



www.btqh.com

专业版

仅供参考 本文件难度系数 5.0

《策论》市场

2018年 03月 28日星期三 第 080期

内容

模型

逻辑

行为

借鉴

其它

免责声明 本报告中信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经倍特期货研发中心授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

东 简

倍特期货有限公司研发中心

www.btqh.com

本期：西方黄金

西方黄金价值被低估约 3年之后正有趣地渐入指标多头排列

由于黄金事实上被认定为金融替代品而使得价格“不反应”供求，从而令黄金价格变得复杂且可能在不同历史时期陷入人为夸大或扭曲现象难免(中国作为第一大生产、消费、进口国，被动接受了自身定价权弱小以及主管当局中国央行并无心或无能介入供给侧改革，加之这个历史时期人民币扭曲对于黄金价格施加了香港进口渠道为主的额外负担，使中国黄金价格中的缺陷比西方黄金价格有过之而无不及)，在黄金价格的市场经济中，近年来尤其是2008年金融危机后西方从极端看涨所谓5000美元之上到这两三年又以各种理由极端看跌黄金“一钱不值”。我们近年来也将黄金作为金融扭曲时代的代表符号之一予以了多次抨击。因此，上一次我们使用月数据层次的模型是2015年4月初，之后鉴于市场各种争执需要比较长的时间过程，所以基本不看月度动态，也有意留给市场消化。此时，恰好三周年之后，我们再度使用月数据模型，客观地看看西方市场在黄金价格上所发生的一切，从理论到实际投资价值更有隐含的意义。此处，也作为黄金价格的中长期大势上的探索考虑。

1 价格客观反映了一切，从而对扭曲时代的西方金融人渣构成有力回证。有趣的是，正好从三年前的2015年3月，西方黄金价格趋势看涨，但实际价格从此被人为低估，所以，在过去几年西方市场看跌声中始终跌不下去，成为必然。事实是对西方市场和我们的有关抨击的最好印证；

2 在过去三年的看涨方向性观点基础上，我们并未过高估计上涨的动能：一是考虑过程的复杂性和需要时间；另一方面，一些指标也需要渐进修复，或者说尚不具备最理想发动超越现实的价格推升，比如，一些指标现实向上可扩张空间不算理想，不必或不能过激地口号似的推高(不必学西方金融人渣们过激地喊跌)；

3 到目前，有意思的是，多项指标显示了黄金价格在客观地渐入佳境——指标总体进入通俗所说的“多头排列”，为发动上涨先构成了理论基础。尽管这不代表实际价格一定实现，但至少先在逻辑上进一步封杀空头的张狂；

4 客观由市场选择，却已经变得敏感。这为2018年或未来1-3年提供了上涨可能性之后，往往一旦经过通俗所说的盘整、拉锯之后选择通俗所说的“突破”，假如这种理论敏感变为市场实际选择信号，其实，所谓的“市场情绪”往往就会变化，或者因为任何市场的通俗所说的“人气”作用，从过去到眼下仍在继续的西方关于金融和黄金的扭曲、争执、现象等等，届时都可能又不一样了，比如：西方各种理由的看空，不清楚它们又如何自圆其说或是否再走极端；

5 关于更远的务虚前瞻。假如存在可能的2018年上涨发动演变为现实，那么需要约1-2年回归合理价值的目标在1600美元-1800美元区间(可变，这是仅以目前情形论，并不排除随各种因素动态变化应该下修或应该上修目标)，除了时间上的考虑难以准确之外，总体上在那之后，又从理性角度考虑会进入更多的价格争执，对投资者而言，可以退而观望或再做考虑，如同近几年一样，留给市场去争执与拉锯。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

西方黄金价值被低估约 3年之后正有趣地渐入指标多头排列

由于黄金事实上被认定为金融替代品而使得价格“不反应”供求，从而令黄金价格变得复杂且可能在不同历史时期陷入人为夸大或扭曲现象难免（中国作为第一大生产、消费、进口国，被动接受了自身定价权弱小以及主管当局中国央行并无心或无能介入供给侧改革，加之这个历史时期人民币扭曲对于黄金价格施加了香港进口渠道为主的额外负担，使得中国黄金价格中的缺陷比西方黄金价格有过之无不及），在黄金价格的市场定价中，近年来尤其是 2008年金融危机后西方从极端看涨所谓 5000美元之上到这两三年又以各种理由极端看跌黄金“一钱不值”，我们近年来也将黄金作为金融扭曲时代的代表符号之一予以了多次抨击。因此，上一次我们使用月数据层次的模型是 2015年 4月初，之后鉴于市场各种争执会需要比较长的时间过程，所以基本不看月度动态，也有意留给市场消化。此时，恰好三周年之后，我们再度使用月数据模型，客观地看看西方市场在黄金价格上所发生的一切，从理论到实际投资价值更有隐含的意义。此处，也作为黄金价格的中长期大势上的探索考虑。

