

汉声应用程序 汉声服务 再升级 即将上线

一键盯盘

实时快讯

专家点评

在线客服



黄金展望

GOLD OUTLOOK

• 金价再创新高
揭秘火爆背后的深层逻辑

• 不确定性持续
未来金价大概率继续走强

• 2024年第二季度行情回顾
与第三季度黄金展望



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



“小声有钱途” & “汉声先生”

同名账号在抖音、快手、微视平台同步更新

汉声短视频 你关注了吗？

去瞅瞅



CATALOGUE

目录

01 专家聚焦

不确定性持续 未来金价大概率继续走强	01
2024年第二季度行情回顾与第三季度黄金展望	03
美联储维持紧缩政策 金价调整属正常	05

07 汉声视点

金价再创新高 揭秘火爆背后的深层逻辑	07
美联储降息预期是如何一步步倒退的？	08

09 投资百科

信号和背景 交易员不可或缺的盈利手段	09
碰到以下这3种情况 千万别进场	10

11 汉声速递

汉声十周年 续写辉煌新篇章	11
不负使命 汉声再获殊荣	

12 好物推介

汉声荟商品推荐	12
---------	----

不确定性持续 未来金价大概率继续走强

— 汉声资深执业黄金分析师 李义文 先生



黄金走势回顾

今年初以来，金价再度回归强势，现货黄金曾经上涨逾18%，并于5月20日攀上2449.65美元/盎司的历史高点，其后由于上行遇阻，开始震荡回落，至6月7日下降到2286.72美元/盎司，回调幅度超过6%。截至发稿，现货黄金小幅反弹回2332.00美元/盎司附近（见图1）。技术上，在中、长期上涨趋势还没有受到破坏的背景下，未来金价继续走强仍是大概率事件。从基本面分析，地缘政治紧张局势加剧，俄乌战争旷日持久，巴以之间持续的冲突，正在激发投资者对避险黄金的兴趣。此外，美国以加征中国商品进口关税的方式对中国实施的限制，此举或引发中方的反击，贸易摩擦升级可能增加市场不确定性，这些因素或刺激金价上涨。还有值得注意的是，各国央行自2022年起积极增持黄金，去年中国人民银行净购金量为225吨，位居全球央行之首。尽管在金价猛涨的情况下，今年4月开始放缓了黄金的购买量，但中国的黄金储备与其GDP规模的比重衡量依然偏低，相信经过回调之后，央行将继续增持黄金，这将为金价提供有力支撑。

欧洲央行启动降息

欧洲经济表现疲弱，继加拿大央行调低利率后，欧洲央行于

6月6日公布最新利率决议，将主要再融资利率、边际贷款利率和存款便利利率分别下调25个基点至4.25%、4.5%和3.75%，为5年来首次降息，符合市场预期。欧洲央行在议息声明中表示，自去年9月会议以来，通胀已下降超过2.5%，通胀前景明显有所改善。声明指出，尽管最近几季取得进展，但与此同时，工资增长加快，通胀可能会在明年一段很长的时间内保持在目标水平之上，并将明年欧元区通胀率预测由2%上调至2.2%。欧洲央行行长拉加德强调，欧洲央行没有预设特定的利率路径，无法确定减息进程是否正在进行。她重申任何后续举措都将取决于数据，并将在每次会议上作出决定。

预计今年仅降息一次

6月12日美国劳工统计局公布的5月CPI同比增长3.3%，增幅低于市场预期和前值的3.4%，创3个以来新低，季调环比持平，剔除食物和能源波动较大的核心CPI同比增长3.4%，也不及市场预期，季调环比录得0.2%，为去年10月以来最低水平。数据显示美国通胀开始步向下行阶段，价格压力较上月有所缓解。当地时间同日美联储公布最新议息结果，一如市场所料维持利率不变。美国联邦基金利率自去年7月以来维持在5.25%~5.5%区间范围，为20多年来的最高水平。FOMC最新的点阵图显

