

2021 年开局突破 1900，现货黄金料将延续牛市

2021-1-7

一、辞旧迎新，2021 年现货黄金迎来开门红

时间的脚步从不停歇，不知不觉中，令人难忘的 2020 年已成过去，备受瞩目的 2021 年已经到来。回首过去的 2020 年，随着世界公共卫生事件的蔓延，全球普遍陷入恐慌和经济停滞状态，对此，世界各主要经济体纷纷推出了自己的经济刺激计划，不断向市场提供流动性。与此同时，作为世界最大经济体的美国更是在 2020 年 3 月 16 日一次性降息 100 个基点，并且自此之后一直维持该利率水平不变，实行了接近零的利率，为通货膨胀和美元贬值奠定了基调。而现货黄金则在这样的大背景下，被视为对冲通胀和货币贬值的工具，受到了投资者的青睐，一路扶摇直上，走出了一波波澜壮阔的大牛市，并且在 2020 年 8 月 6 日创出了 2075 美元/盎司的历史最高价。虽然在随后的四个月里有所回落，但是在年度收官时仍然报收于 1894.3 附近，使得 2020 年全年的涨幅高达 25%，从而创下了近 10 年来的最大年度涨幅。

如果说 2020 年为这轮现货黄金的牛市打下了坚实的基础，那么 2021 年的第 1 个交易日则在这个基础上更进了一步。2021 年现货黄金在开盘后的第 1 个交易日，就直接以一根接近光头光脚的实体，幅度达 45 美元/盎司的超级大阳线形式突破了 1900 美元/盎司的整数关口，与此同时还在日线图上突破了现货黄金近 4 个月以来的震荡下行整理形态，从而完美的开启了 2021 年的第一轮多头走势。那么从新年第 1 个交易日开始的这轮上涨行情，到底是现货黄金长期牛市的继续延续，奔着再创历史新高而去呢？还是只是属于长期承压后的短暂爆发，最后还将以更大的幅度加速下行呢？接下来，笔者将尝试就上述大家目前都很关心的问题，提出自己的观点。



(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

由于当前全球各主要经济体维持量化宽松的基本情况仍将延续, 美国与其他国家之间的贸易摩擦不断, 中东地缘政治局势多变, 以及世界公共卫生事件的继续发酵。再加上英国脱欧过渡期虽然结束, 但是英欧双方仍面临着许多悬而未决的“未尽事宜”, 有关协议后期的落实和执行问题, 还有大量细节仍待敲定, “后脱欧”时代的英国发展走向并不明朗, 特别是脱欧后的伦敦很可能会失去世界第一大金融中心的地位, 这势必会对英国金融业造成重大冲击, 当然现货黄金的走势也无可避免的会受其影响。面对如此复杂的大环境, 笔者倾向于认为: 1. 目前黄金仍处于大牛市行情之中, 2021 年整体走势继续看涨; 2. 新年第 1 个交易日开启的上涨波段大概率会冲高至 2000 美元/盎司以上; 3. 现货黄金能否在短时间内突破 2075 美元/盎司, 取决于拜登上台后将采取的施政政策, 以及各国对世界公共卫生事件的控制情况和普及疫苗接种的速度等。

二、当前有关现货黄金的基本面分析

疲软的美元和长期的避险情绪, 是现货黄金长期看涨的潜在动力。那么要分析现货黄金在 2021 年到底能不能继续看涨, 就有必要先从低利率和避险两个方面谈起。



美联储利率决议报告

商品	日期	今值(%)	预测值(%)	前值(%)
美联储利率决议	2021年01月28日	-	-	-
美联储利率决议	2020年12月17日	0.25	0.25	0.25
美联储利率决议	2020年11月06日	0.25	0.25	0.25
美联储利率决议	2020年09月17日	0.25	0.25	0.25
美联储利率决议	2020年07月30日	0.25	0.25	0.25
美联储利率决议	2020年06月11日	0.25	0.25	0.25
美联储利率决议	2020年04月30日	0.25	0.25	0.25
美联储利率决议	2020年03月19日	-	0.5	1.25
美联储利率决议	2020年03月16日	0.25	-	1.25
美联储利率决议	2020年03月03日	1.25	-	1.75
美联储利率决议	2020年01月30日	1.75	1.75	1.75

(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

欧洲央行决议报告

商品	日期	今值(%)	预测值(%)	前值(%)
欧洲央行决议	2021年01月21日	-	-	-
欧洲央行决议	2020年12月10日	0	0	0
欧洲央行决议	2020年10月29日	0	0	0
欧洲央行决议	2020年09月10日	0	0	0
欧洲央行决议	2020年07月16日	0	0	0
欧洲央行决议	2020年06月04日	0	0	0
欧洲央行决议	2020年04月30日	0	0	0
欧洲央行决议	2020年03月12日	0	0	0
欧洲央行决议	2020年01月23日	0	0	0

