

# 投资快讯

## 加密货币并非避风港

2019年1月

www.gold.org

2018年第四季度，随着全球股票市场经历自2009年以来的最差季度，加密货币迎来了证明自身具备像黄金一样的避风港特点的绝佳机会。但比特币之类的加密货币却表现得像风险资产，在金价反弹时下跌。

尽管此两者经常被作比较，但我们认为加密货币不能作为黄金替代品，有几大原因如下。具体而言，黄金波动性更小，流动性更强，市场成熟度也更高。黄金在投资组合中的作用众所周知，而其在诸多供给需求来源方面与加密货币重叠极少。

正如2018年末的事件所示，人们认为加密货币在市场承压时，能够作为具有流动性的避风港来发挥避险和储存价值的功能，但事实并非如此。

比特币的价格走势类似于科技股，在季度内下跌55%，同时纳斯达克指数下降19%（**图表1**）。

比特币和纳斯达克指数密切相关（0.69），而这在市场回调前并不明显。同期，金价反弹9.4%，与纳斯达克指数呈强负相关（-0.73）。

最后，比特币期货市场交易值在季度内急剧下跌，同期全球市场规模和金价均有上升（**图表2**）。缺乏强双边市场支持，表明比特币不像黄金，无法在金融紧张时期提供所需的流动性。

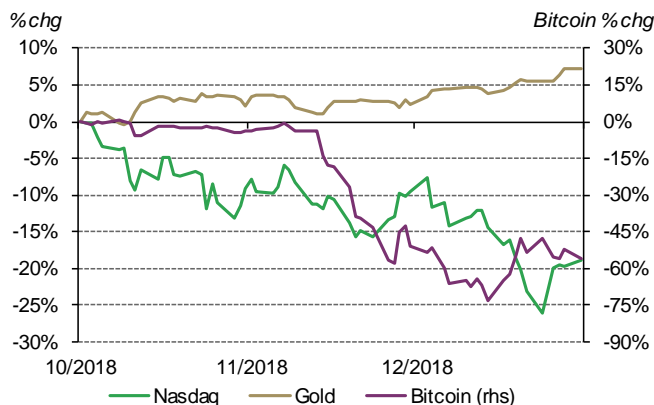
第四季度仅为比特币分析提供了一个数据点，但这是重要的一点。这是自金融危机以来为数不多的真正出现市场压力的几个时期之一。这种情况应引导投资者重新评估其投资加密货币的原因。

虽然加密货币可能会在金融市场上发挥一定作用，但它们在市场不确定环境中的表现说明，加密货币并非一个避风港，也不是黄金的可行替代品。

**详见我们的报告：加密货币不可能取代黄金，2018年1月。**

**图表1：比特币对比纳斯达克指数和黄金**

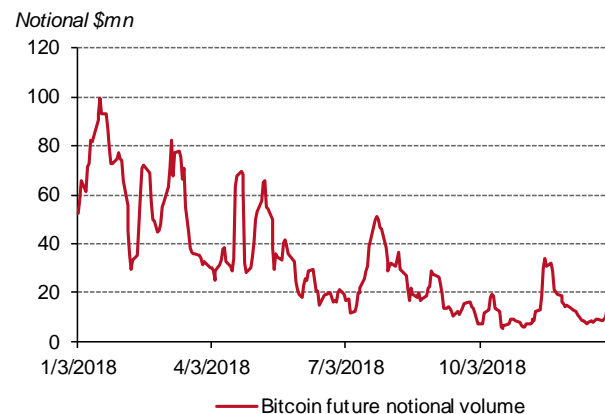
2018年第四季度价格表现



基于伦敦金银市场协会下午定盘价（LBMA PM fix price）的黄金价格  
来源：彭博社，世界黄金协会

**图表2：比特币期货市场交易值**

2018年，比特币期货平均日交易量下降



芝加哥期权交易所（CBOE）比特币期货量五日平均值  
来源：CBOE，彭博社，世界黄金协会

## 关于世界黄金协会

世界黄金协会是全球黄金行业的市场拓展机构。我们的目标是促进和维持黄金的需求，树立行业引领地位，成为全球黄金市场的权威机构。

基于准确的市场洞察力，我们开发黄金支持的解决方案、服务与产品，并携手各合作伙伴将我们的想法付诸于行动。由此，我们在不同核心市场和领域创造黄金需求的结构化变化。世界黄金协会通过研究洞悉全球黄金市场，帮助人们更好地理解黄金财富保障的特性以及它在满足社会环境需求中的重要角色。

世界黄金协会总部位于英国，在印度、远东和美国均有业务，协会成员均为世界领先的黄金矿业公司。

### 世界黄金协会

10 Old Bailey, London EC4M 7NG  
United Kingdom

**电话:** +44 20 7826 4700

**传真:** +44 20 7826 4799

**网址:** [www.gold.org](http://www.gold.org)

## 了解更多信息

请联系:

### Adam Perlaky

[adam.perlaky@gold.org](mailto:adam.perlaky@gold.org)

+1 212 317 3824

### Juan Carlos Artigas

投资研究部总监

[juancarlos.artigas@gold.org](mailto:juancarlos.artigas@gold.org)

+1 212 317 3826

### 何乐思 (Alistair Hewitt)

市场信息咨询部总监

[alistair.hewitt@gold.org](mailto:alistair.hewitt@gold.org)

+44 20 7826 4741

### 芮强 (John Reade)

首席市场策略师

[john.ream@gold.org](mailto:john.ream@gold.org)

+44 20 7826 4760

### 版权和其他权利

© 2019 世界黄金协会。保留所有权利。世界黄金协会和环形是世界黄金协会及其附属机构的商标。

对伦敦金银市场协会黄金价格 (LBMA Gold Price) 的引用已获得洲际交易所基准管理机构的许可，仅供参考之用。洲际交易所基准管理机构不对这些价格的准确性，或者这些价格所对应的产品承担任何责任。其他第三方内容是各个第三方的知识产权，所有权利属于这些第三方。

未经世界黄金协会或相关版权所有者的事先书面同意，严禁复制或再分发本信息中任何内容，但符合下述规定的除外。

使用本信息中的统计资料仅可根据公平的行业惯例用于评论目的（包括媒体评论），并需基于以下两个前提条件：(i) 仅可使用有限的的数据或分析摘录；和 (ii) 使用此类统计资料必须指明其引用来源为世界黄金协会，及（如适用）金属聚焦 (Metals Focus) 或其他识别的第三方来源。

世界黄金协会不保证任何信息的准确性和完整性。对于使用本文件而造成的直接或间接损失或损害，世界黄金协会不承担任何责任。

本文所含信息不构成且不可解释为构成购买或销售黄金、任何黄金相关产品或服务或任何其他产品、服务、证券或金融工具（统称“服务”）的建议或要约。在做出任何与服务或投资有关的决定前，投资者应与合适的投资专业人士讨论自身情况。

本文包含前瞻性陈述，例如使用“相信”、“预计”、“可能”或“建议”等词语或类似术语的陈述，此类陈述是基于当前预期，可能会被修改。前瞻性陈述包含一些风险和不确定性。无法保证任何前瞻性陈述会成为现实。我们不承担更新任何前瞻性陈述的责任。