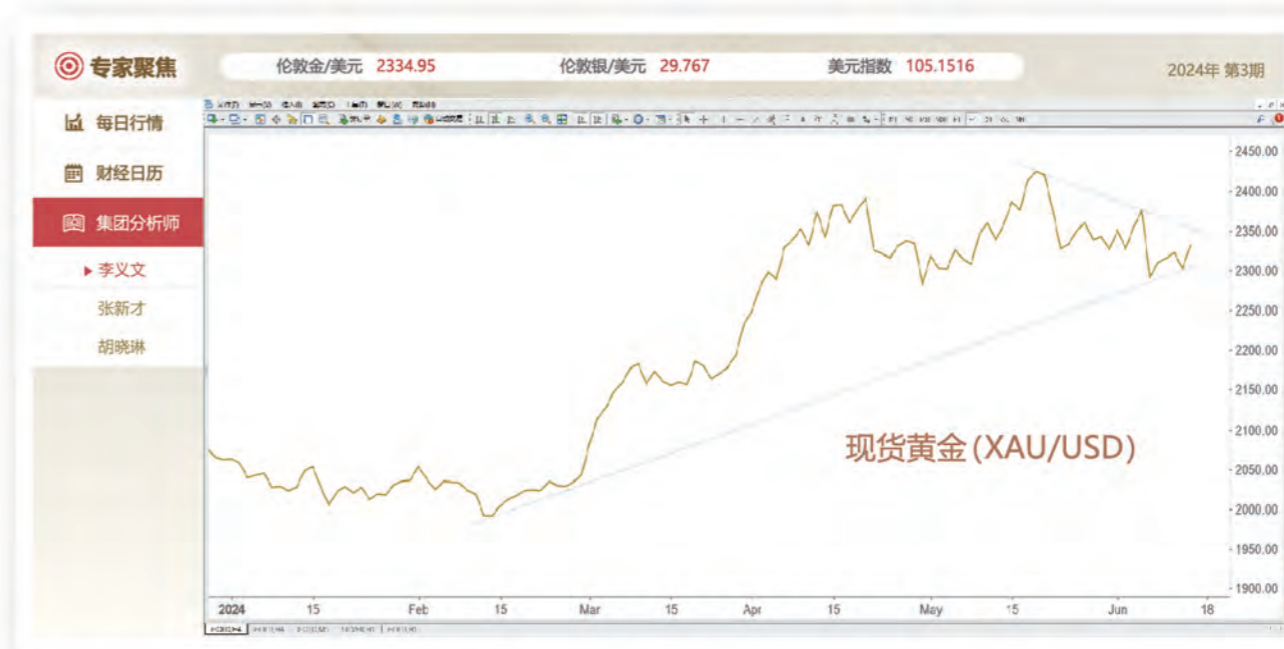


图1



图2

示，委员们预期今年仅降息一次，而利率中值将会降低至5.125%（见图2），2025年将降息4次。此前美国发表了较市场预期疲弱的通胀数据，市场预计鲍威尔在议息会议后的言论将会偏鸽，孰料其言论非但没有转鸽，反而比市场预期的来得更为强硬，可能是5月CPI数据与美联储公布的点阵图的间隔时间较短，因而出现了如此的分歧。

黄金后市预测

在公布CPI和美联储会议后，市场预期9月降息的机会大增。

根据CME最新美联储观察显示，9月降息25个基点至5%~5.25%区间范围的概率为60.5%，6月7日市场预期9月降息的概率只有46.6%。美国经济混乱的信号和未来利率的不确定性也影响黄金，利率下调将降低持有黄金的机会成本，随着美国逐渐失去全球主导地位，越来越多国家将放弃美元，转而选择本国货币和黄金，加之地缘政治风险挥之不去，未来金价有望再登高峰。预测现货黄金的上升阻力位处于2450.00美元/盎司，下跌支持位看2250.00美元/盎司。

第二季度行情回顾 与第三季度黄金展望

——汉声资深执业黄金分析师 **张新才** 先生



回顾现货黄金今年第二季度行情走势（见图1），3月金价创新高至2222.47美元/盎司后，4月突破2300美元关口，续创新高至2431.39美元/盎司。5月金价再创新高至2449.65美元/盎司，为历史上最高位。6月份金价有所回撤，但仍然维持在2285-2400区间震荡运行，笔者截稿前金价在2330美元附近整理。

第二季度国际金价持续刷新历史新高，是美国通胀衡量指标降温所致。美国2月PCE下降，2月核心PCE环比增速从前一月的0.5%放缓至0.3%。美国3月PPI月率为0.2%，低于预期0.3%和2月份的0.6%。5月末季调核心CPI年率录得3.4%，也低于市场预期，为2021年4月以来最低水平。5月PPI月率录得-0.2%，为2023年10月以来最大降幅。由于多项数据的表现，引发市场开始预期美联储可能会于年前降息，而且地缘政治增加了市场的避险需求，助长金价逐步攀升。

但美联储6月利率决议报告称，就业增长依然强劲，失业率也保持在较低水平。美国5月非农就业数据增加27.2万人，大幅超过市场预期，为今年3月来最大增幅，该数据令市场对美联储首次降息时间的预期从7月改为9月，美元因此受刺激走强，对国际金价形成压力，金价一度跌破2300美元关口，最低至2286.72美元/盎司。

从美联储点阵图看，预计2024年将降息25个基点，2025年预期将降息四次。有4名美联储官员预计今年不会降息，7名官员预计今年将降息一次，8名官员预计将降息两次。

