

黄金展望

GOLD OUTLOOK

慧眼识金 首选汉声

平台稳健易操作

荣获多项国内外奖项

便捷存取流程规范

24h客户服务

9年安全运营

美元霸权正在衰落 美联储已经没招了？

2023年第二季度国际黄金行情回顾与后市展望



SINO SOUND
汉声集团



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

好礼随“新”动
岂止\$600赠金



※ 活动详情请见官网活动页

CATALOGUE

目录

01 专家聚焦

利率仍有上涨空间 黄金踟躇不前	01
2023年第二季度国际黄金行情回顾与后市展望	03
美联储立场强硬 金价上方压力重重	05

07 汉声视点

美元霸权正在衰落 美联储已经没招了?	07
美国债务闹剧 为何频繁上演	08

09 投资百科

行情分析的三大要素 黄金走势轻松拿捏	09
新高后一直下跌 不懂做空会很受伤	10
搞清波动的攻守势 交易随时可上车	11

12 好物推介

汉声荟商品推荐	12
---------	----

利率仍有上涨空间 黄金踟蹰不前

——汉声资深执业黄金分析师李义文先生



黄金走势回顾

现货黄金于今年5月4日触及历史新高2078.55美元/盎司，但冲高后震荡回落，随后于1985.00美元/盎司至1925.00美元/盎司之间上下摆动，截至发稿时，金价在1957.75美元/盎司附近徘徊（见图1）。美联储如期于5月将利率上调25个基点至5%-5.25%区间，创2007年10月以来最高水平，政策声明仍高度关注通胀风险，但删除了“持续加息可能是合适”的措辞，对本轮加息周期已经接近尾声已有所启示。自2022年3月迄今，美联储已连续加息10次，累计加幅高达500个基点。一如所料，美联储于当地时间6月14日宣布暂停加息，点阵图显示，今年年底利率预期中值为5.6%，意味年内还有两次、每次25个基点的加息，并没有市场预期的那么鸽派。

通胀进一步降温

美国通胀明显降温，为美联储的决策提供了调整的空间，在一定程度上缓解了市场对经济衰退的担忧。美国5月CPI环比上涨0.1%，同比由4月的4.9%大幅下滑至4.0%，创2021年3月以来最小涨幅，而剔除食品和能源波动的核心CPI同比从5.5%跌至5.3%，略高于预期的5.2%，环比则连续3个月保持0.4%。数据公布后，10年美债收益率一度跌至3.68%（见图

2），主要原因是市场预期美联储6月会跳过加息。尽管美国经济暂时摆脱衰退危机，但加息压力犹在。从CME最新美联储观察工具显示，美联储7月加息25个基点的概率为74.4%。虽然通胀有所下降，温和的数据仍不足以改变7月恢复加息的决定，黄金多头能否强势回归仍有待确认。

欧洲央行继续加息

此前美联储持续加息带动了多国央行的加息进程，其中2022年7月至2023年6月，欧洲央行连续加息8次，累计400个基点。虽然美联储6月维持利率不变，但欧洲央行于6月15日仍执意加息25个基点至3.5%的逾廿年最高水平，政策声明称，为确保利率接近限制性水平，让通胀重回2%目标水平，未来仍有需要进一步调高利率。与此同时，欧洲央行将从7月开始停止为其3.2万亿欧元资产购买计划到期后的资金再投资，央行行长拉加德直言，没考虑过暂停加息，且表示有可能于7月再加。市场预期，欧洲央行有可能于10月将利率上调至4.0%。