1 价格客观反映了一切，从而对扭曲时代的西方金融人渣构成有力回证。有趣的是，正好从三年前的 2015年 3月，西方黄金价格趋势看涨，但实际价格从此被人为低估，所以，在过去几年西方市场看跌声响中始终跌不下去，成为必然。事实是对西方市场和我们有相关抨击的最好印证；

2 在过去三年的看涨方向性观点基础上，我们并未过高估计上涨的动能：一是考虑过程的复杂性和需要时间；另一方面，一些指标也需要渐进修复，或者说尚不具备最理想发动超越现实的价格推升，比如，一些指标现实向上可扩张空间不算理想，不必或不能过激地口号似的推高（不必学西方金融人渣们过激地喊跌）；

3 到目前，有意思的是，多项指标显示了黄金价格在客观地渐入佳境——指标总体进入通俗所说的“多头排列”，为发动上涨先构成了理论基础。尽管这不代表实际价格一定实现，但至少先在逻辑上进一步封杀空头的张狂；

4 客观由市场选择，却已经变得敏感。这为 2018年或未来 1-3年提供了上涨可能性之后，往往一旦经过通俗所说的盘整、拉锯之后选择通俗所说的“突破”，假如这种理论敏感变为市场实际选择信号，其实，所谓的“市场情绪”往往就会变化，或者因为任何市场的通俗所说的“人气”作用，从过去到眼下仍在继续的西方关于金融和黄金的扭曲、争执、现象等等，届时都可能又不一样了，比如：西方各种理由的看空，不清楚它们又如何自圆其说或是否再走极端；

5 关于更远的务虚前瞻。假如存在可能的 2018年上涨发动演变为现实，那么需要约 1-2年回归合理价值的目标在 1600美元 -1800美元区间（可变，这是仅以目前情形论，并不排除随各种因素动态变化应该下修或应该上修目标），除了时间上的考虑难以准确之外，总体在那之后，又当从理性角度考虑会进入更多的价格争执，对投资者而言，可以退而观望或再做考虑，如同近几年一样，留给市场去争执与拉锯。

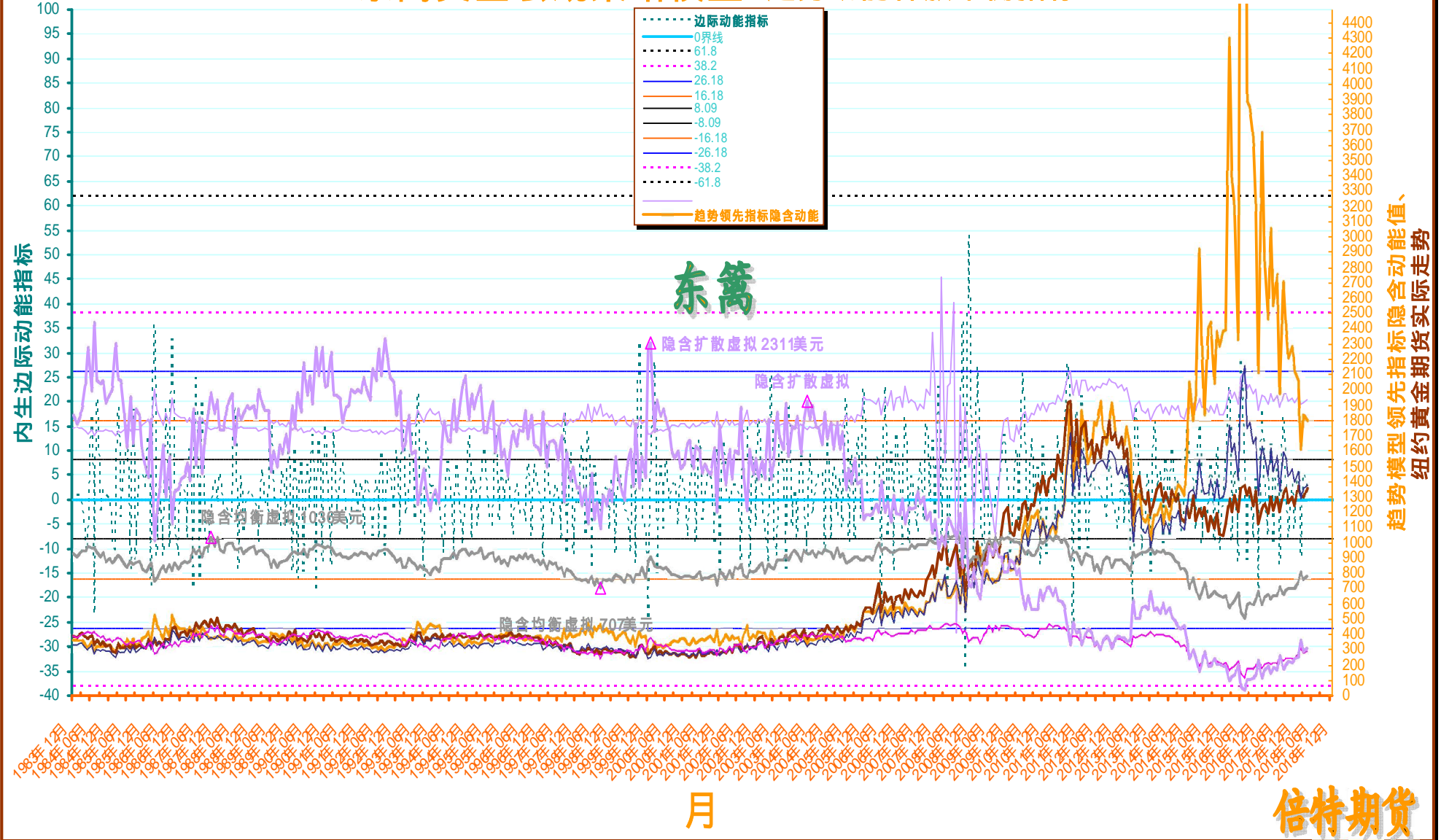
风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