总体上，美联储今年降不降息，仍然需要等待此后的经济数据变化而定。目前，市场预期一直在美联储年内降息一次到两次之间来回波动，重要的是，美联储主席鲍威尔称，如果在降低通胀方面取得进一步进展的话，保留了9月份降息的可能性。

另一方面，由于法国总统马克龙决定在法国提前举行大选，令欧洲市场遭受重创，法国股债双杀，法国一周内股市市值蒸发约2100亿美元，相当于整个希腊的经济规模。同时，法国国债风险溢价创逾七年新高。

若法国爆发全面危机，最终可能对欧盟构成更严重的威胁，因为法国是欧元区的核心。欧洲政治不确定性带来的地缘动荡，是现在市场的主题，也是经典的金价驱动力。欧元大幅疲软，也助长美元指数上涨走高，国际金价也相对受到抑制。不过，从中期来看，随着美元利率开始下降，预计较低的利率会支撑黄金。所以，目前黄金可能更接近底部而不是顶部。

世界黄金协会报告称，随着黄金越来越难找，黄金矿业正



图1



图2

努力维持产量增长。据数据显示，2023年的黄金产量同比仅小幅增长0.5%。2022年，全球黄金产量同比增长1.35%，大幅低于前一年的2.7%，而2020年，全球黄金产量出现了10年来的首次下降，下滑了1%。

世界银行报告称，美国或其他主要经济体大幅加息已经拉低了通胀，但并未出现大量失业和其他干扰，这显然表明我们可能会被困在慢车道上。报告同时指出，随着加拿大央行和欧洲央行相继官宣降息后，令全球主要央行降息风气有所抬头。预计全球主要央行（尤其是美国、欧元区 and 英国）将在下半年转向更加宽松的货币政策，这将取决于各个经济体的增长动态和通胀发展。

展望未来，从金价周线图看（见图2），4月份金价已经向上突破前期震荡区域顶部，开启了新的震荡运行区域。预计金价短期在2280-2450区间内波动，同时关注5周均线与10周均线运行轨迹变化，目前这两根均线初步形成死叉。如金价失守2300关口，第二道支撑在2280关口附近；如继续跌破2280则可能下探2150-2100区域；如金价坚守2300关口上方，有望继续上攻2400美元上方；如突破2450美元，后市将指向2500美元附近。

美联储维持紧缩政策 金价调整属正常

— 汉声资深金融分析师 **胡晓琳** 女士



本年第二季黄金如期再次创下新高，整季持续上涨，表现非常亮丽。自4月突破2224美元/盎司高位后，金价屡创新高，短短半月时间，大涨200美元，最高升至2431美元/盎司。市场当时对美联储6月开始降息概率的预期为69%，高于前期的64%，在降息押注、强劲的避险需求和央行买盘的推动下，金价在4月创下三年多来的最大单月涨幅。其后5月再次创下新高，第二季金价最高见2449美元/盎司，最低为2228美元/盎司，目前处于高位震荡，交投于2316美元/盎司附近。

6月美联储决议公布后，金价从2335美元/盎司一线显著下跌，美联储主席鲍威尔举行新闻发布会后，金价更是加速下滑，一度跌至2316美元/盎司下方。此次议息会议上，美联储连续第七次按兵不动，决策层在议会后发表的声明与上个月变化不大，只是在抗击通胀上取得些许进展。备受市场关注的“点阵图”和三个月前相比则出现了较大波动，表明美联储决策者们对年内降息次数的预测从三次减少到了仅一次。

美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%~5.50%不变，符合市场预期。美联储会后声明称，近几个月来，在2%的通胀目标方面取得了温和的进一步进展。近期的指标显示，经济活动继续稳步扩张，就业增长保持强劲，失业率也维持在低位，通胀

在过去一年已经逐步放缓但仍然高企。

美联储传声筒表示，有四名美联储官员预计今年不会降息，高于3月份预测时的两名。七名官员预计今年将降息一次，八名官员预计将降息两次。这意味着美联储内部多于半数人认为，今年不会有超过一次的降息。

在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔称，美国经济已取得显著进步。他称美联储普遍预期今年GDP增速将低于去年水平，但一系列数据表明，劳动力市场已回到疫情前的状态。鲍威尔表示：“仍高度关注通胀风险。今年至今，我们并未对控制通胀有更大的信心以便进行降息。如果经济保持稳定且通胀持续，我们准备在适当的情况下维持利率不变。”鲍威尔重申，尽管通胀率已从高位大幅回落，但仍然过高，并强调今年的通胀数据尚未让美联储“更有信心”实现2%的目标，美联储仍维持其紧缩的货币政策立场。

