

主办 \ 汉声集团

2022年第三期 总第23期

黄金展望

GOLD OUTLOOK

我们的钱都去哪了？ 美国持续加息那些事儿

全球动荡不安，2022年三季度
黄金行情回顾与展望



好礼随“新”动
赠金
岂止 \$600



※ 活动详情请见官网活动页

01 专家聚焦

- 美联储下重药，黄金压力巨大 01
- 全球动荡不安，2022年三季度黄金行情回顾与展望 03
- 美国经济衰退风险加大，未来金价仍看好 05

07 汉声视点

- 我们的钱都去哪了？美国持续加息那些事儿 07
- 亚太经济框架出炉，对全球经济有何影响？ 08

09 投资百科

- 交易信号VS背景分析，哪个是稳定盈利的基础 09
- 学会这个形态，反转交易全搞定 10

11 汉声速递

- 感恩相伴·荟萃同庆 11

12 好物推介

- 汉声荟商品推荐 12

美联储下重药 黄金压力巨大

— 汉声资深执业黄金分析师 **李义文** 先生



2022年第2季度黄金走势回顾

回顾金价从4月下旬起为大幅下跌敞开大门，跌势一直持续到5月中才出现跌超反弹，在美元持续走高的威慑下，现货金价失守1800.00美元/盎司，最低下跌触及1786.83美元/盎司，悉数抹平首季近6%涨幅(见图一)，随后美元一度回落，为黄金带来喘息之机。截至发稿时，现货金价徘徊在1805.00美元/盎司至1855.00美元/盎司之间，但观其整体趋势，表现还是偏弱，下行压力犹在，并且有持续增强势头。美国5月CPI同比增长8.6%，创1981年12月以来新高，打破此前市场对通胀见顶回落的预期，继3月加息落地后，面对40年来最高通胀，美联储采取越来越激进的货币政策紧缩措施已是不争的事实。眼下通胀和利率双双上升，除了引发市场对美国经济可能陷入滞胀的担忧，恐怕还会殃及池鱼，甚至拖累全球经济增长。黄金可用作对冲通胀，但对利率上升高度敏感，两大影响揉杂下，能否迎来新的转折点，还有待进一步观察。