东篱黄金宏观策略模型

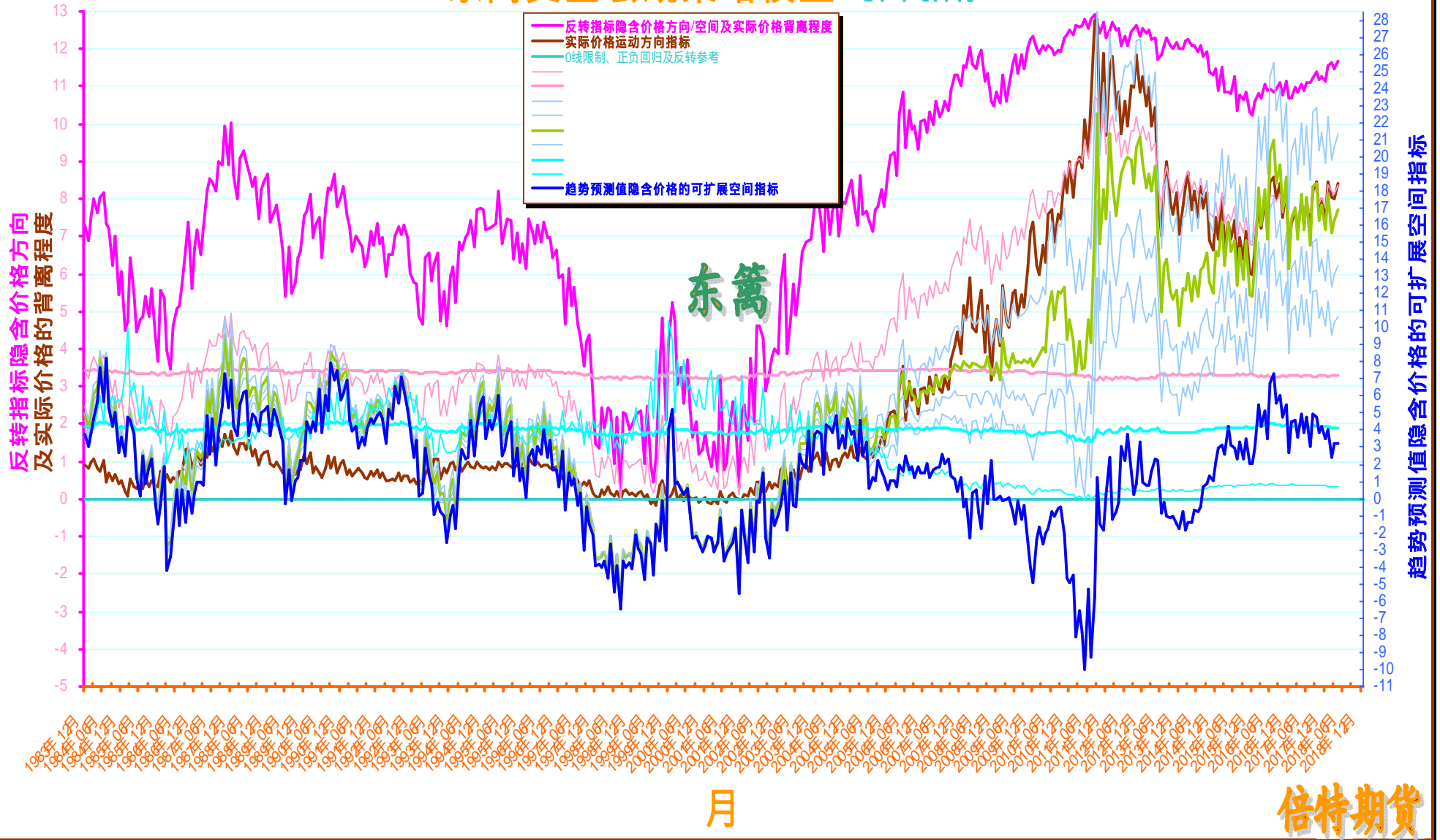


东篱黄金宏观策略模型 - 趋势动能释放平衡指标

