

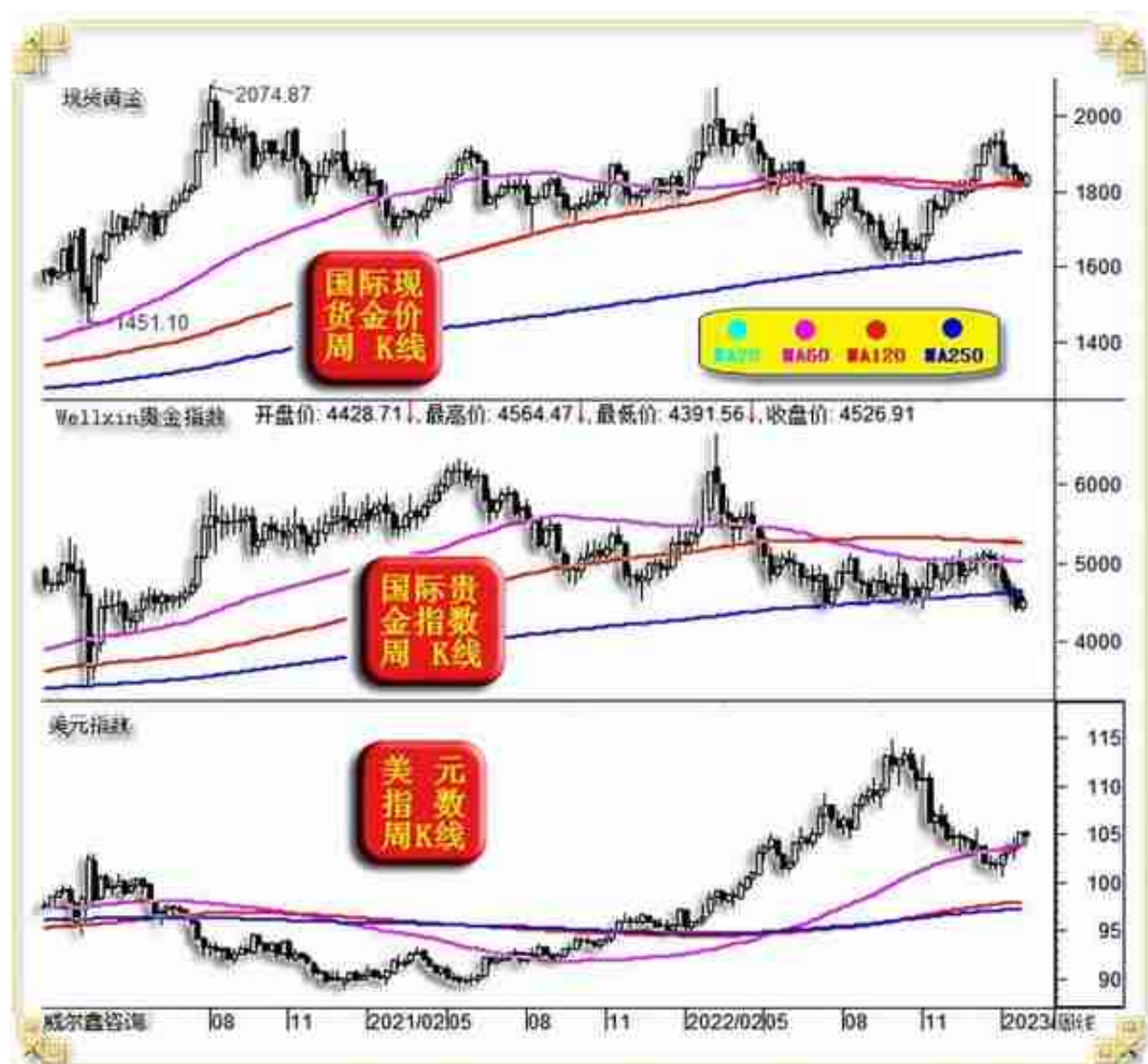
# 月度精解

## 1

### 二月市场小结

二月国际现货金价以1927.99美元开盘，最高上试1959.60美元，最低下探1804.40美元，报收1826.81美元，下跌101.13美元，跌幅5.25%，月K线呈稍适冲高后大幅下跌的长阴线，呈淡友反攻组合，尽吐一月长阳上涨空间，创2021年7月以来最大月跌幅