(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

上面的两张图分别是美联储和欧央行在 2020 年历次利率决议报告的数据, 从报告中可看出, 美国在 2020 年 3 月 3 日和 3 月 16 日连续进行了 2 次降息, 而且降息幅度分别是 50 个基点和 100 个基点, 并且在 3 月 16 日之后一直维持在 0.25% 的低利率水平上。而欧洲央行则更狠, 全年都维持 0% 的超低利率水平。这显示出当前的美联储和欧央行都已经将货币政策运用到了极致, 再加上美国连续推出多轮经济刺激政策, 近乎无限量的货币宽松为黄金市场提供了充足流动性, 这无疑将成为黄金长期看涨的重要基础。



美国失业率报告

商品	日期	今值(%)	预测值(%)	前值(%)
美国失业率	2021年01月08日	-	6.7	6.7
美国失业率	2020年12月04日	6.7	6.8	6.9
美国失业率	2020年11月06日	6.9	7.7	7.9
美国失业率	2020年10月02日	7.9	8.2	8.4
美国失业率	2020年09月04日	8.4	9.8	10.2
美国失业率	2020年08月07日	10.2	10.5	11.1
美国失业率	2020年07月02日	11.1	12.3	13.3
美国失业率	2020年06月05日	13.3	19.7	14.7
美国失业率	2020年05月08日	14.7	16	4.4
美国失业率	2020年04月03日	4.4	3.8	3.5
美国失业率	2020年03月06日	3.5	3.6	3.6
美国失业率	2020年02月07日	3.6	3.5	3.5
美国失业率	2020年01月10日	3.5	3.5	3.5

(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

欧元区失业率报告

商品	日期	今值(%)	预测值(%)	前值(%)
欧元区失业率	2021年01月08日	-	8.5	8.4
欧元区失业率	2020年12月02日	8.4	8.4	8.5
欧元区失业率	2020年10月30日	8.3	8.3	8.3
欧元区失业率	2020年10月01日	8.1	8.1	8
欧元区失业率	2020年09月01日	7.9	8	7.7
欧元区失业率	2020年07月30日	7.8	7.7	7.7
欧元区失业率	2020年07月02日	7.4	7.7	7.3
欧元区失业率	2020年06月03日	7.3	8.2	7.1
欧元区失业率	2020年04月30日	7.4	7.7	7.3
欧元区失业率	2020年04月01日	7.3	7.4	7.4
欧元区失业率	2020年03月03日	7.4	7.4	7.4
欧元区失业率	2020年01月30日	7.4	7.5	7.5
欧元区失业率	2020年01月09日	7.5	7.5	7.5

(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

从上图美国和欧元区 2020 年的失业率报告来看, 由于受困于世界公共卫生事件的拖累, 美国和欧元区的失业率都已经明显处于高位, 并且还将继续保持, 这场世界公共卫生事件的大流行给美国和欧元区的经济造成了巨大的创伤, 未来我们可能会看到史无前例的财政和货币刺激在 2021 年继续进行。而且未来的经济复苏很可能会不平衡, 需要的时间甚至会比预期的更长。对此, 美联储和欧央行都倾向于继续保持宽松的货币政策, 对应的则是美元将继续走软, 这对金价继续上涨至关重要。

另一方面, 相较于特朗普, 美国新任总统乔·拜登行事更为谨慎, 市场预计拜登上台后将给社会提供更多的经济援助和支持更长的封锁措施。就拜登在竞选



时提出的主张来看，预计拜登上任后会加大防疫政策力度和支持大规模财政刺激计划，从而加快美国经济的恢复。行业方面，拜登或将促进基建、科技、新能源等领域的更好发展。与此同时，拜登支持自由贸易，支持 WTO 多边贸易体系，以拜登为首的美国政府未来有望推动全球和区域贸易关系修复，从而提振全球经济。如果拜登的政策进展顺利的话，那么黄金就将从中受益，甚至有望突破目前的历史高点 2075 美元/盎司。



(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读，数据来源网络相关统计。)



地区	新增确诊	确诊	治愈	死亡
美国	225558	21578606	12862216	365620
印度	18088	10374932	9997272	150114
巴西	56648	7810400	6994845	197732
俄罗斯	-	3250713	2635242	58706
英国	61087	2782709	6383	76428
法国	20616	2737884	203425	66417
土耳其	14494	2270101	2155338	21879
意大利	15375	2181619	1536129	76329
西班牙	16343	1982544	196958	51430
德国	8168	1814565	1472311	36757
哥伦比亚	16835	1702966	1559010	44428
阿根廷	13790	1662730	1466616	43785
墨西哥	11271	1466490	1113137	128822
波兰	-	1330543	1078892	29502
伊朗	-	1255620	1029028	55748
南非	14410	1127759	920879	30524
乌克兰	6911	1124167	789324	20157

