

主办 \ 汉声集团

2022年第四期 总第24期

黄金展望

GOLD OUTLOOK

金价刷新年内低点！
最后一季还会再跌吗？

2022年第三季度现货黄金
行情回顾与后市展望



国庆★赏礼

低至5折积分

限时特惠



※活动详情请见官网活动页

01 专家聚焦

- 美联储激进加息，金价中期并不乐观 01
- 2022年第三季度现货黄金行情回顾与后市展望 03
- 看空情绪高涨，保持反弹做空思路 05

07 汉声视点

- 金价刷新年内低点！最后一季还会再跌吗？ 07
- 欧美通胀持续爆表，哪些方面我们需要小心？ 08

09 投资百科

- 从亏损到盈利，说说炒金最重要的技巧 09
- 职业交易员的赚钱思维 10

11 汉声速递

- 企业尽心·员工安心 11

12 好物推介

- 汉声荟商品推荐 12

美联储激进加息 金价中期并不乐观

— 汉声资深执业黄金分析师 **李义文** 先生



黄金走势回顾

现货金价于8月份环比下跌3%，至1710.90美元/盎司，为连续5个月录得下跌。8月中旬最有希望的一波涨势，因为美元反扑而失去动力，以致未能站稳在1800.00美元/盎司上方，最后促使多头反手做空，拖累黄金走过一个艰难的夏天。9月16日现货金价下跌触及1654.00美元/盎司，创2020年4月以来新低，凸显了黄金面临的逆风，同时也表明其受到机会成本驱动因素（债券收益率和强势美元）所带来的负面影响（见图1）。

加息压力拖累金价

短期内，主要市场的利率将继续走高，直到央行——最重要的是美联储——使通胀更接近目标水平。今年6月，美联储用以表明其利率路径的“点阵图”显示，联邦基金利率的年终预测中位数上升至3.4%，2023年底的预测值提高到接近3.8%。FOMC在7月27日的政策声明显示，根据需要进行公开市场操作，将联邦基金利率保持在2.25%至2.50%目标范围内。执笔时美联储议息在即，极有可能宣布再次加息75个基点以控制通

胀，当周包括英国央行在内的其他央行将举行会议，料也将进一步加息，这些预期正给黄金带来不小压力。

抗击通胀誓不罢休

美国通胀持续高企，为了遏制通胀，美联储主席鲍威尔一再“放鹰”，表示会继续加息，并且可能要在一段时间内，让利率保持在高位。鲍威尔立场强硬，激进加息态势已成定局。眼下10年期美债收益率涨破3.5%（见图2），摧垮了6月中旬守住的心理关口，创2011年以来新高，且不排除还会继续上行，一度引起市场对加息幅度将达100个基点的臆测。美国8月CPI同比增长8.3%，增幅低于前值的8.5%，但高于预期的8.1%。分析认为，油价下跌不再推升表观通胀之后，但食品、住房和医疗方面的上涨幅度较大，导致通胀回落的速度较预期慢，迫使美联储不得不加大收紧的力度。

欧元区滞胀危机显现

欧洲方面，踏入下半年，经济迎来能源危机叠加紧缩政策所带来的双重冲击。受乌克兰局势影响，欧元区物价持



* 图1



* 图2

续飙涨，8月通胀率同比从8.9%升至纪录性的9.1%。欧元区能源价格同比上涨38.3%，是推高当月通胀的主要原因。俄气于9月2日宣布，由于发动机出现故障，北溪一号天然气管道将不会如期重开，导致欧洲天然气和电力价格大幅上升。市场预期今年第四季度，在能源需求量急增下，加上供应链威胁仍未消除，天然气和电力价格将进一步走高，加剧了欧元区滞胀的担忧。

黄金后市走势预测

即便全球央行加息周期相继启动，惟美联储的激进加息举措造成了美元兑各主要货币大幅升值，导致大量资金回流美国，增添了美元的强势，黄金承压持续下行。现货金价跌破去年3月低位，从盘面观察，短、中期走势看来并不乐观。美国经济放缓，明年加息或会减慢，俄乌冲突对市场 and 全球经济仍发挥影响力，或有助稳住金价。预测现货黄金的下跌支撑位为1550.00美元/盎司，上升阻力位在1775.00美元/盎司。