二月美元指数以102.04点开盘，最高上试105.35点，最低下探100.79点，报收104.96点，上涨2940点，涨幅2.88%，月K线呈大幅回升长阳线，结束月线四连阴。



本周美元指数以105.23点开盘，最高上试105.35点，最低下探104.07点，截止周五亚洲午盘时分报收104.88点，下跌340点，跌幅0.32%，周K线呈震荡回软小阴线。

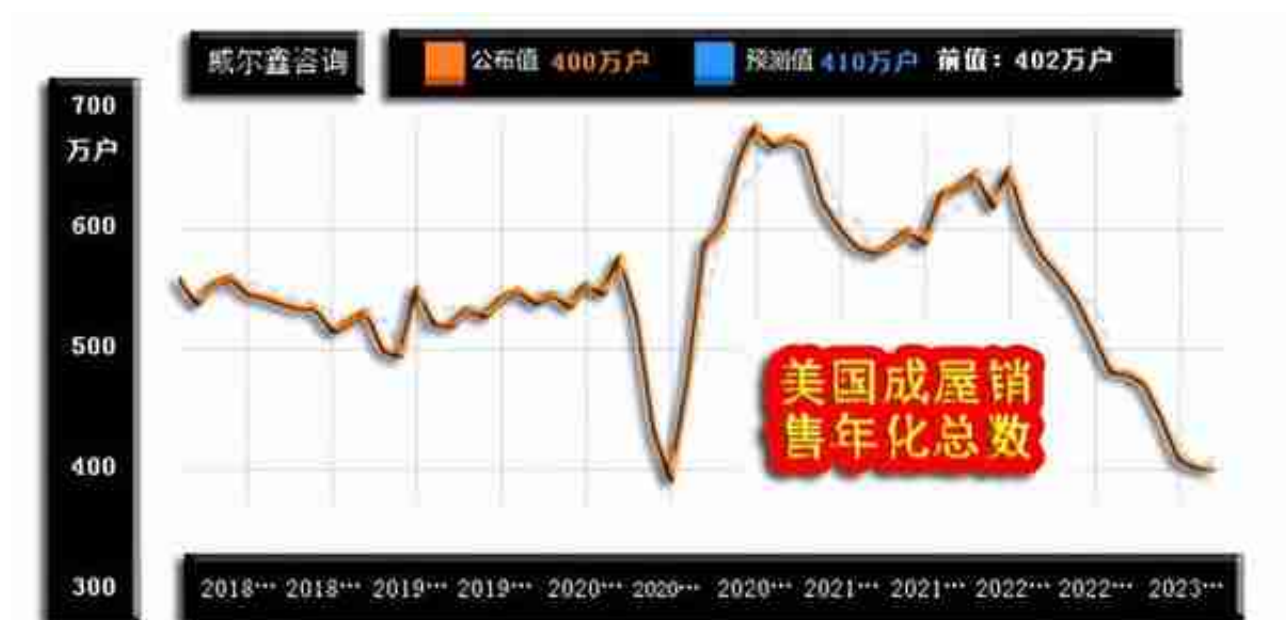
本周Wellxin国际贵金指数以4428.71点开盘，最高上试4564.47点，最低下探4391.56点，截止周五亚洲午盘时分报收4526.91点，上涨96.65.3点，涨幅2.18%，周K线呈震荡回升中阳线。

对比金价、贵金属、美元本周波动关系不难发现，至少本周金价、贵金属有相对于美元指数阶段下跌过度的修复意愿，即金价、贵金属比美元指数给出的关联指引表现更强。技术层面，你可以理解为60、120周均线对金价有较强支撑，250周均线对贵金指数支撑依然强劲，而60周均线开始技术性为美元的反弹掣肘。