美联储投鼠忌器

分析认为，激进加息措施已为美国经济带来不少问题，美联储过分高估了美国金融体系的承压能力，连续加息导致



图1

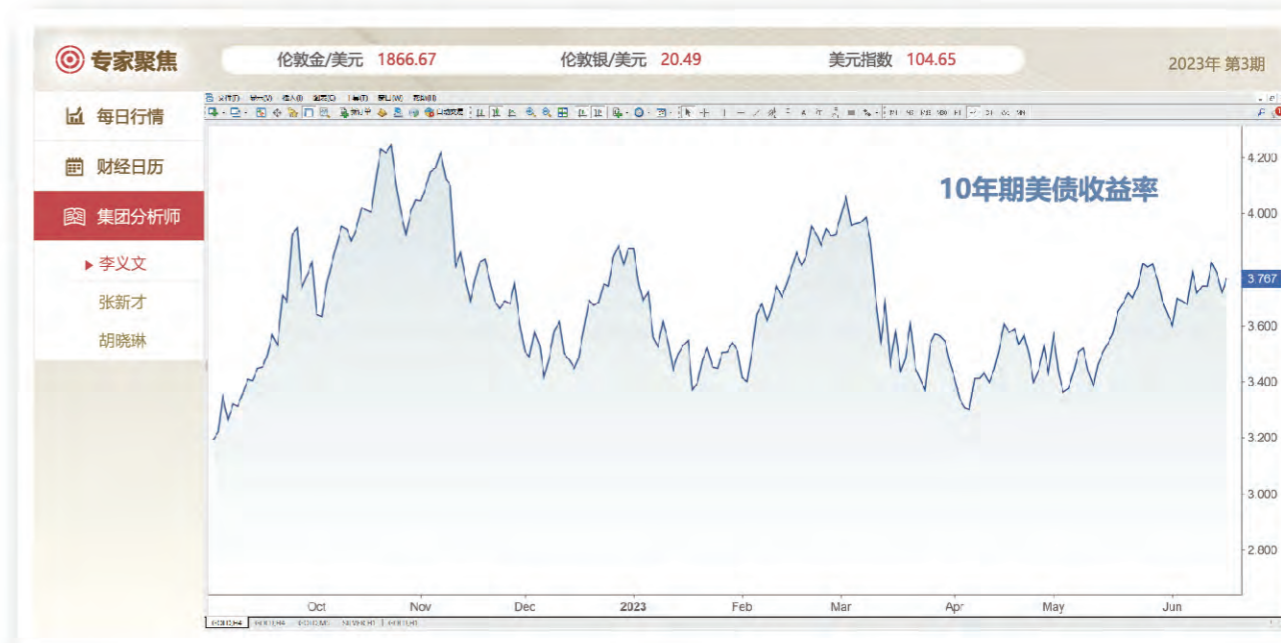


图2

地区性银行出现倒闭潮，考虑到银行业仍未走出困境，美联储6月暂停加息或许只是权宜之计。截至6月7日当周，美联储银行定期融资计划(BTFP)使用规模突破1000亿美元，表明银行业的流动性压力仍挥之不去。美联储于宣布维持利率不变的同时还更新了对经济预测摘要(SEP)报告，其中包括调整对点阵图的预测，预测显示美联储预期核心通胀于今年升至3.9%后见顶，较3月时预测的3.6%高，2024年将回落至2.6%，2025年则进一步跌至2.2%。美联储主席鲍威尔暗示，为了遏止通胀，年内将再加息，但他认为住屋租金下跌和工资增长减慢，

乃通胀持续回落的迹象，也许进一步加息，才能实现2%的通胀目标水平。

黄金后市走势预测

美国利率依然高企，且有进一步上涨空间，黄金承压踟蹰不前，从盘面观察，季内虽创下历史新高纪录，但仍未能一举突破2080.00美元/盎司这道关口，以致空头有机可乘，虽然金价曾失守100天线，但随即折返，表明低位也有强大买盘窥伺。预测现货黄金的下跌支持位为1800.00美元/盎司，上升阻力位处于2075.00美元/盎司附近。

二〇二三年第二季度国际黄金行情回顾与后市展望

——汉声资深执业黄金分析师张新才先生



回顾2023年二季度现货黄金行情走势，4月金价从1971美元跌至笔者截稿时的1957美元，二季度累计下跌14美元，跌幅为0.71%。其中5月份金价一度强势走高并创下历史高点2078.55美元/盎司，随后从高点回落至低位1924.99美元/盎司（见图1）。整体看，二季度金价维持在100日均线上方运行。

由于国际黄金以美元定价，黄金与美元形成负相关的关系，但今年二季度美元指数与黄金同步下跌，美元指数下跌0.14%，尽管跌幅相比金价要小，美元却录得连续三个季度下跌，美元指数在2022年9月份高点114.79持续下跌至102.30附近。

回顾二季度国际经济形势，全球各国为了对抗通胀，各大央行轮番加息以控制通胀，同时大量的债券涌入市场，从金融系统吸走大量流动性，从而给金融体系增加压力。在美联储提高利率和缩减资产负债表导致几家银行倒闭后，金融环境处于紧张状态，欧美爆发了一次银行危机，这对避险资产黄金形成提振。

全球各大央行方面，美联储今年2月、3月和5月分别各加息一次，共计75个基点至5.25%；欧洲央行2月、3月、5月和6月分别各加息一次，共计150个基点至4%；英国2月、3月和5月分别

各加息一次，共计100个基点至4.5%；澳洲联储2月、3月、5月和6月各加息一次，共计100个基点至4.1%。

在不断升级的地缘政治不确定性以及高企的通胀下，去年全球央行黄金购买量创下了新高。据世界黄金协会报告显示，今年总体黄金持有量仍然在增加，在各国央行持续增持黄金的背景下，现货黄金持续攀升并在5月份创下历史高位2078.55美元/盎司。不过，随着近期美国通胀指标有所下滑，国际金价在历史高位逐步下滑，6月份现货黄金陷于1930美元至1985美元区间中盘整。

