

THE HIGHTOWER REPORT

Futures Analysis & Forecasting

SPECIAL REPORT

HightowerReport.com

2018年11月30日

金属市场更新 多头黄金一四季皆宜的交易？

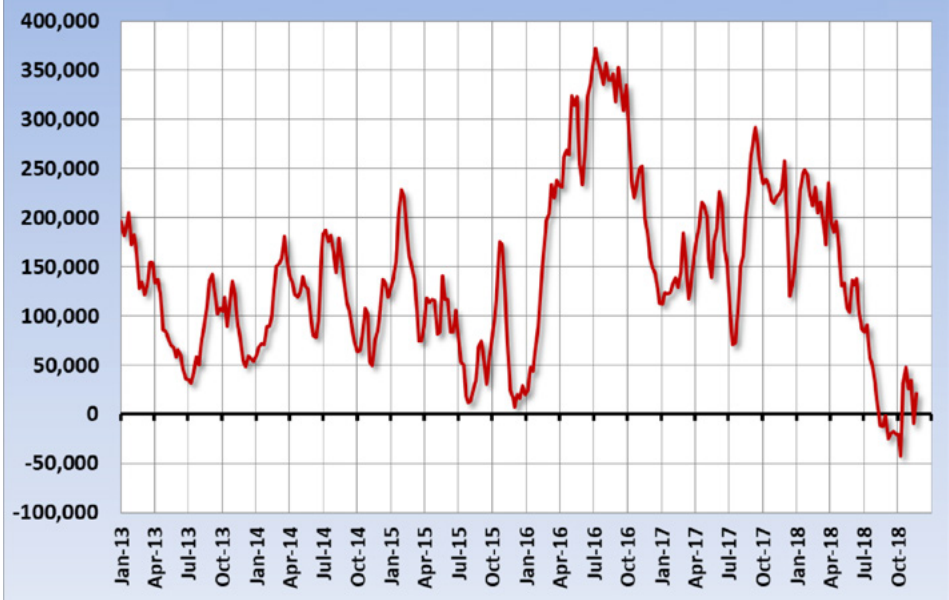
黄金和白银的关键探底迹象持续显现，价格正在构建强劲的盘整低点。若2月黄金再度跌至1,200美元以下，且3月白银回撤至14.00美元，则两个市场的大小投机者估计会重返净空头寸。基本面信号开始调头，市场似乎也在投资者、交易者、央行以及珠宝商们身上找到了买盘迹象。

然而，我们在前几份报告中也指出了，美元的强势仍将是两个市场上行的主要障碍。因关税战六月升级，金市在130美元位置遭遇压力。人们认为贸易争端让全球经济放缓，从而实物金银的需求也可能放缓。若解决贸易争端得以解决，那么2月黄金有可能会迅速回升到1,300美元，而3月白银则重返15.75美元。但是，若扩大25%关税征收范围的威胁付诸实践，金银的价格就可能会跌至9月以来的最低点。

虽然我们不能排除人们突然重拾黄金的避险功能，若贸易争端得不到解决，且美国1月升级关税的步伐逼近，那么许多市场便可能因畏惧通货紧缩而开始回落。我们认为，黄金

黄金——交易者持仓报告——期货和期权

非商业和非报告合并净头寸合约数



的持续牛市，更有可能来自风险上升、经济增长改善、美元走弱，而不是避险功能、恐慌和焦虑情绪。我们认为“安全资产转移”带来的反弹，往往持续较短且波动更强。

For a FREE TRIAL of Daily Research
and Trade Recommendations
go to HightowerReport.com

www.HightowerReport.com

Trade Recommendations
Pre-open and Midday Audio Updates
Fundamental & Technical Chart Library
Daily Fundamental & Technical Analysis

141 West Jackson • Suite 4002 • Chicago, Illinois • 60604 • 800-662-9346 • 312-786-4450 • info@HightowerReport.com • @HightowerReport

Trading futures contracts and commodity options involves substantial risk of loss, and thus is not appropriate for all investors.
Investors should carefully consider the inherent risks of such an investment in light of their financial condition.