二〇二二年第三季度现货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



从俄乌冲突爆发以来，美国除了对乌克兰提供支援之外，另一个重点是带动欧洲国家对俄罗斯展开多轮制裁。随着制裁不断升级，与俄罗斯能源、贸易依赖度较低的美国所受到的损害也相应比较低，但是欧洲国家在产业和能源方面已经受到极大损害，同时欧美之间的经济依赖度非常高，这样一来也就导致了恶性循环，通货膨胀、经济停滞这些问题会在欧美经济体之间来回传染，反而会让欧洲的经济面临更大的困境。

今年7月份美国劳工部公布的CPI数据显示，6月末季调CPI年率9.1%，远高于市场预期，创1981年11月以来的最大增幅，5月份为8.6%。美国7月末季调CPI年率8.5%，美国8月末季调CPI年率8.3%。从美国CPI数据看，美联储政策制定者对物价上涨无能为力，利率不仅无法抑制成本上升，反而会增加成本，并提高了实际CPI数据。

今年3月份以来，美联储为应对通胀开启了加息进程。3月16日加息25个基点，利率为0.5%；5月4日加息50个基点，利率为1%；6月15日加息75个基点，利率为1.75%；7月27日加息75个基点，利率为2.50%。截稿前，美联储将在9月22日公布新的利率决定。

在美国宣布加息以来，从西欧到南美，从南亚到大洋洲，跟进

加息成为各国不约而同的决定。8月2日澳央行宣布今年以来第四次加息，将基准利率上调50个基点至1.85%。随后巴西央行宣布年内第四次加息，将基准利率上调50个基点至13.75%。英格兰银行宣布将基准利率从1.25%上调至1.75%，这是自去年12月份以来英国央行第六次加息。印度央行宣布第三次加息，将基准利率提高50个基点至5.4%。

市场预计美联储将继续加息，直至将美国经济推入衰退。美国前财长萨默斯称，认为美联储9月份会选择加息100个基点，而不是加息50个基点。美联储主席鲍威尔则称，在9月利率会议上再次“大幅加息可能是合适的”。鹰派代表圣路易斯联储主席布拉德称，美联储需要在年底前将利率上调至3.75%-4.0%。

目前，美国2年期和10年期国债收益率差距扩大至40个基点。美国5年-30年期国债收益率曲线倒挂19个基点，创2000年以来最高水平。2年期美债收益率与30年期收益率曲线倒挂幅度超越8月触及的高度，达到自2000年以来的最高水平，这表明对美联储激进加息的预期同时在加剧对经济衰退的担忧。

在美元指数持续走高之际，黄金的前景相对悲观，全球最大黄金ETF-SPDR Gold Trust持仓量持续流出，数据显示，2022年7



图1



图2

月份黄金持仓量流出44.44吨，8月份黄金持仓量流出32.5吨，9月份（截稿时）黄金持仓量流出89.46吨，目前黄金持仓总量为960.85吨，与今年1月1日持仓量975.66吨相比减小14.81吨。

从今年国际现货黄金行情走势看，3月份冲高至2070美元/盎司后，金价持续振荡下跌。尽管金价在4月份出现反弹走高，但仍然未能突破2000美元大关。5月和6月份金价区域整理后再度下滑，7月份最低跌至1680美元/盎司，然后再度反弹上涨，8月份在高位1807美元回落，9月份金价创下近两年低点1653.98美元/盎司，笔者截稿前金价报1665美元/盎司。

展望2022年四季度现货黄金行情，周线走势看，金价技术形态已经跌破前期底部区域。失守1680关口支撑后，金价空头力量有增无减。同时，结合基本面，美联储9月货币会议即将召开，如美元进一步加息消息落实后，金价将面临较大阻力压制，短期内若无法重新修复1680关口的话，金价后期存在下跌风险，下跌目标将指向1620美元或1600关口。反之，如金价重新攻破1680阻力，后期上涨目标在1700或1800两大关口。

近期美元指数持续强势，在全球资产中美元经常充当避风港的角色。不过，尽管金价短期内仍承压，结合年底至明年美国经济预期将呈现出的通胀高企、衰退渐进、美元冲顶、利率震荡回落的阶段特征，估计年底至明年的国际黄金行情有所好转。