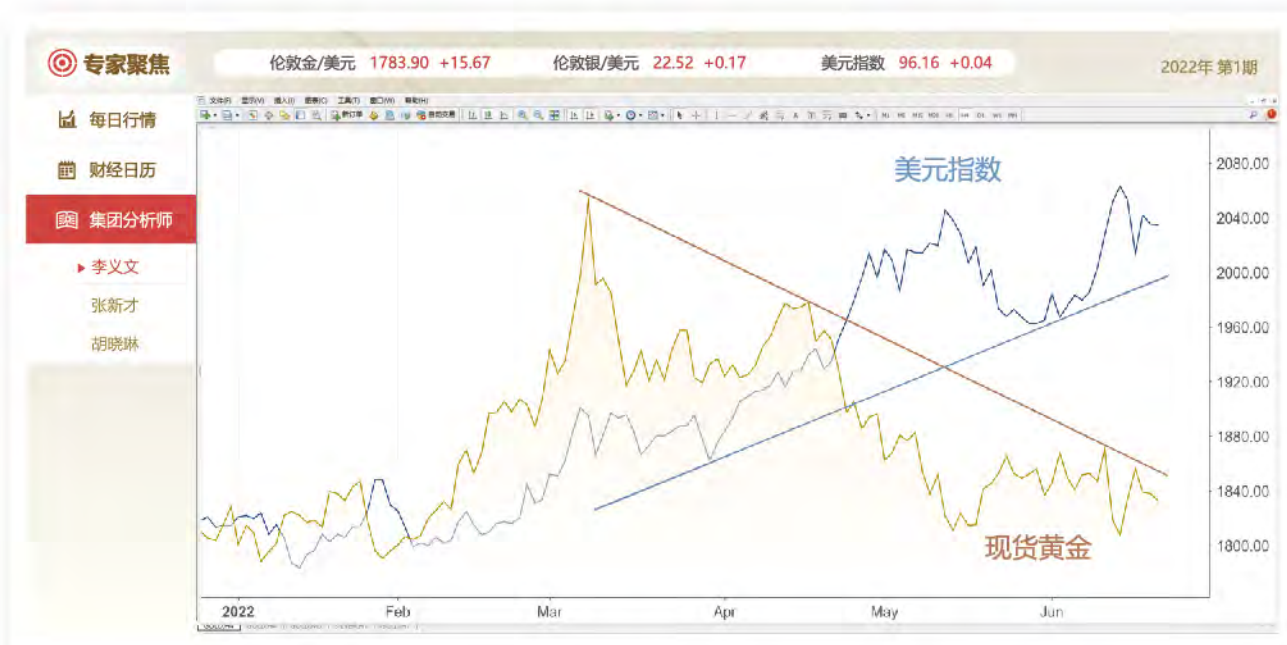
美国通胀高烧不退 美联储毅然下重药

美联储于6月15日采取了史诗式加息行动，联邦公开市场委员会FOMC决定，将联邦基金利率上调75个基点至1.50%-

1.75%区间(见图二)，这是自1994年11月加息75个基点以来最大的利率调整，大刀阔斧的背后，看来美联储也要冒着一定的风险。在会议前12天的缄默期内，即政策制定者公开言论受到限制期间，官员们普遍支持连续第2次加息50个基点，事实上美联储在5月会议曾暗示6月加息50个基点是合适的，但要视乎数据表现，后来数据显示通胀迭创新高，人们对美联储以更大幅度加息的预期也相应提高。芝商所美联储观察工具Fed Watch也显示，截至6月14日，6月议息会议加息75个基点的概率大幅升至96.5%，而7月进一步加息75个基点也接近90%。随着力度更大的货币收紧政策浮现眼前，华尔街所受到的冲击也越来越大，其中标普500指数已从年初的历史高点下跌超过20%，跌幅之大已被视为步入熊市，与此同时，10年期美债收益率也一度上升逼近多年以来最高水平3.5%，给金价带来不小压力。

拜登政府拟调整对华关税政策

美国财长耶伦早前表示，从特朗普政府时期沿用至今的部分对华关税已失去其战略目的。特朗普政府于2018年至2019年间4次采取行动，对每年价值约3600亿美元的中国进口商品加征关税，进一步刺激美国通胀大幅走高。事实上拜登政府早已



* 图1



* 图2

提出，特朗普实施的一些关税措施只增加了美国家庭的开支和企业的成本，既不负责任，也无助提升美国的国家安全。耶伦透露拜登政府正在考虑取消部分对华关税，但没有提供具体细节。有报道指，白宫国家安全和经济助理们正在完成对美国关税政策的审查，并向总统提出建议。耶伦称，当前美国的通胀已达到没法接受的程度，预计美国经济在未来几个月将会放缓，但经济衰退并非不可避免，就算经济学者越来越担心飙升的通胀和俄乌冲突所引发的经济衰退，她也表示乐观。

黄金后市走势预测

黄金首季上涨的主要原因是疫情以来，全球央行采取的刺激经济措施和通胀不断上升所推动，加之地缘政治风险升温，俄乌冲突导致供应链瓶颈加速恶化，俄方大减供欧天然气，引发能源价格飙涨，种种因素支撑金价大幅走强。展望第三季度，美联储主席鲍威尔表示7月可能再加息75个基点或50个基点，并不预期加息75个基点成为常态，从美联储的点阵图显示，利率今年上升的速度将会加快，或对黄金构成巨大压力。预测现货黄金的下跌支持位为1725.00美元/盎司，上升阻力位处于1975.00美元/盎司附近。

全球动荡不安，二〇二二年 三季度黄金行情回顾与展望

——汉声资深执业黄金分析师
张新才先生



俄乌冲突至今已近4个月，对全球经济复苏以及安全秩序带来的重大负面影响。美国及其主导的北约的数次东扩，毫不掩饰地显示自身的霸道与执念，为如今的俄乌冲突埋下了深深的祸根。今年4月初相关事态的再度升级，北约所发挥的作用完全是破坏性的，北约正在向俄乌两国、向地区、向全世界输出着动荡与不安。

2021年世界经济自2020年新冠肺炎疫情暴发引发的大衰退中明显复苏，但好景不长。进入2022年，变种病毒轮流“坐庄”，俄乌冲突更使本已循环不畅的世界经济面临严峻挑战，加剧全球供应链重构和经济金融网络碎片化，搅动地缘经济秩序和世界经济格局加速演变。

