

THE HIGHTOWER REPORT

Futures Analysis & Forecasting

SPECIAL REPORT

HightowerReport.com

2018年12月28日

金属市场更新 出现重返牛市迹象

贵金属板块的心理似乎出现了具有决定意义的变化。在过去的一月中，黄金、白银和铂金都同时获得了不错的收益，我们把这视作看涨力量扩大的迹象。尽管市场的注意力仍放在避险以及货币相关的行为上，第四季度股价的崩盘似乎引发了投资资本一轮向着黄金、白银和铂金的循环，以及更重要的朝着经典避风港属性的回归。

历史上对金属避风港属性的兴趣，一开始总是典型的循环形态，但也可能过渡后涌向安全资产资产，这反过来又带动价格飞涨。不过，因为金属长期缺乏投资热度，外加所有市场的全球化，哪怕轻微的资产配置变化也可能引发显著的上行活动。

十月初至十二月底之间，黄金投资的需求走强初现端倪，衍生品总持仓量新流入近300万盎司，持仓总量达到5,500万盎司。但对白银牛市而言，不幸的是白银衍生品总量仍持续遭受侵蚀，相较于2017年7月创下的6.51亿盎司的记录，至十二月底这一数字仅达到6.17亿盎司。

已知黄金ETF持仓一每周

百万盎司



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](https://twitter.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

我们预计，2018年底黄金和白银将取得令人瞩目的收益，从而实现有利的年度基金再平衡配置。仅十二月中，2月黄金的价格便上涨了近5%。金价八月至十二期间也上扬9.5%。再对比十二月股价下跌16.4%的表现，投资者何去何从应当一目了然！

很显然，因为美元十二月加息将终止美联储当前紧缩周期的观点，各大市场也有所获益。一些经济预测称2019年将出现衰退，不少分析人士预测美联储或将被迫降息。因此，随着美元从2018年中期的低点，因为对2019年出现三次“点图”加息的预期，已经涨幅已超过7%，美元的看涨情绪或许已经过了顶点，而贵金属在未来数月中可能将得到货币市场的持续支撑。

2018年大部分时间里，黄金与美元的步调基本是正好相反，美元如果下行趋势，则金价可能会迅速恢复到美国对中国商品征收额外关税前的水平。通过直线反转，美元若回到夏末低点，则相当于金价上涨至1,325美元。

从技术角度看，在直面外部市场的不利动作下，十二月金市的收益仍较为可观，表明市场机制已发生了变化。当然，自八月份金价暴跌至1,175美元以下后，金市就一直保持着上升趋势；而十一月后，市场的强势是因为缺乏替代品，这也给看涨形势增添了可信度。近期也出现了长期看涨的技术信号：二月黄金期货合约自五月中旬以来首度攀升至200日均线以上。

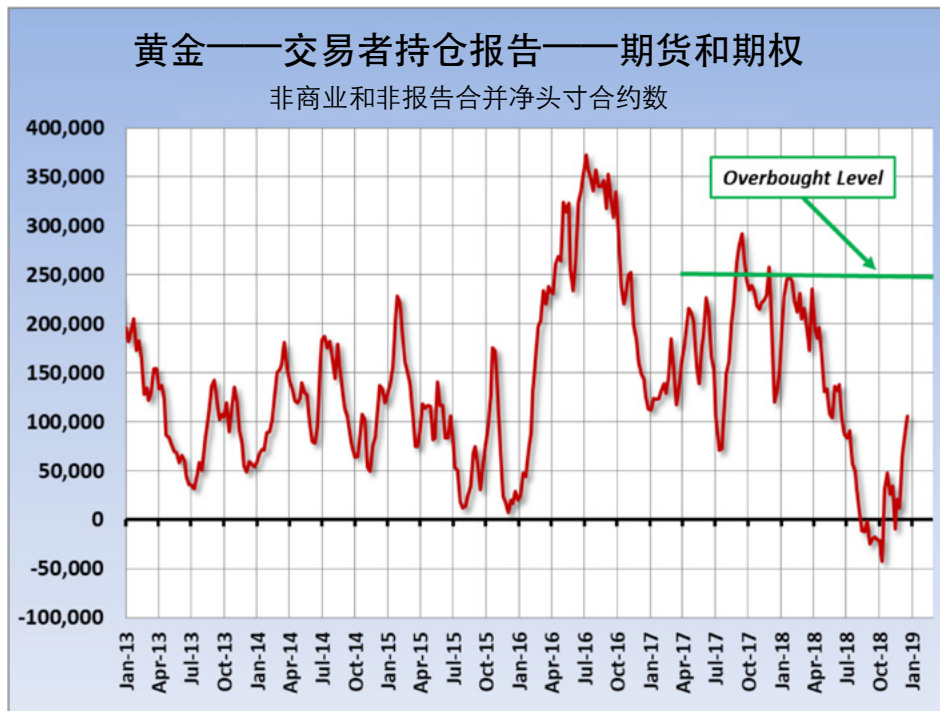
已知铂金ETF持仓一每周

百万盎司



2019年二月芝商所黄金





尽管十二月的反弹已经开始扩大投机和基金净多头头寸，然而在非商业与非报告合并净多头头寸爬回25万手前，金市仍不会被认定为超买。至十二月底，现有头寸约为此水平的一半。银市的投机和基金净多头约为4.5万手，在净多头升至7.5万手前，银市不算作超买。

技术和基本面条件似乎都在朝着利好的方面发展，这可以算是许久以来的首次持续且显著的变化。在接下来的几周里，贵金属市场将继续观察美元的走势，以寻找下行趋势的迹象；同时也需要关注投资周期转向金属的证据，例如金银价格十二月上涨可能还会延续。

建议交易策略：

- 1) 以14.97美元买入3月白银。目标价位为15.99美元，价格跌至14.70美元时止损平仓。
- 2) 以1,247美元买入2月黄金。目标价位为1,325美元，价格跌至1,230美元时止损平仓。
- 3) 买入5月白银16.25美元看涨，卖出5月白银17.25美元看涨，净成本0.20美元。此价差目标价为0.70美元，止损点为0.08美元。

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。