## 二月数据消息基本面

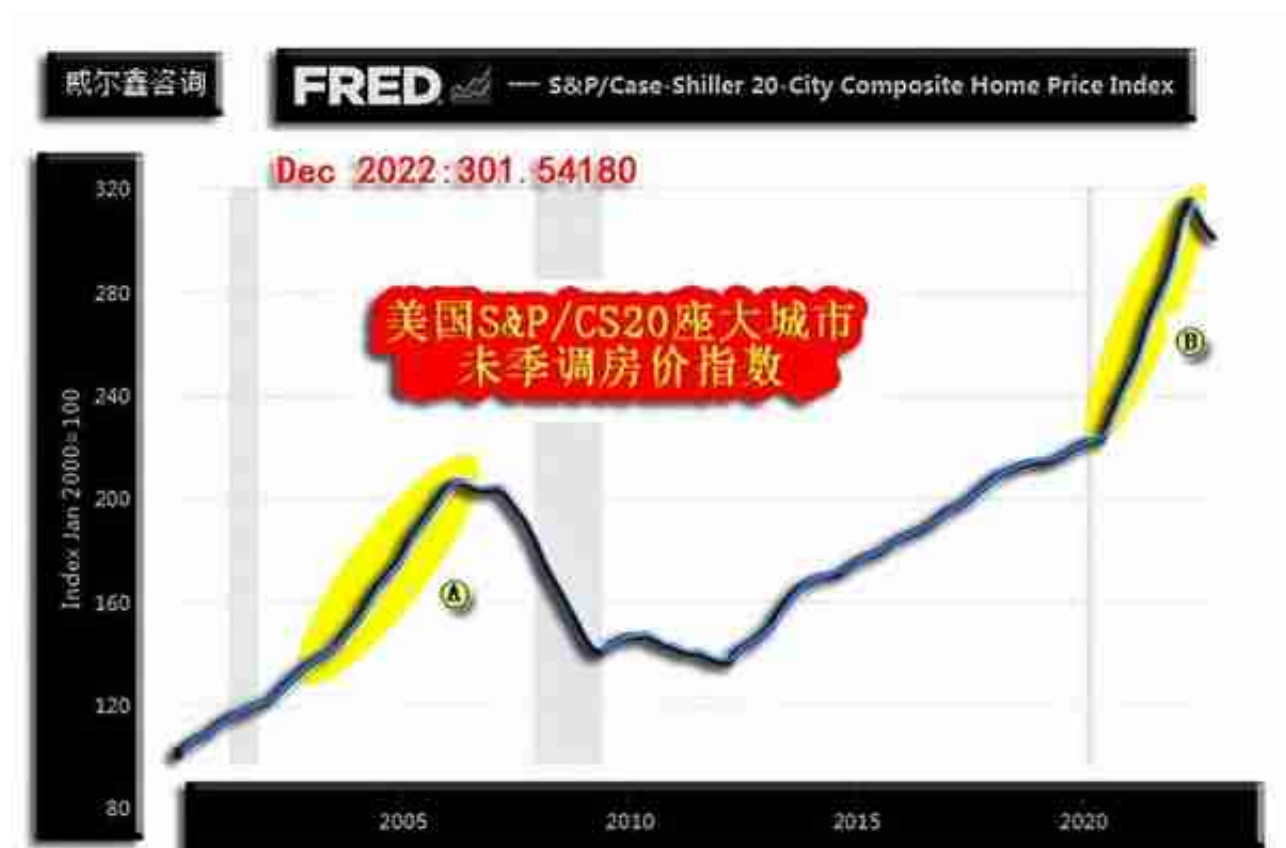
整个二月欧美经济数据有些迷雾，尤其刻意营造一些单个经济数据强势，需投资者横向就更多数据进行相互参考或印证，或纵向就历史趋势深度观察思考，方能大致洞悉欧美经济运行真相。本期月评，先解读近日未曾解读过的欧美经济数据，再就一些月内重要经济数据进行回顾。

首选观美国房地产市场信息。上周五（2月24日）美国1月新屋年化销售数据出炉后，一些外媒评论美国房地产市场可能冬去春来：



1月美国成屋销售年化总数则远超市场预期继续“下滑”，再创此轮房地产市场见顶后的新低。而市场原本认为美国1月成屋销售会出现反弹。当然，看似销售数据下行趋势“趋缓”，然2022年销售数据也曾出现终不影响下行趋势的“趋缓”假象。