展望未来，尽管美联储公布6月利率决议后宣布暂停加息一次，但其态度仍然强硬。鲍威尔曾暗示，这一决定构成了“具有鹰派倾向的一次跳过加息”，而不是无限期的暂停，并示意在7月会议上倾向于再次加息，预计还需要50个基点的加息来解决正在缓和的通胀问题。

美联储在向国会提交报告中称，美国服务业关键领域的通胀仍处于高位，且未显示出缓和的迹象，减缓通胀的希望可能部分取决于劳动力市场紧张状况的进一步缓解，这意味着美国失业率可能上升。但进一步收紧的信贷环境将对经济活动水平施压，今



图1



图2

后将会在逐次会议中再具体决定是否进一步加息。

此外，英国的通胀形势与美国和欧元区相比更为严峻，英国央行最近一份声明中也暗示进一步加息，市场预计至少进一步加息25个基点至4.75%。欧元区方面，除了德国等少数国家外，欧元区其他经济体的通胀仍在继续扩张。美联储6月维持利率不变，欧洲央行则在6月加息25个基点，并暗示利率将进一步提高。

近年来，逆全球化趋势有所抬头，全球“去美元化”进程也已经悄然开始。特别中国央行选择增持黄金，是因为担忧美元安全性、寻求多元化外汇储备，减少美元在外汇储备中占比过高

所带来的信用货币风险。许多央行也开始外汇多样化，通过增加其他储备资产，减少对美元的依赖。近期美国财政部大肆举债，这可能引发一场国债发售的“海啸”，更会促进各国央行购金需求，这或会进一步推高对黄金的持有信心。

从现货黄金技术面看（见图2），目前金价在1930-1985美元区间盘整运行，只有突破1985美元阻力位，才能推动金价升至2000美元附近区域。如果金价受压回落并跌穿1930美元附近支撑，或会指向1900美元附近。

美联储立场强硬 金价上方压力重重

— 汉声资深金融分析师 **胡晓琳** 女士



今年6月份以来，黄金市场一直保持横盘走势，交投稳定于1940美元至2000美元之间。6月15日美联储传递鹰派信号，并承诺再加息两次，令市场感到困惑，美元因此走强，从而打压金价。6月议息会议后黄金市场短线突然急跌约15美元，逼近1930美元/盎司水平。

FOMC在6月的声明中表示，本次会议将目标利率区间维持在5%-5.25%不变，符合此前预期。新的点阵图显示，美联储预测到2023年底利率中值为5.6%，高于上一次点阵图中预测的5.1%。互换利率市场交易员上调利率峰值预测，料利率9月将在5.34%左右见顶。这意味着美联储暗示今年可能再加息两次，最快将从下个月开始。此外，美联储预计今年不会降息，也不会出现衰退。美联储主席鲍威尔在议息会议后的新闻发布会上解释了美联储暂停加息的决定。

鲍威尔称，市场不应将其视为“跳过”，他警告，进一步加息将是合适的。鲍威尔强调“几乎所有‘FOMC参与者都认为有必要进一步加息。在被问及7月会议可能作出的行动时，鲍威尔称那将是一次‘实时’的会议，‘我们还没有就7月份是否加息做出决定。我们将审视所有数据、不断变化的前景，并将在7月做出决定。’被问及经济时，鲍威尔仍然认为存在实现软着陆的途径，‘恢复物价稳定是我们的首要任务，这将惠及未来几代人。但

强劲的劳动力市场逐渐降温可能有助于经济实现软着陆。”鲍威尔并称，降息可能“仍需要几年时间”。他说道：“没有任何人提出今年降息的建议，今年降息是不合适的。在会议上讨论过在未来几年降息。当通胀下降时，降息才是合适的。”

据CME美联储观察工具显示：美联储7月将维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为35.5%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为64.5%；到9月维持利率不变的概率为28.8%，累计加息25个基点的概率为59%，累计加息50个基点的概率为12.3%。

与此同时，市场正密切关注宏观经济数据和美元走势。此外，央行的黄金购买活动也应予以关注。央行的黄金购买活动在第二季有所放缓。全球最大黄金ETF—SPDR Gold Trust持仓较上一季度有所减少，当前持仓量为929.7吨。

随着未来加息预期的临近，美联储在通胀和利率问题上的立场仍然强硬。加上全球其他主要央行也对前景持更鹰派态度，目前短期看，金价难以有突破性走高。除非七月份会议声明后点阵图有所改变，否则金价在第三季度预计将会继续受压，因此，这在某种程度上降低黄金对投资者的吸引力。

