是10月21日黄金单日暴跌，清晰地表明在美联储货币政策预期、地缘政治局势等

多重因素影响下，黄金的波动性已显著加剧。

## 有色金属投资需分类考量

就在黄金“高空跳水”的同时，稀土价格也上演了一波过山车行情，而被称为“经济晴雨表”的工业金属铜涨势依然强劲。机构认为，在全球货币体系重构与能源革命的双重背景下，有色金属正在经历价值重估。那么，有色金属的投资前景究竟如何？

广发基金投顾介绍，有色金属行业主要分为三个细分领域：贵金属、工业金属和稀有金属。简单来说，贵金属具备避险属性，与全球政经局势密切相关，不确定性上升时通常走强；工业金属具有周期性，行情主要由供需关系的超预期变化驱动；稀有金属虽体量小，却是高端制造的关键材料，短期走势取决于供需错配，中长期受益于技术发展。

几大种类的有色金属未来应该如何投资？广发基金投顾认为，黄金近期的回调主要源于地缘冲突担忧缓解及部分资金获利了结，从中长期来看，黄金仍具备一定资产配置价值，但高位波动难免；白银后续走势仍面临较多不确定性，与黄金类似，需跟踪地缘局势与美联储动向；铜当前面临“供需双弱”局面，供给端受主要矿山生产中断困扰，需求端受全球经济增长放缓制约；稀土作为重要战略资源，前景保持乐观。

富国基金表示，有色金属行业涉及地质、政策、国际关系等多重复杂因素，专业机构的研究深度和资源网络，往往能为投资提供更可靠的保障，更建议投资者借助专业工具来布局。

来源：中国证券报

## eSIM来了！

## 手机“无卡时代”已近

无卡的eSIM来了，我们要跟手机SIM卡逐步说再见了。

近日，中国电信、中国移动和中国联通正式获得工信部eSIM手机商用试验批复许可，并在全网上线eSIM手机办理业务。

什么是eSIM？

eSIM手机业务是一种将实体SIM卡功能集成到手机内置芯片中的技术。消费者购买具备eSIM功能的手机后，无需插入实体SIM卡，便可将电话号码通过空中下载的方式写入手机内置eSIM芯片。eSIM手机与传统手机业务功能一致，可以使用语音通信、数据上网、短信收发等通信服务。

eSIM手机业务试商用启动，将给日常通信带来哪些新变化？

智能终端升级。随着技术升级迭代，手机SIM卡尺寸一直在缩小。eSIM技术可以进一步缩小SIM卡槽在手机等智能终端设备里的占用空间，手机设计将更加轻薄。而且eSIM芯片将直接焊接在主板上，让手机在防尘、防水、抗震动等方面的能力变得更强。

使用更加便利。下一步，用户有望在无需实体卡的情况下进行开卡、换号等操作，显著简化业务办理流程；用户未来无需担心SIM卡遗失等问题带来的不便，也不需要到处找卡针；对于跨国出行较多的人，也不需要频繁换卡……

eSIM落地不仅给消费者带来便利，更带来全产业链的升级契机。

eSIM手机业务试商用的启动，将带动产业链对eSIM加大投入，有望进一步拉动包括手机、平板电脑、可穿戴终端、车载网联设备等eSIM终端的更新和购买热潮。

未来，凭借远程写卡、使用灵活等特点，eSIM技术将加速延伸至车联网、智慧城市、消费电子等各类智能场景，为各行各业数字化、智能化升级注入动力，也为万物互联发展开拓更多可能。

运营商也在积极布局 and 推动eSIM相关技术和服务的创新升级。

中国联通2018年在国内推出eSIM可穿戴业务，目前已累计适配终端75款，服务用户数百万；中国移动将开展eSIM芯片与操作系统的国产化技术攻关；中国电信将着力推动eSIM业务发展，为用户带来“免插卡激活、跨设备无缝协同、全球无缝漫游”的便捷体验。

从实体SIM卡手机普及到eSIM手机业务试商用启动，技术创新和产业升级的每一步，带来群众消费体验和获得感的提升。我们期待，未来的每一次连接都将更温暖、更顺畅。

来源：新华社