Page 1

美联储主席在11月最后一周的讲话中表现出较为温和的立场，随后出现的大幅反弹，似乎再度印证了金市典型的对实物需求基本面的关注。我们同样认为，黄金与全球股市大致呈正相关，表现出典型的需求关注；不过12月金价最重要的引领指标还是美元的走势，它同时对贸易形势可能也是最可信的指标。

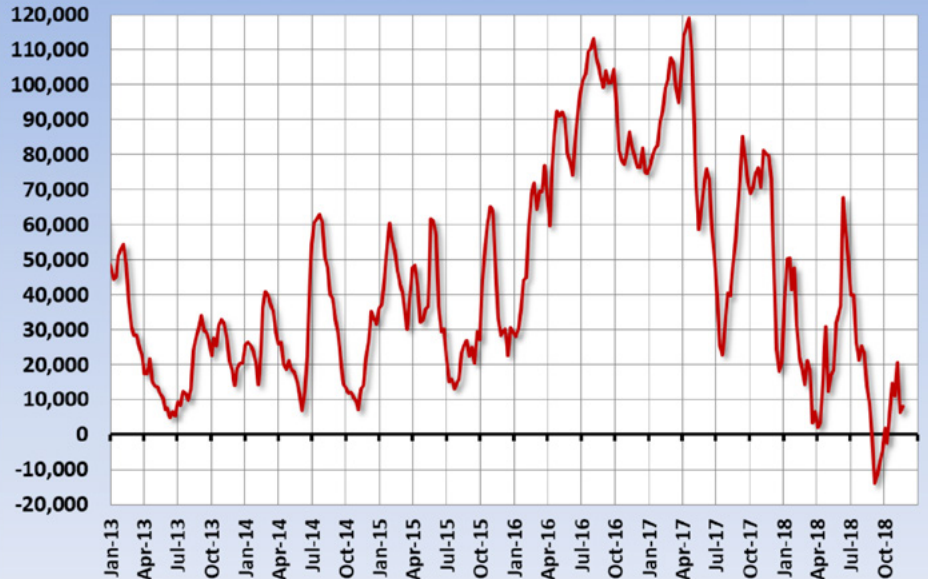
国际货币基金组织（IMF）预计各央行的黄金购买量将会上升。大型交易公司对2019年黄金走势给出了看涨的预测，在衍生品方面也有相应的资本流入。截至10月，根据IMF显示，五月以来，从欧洲和北美最大规模的资金动向便是流入黄金的资本。

为在同美国的贸易冲突中求得缓冲，中国人民银行（中国央行）可能已经开始增加黄金储备，但我们认为人行对此还会继续保持低调。中国能够进口黄金的港口数量增加，并从非典型来源购买黄金，这又让中国掩饰其黄金储备增强的能力近期有了提升。中国人民银行几年前曾宣布，希望成为全球货币的中央银行，让人民币成为与美元类似的“储备”货币。为实现这一目标，中国似乎已在实施计划，将央行持有的黄金储量从之前的1,000吨向美国的8,000吨靠拢。

5月的关税战之前，亚洲曾出现大量黄金流入的情况。若贸易形势开始表现出不可收拾的迹象，则可能出现短时的优质资产

白银期货及期权的交易员持仓报告

非商业和非报告合并净头寸合约数

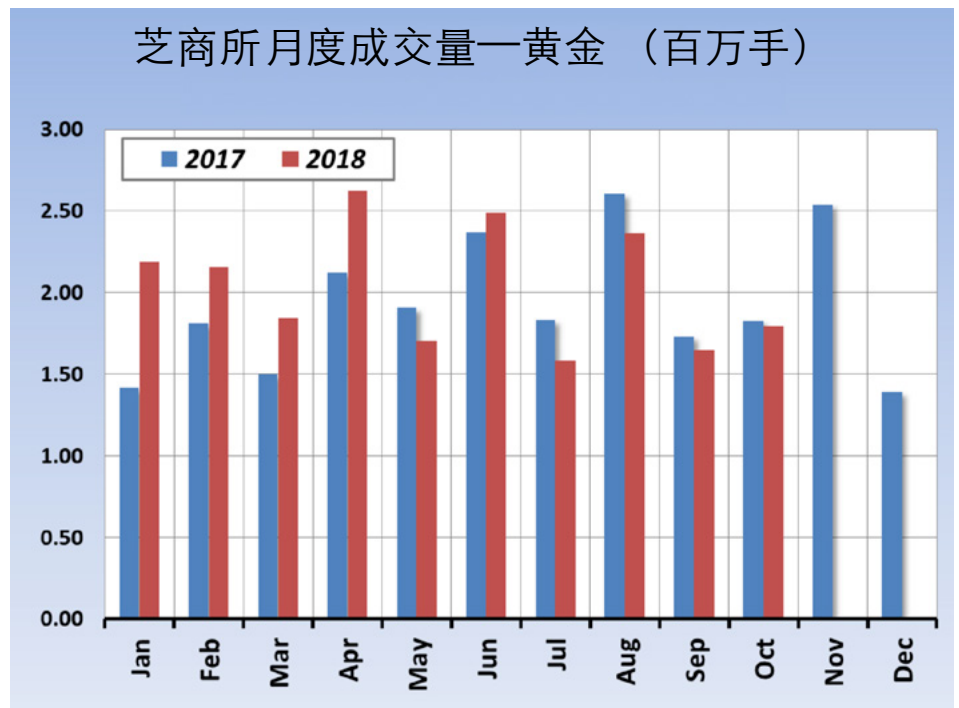


购买浪潮。中国逐渐降低对美国国债投资，可能意味着中国的“现金”将撤出美国的投资工具，转而投向黄金，同时关税升级可能会成为压垮全球经济的最后一根稻草。换言之，我们认为，如果到了12月的第二周，中美之间谈判仍无任何突破，中国境内的投资者和交易者将逃离股市和人民币。