相较于房屋销售情况，房价运行趋势更能反应房地市场景气度。如2月28日公布的美国20座大城市房价指数年率图示：



2022年12月美国S&P/CS20座大城市未季调房价指数为301.54180，房价见顶后的拐点非常清晰。观拐点的级别，一旦美国房价出现这种级别的拐点，应是美国房地产转势信号。

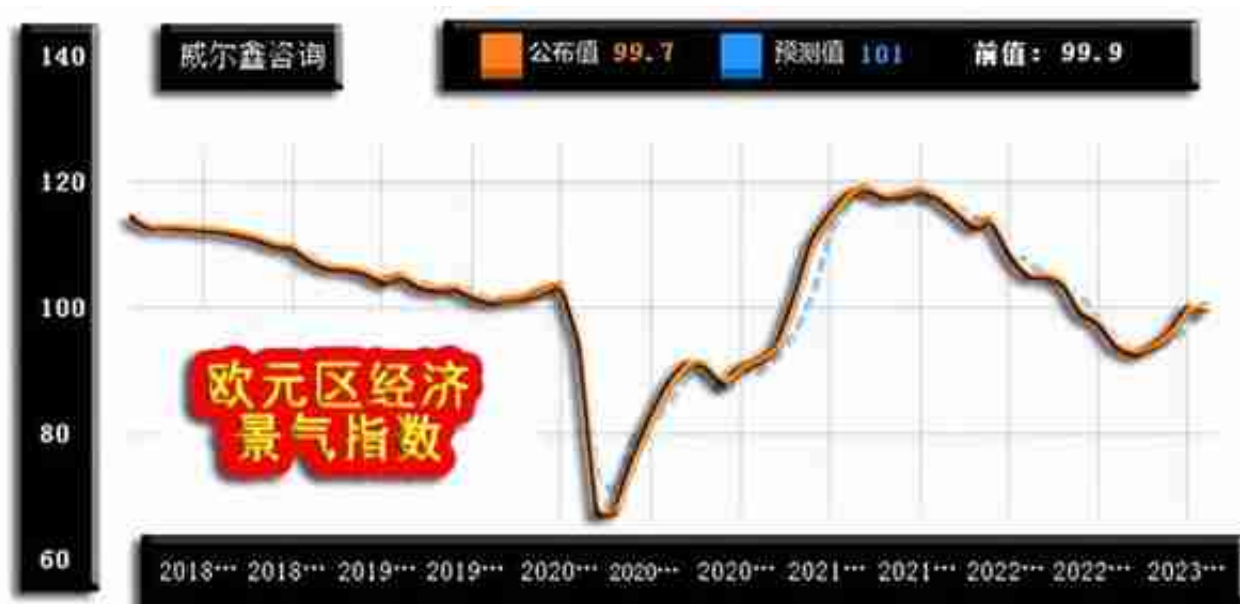
2008年美国房地产市场泡沫引爆了全球经济、金融。图中A区所示，2008年美国（地产）次贷危机破裂前的房价上涨趋势、力度，竟然明显逊色于近两年多的B区。对比A区思考，近两年美国房地产泡沫累积更大、程度更深，没几年调整，能见底吗？？！！！！

如果美国房地产见顶信号明显，美国宏观经济能避免衰退吗？显然不可能。当前，不仅美国地产泡沫严重，资本市场泡沫同样严重，如1880-2023年标普500席勒市盈率图示：



市场预期美国2月谘商会消费者信心指数为108.5，即相较于1月停顿后再续升势。实际数据为102.9，远低于市场预期及一月前值。这意味着消费者并未感受到美国经济强势韧性的“幻象”。分项数据观察，2月谘商会消费者现况指数不算糟糕，但预期指数表现极差，彰显消费者看淡美国经济前景。

