

黄金市场 行情月评

2018 年/2 月

主要观点：

黄金价格的短期调整，与美国公布新一期非农数据有关，但我们认为，更主要的原因是，连续两个月上涨后的正常调整。

500 金研究院院长

肖磊：

Luyang1022@163.com

更多信息，请联系 500 金研究

院 PR：

daiyh@500wan.com

美国开年数据良好，金价承受短线压力。

周五，美国发布非农就业人数报告，显示 1 月份新增就业人数 20 万，远高于预期的 18 万。同时，报告的细节还显示劳动力市场整体稳固，失业率维持在 4.1% 这一两年来的低位水平，而劳动力参与比例也保持在 62.7%。有观点将当前的美国经济定义为“完全就业”状态。

更让市场惊喜的是，1 月份美国薪资同比增长 2.9%，这一增长率为 2009 年 5 月以来最高。结合 1 月份美国消费者信心指数的小幅回升，美国经济“开年红”。美元因此受益，走出久违跌势，转而大幅反弹。

黄金的价格因此承压，脱离 1350 美元的多日横盘区，一度下跌超过 1.5%，最终稳定在 1330 美元附近。

黄金价格的短期调整，与美国刚刚公布的强劲非农数据有关，但我们认为，更主要的原因是，连续两个月上涨后的调整，近两个月金价实现了近 10% 的涨幅，技术上需要短期调整，来暂时缓和快速上涨引起的透支。

实际上，自 2017 年第二季度开始，黄金价格在结束了近两年的低位剧烈反复后，一举向上突破 1200 美元关口，此后未出现恐慌性抛售。金价维持在 1200 美元关口上方，并将市场交易重心逐渐上移到 1300 美元附近。从 K 线图表走势中不难看出，金价已经形成了一个底部逐渐抬高的新涨势，彻底结束了自 2011 年 1920 美元高点以来的下跌阴霾。

回顾近期市场，受到美元进入加息周期、美联储计划缩减资产负债表的影响，以及欧洲、日本缩减 QE 规模，逐渐结束负利率时代的预期影响，金价一度承压较大。同期大宗商品和能源价格的上涨，对金价的实际带动作用很有限。而近期金价新的涨势，则主要归功于美元疲态加重。



长期看来，市场对“黄金价值再认定”可能带来长线的价格上涨。市场普遍认为 2018 年将是通胀高企的一年，黄金作为抵御通货膨胀，防范货币贬值的最有效工具，其市场价格开始被越来越多的市场资金关注。根据全球经济整体复苏的表现，以及美国减税、政府债务规模扩张，和全球贸易量激增，能源需求大幅回升，通胀或更加明显。

美元的加息操作，欧日退出非常规货币手段，以及中国开启的严厉金融监管，最终目的就是要在全球经济强劲复苏过程中，减少因过去，为挽救金融危机而被迫释放的过量货币流动性，被复杂的金融杠杆所利用，造成全球性通胀的发生。然而，所有这些收紧货币流动性的手段，只是会对已经形成的价格泡沫造成直接打击，如美国股市，中国高房价，疯狂虚拟货币等。而黄金作为长期处于下跌调整的保值类资产，其当前的市场价格并不存在泡沫，自然也就不会受到太大的货币收紧的影响。

而从需求来看，随着全球经济复苏，消费和投资需求明显回升。另外，黄金在过去的 20 年里，在电子设备上的应用越来越广泛，且每年用量也在不断增加。而供给方来看，近几年实际供给基本稳定，随着能源和矿产资源价格回升，黄金的实际开采、运输、冶炼成本不断增加，这些因素也将支持黄金价格新上涨趋势的形成。

因此，金价在短期内受美国经济数据向好，美元反弹等因素影响，所形成的技术性回调，只是短暂的对过去两个多月里持续上涨的价格修正。我们预计，黄金的整体价格还将保持在 1300 美元上方震荡反复，然后重回新的上涨趋势。