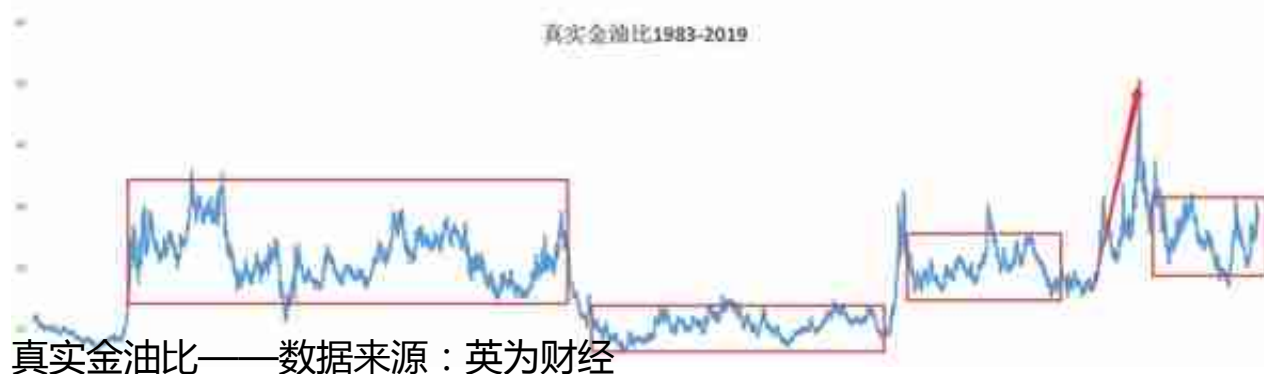


最近黄金价格出现了历史性的上涨，受到贸易摩擦以及经济下滑的影响，黄金价格突破近5年来的震荡区间，来到1500美元以上，很多人对黄金未来价格的走势非常感兴趣，下面本文用一个自己的指标来说明这个问题。



上述图表我们可以看到，真实金油比的波动非常剧烈，1985年之前处在较低的水平，1986-1998年之前处在高位震荡的状态（1987大危机、海湾战争、苏联解体、亚洲金融危机），2000-2008年左右处在相对较低的位置震荡，2008年金融危机以后至2014年，又处在中位震荡状态，直到2015年以后（2015年熊市），又出现了大幅度的上涨，随后中位震荡至今。目前处在高位。可以看出，当世界动荡的时候，金油比就处在相对高位；当经济走势比较好的时候，金油比就会处在低位。

就具体数值来看，最小值为6.21，最大值为50.65，可见波动范围相当大；中位数为18.65，1/4分位数为11.64，3/4分位数为23.24。换句话说，虽然真实金油比波动范围很大，但是整体上绝大多数时间都处在10-20之间。截至2019年8月30日，该数值处在28.1，位于历史高位区间。

根据这个数值我们可以分析，当前的原油价格处在低位是造成此次出现较低走势的主要原因，此时应该选择的策略是做多原油和美元同时做空黄金。当然，这并不意味着黄金的价格会下跌，这只是一种套利的途径。

接下来，我们分别将该比例与黄金和原油价格进行一下对比：



黄金价格与真实金油比

如1998至1999年间黄金价格大幅度下滑，同时真实金油比却同步出现上涨，真实金油比达到一个历史高位30左右，这时候就可以选择做多黄金，同时做空美元以及原油。

最后来看看美元指数与真实金油比，美元指数与真实金油比总体上保持了一个相反的走势，这与计算方法本身是吻合的，但是同样在某些时间段，二者甚至会呈现相同的走势。



标普500与真实金油比

从1993-2019年的数据中我们可以发现有一些非常值得我们关注的情况：

- 1 两条曲线靠近的时候，往往伴随着股市的预期未来上涨；
- 2 当两条曲线分离程度较高，且真实金油比较低时总是伴随着预期而来的下跌；

如2001年在股市下跌之前，真实金油比已经率先出现了下跌，2008年也是如此，在股市出现下跌之前，真实金油比率先出现了下跌；而当真实金油比出现大幅度上涨的时候

往往预示着股市的

上涨。从这个角度来说，真实金油比也是一个股市的先行预警指标。

如果以目前的指标来看，当前美股的位置就处在比较危险的位置，因为真实金油比与股指之间的差距处在历史的高位。当然，我们要考虑到通货膨胀的存在，这意味着未来这种最大差距一定会比过去更高，因为真实金油比受到通货膨胀的影响要稍微小一些。但是这种二者走势这件的分分离离依然可以为我们提供一个较为有用的参考。

希望能够对你有点用处。