美联储主席鲍威尔似乎在小心翼翼地控制自己的信息。他没有点燃9月份降息的预期，并表示需要对通胀有更大的信心。但他也非常明确地表示，官员们正在关注数据，并逐月进行评估，他没有确认也没有排除任何可能性，这反映出美联储希望看到更



图1



图2

多通胀下降的证据。整体看，即使金价短期有调整也属于合理，宏观环境不确定性结合地缘政治风险，可能将金价提高至更高的水平，本年目标价将上移至2600美元水平。

从技术角度来看，金价受阻于50日移动均线并出现下滑（见图1），这有利于看跌一方。此外，日线图上的振荡指标守在负值区域，支持金价短期进一步下跌的前景。金价的跌势可能在2300美元/盎司附近找到一些支撑，下一个支撑位在2290美元/盎司。一些后续的抛售将被视为新的导火索，使金价加速跌向2213美元/盎司这个更低的支撑位。如果金价的下行轨迹从2213

向更低处延伸，最终或达到2140美元/盎司（见图2）。

另一方面，若金价突破2363美元/盎司的阻力，新的买家将陆续入场，如果这一区域被决定性地突破，可能会让金价重新测试2400美元/盎司附近的高点，首个目标是重新收复2400美元/盎司关口。如果金价在2400美元/盎司上方继续上涨，将消除近期的看空倾向，预计为金价新一轮的升势铺平道路。

金价再创新高 揭秘火爆背后的深层逻辑

今年4月初，金价涨至2431后出现深度调整，日线上留下一根超长上影的大阴线。随后金价持续下跌，五月初一度跌穿2300大关至2277。正当市场情绪普遍感到悲观时，金价在5月下旬出乎意料地再次冲高，并将历史新高推升至2449。为什么5月下旬金价会在市场悲观氛围中突围而出并且创下新高呢？下面我们来解构一下本轮上涨行情的深层逻辑。

地缘局势消息的影响

当地时间5月19日，伊朗总统莱希为伊朗和阿塞拜疆在阿拉克斯河上修建的第三座大坝揭幕，乘坐贝尔212直升机离开，随后发生了坠机事件，莱希在事故中遇难。乘坐同一架直升机的还有伊朗外长阿卜杜拉希扬、东阿塞拜疆省省长等人。尽管事后对事故的调查证明，此次坠机是意外事件。但当时消息传出后，不少人猜测这可能是政治事件，市场担忧地缘局势会进一步加剧。

俄乌双方继续军事拉锯，北约方面不断向乌克兰提供军事援助。俄罗斯总统普京与朝鲜最高领导人金正恩在平壤签署了《全面战略合作伙伴关系条约》，旨在抗衡北约，俄乌冲突有扩散蔓延的迹象。

中国台湾地区“领导人”赖清德5月20日发表的“就职演说”，炮制“两国论”，美国派出较高级别的代表团参加，双方互动颇为密切。5月23日，中国人民解放军东部战区在台岛周边开展“联合利剑—2024A”演习，以此敲打“台独”势力。赖清德“上台”后，台海矛盾出现升温。

同时2024年也是一个“大选年”，全球多个国家或地区都将进行换届选举，尤其是下半年英美等大国将陆续进行大选，预计大选结果对国际形势有较大的影响。在诸多地缘局势消息的影响下，避险情绪被大大地提升，黄金作为典型的避险资产受到追捧，这是本轮金价上涨的直接原因。

各国央行持续买入

根据世界黄金协会的初步统计，4月份各国央行的黄金总购买量从3月份的39吨略微下滑至36吨。央行售金则明显下降，从3月的36吨下降到仅3吨。尽管央行购金量较3月份有所放缓，但4月黄金的净购买量出现上升。

具体来看，至少有八家央行的黄金储备规模在4月增加了1吨以上。土耳其央行是当月最大的黄金买家，其官方储备增加了8吨。目前，土耳其央行已连续11个月购入黄金，其黄金总持有量达到了578吨。另外哈萨克斯坦央行增持了6吨、印度央行增持了6吨、波兰央行增持了5吨、新加坡金融管理局

增持了4吨、俄罗斯央行增持了3吨和捷克国家银行增加了2吨，这些都是4月主要的黄金买家。世界黄金协会表示，土耳其、中国、印度和哈萨克斯坦的央行，是今年迄今为止各央行中最主要的黄金净买家。

上述情况表明，各国央行摆脱了黄金价格高企带来的不利影响，并继续执行其战略购买计划。2024年各国央行持续稳定地增加对黄金的购买和储备，为金价提供坚实的支撑。

美元地位下降

当前，美国的财政政策较为宽松，美国政府债务总规模已经接近35万亿美元，还本付息压力巨大。债务大规模扩张的同时，美联储前期还实施宽松的货币政策，导致全球美元流动性泛滥，这大大削弱了美元作为国际储备货币的地位。