俄乌冲突是继中美经贸摩擦、新冠肺炎疫情暴发后深刻影响世界经济的又一重大事件。在危机叠加的影响下，国际贸易和投资动能不足，供应链中断，产业链内卷，世界经济负重爬坡，不稳定、不确定、不平衡特点将更加突出。而美欧经济金融制裁、出口管制与俄罗斯反制裁你来我往，强行改变全球原有的金融和商业联系，负面溢出效应持续放大，致大宗商品供需失衡，价格暴涨，特别是严重扰乱了全球粮食和能源贸易。

今年以来，WTI原油期货价格自今年1月份的77美元/桶逐步抬

高，6月份最高至121美元/桶，最大上涨幅度达57%；伦敦布伦特原油期货今年1月份的79美元/桶持续上涨，3月份最高至128美元/桶，现报113美元/桶，今年上半年涨幅达43%。小麦和玉米价格已经上涨30%，食品价格指数已连续三次创下历史新高；化肥价格去年已上涨了两倍，在俄乌冲突爆发后又上涨了40%以上，达到创纪录的高点。

全球经济通胀风险不断走高，美元作为全球信用货币进入新一轮加息周期，美国凭借长期美元中心地位，在外围格局中实施全球“剪羊毛”行动。美联储今年3月份加息25个基点，5月加息50个基点，特别是6月份加息75个基点，加息幅度为1994年以来最大，也是逾27年来首度一次加息75个基点。由此，新兴和发展中国家面临的债务风险加大。

本月美联储下调经济增速预期，上调通胀预期，表明美国经济滞胀的风险较高，高通胀的原因是供应端出了问题，这也是全球经济面临的重大问题，供应端的问题是由地缘政治局势引发的，比如俄乌紧张局势导致的能源、天然气和粮食等问题。这些问题，美国却基本上一个都不管，美国当局称将继续向乌克兰提供军事援助，直到俄乌冲突结束。



图1



图2

今年美元指数从年初的95.63持续走高，美元经历了三次加息后，6月份美元指数最高至105.67。今年国际现货黄金行情则大幅震荡，年初金价在1830美元附近起步，受俄乌战争冲突影响，黄金在市场避险需求不断增加刺激下，金价3月份强势突破2000美元关口，最高至2070美元上方，创出2020年8月以来高位。不过，随着美元持续强势压制，国际金价承压回落，5月份一度跌破1800美元关口最低至1786美元，然后金价低位企稳回升并重新站上1800美元关口上方。

展望2022年三季度现货黄金行情。从周线走势看，金价技术形态显现二次高位冲顶回落，出现M字头技术形态，同时MACD指标也呈现顶背离走势。目前金价正在受阻于10周均线（金价1875）附近阻力，预计后期关键支撑位在1800美元关口。如美元指数持续强势的话，金价1800关口将受到考验，跌破1800关口则下探前期低点1780美元附近。不过，从近期美元指数走势看，美元头部形态初步显现，一旦美元指数回落则利好黄金上涨。如金价突破1875-1885阻力区域，有望重返1900或2000美元附近。

美国经济衰退风险加大 未来金价仍看好

— 汉声资深金融分析师 胡晓琳 女士



本年第二季度黄金受美联储多位官员鹰派讲话影响，市场开始议论一次加息75个基点可能性，令美元指数和10年期美债收益率连续上涨，表现强劲，给黄金带来巨大压力，二季初金价从高位1998.25美元/盎司开始回落，最低见1786.83美元/盎司。在第二季度末，美联储预期将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间，加息幅度为1994年以来最大，也是逾27年来首次加息75个基点。美联储表示坚决将通胀率恢复到2%。受加息影响，黄金一度小幅回落，目前在1840附近交投。

7月还要加息75个基点？美联储恐连续两次加息75点

美联储宣布加息75个基点，市场预期利率需要高于核心通胀2%才能控制通胀。但是，当实际利率达到2%时，往往会引发经济衰退。因此，在过去的20年里，美联储普遍倾向于以较慢的速度加息，希望能有效地使经济降温。美联储去年年中开始一直强调通胀是一个过渡性因素，因此所采取的方向一直落后于通货膨胀。然而，今年通胀的大幅上升及其明显的韧性，让美国在数据公布后的几天内，在利率会议上加息了75个基点，投资者现在需要了解美联储是落后、追赶还是领先通胀。