技术上看，从黄金4小时图来看，金价处于一个长达两周的

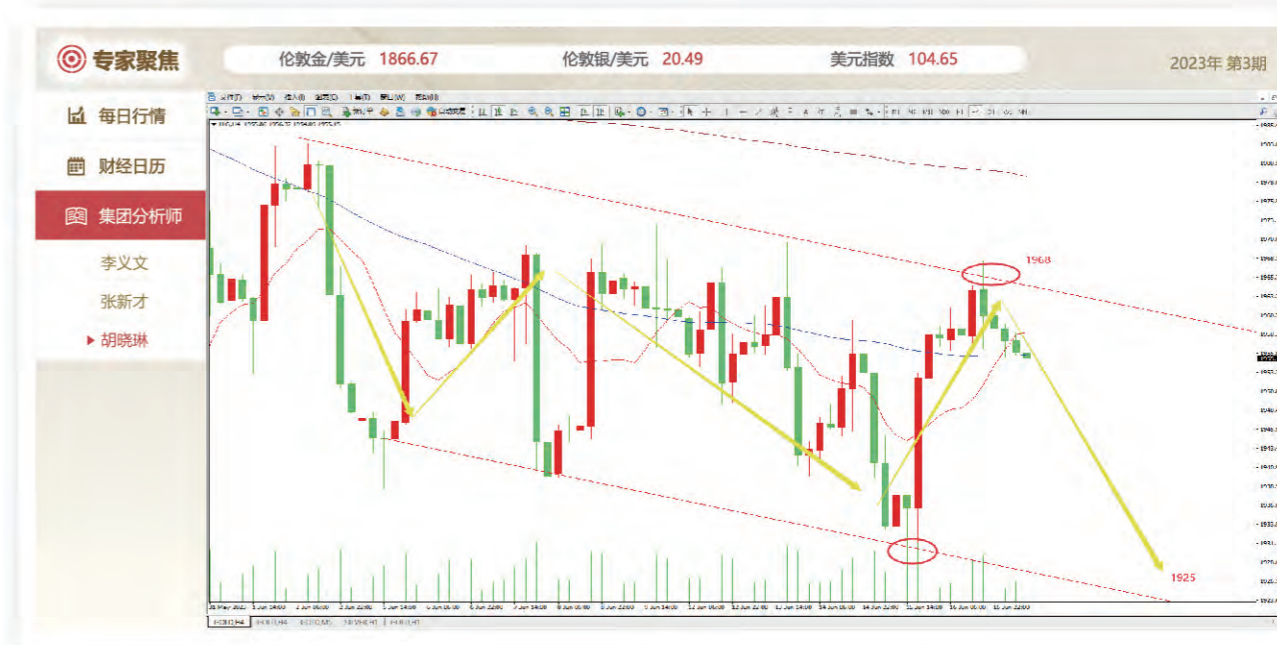


图1



图2

下跌楔形看涨技术形态中（见图1）。MACD指标上即将出现的看跌交叉，以及相对强弱指数(RSI)从超卖区域出现U型反转，给黄金的复苏增加力量。然而值得注意的是，200周期指数移动均线(EMA)增加了楔形上沿阻力的强度，而下跌楔形顶部在1968美元附近，使金价更难跨越1968美元/盎司阻力。即使有效突破该位置，金价下一个需挑战的是1980-85美元/盎司附近的水平阻力区。

下行方面，下跌楔形正在形成，短期将挑战下跌楔形底部1925附近。假如跌破上述水平，将直指1900美元/盎司关口、1880美元/盎司的动态支撑位以及2月底1809美元/盎司附近的波动低点，这些将成为黄金空头的目标。

整体看，目前市场倾向于下个月加息，加上在经济预测中提高了对美国经济增长和通胀的预期。除非金价反弹突破1968美元/盎司以及1985美元/盎司，并维持在这些水平上方，否则看空预测短期仍然有效。

建议第3季初以逢高做空策略为主

倾向做多投资者可在支撑位附近进场（见图2），严守止损。上方阻力位关注1968美元、1982美元、2001美元和2049美元。下行支撑位关注1941美元、1925美元、1880美元和1809美元。



美元霸权正在衰落 美联储已经没招了？

当地时间2023年6月14日，美联储宣布将联邦基金利率维持在5%~5.25%区间。这是连续加息10次以后美联储首次为加息按下暂停键，引起市场广泛关注。美联储是美国货币政策的制定者，也是替美元霸权开路的先锋，这次宣布暂停加息，是想挽救正在衰落的美元霸权吗？