另一方面，两年前美国宣布将部分俄银行排除出SWIFT（环球银行金融电讯协会）支付系统。今年第二季度美国再度出手，针对俄罗斯实施新一轮的制裁，莫斯科证券交易所及其相关机构，包括国家结算存管公司和国家清算中心，也位列被制裁的实体之中，此举旨在进一步限制俄金融体系。莫斯科证券交易所宣布，自今年6月13日起交易所在外汇和贵金属交易中弃用美元与欧元，以此作为反制措施。

美国可以运用金融手段对其他国家进行制裁，这引起了后者的担忧。为对抗美元霸权，各国积极寻求“去美元化”，各央行持续增加黄金储备就是其中一个例证。在世界经济贸易体系已经出现割裂的情况下，美元体系出现松动，美元地位的下降已经是不争的事实，这也为黄金提供了支撑。

后市怎么看

在美联储降息靴子正式落地前，降息预期存在反复的博弈空间，但总体看年内降息的大方向是比较确定的，预计后市金价短期内可能承压，但年内还有机会继续上涨。从宏观看，在地缘政治问题长期化、全球贸易环境退化、逆全球化等国际背景下，各国央行依然有较强的储备资产多元化的需求，持续增持黄金的可能性较大，这在需求方面对黄金价格提供了稳固的支撑，所以长期来说对金价还是看好的。

美联储降息预期 是如何一步步倒退的？



当地时间6月12日，美联储公布最新的利率决议，宣布将基准利率维持在5.25%~5.5%的区间不变。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，尽管控制通胀取得了“温和的进一步进展”，通货膨胀率已经从峰值水平回落，但美联储还没有信心降息。这次利率决议如市场所料，不光万众瞩目的降息仍未见踪影，而且对年内降息的预期也有所倒退。

2020年以来美联储货币政策的变化

2020年新冠疫情爆发，美国经济遭受重创，特朗普政府为挽救经济而大肆放水，在2020年3月推出了2.2万亿美元的《新冠救助、救济和经济安全法案》。随后，拜登政府延续了扩张性的财政政策思路，又陆续推出9000亿美元的新冠救济法案和1.9万亿美元的救援法案，这三个法案累计的资金规模达到当时美国GDP的23%，由此出现了很强的通货膨胀。到了2022年2月，美国消费者价格指数（CPI）同比上涨7.9%，创下近40年来的最高水平。

遭遇历史级别的通胀，美联储火力全开，推行紧缩性的货币政策，要给通胀下一剂猛药。2022年5月4日，美联储宣布加息50个基点。同年6月，美联储再加息75个基点，将联邦利率区间上调至1.5%~1.75%，这是自1994年以来最大的单次加息幅度。到2023年7月为止，美联储共加息11次，累计加息幅度达525个基点，而5.25%~5.5%的联邦利率区间则一直维持到今日。

美联储的降息预期之路

长期的高利率环境对美国乃至全球经济会产生负面影响，因此美国开始考虑逐步结束紧缩性的货币政策，首先要做的不是降息而是暂停加息。当地时间2023年12月13日，美联储连

续第三次宣布维持利率不变。此时恰逢年末，市场开始畅想未来一年美联储将正式结束本轮加息周期并开始降息。高盛集团预测，美联储将于2024年3月开始首次降息，全年将降息4次。

正当市场预期降息即将来临时，通胀数据又出问题了。2024年3月12日，美国劳工部公布的数据显示，美国2月CPI同比上涨3.2%，高于市场预期的3.1%；环比涨幅也从1月的0.3%上升至0.4%。美国2月PPI同比上涨1.6%，远超预期的0.9%；PPI环比上涨0.6%，高于前值的0.3%。

受通胀数据反弹的影响，今年3月美联储没有进行首次降息。3月份公布的美联储点阵图显示，2024年联邦利率中值为4.6%，其时联邦利率维持在5.25%~5.50%之间，这意味着年内将会有三次降息，每次25个基点，降息次数较高盛的预测减少了一次，而且首次降息时间推迟到了6月。

到今年6月，情况又变了。美联储最新的点阵图显示，全年预计只会降息一次，首次降息的时间推迟至9月。从预期今年3月份开始降息，推迟到6月再到9月，对首次降息时间是一推再推，目前不少人预计今年12月才真正开始降息。而降息次数也从之前的四次变成三次，再到现在预计的全年只降一次，美联储降息的预期就这么一步步地向后倒退。