7月底的利率会议应该仍然会加息50或75个基点，利率期货已经反映了7月份加息75个基点的可能性，5月份消费者物价指数（CPI）仍在上涨。除了CPI年率，CPI月率上涨1%，为2008年以来第二高的月升幅。CPI第一波高峰也出现在今年3月，显示通胀具有相当的韧性。CPI年率的基数效应将缓解通胀年率增长，但需要消化疫情解封带来的短期需求。不过大宗商品价格对通胀的影响将更为持续，为抗击通胀预计美联储可能在7月份进一步加息75个基点。在经济因加速加息而降温的情况下，9月加息幅度应降至0.5个百分点，随后两次加息25个基点，2022年底联邦基金利率或可达3.5%。

假如更乐观的情况出现，经济如预期降温，利率可能略低于3.5%，符合最新利率位图中位数预期。美联储将从落后转向追赶，甚至领先通胀线，这将增加经济衰退的风险，因此投资者应密切关注未来的发展，因为通胀和经济增长是非常动态的。如果经济能够合理降温，需求下降，出现乐观情绪，比如随着疫情影响的消退，改善供应瓶颈等乐观情况出现，通胀可以渡过顶峰，那么至少美联储不必将利率加至比预期更高，那经济就可以避免出现衰退或只是短暂而温和的衰退。



图1



图2

目前看，在美联储激进加息进程缓和之前，美债收益率、美元指数将保持高位，无疑对金价上涨形成压制，金价难以大涨；但另一方面，通货膨胀将使金价继续走高，美联储将通货膨胀视为美国经济的最大威胁。

不过，由于美联储暗示，它有强大的抵御通胀的意愿，未来几个月进一步大幅加息预期将增强。但如果更严格、更快地进入限制性领域，经济硬着陆和潜在衰退的风险会更大，这将对金价产生长期利好，故此未来走势仍看好。

目前重点关注通道区间1830-1870范围，金价自历史高点

2075美元遇阻回落，也处于震荡缩减的看跌预期，目前走势处于4浪中部，如本月以此形态收线，后市将止跌回升，并再度上行，冲击2100美元附近，但如6月收线在中轨或下方，则会增强看空力度，后市可能回落至1800-1806区间，下方关注趋势线支撑，可寻找看涨入场机会。

下方关注1806美元、1785美元附近支撑，回落支撑可做多；上方关注1846美元、1886美元附近阻力，在阻力附近可空；中长线突破1886站稳，可进取追多，整季保持逢回落做多为主。

我们的钱都去哪了？

美国持续加息那些事儿

北京时间2022年6月15日凌晨，美联储历史性地宣布加息75个基点，这是自1994年以来最大幅度的加息。从整体看，美联储从3月份启动的这波加息，也是20多年来最激进的一轮加息周期。美联储这一轮加息在国际上饱受唾骂，对于我们大部分中国人来说，美联储加息的影响是从多个方面让我们的钱袋子缩水。

最直接的冲击是那些到美国留学、要购买美国商品、进口美国货物的团体或者个人，美联储的加息对应着美元的走强，人民币因为美元升值而发生贬值。从2022年以来，人民币汇率已经下跌了超过4%，这意味着我们需要使用更多的人民币，才能兑换同等金额的美元，对这部分人来说美联储持续加息的影响是直接可见的。

从进出口的角度来看，人民币贬值有利于出口，但是对于进口来说，人民币的贬值会为我们带来输入型通胀。随着人民币的贬值，我们从外国进口物品的成本增加，这些外国物品不单指商品，还有各种原材料。所以尽管我们不是每个人都购买美国商品，但最终这种成本的上升还是会转嫁到我们每个消费者身上。

在我国，证券市场是不少投资者青睐的投资市场，这也是受美联储持续加息影响比较明显的地方。自美联储启动本轮加息以来，美股已经持续大跌，三大股指都进入了技术性调整阶段。而我国A股相对来说，表现没有美股那么剧烈，但仍然

