

ATFX外汇科普：黄金和白银都是避险货币，长周期存在共振性。在面临风险事件时，黄金的波动幅度要小于白银，但黄金在风险事件消退后，能够保持有限度的回撤，白银却往往出现超预期的大跌。由于黄金白银的供需基本面不同，所以两者的报价基数也不一样。据最新数据，黄金价格为1813，白银价格为28，由于后者基数较小，所以同等幅度的波动，白银的百分比更大。

金银比价套利分析的核心公式，就是将黄金的价格除以白银的价格，然后观察结果曲线的运行规律。由于黄金白银在避险属性上存在相似性，所以我们预期两者的比价会处在某一常态区间之内。如果因为某种原因，金银比价脱离了常态区间，则形成套利机会。基本的交易原则是：金银比价高于常态值，代表金价过高或者银价过低，此时可以采取买入白银卖出黄金的“收敛”策略；金银比价低于常态值，代表金价过低或者银价过高，此时可以采取卖出白银买入黄金的“发散”策略。

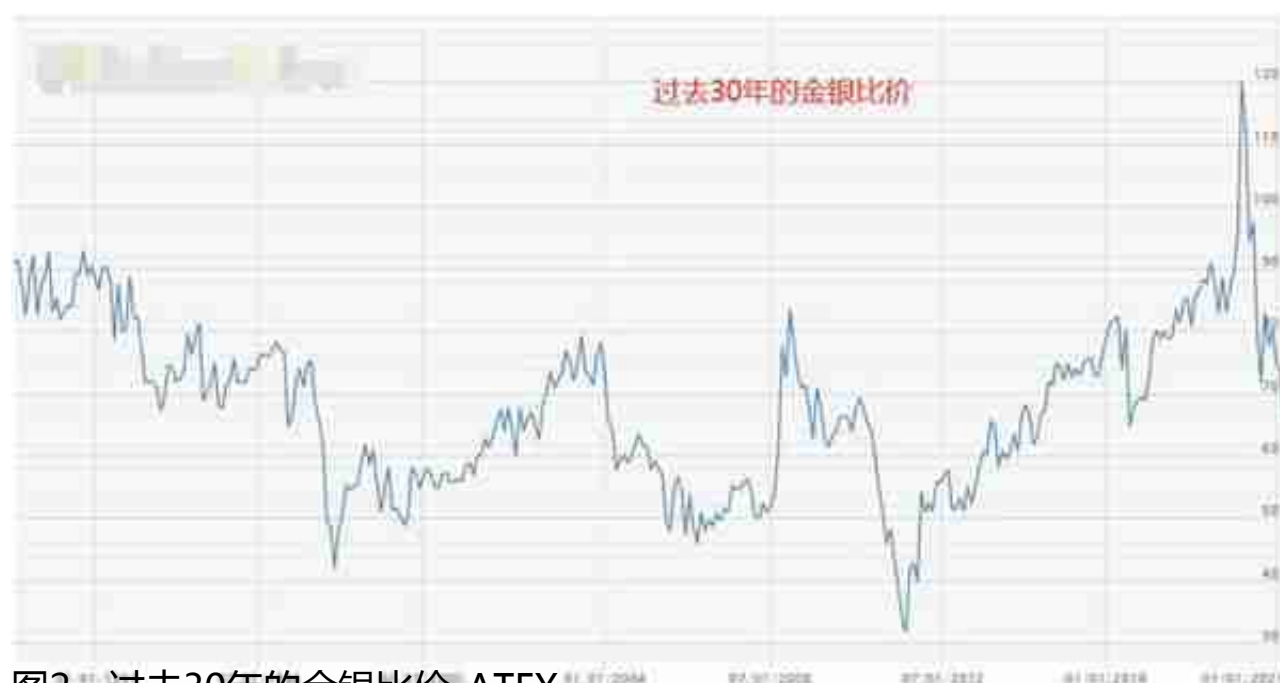


图2，过去30年的金银比价-ATFX

月度的数据虽然比年度的数据更加精确，但相比每日的数据来说，更逊一筹。日线相比小时线，小时线相比分钟线，分钟线相比每个价格点，都是同样的原理。我们不能强求交易者将所有的数据点全部放入EXCEL表格中自己作图，这样太过艰难，且容易出错。为交易者行方便，在上图中我们展示了过去30年，金银比价在所有价格点之下的走势图。可以看出，金银比价的最低点在形成的准确时间是在2011年5月1日，而非2012年，其最低点为31.78，也并非55.23；同样的，最高点形成的准确时间为2020年3月27日，而非2019年，其最高点为119.896，并非粗略计算下的86.18

。获得更加精确的数据之后，高低点得到延伸，所获得的套利收益也就更大。