美元霸权怎么来的？

说到这美元霸权，最早可追溯到二战后期形成的布雷顿森林体系。当时大部分传统的资本主义国家战火纷飞，虽然美国也是参战国，但战争并未在其本土发生。相反，凭借着在战争初期的中立地位，美国大发战争财，这使得其累积了大量的原始资本。二战后期由美国牵头，联合其他共同抵抗法西斯轴心国的盟国，开了一个战后重建国际货币体系的会议，决定建立美元与黄金挂钩、其他货币的汇率与美元挂钩的制度，这就是美元霸权的开端。

布雷顿森林体系初期运作良好，对世界经济复苏起到了一定的积极作用。随着西欧国家和日本经济的发展，对美出口日渐增加，该体系弊端也逐步显露。自20世纪60年代开始，以法国为首的西欧国家把通过贸易顺差获得的美元以固定汇率换成黄金，然后运回欧洲，美国的黄金储备大幅下降。1948年全世界黄金储备共3.02万吨，其中美国就有2.17万吨，占比超过70%。而到了1970年前后，美国的黄金储备占比已经跌到25%。

为了应对无金可兑的困境，时任美国总统尼克松决定，美国单方面违约，关闭美元与黄金的兑换窗口，美元随之出现贬值。为了应对美元危机，时任国务卿基辛格频繁出访中东各产油国，最终说服石油输出国组织（欧佩克）用美元作为其唯一的石油交易货币，“石油美元”的名称由此诞生。继石油之后，其他大宗商品期货如粮食、矿石等也陆续决定用美元交易，这创造了比以前更大的美元需求，也保住了美元在国际货币体系中的霸权地位并一直维持到今天。

美元霸权真的在衰落吗？

虽然美元与其他货币相比仍处于优势地位，但美元霸权确实是在逐渐衰落。欧元启动后，一些阿拉伯产油国试图利用欧元来对冲石油美元定价机制。俄乌冲突以来，作为能源大国的俄罗斯实行的反金融制裁行动，证明美元不是不可或缺的，石油美元地位遭到动摇。

更严重的是，在2023年3月初出现的美国银行危机，硅谷银行（SVB）、签名银行（Signature Bank）、加密货币银行（Silvergate Capital）以及第一共和银行（FRC）等多家银行连续暴雷，其中硅谷银行在48小时内倒闭，成为美国有史以来第二大的银行破产事件。银行危机还在几天后传到欧洲，导致百年老字号瑞士信贷（Credit Suisse）被瑞士政府强行指定瑞银集团（UBS）收购，此后德国银行（Deutsche Bank）也遭到投机性抛售，一连串已经发生的现象引起市场极大的恐慌，各国开始寻求去美元化，对美元霸权造成很大的打击。

美联储暂停加息，可以拯救美元？

很多人觉得美联储宣布暂停加息，会打压美元走势，认为这是美联储已经没有办法了，因此使出这样死马当活马医的策略。确实美元宣布暂停加息后，欧洲央行再宣布加息25个基点，双重冲击下美元指数遭到打击并跌破103关口。但笔者认为，暂停加息是美联储的缓兵之计，目的确实是维护美元霸权。从短期看，暂停加息会让美元的吸引力下降，但这只是美联储的短期战术而已，其长期战略并无更改，美联储并未宣布以后不加息，更加没有宣布降息。因此，本次暂停加息是美联储调整加息节奏的手段，为其后再度加息或进行其他行动打好基础。

话又说回来，尽管美联储“深谋远虑”，但真的能够阻止美元霸权的衰落吗？我看未必。原因是，在经济上美国滥用美元的霸权地位来实施货币政策，自己国内的问题是解决了，但风险大规模外溢，对其他国家和地区造成负面影响，且美国可以置身事外不需要承担责任。在政治上，美元成为美国政治斗争的工具。俄乌冲突爆发后，美国冻结俄罗斯的外汇储备，并将其踢出环球银行间金融通信协会（SWIFT）系统，这些制裁行为引发全球担忧。在美元资产随时面临被制裁或没收的背景下，很多国家谋求“去美元化”，采取采购黄金、减持美国国债等措施减少对美元的依赖，这对美元霸权来说无疑是很大的削弱。

当然，导致美元霸权衰落的原因很复杂，是历史问题以及各种因素综合影响的结果。正因如此，要拯救美元霸权恐怕也不是美联储一两次加息或停止加息就可以做到的。我们就放眼看看，有没有一些“高瞻远瞩”的美国政治家或者经济学家出现吧。