与美国消费者信心指数大幅下跌不同，德国、欧元区消费者信心指数持续回升。2月24日数据显示，德国3月Gfk消费者信心指数持续回升：



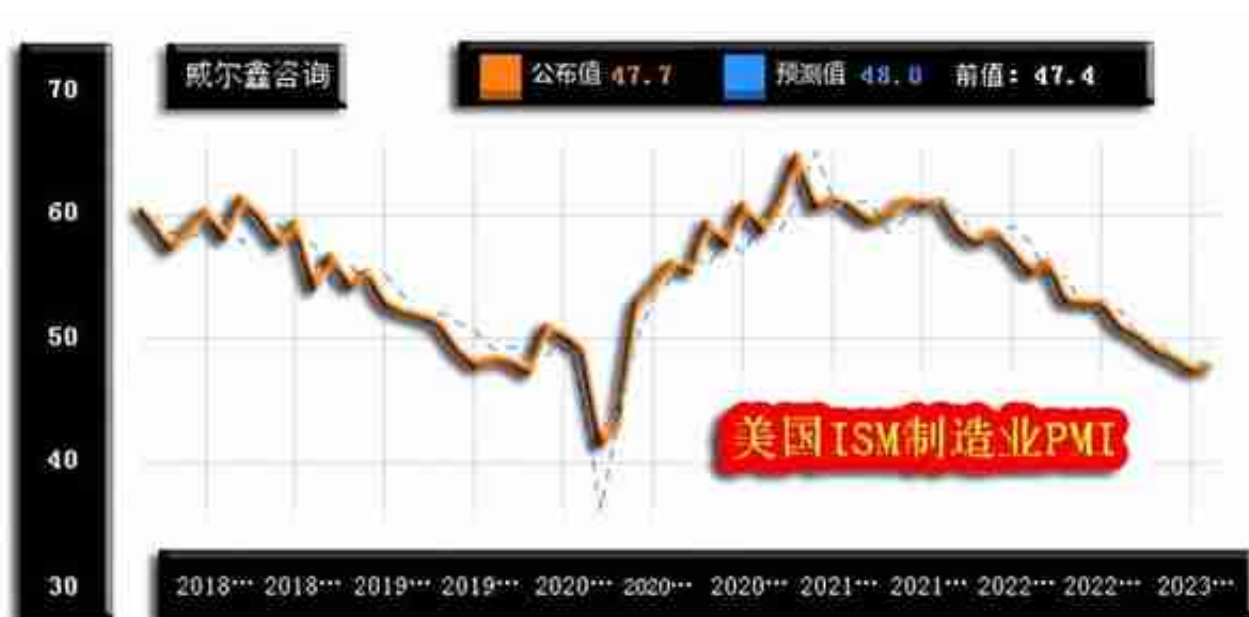
市场预期欧元区2月经济景气指数为101，即相较于1月的99.9前值继续强化，实际数据为99.7，略弱于预期与前值，看似欧元区经济景气度有反弹失速迹象。

综合思考，消费者、投资者对欧洲经济转暖抱有比美国更好的预期，然欧洲应警惕“自作自受”被美国继续带节奏。通胀，仍是欧美经济最大痛点。2月28日德国2月CPI年率初值出炉，通胀尚未像美国一样大幅回落，但却率先见到通胀下降遭遇瓶颈迹象：



数据不难看出，欧元区2月CPI年率已“滞跌”，市场预期为8.2%，实际为8.5%，远超预期，相较于8.6%的1月前值，通胀回落遇阻迹象明显。而欧元区2月核心CPI年率则继续大幅超预期再创历史新高。笔者很是纳闷：欧洲跟随美国对俄大搞打劫式能源制裁，能助欧洲降通胀吗？！！

欧美通胀强势韧性当然不能缺少美国数据出证，如2月24日公布的美国1月PCE物价指数年率图示：



市场预期美国2月ISM制造业指数为48，实际数据为47.7，低于预期，但高于47.4的1月前值。美国制造业开始反弹了吗？当然不是。ISM制造业指数低于50，都表现该领域经济活动处于衰退或收缩状态。本月数据好于前月，但持续低于50，只说明本月美国制造业衰退程度有所减轻而已，并非好转。

就美国2月ISM制造业指数分项数据观察，表现“最好”的还是“物价支付”与“库存指数”。物价支付指数强劲说明通胀韧性；库存放大说明需求可能日趋不足；就业指数、新订单指皆持续萎缩。