不容乐观。从3月份以来，上证指数从3438最低跌至2863，一度跌破3000大关，着实引起了市场的恐慌情绪。

回顾美联储上一轮加息周期，2015年到2018年间，上证指数从当时高位5200点直接跌到2500。虽然本次加息周期启动后再出现腰斩式大跌的可能性不大，但还是需要引起警惕。如果外围股市走势偏弱的话，A股虽然相对独立，但也难免受外围波动所影响。

美联储持续加息后，一些利率政策跟随美国的国家和地区也会相继加息。问题是，美国经过长期量化宽松政策，经济迎来一定程度的复苏，就业市场也相对强劲，具备了加息的条件。而其他跟随美国加息的国家和地区，未必具备这样的条件。如果他们贸然跟随美国加息，很可能会反噬本国经济，从而影响全球经济整体复苏格局。相比其他国家，我国经济受美国加息的直接影响相对较小，但在经济全球化的背景下，仍不免受到冲击。从近期公布的经济数据看，我国2022年第二季度整体经济将面临下行压力，届时我们也将因经济下行而受到影响。

综上所述，美联储启动加息周期并持续进行加息，从汇率、股市等多个方面让身处中国的我们钱袋子缩水，甚至可能更深入地对我国的宏观经济产生影响，这也是美元霸权的一个直观体现。



亚太经济框架出炉， 对全球经济有何影响？



当地时间5月23日，由美国、日本、韩国、印度、澳大利亚等13个国家组成的“印太经济框架”（IPEF）正式启动。这13个创始成员国经济总量大约占全球的40%，它们在“印太经济框架”下会对亚洲经济、乃至全球经济有什么影响呢？

在美国政府宣传中，“印太经济框架”将主要在贸易、供应链、清洁能源以及反腐败这四个方面进行合作，但是关税和美国进口配额这些内容不在该框架覆盖范围之内。关税和配额等直接关系到各国市场准入的条款，现在“印太经济框架”不提这些，那对贸易合作、促进经济繁荣方面的作用将有限。

另外，表面上美国搞“印太经济框架”目的是维护“地区和平与繁荣”。实际上，该框架却显示美国的印太战略具有对抗性。正如“印太经济框架”启动仪式上美国总统拜登所说，“印太经济框架与我们在本地区的亲密朋友和伙伴合作，以确保应对21世纪经济竞争力所面临的最重要挑战”，所谓“最重要挑战”某种程度上来说，就是指中国。我们看到，在“印太经济框架”的成员国中，不仅排除全球第二大经济体的中国，而且还将与中国关系友好的一些国家，例如柬埔寨、老挝、缅甸等排除在外，实际上这是在局部地区打着和平和繁荣的旗号搞分裂和对抗。

再者，“印太经济框架”内部也是暗流涌动。在整个印太

地区有一个重要的合作组织——由日本主导，并且中国已经申请加入的“全面与进步跨太平洋伙伴关系协定”（以下简称CPTTP）。比起“印太经济框架”，CPTTP更加顺应经济全球化的大潮，不以“价值观”划线站队，反对保护主义，不搞分裂对抗，是真正促进地区发展繁荣的合作组织。

CPTTP的前身是奥巴马政府极力打造的“跨太平洋伙伴关系协定”（以下简称TPP）。但由于特朗普政府大搞单边主义，宣布退出TPP。而日本在这个时候抓住机遇，作为主导国家促成CPTTP和“日本与欧盟经济伙伴关系协定”（EPA）这两大国际协议，此举大大提高了日本的国际地位。对此美国曾表示不满，所以当时美国宣布不参加CPTTP。而美国提出“印太经济框架”时，日本态度也相对模糊。尽管日本是IPEF的创始成员国之一，但日本首相岸田文雄明确表示日本是“在CPTTP的基础上参与‘印太经济框架’的建设”。

综上，“印太经济框架”表面上风光，实际只是美国在拉拢小圈子搞对抗，而且其内部也并不是想象中的“一团和气”。拜登政府急着在美国中期选举之前推动“印太经济框架”进程，目的就是要彰显自己的对外政策，争取选民的支持。但这个“框架”实际上是没有具体条款的空泛倡议，预料对亚洲乃至全球经济的影响十分有限。