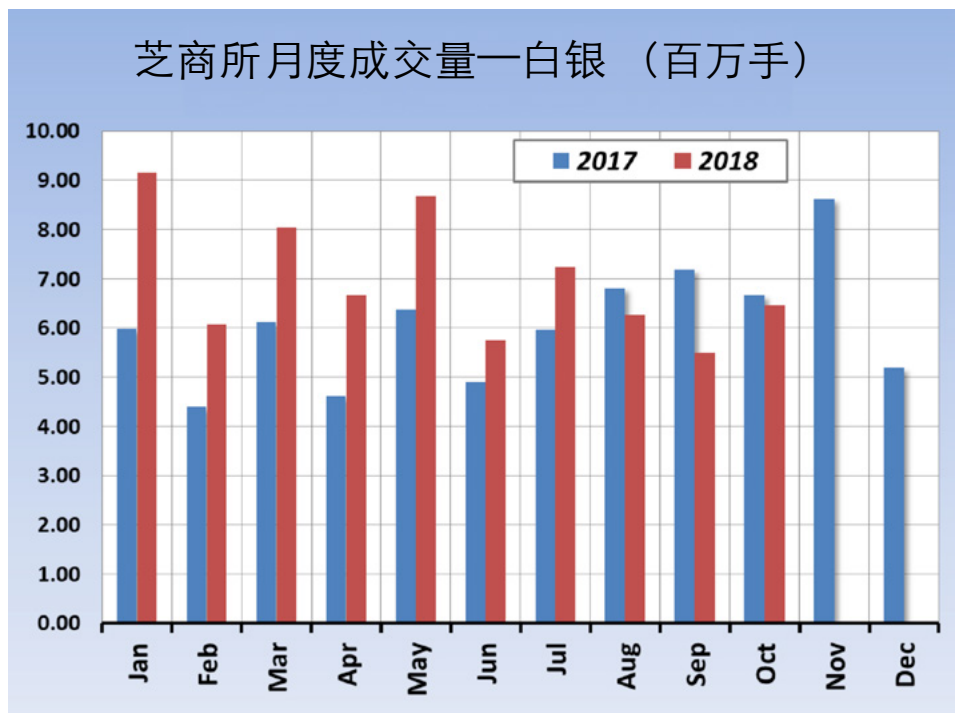
小规模投资者的资本将继续流入金银。年初至11月底，某单类黄金衍生品的持有量显示已有419,793盎司的黄金流入，同期白银持有量共有740万盎司的流入。而另一项衡量白银衍生品持有量的指标显示，自2015年起增持已达1.31亿盎司。自2015年起，黄金衍生品持有量共有1,400万盎司流入。芝商所黄金期货2018年1月—10月的成交量较2017年同期增加6,900万手，增长率为18%。同期，芝商所白银期货成交量为2,003万手，增长率为7%。

技术建仓信号指向”售罄“上文提到，2月黄金重返1,200美元和3月白银回归14.00美元，可能使非商业和非报告头寸回归中性甚至进入净空。基于此，中美贸易争端谈判”无果“情况下，可能也不会出现激进的平仓行为。从五个月的区间内交易来看，黄金和白银都已建立了明显的技术支撑位。我们仍将突破整盘区间视为长期买入的机会。

芝商所月度成交量—黄金（百万手）



芝商所月度成交量—白银（百万手）



黄金期货2019年2月合约-美元/盎司



2019年3月白银一美元/盎司



短期交易策略：

- 1) 以13.99美元买入3月白银。目标价位15.01美元，收盘低于13.80美元时止损。
- 2) 以1,211美元买入12月黄金。目标价位1,250美元，收盘1,191美元时止损。

免责声明

本报告所包含的信息来源截至公布日期被认为可靠和准确，但未经独立验证，我们不保证其准确性或完整性。观点如有更改，恕不另行通知。本报告不应解释为请求参与任何涉及购买或出售期货合约和/或商品期权而产生的交易。交易期货合约或商品期权的损失风险巨大，投资者应根据其财务状况仔细考虑相关投资的内在风险。未经The Hightower Report的明确书面同意，严格禁止任何复制或传输本报告。违反者将被处以每次15,000美元的罚款。