看空情绪高涨 保持反弹做空思路

— 汉声资深金融分析师
胡晓琳 女士



回顾

过去一季黄金出现过过山车式洗盘行情，由1680美元低点反弹回升至1800美元大关，随后冲高受阻展开了连续性下跌阶段，现在美联储9月加息75基点已成定局，导致美元大幅拉升至110高位，黄金遭遇大幅回落，一度跌破1700大关，且连续下破1688和1680前低的支撑，并加速下行至1660关口，当前看空情绪骤增，目前金价在1670美元位置附近运行。

展望

美国8月CPI超出预期，引爆美股跳水，美国公布的CPI数据显示，美国8月CPI季调年增8.25%，前期为8.48%、核心CPI年增6.32%，前期为5.91%，为2022年3月以来新高。双双高于市场预期的CPI数据公布后，美联储掉期交易显示美联储9月将加息75个基点，市场对美联储本周9月加息100个基点预期的可能性从22%一度升至47%，美国前财长萨默斯也认为美联储9月份会选择加息100个基点。随后公布的8月零售数据也是大大提振美元，公布值0.3%超出了前值与预期，但其中核心零售销售不及预期，与零售数据同时公布的上周初请失业金人数下降，进

一步给美联储大幅加息提供数据支撑，美两年期国债收益率创十五年新高，美元也守在略低于逾20年高点的高位。所以整体看，良好的美国经济数据，高企的通胀和美联储鹰派预期均对美元有所支撑，此外全球经济衰退的担忧情绪也支撑美元。在整体的第四季度，美元为首的美系货币还会持续走强，对黄金价格也会明显打压。

黄金在震荡休整后，从1733美元开始下跌，其后破位2年低点1680美元，由于市场恐慌情绪聚集，出现一波市场行为的抛盘性下跌，最低下跌至1654形成新的低点，单周累计下跌接近80美元。不过从盘面上看，黄金跌至1654后走出反弹，回升再次触及1680关键点，多头暂时还没有完全放弃，买盘也有反攻需求，目前市场都在等待9月加息尘埃落定。如果本次美联储一如预期地加息75个基点，市场可能对加息消息表现清淡，美元或走出修复性下跌，黄金会有修复性上涨，站稳1680后上方或看1710，1735，1780之上，但如果美联储激进加息超过75个基点，美元继续冲高，黄金或跌破1650美元，下方空间大大打开，也不好猜底，可能看到1600美元，甚至有较大机会跌至2020年3月低点1450美元。



图1



图2

技术面上看，黄金日线三连阴跌破1680前低位置，加速下探至1654低点，然后反弹回升至1680美元关口，此位置将是底顶转换关键点，从反弹力度来看多头力量还是比较可观，同时也是中阳收尾在1670之上，触及1680也没有出现大幅回落。若只是单纯的数据利多拉升，那么反弹应该也只是昙花一现罢了。另外按照下跌幅度来看的话，也就是1650附近。日线从高点1807开始走下跌浪，从下跌1浪和3浪的跌幅来作为参考的话，跌幅都是在80美金左右，那么本次下跌5浪从1735开始下行，到1655是最为标准的。现在反弹回升就代表下跌5浪可能见底了，多头有望突破1680关

键点展开反弹阶段，波浪理论是八浪循环定律，若是下跌五浪确认结束，那么将迎来的就是ABC调整三浪。加之日、周线RSI都处于超卖区，加深了反弹回升几率。目前压力重点还是1680关口与1688，目前空头趋势一目了然，看空情绪还是很高涨，操作上还是保持反弹看空思路。

压力位 1680, 1710, 1735美元
支撑位 1655, 1610, 1600, 1555美元

金价刷新年内低点！ 最后一季还会再跌吗？



图1

2022年第三季度现货黄金表现一片惨绿，7月中旬美元指数创近20年高点，现货金价在美元指数强势的压力下不断下跌，连续跌破1800、1700两个整数大关。虽然情况在八月初有所好转，但最终金价还是在第三季度收官阶段跌出自2020年4月以来的低点。自2022年3月创下历史次高位2070至今，金价累计下跌已超过400美元。

整体看来，黄金下跌的主要原因是地缘政治局势出现缓和迹象，市场对新冠疫情的担忧逐渐减弱，市场避险情绪对黄金的需求降低。除此之外，美联储的货币政策对金价的影响至关重要。美联储主席鲍威尔以及其他美联储官员曾多次表示，美联储的核心目标是控制通胀。为了实现2%的通胀目标，甚至不惜以牺牲经济发展前景作为代价。但经过前面数次加息后，我们看到9月份公布的美国8月CPI同比上涨8.3%，8月核心CPI也时隔4个月后重新走强，显示目前通胀问题依然严峻，迫使美联储考虑使用更加激进的加息措施。

