

黄金 / 白银比率：

金融媒体往往会将其讨论重点集中在黄金方面，不过严肃的投资者也对白银感兴趣。在历史上被对冲基金和贵金属交易专柜用来监控黄金与白银走向的一种“工具”为黄金/白金比率。交易者和预测人士均出于种种原因来查看这一比率，但是该比率只是在日末提供了白银价格相对于黄金价格走势的洞察。

虽然黄金和白银均被视为“贵”金属，但黄金在政治不确定时期还被视为一种货币形式和安全港，而白银则越来越多地被用作工业金属。这些截然不同的基本因素有时会使之成为一个值得关注及交易的活跃市场。

选择某种工具来表达你对这两种金属相对价值的意见并不像看上去那么简单。传统交易通过远期合约来进行，投资者不仅必须要决定价格，而且还要计算隔夜贷款利率来确定用于头寸的资本成本。

现货市场黄金/白银



COMEX GCJ4/SIK4



来源：彭博社

由于公司变得对资本要求越来越敏感，COMEX期货现在被视为一种替换场外现货市场之成本有效的工具。正如下图所示，即月4月黄金（GCJ4）相对于5月白银（SIK4）的1:1价差与标的现货市场高度相关，而且作为一种交易工具，期货相对于远期、ETF等而言有着明显的优势：

- **成本有效**— 以低廉的成本执行本计入期货价格的利差
- **高度流动性**— 广泛的参与产生150,000手的黄金日均交易量以及50,000手的白银日均交易量
- **电子交易**— 95%成交量通过电子方式交易
- **集中清算**— 安全、公平并且透明的市场
- **具有资本效率**— 黄金与白银期货之间可进行保证金抵消的比例占到75%

因此，如果你对黄金相对于白银的走势有一定看法的话，那么你可能想要考虑借助芝商所（世界领先的衍生品市场）的COMEX黄金与白银期货来执行交易。

远见启新智，卓识创未来

CME Group
芝商所 远见启新智 卓识创未来

CME Group是芝商所公司的注册商标。地球标志、CME、Chicago Mercantile Exchange和Globex是芝加哥商业交易所股份有限公司的注册商标。CBOT和Chicago Board of Trade是芝加哥期货交易所股份有限公司的注册商标。ClearPort、New York Mercantile Exchange 和NYMEX是纽约商业交易所股份有限公司的注册商标。COMEX是纽约商品交易所股份有限公司的注册商标。

本手册所含信息由芝商所仅为一般用途而编制。芝商所对任何错误或遗漏概不承担任何责任。尽管芝商所已尽其最大努力来确保本手册中信息的准确性，但仍不对任何错误或遗漏承担任何责任。此外，本手册中的所有示例均为假设情况，仅作解释之用，不应将其视为投资建议或源于实际市场经验的结果。本手册中所有关于规则与规格之事宜均遵循正式的CME、CBOT和NYMEX规则，并可被其替代。所有合约规格方面的事宜均应参照当前的规则。

© 2014年芝商所版权所有，保留所有权利。

PM1000/00/0314