美国债务闹剧 为何频繁上演

2023年二季度美国再度遭遇债务问题，财政部长珍妮特·耶伦发出警告，如果债务上限还不提高，美国即将面临债务违约的风险。经过两党一番唇枪舌剑，当地时间6月3日美国总统拜登签署关于联邦政府债务上限和预算的法案，总算暂时缓解了债务违约的问题。只是本次提高债务上限后，至2030年美国国债规模的预期已升至惊人的50万亿美元，令市场担忧美国在债务的泥潭会越陷越深。

什么是债务违约？

想知道为什么会发生债务违约，首先我们要知道债务是如何产生的。美国政府通过税收等手段获得财政收入，为了维持各项事务也会有财政支出。一般来说，可以量入为出是最好的。但实际情况并不是这么如意。就算预算做得再好，面对一些突发的意外事件，政府的钱还是不够花。为了解决这个问题，美国政府就去借钱，借钱的方式就是发行国债，让其他人购买，到期还本付息。由于国债以一个国家的信用作为担保，违约率很低，几乎是无风险的，是相当稳健的投资方式，因此很多人都喜欢购买国债。美国政府通过发行国债借来金钱，然后将钱用到其他地方。而美国还债的方式也很特别，就是发新债继续借钱来偿还旧债的欠款。

既然美国国债那么多人买，那美国不断发债不就行了？那当然不行。我们知道美国是三权分立的政体，为了限制美国政府无休止地滥用权力，美国宪法规定联邦政府借入款项/发行债券的权力归于国会，国会拥有财政支出和债务发行的审批权，联邦政府的每一笔借债必须征得国会的同意才可实施。所以这不是政府想发多少就发多少，而是由国会规定的，国会的限额就像信用卡的额度一样限制住美国政府。在限额以内美国政府可以自行掌握发债多少和节奏。但如果美国花钱花得太狠，导致触及债务上限，而国会又没有提高债务上限，美国政府就没办法发行新的国债来对过去的债务进行还本付息，那将会面临违约的风险。持有美国国债的不止美国人，各国政府、跨国财团等都持有美国国债。所以重点来说，一旦出现违约不止美国人，全球不少国家及民众都可能承受巨大的损失。

美国历史上的债务问题

每次面临债务危机，美国财政部就会出来稳定局面，强调此前并未出现过债务违约，但这个说法也屡遭质疑。有学者统计过，美国在历史上至少出现过4次“债务违约”，包括1862年南北战争期间，北方联邦政府无力按债券上约定的条件用黄金赎回债务；1933年，罗斯福执政期间无力偿还

一战的战争债务，并拒绝用黄金赎回；1968年，美国政府终止其发行的“银元券”兑换成银币或白银；1971年，尼克松政府单方面宣布美元跟黄金脱钩，不再履行对外国投资者持有美元的兑换承诺，这些情况都在事实上意味着美国出现债务违约。

2011年和2013年，美国也出现过两次比较严重的债务上限危机。2011年的债务上限问题，导致标普在当年8月5日历史上第一次下调美国主权信用评级。2013年，由于债务上限谈判陷入僵局，美国公司于同年10月停摆长达半个月。其间由于共和党支持率下跌，美国国会最终同意继续为政府拨款并暂缓实施债务上限。这次政府停摆拖累当年美国四季度国内生产总值增速0.25个百分点，并减少10月就业人数12万。

可能是有感于历史而导致美国国会决定渡过这个难关，也有可能是美国政府自导自演了一出戏，给国会施加了压力。总之，当地时间6月3日，拜登总统正式签署一项联邦政府债务上限和预算的法案，该法案此前已经在美国参、众两院通过，最终这次美国债务上限危机在6月初顺利渡过。

为什么债务闹剧频繁上演

美债是美国财政的重要来源，美国政府不可能不发债。同时美国人知道债务违约的后果，在国内而言会导致美国借款成本上升，进而影响美国政府的财政赤字以及引发通货膨胀，影响国家经济发展；在国际上，债务违约会让国际市场对美国的信誉问题和偿债能力产生疑虑，从而导致美国的国际金融地位下降，影响美国在全球政治和经济领域的影响力。因为影响如此之大，所以美国国会是不会让美国政府违约的。历史上美国多次遭遇债务上限问题，从结果上看，债务上限最终都被上调，美债没有发生实质性违约。美国自1960年以来平均每九个月增加一次债务上限，2020年出现新冠疫情，美国为了稳定社会而暂停了债务上限。三年下来，美国财政部举债27万亿美元。本次债务上限危机过后，美国国债规模已经超过32万亿美元。

由此可见，其实解决债务问题的方法，就是提高上限继续发债。继续发债则什么问题都可以迎刃而解，而如果国会咬住这个上限不放松，则会导致上一段所说的国内和国际问题，这层利害关系是任何人都可以想得通的。只是，不断地提高上限、不断累积债务会持续削弱世界对于美元的信心，尤其是在目前世界经济前景未明的背景下，美债问题加剧了市场的恐慌情绪，恐怕美国信用、美国经济是避免不了要走向下坡了。