同时我们还看到，美国8月零售销售意外向好，初请失业金人数下降至5月以来低点。鲍威尔曾经说过，未来美联储是否会继续大幅加息，将取决于美国经济数据的表现。上述经济数据显示，连续加息后的美国经济情况并未如预期那么差，这进一步给美联储大幅加息提供数据支持。



图2

目前市场主流观点认为，美联储在2022年余下的2次会议会议上会继续宣布加息。美国之外的一些国家或者地区，如欧盟、英国等也将继续加息。在全球经济不景气的情况下，逐利的市场资金将放弃不能产生利息的黄金，而流入未来持续升值潜力较大的美元、美债等品种，现货金价未来前景略显暗淡。根据全球最大的黄金ETF基金——美国SPDR Gold Trust公司的黄金ETF持仓量显示，2022年第三季度以来，黄金ETF出现持续资金净流出（见图2）。总的来说，目前看空情绪占据明显优势，最后一季度金价会面临较大的下行压力。



图3

从图表上看，金价连续跌破多个整数关口的支撑（见图3），目前触及1650附近获得一定支撑后有所回升。但上方仍面临重重的压力，金价想要形成涨势还比较困难。在今年最后一个季度，除非美国通胀降温，美联储出现放缓或停止加息的观点，否则金价整体还是偏弱势，策略上考虑以顺势做空为主。如果金价回升测试1700、1800等整数关口，我们可关注逢高做空的交易机会。



欧美通胀持续爆表， 哪些方面我们需要小心

俄罗斯和乌克兰爆发军事冲突以来，能源、粮食价格大幅上升，欧美等发达国家陷入了持续的通货膨胀中。2022年9月公布的数据显示，美国8月CPI年率增长8.3%，高于市场预期。剔除了能源和食品价格的核心CPI年率录得增长6.32%，也高于市场预期的6.1%。虽然美国通胀出现小幅回落，但总体上仍处于历史高位附近。



图1

欧洲方面，欧元区8月CPI录得上涨9.1%，创下历史新高（见图1）。8月份荷兰通胀率为12%，也创下历史新高；法国通胀率为5.9%；德国通胀率为7.9%；瑞典通胀率为9%，创30年来新高；意大利通胀率为8.4%，创1985年12月以来新高；波兰的通胀率为16.1%，是自1997年3月以来新高……

以上的数据印证了欧美等国家陷入严重通胀的情况，在经济全球化的今天，我们也难以独善其身，其中有以下这三个方面需要注意：

通胀让欧美债务持有者压力有所增加。美联储和欧洲央行为了应付通胀纷纷进行加息。今年3月以来，美联储先后5次加息，联邦基金利率上调至3.00%~3.25%区间，累计加息幅度达300个基点。欧洲央行宣布近期宣布加息75个基点，为历史以来首次。

在加息的推动下，这些国家或地区的货币都进入上升通道中，势必对人民币形成压力。截止至今年9月，人民币累积贬值达8%。美元、欧元升值、人民币贬值，对持有欧美等国家债务的企业或个人来说，都会面临更大的外债压力。

通胀冲击产业链供应。随着通胀飙升，原材料、运输等成本跟着上升，产业链供应压力也随之增大，这对我国的生产和消费将造成较大冲击。从数据上看，我国CPI维持在相对较低的水平，但PPI数据一度大幅上涨，最近才逐步回



图2

落（见图2）。在欧美通胀严重的背景下，未来粮价、油价上涨的压力并未消退，可能还会对我国中下游企业产生影响，我们需要警惕其中的风险。

通胀还会对我国贸易产生影响。以欧洲为例，今年以来欧元区采购经理人指数（PMI）不断下降，连续3个月维持在枯荣线以下（见图3），说明欧元区已经出现经济衰退迹象。英国央行则预计，英国经济衰退将从今年第四季度开始，持续到2024年初，这些情况都可能对华贸易需求的降低。欧美是中国的主要出口地区，欧美经济下行引发的需求收缩，对我国出口贸易的负面影响也不容小觑。