周五即将公布的美国2月ISM非制造指数还能延续1月“虚火”？我表示怀疑。

### 3

#### 黄金宏观趋势无虑

尽管二月金价大幅下跌，但黄金市场总体氛围已见趋牛质变。如国际现货金价月K线及通用技术指标：



趋势分析，形态分析，两点定线、定趋势，三点定轨、定形态！

图中H系列趋势、轨道线，以2008年受金融危机冲击形成的底部681.45美元，以及此前的形态“切点”为基点，确定趋势线H1。H1线即体现了金价特有的“市场波动属性”，或曰宏观上行趋势斜率。

H1宏观上行趋势线确定后，通过2008年形态高点1032.55美元，与H1趋势线平行，得出第一组“轨道线”H2。也对应得出第一组金价运行通道，H1H2通道。

当金价向上突破H1H2通道后，原本作为H1H2通道的轨道线H2，此后转化为金价新波动形态上行趋势线。而新的轨道线在哪里呢？在H2线上方，等宽于H1H2通道的位置。故就宏观技术形态理论而言，当金价宏观趋势突破H2轨道线，并令H2成为新宏观趋势线后，金价向上触及新轨道线H3线，需注意金价见宏观大顶“可能”。

确实如此，2011-2012年，即便金价曾惯性大幅突破H3线，但H3轨道线终构成金价宏观上行有效终极阻力。

从2011年金价惯性突破H3线幅度，再至2013年金价由牛转熊一气呵成击穿H2线的大幅空间惯性，都提示我们：注意投资者情绪对市场的惯性强化，同时重视宏观技



术的“最终有效性”！

在2012年金价宏观构筑右顶过程中，H3轨道线还体现出其精确性。

此后金价进入数年熊市，首先击穿H2上行趋势线，金价重返H1H2通道。但金价惯性击穿H2线的空间很大，若能识别，即可结合其它市场工具抓住极佳结构性做多机会。

2013年金价重返H1H2通道后，H2再由趋势线转回成为轨道线，H1再成形态趋势线。金价首次精确考验H1线支撑后，结构性反弹过10%。

再后，金价有效击穿H1趋势线，理论上，H1由趋势线转化为新趋势之轨道线，而对应的形态趋势线为H4，只是金价从未碰触到H4线作用力。但作为技术分析师，心里应有H4存在的预判。

此后多年，H系列趋势、轨道线依然神奇地发挥着对金价宏观趋势的影响。H1线在2019年三季度，精确构成金价上行反压，在2021年构成金价中期调整精确支撑。

H2轨道线，精确构成2020年8月金价中期见顶阻力。

再度回顾H系列趋势轨道线，源发于2008年金融危机前后，此后十几年对金价仍有神奇影响作用力。

2013年后的金价宏观形态趋势，就不能忽略2015年金价见1046.20美元大底前后了。首先观2015年末至2016年三季度，新一轮黄金宏观牛市“源生浪”。何为牛市“源生浪”？即我们判断上一轮大熊市结束了，在新一轮牛市大周期中的第一中周期上行“子浪”，为新宏观牛市周期“源生浪”。2015-2016年金价1046.20-1375.10美元，即黄金宏观牛市周期“源生浪”。水平形态，如P1P2图示。后市，当金价向上运行至“源生浪”翻倍空间、二倍空间、三倍空间……N倍空间时，我们都需注意理论宏观形态技术作用力对实际金价的影响。

P1P2等比宽度向上的P3位置，于2020年初精确构成金价上行反压。触及反压，快速折回超10%。而有效突破P3位置后，进一步向上的理论位置在P4 ( $P3P4=P2P3=P1P2$ )。不难看出，理论作用力位置与金价实际见顶位置，几无差别。