行情分析的三大要素 黄金走势轻松拿捏



现货黄金市场中的分析师、交易员能够较轻松地把握行情运行的节奏，对未来的金价走向的判断也很有见地，其实他们对市场的洞察也是训练得来的。掌握了本文介绍的分析市场三要素，熟练地运用这些分析工具，投资者也能从中找到交易的机会。

要素一：推动or调整？

要准确分析市场，并且从中找到入场机会，我们首先要分辨市场处于推动还是调整的状态中。笔者认为，推动状态是指市场强势的一方，它移动的距离会比较长，而调整状态则是较弱的一方，它移动的距离会比较短。



图1

图1中我们看到，红色箭头表示的是下跌走势，而蓝色箭头则是上升走势，而红色波动的距离更长，是为推动状态，带动市场向下发展；蓝色箭头较短，是为调整状态，市场会按照推动所在的方向延续下去。

要素二：坚决or犹豫

第二步我们要看看这些波动走得坚决还是犹豫。坚决的波动能够清晰地看清楚市场情绪，而犹豫的波动则相反，不管是上涨还是下跌，都显得很迟疑。



图2

请看图2，这是同在一个走势内的两波下跌，蓝框A的下跌显然是很坚决的：K线大、下跌速度快；而蓝框B中的下跌，则以小阴线为主，幅度不大，基本上一根阴线以后跟着一根阳线或者十字星线，这种就是犹豫的下跌。

还有相反方向的对比，请看图3。图3中蓝框A是坚决的下跌走势，而红框C则是犹豫不决的调整走势，A强而C弱，由此我们可以判断后市大概率继续下跌。



图3

要素三：支撑阻力位

第三个要素支撑阻力位，是我们耳熟能详的分析工具，金价在测试这些位置后要么突破要么反转。应用在本文的背景下，支撑阻力位可以阻挡、限制推动走势的发展。



图4

请看图4，蓝色箭头处金价强势上涨，是一波很强的向上推动走势。但上方红线是前期高点所在，是重要压力位。不论蓝色箭头处的涨势多么猛烈，但涨至压力位后即在A点反转下跌。

总结：以上就是市场分析的三要素，按照本文介绍的这三要素对照着市场图表进行练习，尽快地熟悉这些市场分析工具，为我们将来实现稳定盈利打下坚实的基础。

新高后一直下跌，不懂做空会很受伤

在已经过去的第二季度，现货金价一度创出历史新高点2078。但随后多头后继无力，金价持续下滑，目前已经自高位下跌超过100美元。这对现货黄金投资者来说是很好的做空机会，但是有的投资者，尤其是从股票市场转到现货黄金市场的朋友，对做空不甚了解，下面我们就来介绍一套好用的做空策略。在这个做空策略中我们用到两个工具：双重顶和布林带。

双重顶

双重顶是现货黄金投资中经典的看跌价格形态，它是我们做空的好帮手。请看图1，双重顶一般是在市场上涨后形成的，主要有两个特征，一是现货金价两次冲高后在相近的高位处受阻回落，留下两个高度相当的峰顶，双重顶也因此得名；二是双重顶需要跌破颈线，颈线的位置如图1所示。



图1

值得关注的是，跌破颈线是很重要的。如果金价没有跌破颈线，我们只能按照横盘区间处理。只有金价跌破颈线，才算是双重顶形态确认。如图2所示，金价在出现双重顶后顺利跌破颈线，这样双重顶形态才真正发挥出作用，带动金价下跌。



图2

没跌破颈线又会怎么样呢？请看图3。图3中金价在颈线获得支撑而回升，这样可以判断双重顶失败，后市将形成横盘区间，因此我们不宜做空。

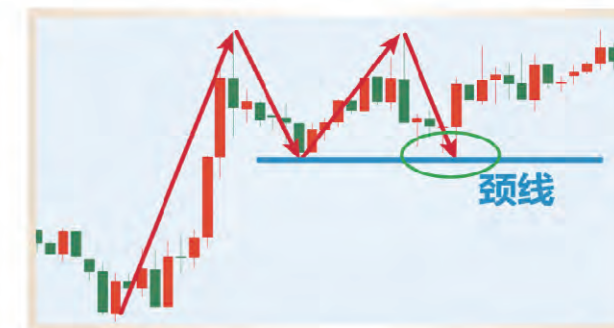


图3

布林带

虽说双重顶是经典的价格形态理论，但我们还需要加入一个技术指标作辅助判断，这个指标就是布林带，我们利用的是布林带上轨（布林带三条线中最上面那条）会对金价产生压力作用。