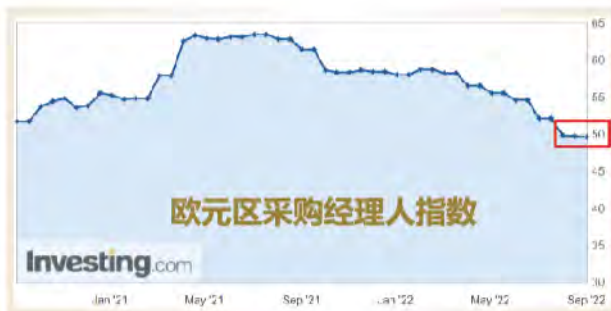


图3

虽然整体上中国面临的通胀压力不如欧美国家那么大，对货币政策的宽松程度也比较克制。但欧美国家的高通胀及其引发的连续加息，将产生一系列的连锁反应，包括冲击产业链供应、降低消费需求、恶化贸易条件、阻碍国际投资等，对我国乃至其他亚洲经济体产生较大的负面影响，因此我们不能掉以轻心。

从亏损到盈利

说说炒金最重要的技巧

如果说有什么方法可以让投资者顺利从亏损转变为盈利，那无疑就是顺势交易了。对于新手来说，顺势交易可以让其少走弯路；对于有经验的老手来说，顺势交易是很好的持续稳定盈利的策略。但是顺势交易关键是要找到切实可操作的顺势入场方法，而不是空喊口号。

两种顺势交易方法

顺势交易机会主要有两种，以下跌趋势中顺势做空为例，我们看图1左边，市场在下跌过程中出现连续的大阴线（A、B、C、D），看跌情绪比较浓，我们直接在大阴线收盘位入场做空，这是第一种做空的方法。



· 图1

第二种顺势交易方法是利用下跌后的回升做空，如图1中右边所示。在下跌趋势跌至D后市场价格出现回升，我们趁着回升结束时（E附近），配合看跌的交易信号入场做空。回升做空的优势是止损距离较短，而且在管理上比较方便，止损位放在近期高点X，目标位可以看前期低点D。本文就着重讨论第二种回升做空方法。

数K线法入场

运用数K线法入场，我们需要等待，等待下跌趋势中出现回升，然后我们从回升开始数K线。请看图2，整体是下跌趋势，A点后市场开始回升，我们关注A之后每一根K线的形成，一旦出现有反转看跌情绪的K线，就可以入场做空。

我们来数一下K线：K线B是大阳线不是反转信号，C也不是。到D时市场形成看跌吞没形态，这是典型看跌信号，我们在D入场做空，后市就可以获得下跌趋势带来的利润。

数K线法的问题及应对

在数K线法入场时，虽然我们利用看跌形态作为做空的触发信号，但后市也有可能无视看跌形态而继续回升，此时我

们可以通过紧守止损的方法作为应对。在入场之前，我们就应该清楚自己止损位要放在哪。一般在下跌趋势中建议止损点放置在前期高点附近。图2中，止损位可以放在前期高点X或者更高的前期高点Y上方。



· 图2

当做空信号失效后，我们坚守止损位，就算市场继续回升，只要止损位没有被触及，说明我们还是安全的，应该继续坚定持仓信念。如果止损位被触发，那就坦然接受、认亏离场，有亏也有赢是正常的市场现象。



· 图3

请看图3，这是下跌趋势，市场在A后出现回升，我们开始使用数K线法，数到K线B的看跌十字星就入场做空，止损位放在前期高点X附近。B之后市场仅仅横盘了几根K线就继续回升，直到C才真正反转下行。当B后市场继续回升时，我们紧守在X处的止损，只要止损没被触及，我们就继续持有空仓。后续可以看到，A~C的回升行情并未击中我们在X的止损位，所以待市场在C恢复下跌趋势后，我们手中的空头仓位就能从中获得利润。

以上就是可以帮助投资者从亏损变成盈利的顺势回升做空法，希望阅读过后对投资者会有所帮助。



职业交易员的赚钱思维

市场中有很多有经验的分析师，但他们不一定能成为可以赚钱的交易员。职业交易员以交易为谋生手段，除了要有成熟的市场分析技术外，还会有一些不同于一般人的交易赚钱思维。笔者从很多职业交易员的访谈中，挖掘到他们一些可供学习的思维方法，下面我们就来讨论一下。