两难抉择

为什么降息会一再推迟呢？主要还是因为美联储面临两难抉择。美联储货币政策一方面要支持经济增长，另一方面要防止通胀回升。但高利率环境会限制经济的发展，而降息又可能使通胀反弹，那之前连续加息的努力将功亏一篑，通胀顽疾将更难治理。鲍威尔多次在讲话中强调，美联储将继续保持观察，依靠数据来调整货币政策，这样他就为美联储争取到一些炒作降息预期变化的空间，也能为将来随时改变货币政策作出合理的解释。

未来如何

2024年6月，欧洲央行公布了利率决议，宣布降息25个基点，是2019年以来首次降息。此前一天，加拿大央行已率先启动降息。而其他发达国家，如瑞典、瑞士还有丹麦也陆续开始降息。不过，外围降息的环境虽然对美联储有一定的压力，但当前全球货币政策分化明显，预期未来一段时间内，各国的货币政策将会独立发展。预计美联储在年底前大概率会降息一次，但不排除因美国数据出现变化，美联储会提前宣布或者再推迟首次降息的时间。

信号和背景 交易员不可或缺的盈利手段

交易信号是我们做现货黄金投资不可或缺的工具。在技术分析的范围之内，各式各样的交易信号有很多，按照类型分，交易信号主要有以下这两种：

K线信号

K线信号由K线图产生。K线图，也叫蜡烛图，是市场中主流的图表类型之一。而K线信号，则是指K线图中能反应多空情绪变化并触发投资者入场的特定形态K线。K线信号有的是单根的，也有的会以组合的形式出现。图1中，上面三个是主要的看涨K线信号，下方三个则是看跌的K线信号。

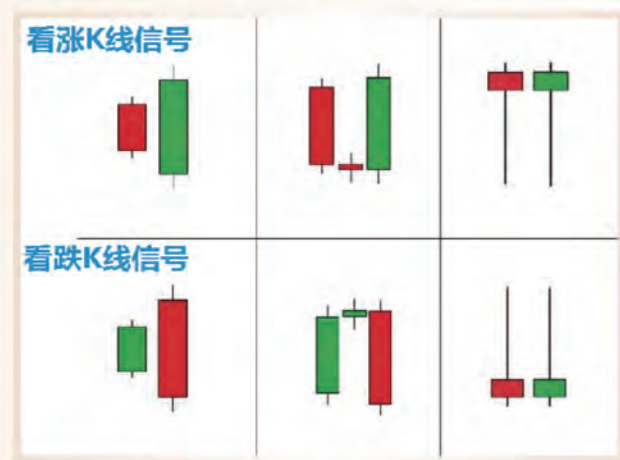


图1

K线信号如何产生作用呢？图2中，蓝色框内出现的正是经典K线信号——看涨吞没形态，红色大阳线的实体把前面绿色的阴线完全包围，这是多头强势的证明，投资者可根据该信号做出开仓做多的决定，这就是K线信号在决策中所起的作用。

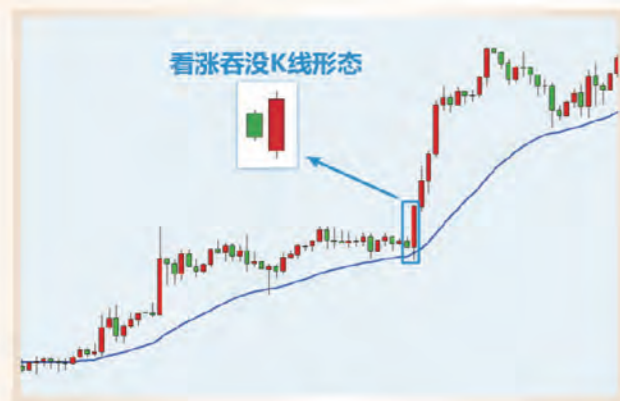


图2

指标信号

指标信号就是市场中的交易指标所发出来的信号。现货黄金投资的交易指标有很多，典型的有均线的金叉买入、死叉卖

出。如图3所示，我们使用30日均线（蓝色）和50日均线（红色），当两根均线交叉并且开口向下（死叉）时，可判断为卖出的信号。如果两根均线交叉且开口向上（金叉）时，可判断为买入的信号。

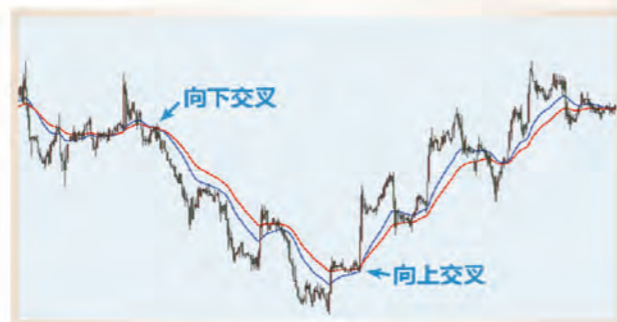


图3

通过上述所举的例子，我们知道交易信号确实能够发挥积极的作用。然而，信号只是寻找进场时机的其中一个参考要素，关注信号的同时我们也不能忽略交易的背景。

交易背景同样重要

交易背景是什么，简而言之就是现货金价所处的趋势。做现货黄金交易的时候，应该将交易信号和交易背景放在一起进行综合考虑。图2的看涨吞没K线信号，就有上升趋势的背景配合。