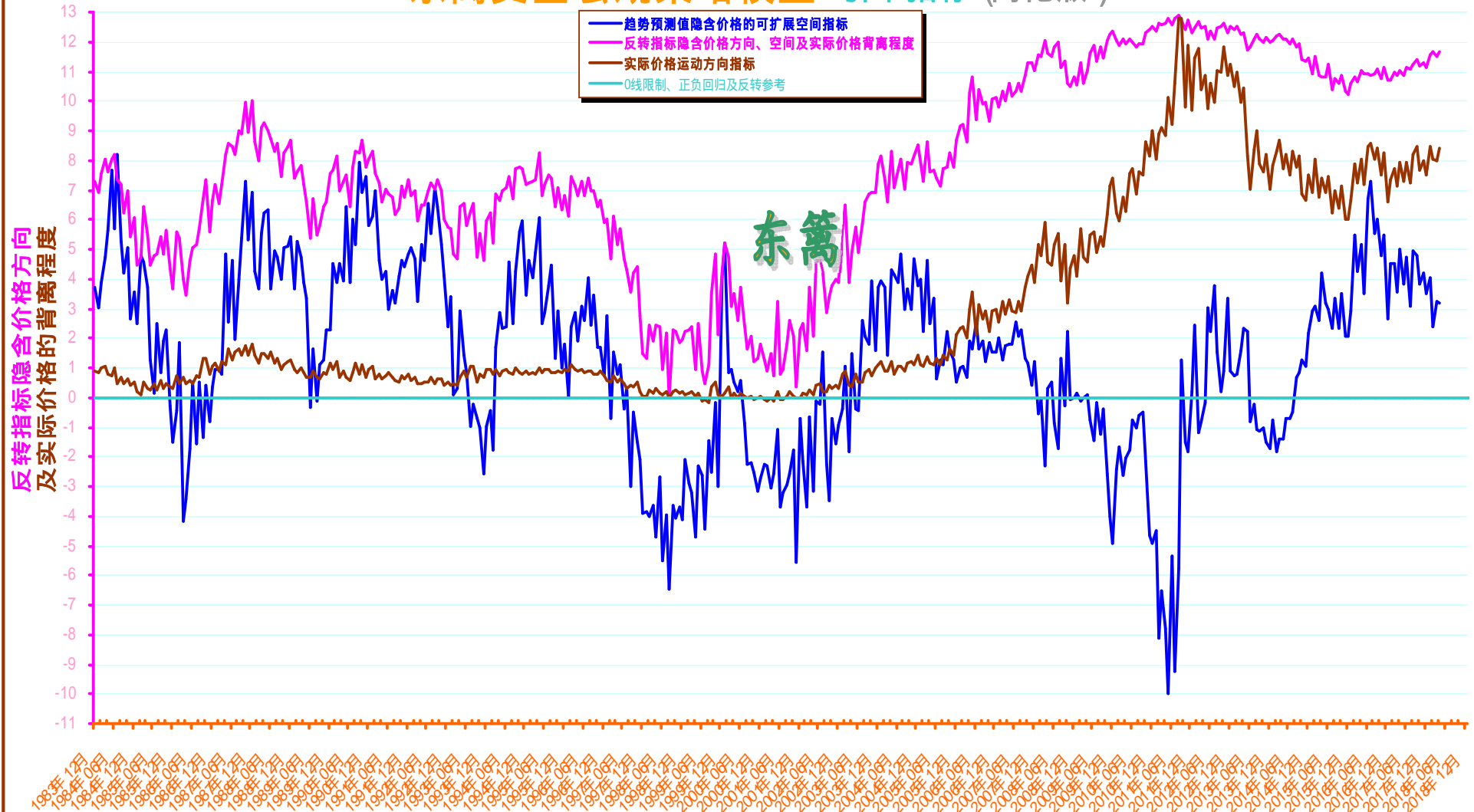
美元 / 盎司



东篱黄金宏观策略模型 - 引申指标



东篱黄金宏观策略模型-引申指标 (简化版)



倍特期货