在2021年金价中期回调中，P3线构成金价中期调整精确有效支撑。

2022年一季度金价中期右顶2070.42美元，依然精确有效遇阻P4线理论位。

再观L系列形态趋势、轨道线，两点定线，定趋势。这两点分别为，2008年大底681.45美元，2015年大底1046.20美元。

第三点定轨，依然取2008年顶部1032.55顶部，平行于L1趋势线，得到轨道线L2。

L1线由681.45美元、1046.20美元定趋势后，它非常精确地测出了2018年3季度金价1160.11美元中期底部。即在2018年三季度金价测试L1线时支撑时，我们应该考虑金价是否可能中期见底。非常精确！我们当时给出了中期看多黄金的20个信号。

L2线在2021年作为L2L3通道的趋势线，对金价中期调整支撑非常明显，且与H1线共振。

而L3线则与H2、P4线共振，精确测出了2020年三季度金价中期顶部。

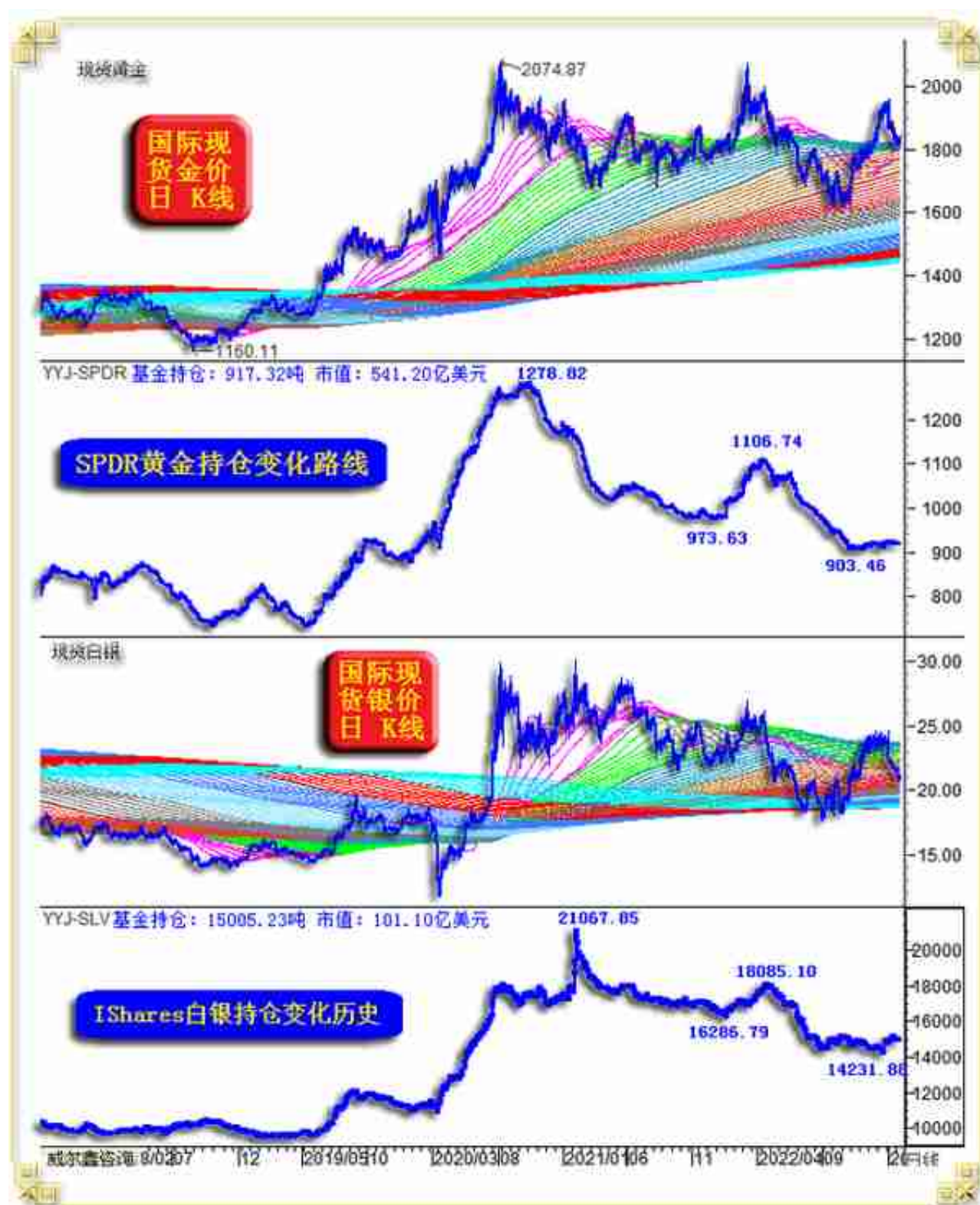
金价中长期调整通道，观K系列趋势、轨道线。先通过2013-2015年金价中长期熊市底部切点（1180.14美元、1046.20美元）确定金价中期调整“轨道线”K1。再通过2011年牛市顶部1920.80美元，平行于K1，得出金价中长期调整趋势线K2。