我们再来看图4，现货黄金价格不断抬升，毫无疑问这是一波上涨趋势，这样交易的背景就明确了。指标信号方面，30日和50日两个均线基本平行且保持一定的距离，这说明没有均线交叉的信号可供投资者参考。我们再仔细观察K线信号，除了图4中的红圈是看涨吞没K线信号以外，蓝圈所标示的都算不上是好的K线信号（有的甚至连信号都不算）。然而，没有指标信号，也没有好的K线信号，而金价却能够在背景（涨势）的支持下稳步上涨，这就是背景的力量。



图4

综上所述，做现货黄金投资，我们既要关注交易信号，更加要关注交易信号所处的背景，这样才能对市场做出合理的分析，为稳定盈利打下基础。

碰到以下这3种情况 千万别进场

在现货黄金投资中，我们常刷到介绍黄金投资方法的视频或者文章，其内容多是教投资者如何在不同情况下入场，却很少教在什么情况下不要入场。虽然现货黄金是个24小时交易的市场，存在着很多交易的机会，但我们不需要都去做。排除那些不利的因素，找到一个好的入场机会，这要比做几个一般的机会要强。所以，碰到以下这3种情况，投资者千万别进场。

小区间

小区间是指现货黄金价格K线呈横盘排列，形成了3根或以上的等高或等低的K线群，这些小区间有削弱原来看涨或者看跌情绪的作用。如果我们在一波上升趋势中看到了一个做多的信号，同时此信号又在小区间之内，那它看涨的情绪将大打折扣。

为什么呢？如果这是看涨的机会，那后续市场理应继续走高。但小区间是一种与趋势相反的行市类型，它会困住金价，令其不断上下震荡，因此看涨的信号和小区间就有了矛盾。图1中蓝框就是个小区间，如果投资者在A处做多，后续金价不但没有继续上涨，反而被困在小区间之内。所以我们做交易前，要看近期有没有小区间出现。



图1

靠近支撑阻力位

靠近支撑阻力位，是指投资者做多时，在交易信号上方有一个主要的阻力位；投资者做空时，在交易信号下方有一个主要的支撑位。注意，这里的支撑阻力位，指的是水平位。

我们都了解支撑阻力位的作用，阻力位会对金价形成压制，支撑位会支持住金价不让它下跌。图2中，金价出现了一波5连

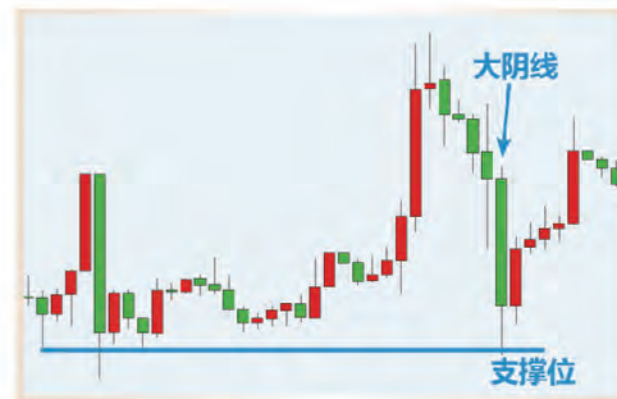


图2

阴的行情，其中还有一根是大阴线。有的投资者会判断，这是空头强势的表现，因此他打算入场做空。但大阴线下方不远处就有个支撑位，若投资者在大阴线的收盘处做空，市场马上就反转走出5连阳，那这笔空单就会出现亏损。所以，靠近支撑阻力位的交易机会，我们碰都不要碰。

风报比不够1:1

风报比是风险和报酬比的简称，我们做现货黄金交易，要求不低于1:1的风险报酬比。简单来说，如果我们给自己设定的潜在亏损是500美元，那潜在的利润就得高于500美元，如果该笔交易的潜在盈利只有250美元，这风报比就是2:1（500:250），这是不合格的。