① 不花大量时间分析

职业交易员都练就了一种本领，在打开交易软件后，一两分钟之内就要判断当前走势图中是否出现交易机会。如果有机会，就制定下一步的交易计划；如果没有机会就走，绝不会在一个图表上浪费太多时间。对引起现货黄金价格涨跌的前因后果进行仔细推敲，对现货黄金走势进行鞭辟入里的分析，那些是分析师的工作，而职业交易员则更注重实际交易机会的判断。

② 这只是个概率游戏

职业交易员不会受单笔交易的成败影响，因为不论是现货黄金投资以及其他市场品种的投资，都是一种概率游戏。既然是概率游戏，就要认识到单笔交易是成功还是失败并不是重要的，也不要因为一笔交易的亏损而打击我们下次入场的决心。在概率游戏中，只要在一段时间内持续地保持总体资金的盈余，那表现就属于相当不错了。

③ 指标不那么重要

随着电脑算法的不断发展完善，在投资市场各种各样的技术指标层出不穷。我们在网上经常看到有人通过各种渠道

售卖交易指标、交易系统。其实职业交易员并不一定使用技术指标，或者说并不依赖技术指标。

比起使用技术指标，职业交易员更倾向观察价格行为，通过K线图或者价格曲线图等观察到市场情绪，最多再加一些简单的指标，例如每个交易软件上都标配的移动平均或者支撑阻力位。过度地使用或依赖技术指标，并不能提升交易员决策的效率，相反可能对交易员的判断产生干扰。

④ 什么专家都跑一边去

在这个网络发达的时代，我们经常会看到有各路“专家老师”跳出来：这笔交易你不应该这么做！那笔交易你不能做！他们对我们的交易指指点点、评头论足，有的可能是“为了你好”，有的是为了卖课或卖指标。总之，在交易入场前后总有各种声音在身边响起。

职业交易员根本不会将他们的话放在心上，做交易时交易员们会专心致志，什么技术大师、专家教授的观点一律不管，职业交易员只相信走势图上的价格行为信息以及自己的判断。

以上就是笔者在与职业交易员接触中，从他们身上学习到的一些赚钱思维，希望投资者阅读过后会有所启发。

企业尽心 员工安心

汉声集团再次荣膺“积金好雇主”称号

2022年9月，汉声集团获得香港强制性公积金计划管理局嘉许，再次荣膺年度“积金好雇主”称号。

强制性公积金制度是香港退休保障制度的第二支柱，用以监管由私营机构管理及具备足额资金的强制性供款计划，“积金好雇主”嘉许计划旨在促进雇主履行强积金责任。再次获此殊荣，不仅是对汉声集团在保障及加强雇员退休福利方面给予了高度的认可，更嘉许了我司在推动强积金计划方面的贡献。

未来，汉声集团将继续履行法律责任及社会义务，持续关注雇员需求，全力保障雇员权益。同时筑牢品牌基石，携手共创贵金属行业蓝图。





<https://club.gold2u.net>

1 Sisley希思黎强韧积雪草全能乳液

- 5重卓效植物精粹
- 轻盈质地沁润奢养
- 全力维稳强韧屏障
- 赋活润泽重焕光泽



2 人头马X.O优质香槟区干邑白兰地

香气：纷繁的盛夏水果与富饶的茉莉花等花香
 口感：成熟多汁的李子与蜜桔香气和谐融合，伴随丝丝榛子与桂皮的芳香
 酒体：天鹅绒般滑顺，口感丰富，余香持久缭绕



3 小仙炖鲜炖燕窝小鲜瓶

精选马来西亚、印尼溯源燕窝，蛋白质≥50%，唾液酸含量>7%
 单瓶独立炖煮；360度旋转180次水雾炖煮工艺
 浓稠料足，固形物含量≥80%；燕丝清透，Q弹鲜爽



4 阿玛尼高定私藏香氛臻选礼盒

和风茉莉：轻嗅京都初晨的淡雅茉香
 苏州牡丹：唯有牡丹真国色花开时节动京城
 玉龙茶香：穿越玉龙雪山的悠然茶香
 米兰玫瑰：梦紫米兰街头的玫瑰香韵
 安提瓜栀子花：沉溺地中海的栀子天堂



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

8年安全运营

24h客户服务



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