汉声集团提供的MT4行情软件是自带布林带指标的，我们可以点击MT4左上角的“插入”，然后是“技术指标”→“趋势指标”→“Bollinger Bands”，使用默认参数，这样我们就可以使用布林带了。

实际运用

图4是布林带加双重顶相结合的交易运用。我们看到蓝色箭头所指处，是双重顶前的上涨趋势，正好上破了布林上轨的动态压力位，双重顶的第一个顶形成。绿色箭头处则是双重顶的第二个顶，显然第二个顶不如第一个顶强势，且明显地受布林带的压力，其收盘价并未收在布林上轨上方。通过对比，我们知道第一个顶和第二个顶是先强后弱，因此我们判断这个双重顶成功的概率是比较高的。后市金价果然跌破了颈线，并一路下跌。



图4

加入了布林带，双重顶的成功率将有所提升。接下来，投资者可以在历史走势中尝试结合双重顶和布林带指标，去寻找那些成功概率更高的做空机会。

搞清波动的攻守势 交易随时可上车

在现货黄金市场中存在着多头和空头两种力量，这两种力量博弈后留下的痕迹，构成了现货黄金市场的走势波动。波动中的市场也蕴含着攻守双方：我们常见的上升趋势，多头处于攻势；而下跌趋势中，空头处于攻势。

攻守势有何特征？

◆如果要列举一些可以分辨多头处于攻势的特征，主要有以下这些：

1. 出现大阳线
2. 出现连续的阳线
3. 影线较短，或者没有影线

◆如果是多头处于守势， 则有以下这些表现：

1. 没有出现大阳线
2. 出现连续的小实体K线
3. 影线很长，尤其是上影线，说明上涨阻力很大

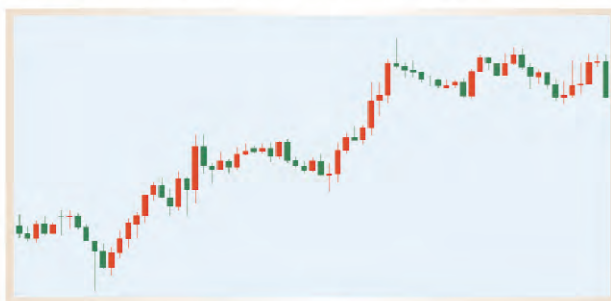


图1

从图1中我们可以看到，处于攻势的多头在盘面上留下很多阳线，并且阳线的实体较大。而处于守势的空头，在盘面上主要是以小阴线为主。此外，还有两种情况可能发生，一种是多攻空也攻，还有一种是多守空也守。

请看图2，图2中连续出现强势大阳线和的大阴线，多头和空头都很强，并没有出现明显的趋势。



图2



图3

而图3中的蓝框，显示的是多头处于守势，空头也处于守势的情况，我们看到蓝色方框内多数K线都是实体很小但影线很长的K线，同样的这也是没有明确趋势的。

分辨攻守势有什么用呢

既然进攻一方是比较强势的，在我们辨别了攻守势以后，就跟着攻方一起进攻，这样成功的概率较高。我们知道技术分析中有个叫“N字型”的走势，这就是跟着攻方入场的具体应用。



图4

如图4所示，这是向上的N字型走势，经历了①的上涨后出现②的调整，然后还会有一波③的上涨，而②就是我们入场做多的时机。

请看下图5，这是一个上涨N字型走势，而整体是在一波下跌趋势中。从盘面上我们看到①出现了6连阳，多头处于攻势。当②完成以后，有的多头投资者就会考虑入场做多，看一波③的利润。



图5

最后强调一点，这个方法投资者最好别在逆势环境中使用，任何时候我们都应该以顺势交易为主。



<https://club.gold2u.net>

1 小罐茶Hua系列 花好月圆花茶礼盒

0添加0香精
100%当季鲜花窈制
特选3款窈制花茶
让味蕾在活力充盈的香气
中肆意跳跃



2 荣事达炒酸奶机

优良导热性能，冻结稳定均匀
制冷快，易清洁，防泄漏
花样趣做零添加甜美冰品
把美食魔方的魅力演绎到底



3 Leysen18K 金钻石手链手镯

永恒经典又时尚的菱形纹
融合建筑艺术美学的经典元素
优雅对称、契合自然的简约几何
犹如钻石形态的菱形
轻松打造出的时尚高级感



4 彩棠TIMAGE彩妆套装

双重质地精准遮瑕
不同瑕疵部位精准分区遮瑕
上脸即刻去油肌肤柔滑干爽
不易斑驳浮粉底妆更持久