交易信号VS背景分析， 哪个才是**稳定盈利**的基础？

什么是交易信号

交易信号，对我们在现货黄金市场的人来说是再熟悉不过的。我们进入任何市场进行交易，首先学习的就是交易信号。比方说大家耳熟能详的技术指标“金叉”或“死叉”、“早晨之星”、“黄昏之星”等，这些都是交易信号。交易信号分为做多信号和做空信号。做多信号意味着信号出现之后，市场将会上升；做空信号意味着信号出现之后，市场将下跌，而我们会根据这些信号入场进行交易。

什么是背景分析

相比起交易信号，背景分析的范围要大得多。一般认为，对当下最新K线左边的走势进行研究，都属于背景分析。背景分析就是让我们判断市场在过去的一段时间内做了什么。举例来说，在现货黄金交易中我们一直强调顺势而为，而趋势就是我们通过背景分析得出的。如果过去一段时间内，市场连续出现更低的低点和更低的高点，这些就是下跌趋势。

背景和信号那个更重要？

在很多人认知中，交易信号能够反映出当前的交易机会，所以认为信号比背景更加重要，但其实是不对的。不光是在现货黄金投资市场，在任何市场中，都是背景比信号更加重要。

为什么背景分析更加重要呢？根据技术分析的三大理论中的第二点：市场价格沿趋势方向运动。而趋势不是通过交易信号判断的，而是通过进行背景分析，对过去的走势进行综合研判得出趋势。在背景（趋势）没有变化之前，市场还是会按照趋势方向继续波动。相比起背景，信号就没那么重要。

下面我们看一个具体的例子。在图1中出现一个看涨吞没K线。从交易信号的角度来看，这是很完美的看涨信号。如果我们在这个看涨吞没形态做多，后市会如何呢？

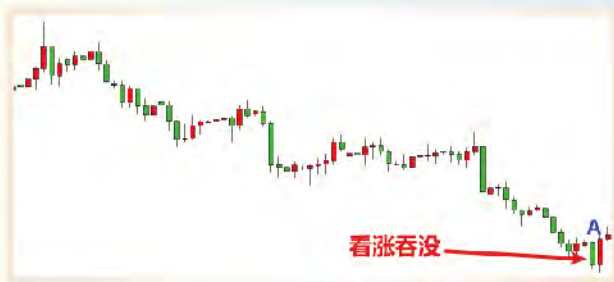


图1

请看图2，看涨吞没形态之后，市场经过短暂的回调后继续下跌。这就说明，如果我们仅仅关注交易信号，而忽略了整体的背景分析，那交易很可能出现亏损。其实在这个看涨吞没形态出现之前，市场已经不断地形成更低的低点和更低的高点，从背景分析我们得出市场处于下跌趋势。在下跌趋势中，我们顺势而为，应该以做空为主。



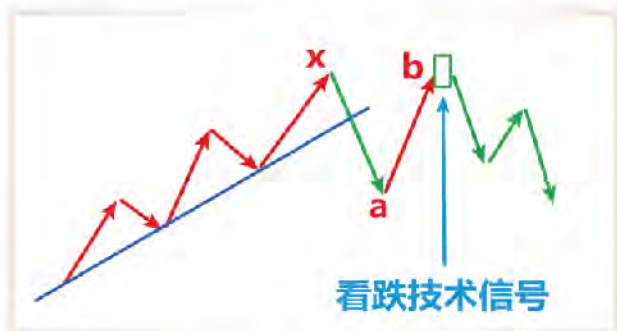
图2

总的来说，在现货黄金交易中，我们可以二者结合使用，先通过背景分析找出趋势，再通过交易信号找到顺势交易的入场机会，这样交易盈利的概率将大大增加。

学会这个形态，反转交易全搞定

在现货黄金投资中，我们会接触各种各样的反转形态，比方说顶部形态有双重顶、三重顶、头肩顶、楔形顶、圆弧顶等等。对于很多投资者来说，记住它们会非常费劲，更别说在交易中去运用。但是如果学会本文提到的这个形态，那我们就可以将上述的形态统统抛诸脑后，这个形态叫“主要反转”（Major Trend Reversal，以下均用MTR表示）。

以看跌的情况举例，我们来看一下上升趋势中，如何判断和运用MTR形态找到反转交易机会：



- ① 找到一段上升趋势，连接趋势中的更高的低点，我们得到上升趋势线。
- ② 涨至x后，上升趋势出现一波较大的回调，并且跌破趋势线至a点。
- ③ 市场从a点重新上涨，测试前期的高点x后，形成b。
- ④ 在b附近，形成看跌的技术信号。