为什么风报比这么重要呢？因为这是我们实现稳定盈利的关键。1:1的风报比之下，投资者有50%的盈利概率，才能做到盈亏平衡（不算手续费）。保持不低于1:1的风报比，然后通过学习和实践，将自己盈利的概率提升至50%以上，我们才能获得利润。反过来看，如果用上一段提到的500美元的风险兑250美元利润的例子，投资者在70%的盈利概率下做10笔交易，他的利润也不过是250美元（7×250-3×500）。盈利概率达到70%的投资者已经是高手了，但在2:1的风报比下，7笔交易的成功只换来1笔交易的利润，由此可见保住1:1的风报比是多么重要。所以，遇到风报比不够1:1的交易机会，投资者应该自动放弃。

碰到上述的这3种情况，投资者就应该打起十二分精神，随时准备放弃交易，希望以上内容对投资者会有所启发。

汉声十周年 续写辉煌新篇章

10th ANNIVERSARY

5月8日，汉声迎来集团成立十周年的全新里程碑。十年前，我们在激烈的市场中崭露头角。十年来，我们满怀激情与热忱，跟随不断革新的金融市场共同成长，发展成如今国际化的金融服务集团。助力客户享受到融合发展、经济增长的双重红利，成为广大投资者喜爱的交易平台。

香港作为亚洲主要金融中心之一，亦是汉声集团立足亚洲、布局全球的重要阵地。凭借其独特的地理位置、成熟的金融体系和丰富的金融资源。汉声集团以创新的思维和专业的团队，在贵金属行业中展露锋芒，迅速跻身行业前列。汉声集团作为贵金属市场首批以公平交易为目标的黄金交易平台。多年来，一直推动贵金属行业交易向着公平、透明、安全的方向发展。为实现香港和内地黄金市场的互联互通，作出了积极的贡献。同时，汉声集团还创立了业内首个贵金属投资者俱乐部——汉声荟。在满足客户投资理财需求的同时，不断提升自身的管理能力和服务水平，确保客户获得优质的服务体验，满足客户多元化的需求。

十载春秋交替，十年笃行不怠。汉声集团深耕行业多年，积累了丰富的客户资源和良好的市场口碑。凭借着过硬的产品质量、良好的技术创新能力和不断提升的服务能力。获得了社会各界的广泛认可，更赢得了广大客户的信赖及赞誉。历年来屡获殊荣，成为行业领先的口碑金企。

在高质量发展
的同时，汉声集团始终
秉持“富而思源、回报社会”的
理念，履行社会责任，投身公益慈善事业。
以实际行动回馈社会，积极传递正能量，成为一个
有担当、有温度的企业。

站在十周年的新起点，着眼未来，汉声集团即将踏上新的征程，向新的高峰攀登，努力书写集团事业发展更加绚丽精彩的崭新篇章。在粤港澳大湾区建设背景下，来自中国内地与全球市场的资金与企业汇聚于此，附以互联互通的优势，香港较其他全球金融中心空间更为广阔，交投更为活跃。汉声集团将继续拓展全球网络，积极加强金融科技合作，为客户提供更完善的跨境金融服务。

十年栉风沐雨，十年春华秋实。汉声集团走过的这十年，离不开客户和合作伙伴们的一路相知相伴。今天，站在下一个十年的起跑线。汉声集团将会一如既往的敬畏市场、坚守本分，和客户、合作伙伴携手并肩开启崭新篇章，再续风华！

不负使命 汉声再获殊荣

由《资本杂志》与南华传媒携手举办的“第二十四届资本杰出企业成就奖”颁奖典礼已圆满落幕。在这场盛会上，汉声集团凭借其卓越的表现，连续五年荣膺「杰出贵金属交易商」这一殊荣。适逢汉声集团成立十周年之际，此份荣耀也为汉声写上了光辉的一页。

《资本杂志》作为香港最有分析力及公信力的投资杂志之一，其评选的“资本杰出企业成就奖”一直以来都备受社会各界的关注。获得《资本杂志》给予的本年度「杰出贵金属交易商」奖项，是工商界对汉声在贵金属行业的高度认可，以及对汉声在香港业务发展优秀表现的肯定。

展望未来，我们将不断创新、超越自我。以务实求真的专业态度提升服务与质量，回馈客户的支持与信任。



<https://club.gold2u.net>

1 Picun 蓝牙耳机

全新SEF贴耳，佩戴更舒适
360°ACS全景环绕音，声音更动听



2 狮峰山 西湖龙井茶

茶叶嫩绿光润，匀整尖削
茶香豆香馥郁，鲜醇甘爽
独立小袋包装，密封保鲜



3 华为GT3 智能手表

双蓝牙芯片，超低功耗
独家AI语音算法，随叫随到
1.55英寸大屏，消息来电清晰呈现



4 HEFANG何方 橄榄叶珍珠手镯

淡水珍珠衔接金色橄榄叶
极简设计，点缀松弛感穿搭
弹片扣设计，轻巧轻便易佩戴