当金价在2019年二三季度有效突破K2趋势线后，理当向上测试等比宽度位置的K3趋势线。不难看出，K3线虽未于2020年8月与P4、L3、H2精确共振，但也算大致共振。此处宏观技术反压何其强劲！

而在2022年3月，K3中长期调整趋势线对金价的反压就非常明显了。今年一季度，K3中长期调整趋势线对金价的反压似更“精确”。

上述金价宏观趋势分析不难看出，一旦多种宏观趋势形态分析作用力共振时，对金价的最终影响难免，中期顶部或中期底部。

如果2022年四季度金价继续惯性大幅下跌，最强宏观技术支撑或在1400美元附近的诸多宏观趋势形态共振支撑位置。但为何我们没有定论金价一定会到这里？回顾我们当时有关黄金市场参考国际关联市场的“理论金价”分析，理论金价非常精确地到达了位置。下图乃我们当期报告分析用图：



全球最大黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust、全球最大白银ETF基金iShares Silver Trust ( SLV ) 目前持仓都位于近三年绝对低位。尤其黄金ETF-SPDR持仓，竟然无视金价超过300美元的“反弹”。难道黄金ETF-SPDR真仅仅认为今年一季度金价只是一轮熊市反弹吗？！我们客户专栏记录着2006年至今的每一笔交易，包

括短线与波段的荣耀，以及摔过的跟斗。

虽分析方法与操作思路在不断优化。求变，但重未怀疑过有关黄金保证金市场10有8输1赢1平的“不变”定律。观当下诸多扔硬币短线操作纪要，皆大欢喜，没人亏钱！！我们记录、公示着近20年来的每一笔交易，目前处于10中1赢的阵营中，不再追求暴利，力求延续长远，足矣！17年来，威尔鑫谢绝交易平台与我们联系合作的深意，相信部分投资者能懂，不求当下杀鸡取卵，但求长远稳健共赢。但若投资者因市场认知缺乏，误入黄金外汇商品“杀猪盘”，我们亦回天无力。入局开始，即定局终！

## 5

### 黄金投资 - 选择合法渠道

### 警惕误入黑色灰色-杀猪盘

近月，我们操作虽算不上完美，但总体已算很好，波段盈利空间很大。但依然有客户不仅没盈利，反而看似亏损不少。旁敲侧击，究其原因，基本都是黄金市场新手，陷入了“国际杀猪盘”。特征如下（条件并与或）：1）国内非银行金融机构之黄金外汇商品采用非人民币报价；2）规定杠杆倍数不低于N倍（通常10倍）；3）限制持仓时间或同时附加高额持仓费；4）即便国内注册公司，但为投资者提供黄金、外汇、商品非人民币买卖服务，亦属违法。涉及上述任何一条，投资者皆有涉嫌误入杀猪盘的可能。若涉及2）3）条，则属于典型黑平台无疑了。

一些黄金商品外汇交易，即便在国外不违法，可追诉。但在国内属于违法，且未必有追诉途径，小白只能吃傻亏。当然，笔者知道有依靠良好信用存在的灰色平台（国内不合法、国外合法），然对一般投资者而言，真假难辨，实属涉险。国内黄金保证金交易，目前仅上海两大交易所合法，其余皆非法或灰色，希望投资者选择上海期货交易所、上海黄金交易所合法渠道参与黄金投资，切忌进入黑色（国内外皆非法）、灰色（国内非法国外合法，若你无所在地区公民身份，纠纷追诉成本极大）平台。