经过以上四步之后，基本上判定一个看跌的MTR反转形态。通过在b附近形成的看跌技术信号，我们可以找到入场做空机会，下面我们看图1的市场实例。



图1

首先，我们找到市场的上升趋势，连接这波趋势中的几个低点，得到上升趋势线。市场涨至x之后，开始出现较大的回调，跌破上升趋势线至a点。随后市场从a点开始重新上涨，并涨至b点。基本上可以判断这是看跌MTR形态，最后我们在b点附近，找到看跌的技术信号“十字星”，这是入场做空的机会，后续市场顺利下跌。

细心的投资者会发现，图1所谓的MTR反转，不就是双重顶吗？确实，图1中b点和前期高点x二者等高，是双重顶的形态。实际上MTR形态是囊括了双重顶在内的、更广泛的反转形态，我们再看图2。

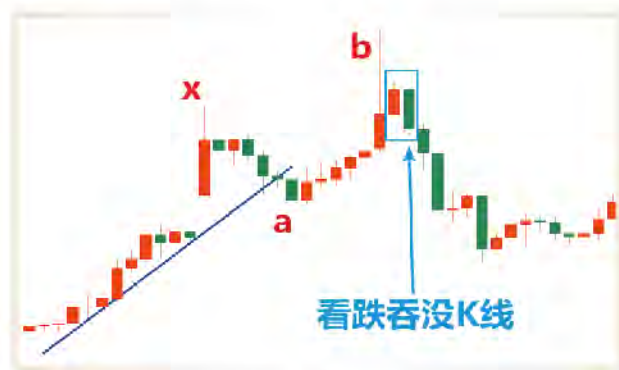


图2

图2中的高点b比x高不少，按照常规的技术形态理论，这不算是双重顶。但在本文的理论框架内，这仍属于MTR反转形态，并且我们能够在b点附近找到看跌吞没K线，作为做空信号入场交易。

在整体MTR形态中，b点作为第二个高点，出现的位置有3种可能：高于x点、低于x点和等于x点。如果b点和x点等高，那就是双重顶形态。此外还有一点要注意，虽然MTR是反转形态，但MTR之后不一定会发生反转，可能只是迎来一波较长的调整行情，最终调整会结束，然后上涨趋势将恢复。所以，我们在应用MTR形态的时候，不应该过于教条，一定要根据市场中出现的具体情况来使用。

综上，MTR是包含了双重顶、三重顶、头肩顶等一系列反转技术的技术形态，所以只要了解本文介绍的MTR形态，就相当于掌握了我们常见的其它反转形态。我们日后在做反转交易的时候，基本上就可以用MTR形态“一招搞定”。

2nd
ANNIVERSARY

感恩相伴
荟萃同庆

热烈庆祝汉声荟成立两周年



<https://club.gold2u.net>



1 CASIO运动男士手表

以张扬黑金撞色与机械之美，定格街头闪耀本色
别具特色的字几何布局立体排布
采用G-SHOCK特有的防震结构
拥有200米防水等级以及防磁功能
无惧街头挑战，彰显韧性实力

2 GIVENCHY纪梵希 红丝绒套装

闪耀夺目，尽显诱人香色
小羊皮N333+心无禁忌固体香氛
执掌唇妆魅力——N333女神红
棕调正红黄皮显白



3 松下电动 往复式剃须刀

轻柔触感，利落净爽
温和剃须，完美贴合肌肤
往复式3刀头，干净不留胡渣
强续航，易冲洗



4 碧欧泉男士净肤套装

「清爽净油」三部曲
速去油，强控油，持久清爽
氨基酸清洁因子+高岭土+矿物浮石粉末
有效清洁不紧绷
深透吸油由内清爽

慧眼识金 首选汉声

荣获多项国内外奖项

平台稳健易操作

便捷存取流程规范

8年安全运营

24h客户服务

SINO SOUND



SINO SOUND
漢聲集團



24小时客户服务热线
香港 (852)2902 9998
内地 400-148-5400



QQ客服
800083365



电邮
cs@gold2u.com



地址
香港九龙尖沙咀东加连威老道
100号港晶中心8楼811室