(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

避险情绪方面, 主要集中在世界公共卫生事件上, 从上图可看出: 目前国外的疫情形势仍然非常严峻, 全球累计确诊已经接近 8700 万人, 而美国累计确诊已经接近 2158 万人。并且从疫情趋势曲线来看, 不管是美国, 还是全球, 都处于加速上升阶段, 拐点仍未出现, 而且当前全球仍然以每天 50 万+的速度在增长着, 这显示出疫情的影响将是长期的, 并不会在短时间内就结束, 所以投资者对黄金的避险情绪就也将是长期的。

另外值得注意的是, 由于世界各国经济刺激计划的不断推出, 通货膨胀将成为 2021 年投资者需要重点关注的风险之一, 笔者预计黄金将成为对冲通胀的资产。还有, 2021 年黄金的另一个利好因素可能来自于比特币泡沫的破裂, 比特币从 2020 年 12 月开始, 走出了一波疯狂的大涨行情, 不断创出历史新高, 截至目前, 最高点已经涨至 36095 美元! 尽管比特币的走势疯狂, 但是笔者认为比特币毕竟还是虚拟货币, 没有实物的支撑, 其投机属性决定了其牛市不可能一直



持续下去，因而比特币在 2021 年很可能会泡沫破裂，届时，预计将会有很多资金从比特币市场退出，重新涌入黄金市场，进而推动现货黄金的上涨。



(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读，数据来源网络相关统计。)

三、黄金持仓数据分析

黄金ETF当前持仓: 1187.95吨, 较上日增加17.21吨



(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读，数据来源网络相关统计。)

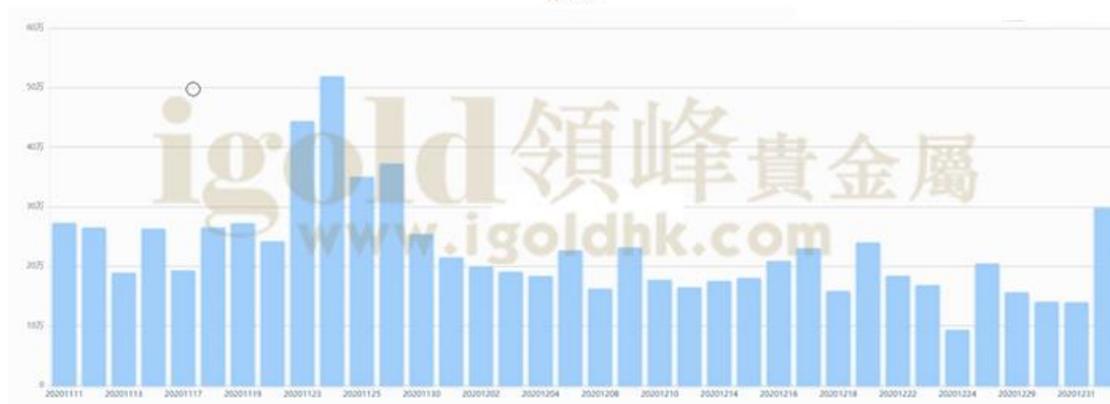


全球最大黄金ETF—SPDR Gold Trust持仓报告

商品	日期 (美国时间)	总库存(吨)	增持/减持(吨)	总价值(美元)
黄金	2021年01月05日	1186.78	-1.17	74008417577.59
黄金	2021年01月04日	1187.95	17.21	74190870491.8
黄金	2020年12月31日	1170.74	0.88	71157721250.97
黄金	2020年12月28日	1169.86	2.33	70409136206.2
黄金	2020年12月22日	1167.53	-2.33	70444049622.54
黄金	2020年12月21日	1169.86	2.04	70694751353.94
黄金	2020年12月17日	1167.82	-2.33	70978031637.49
黄金	2020年12月15日	1170.15	-1.17	6961283481.4
黄金	2020年12月14日	1171.32	-4.67	68948685657.56
黄金	2020年12月11日	1175.99	-3.79	69636032820.57
黄金	2020年12月07日	1179.78	-2.92	70544602956.46
黄金	2020年12月04日	1182.7	-7.12	70076877122.12
黄金	2020年12月03日	1189.82	-1.46	70067918465.32
黄金	2020年12月01日	1191.28	-3.5	69328106012.04
黄金	2020年11月25日	1194.78	-4.96	69515345595.01
黄金	2020年11月24日	1199.74	-13.43	69395965430.3
黄金	2020年11月23日	1213.17	-7	71757010228.12
黄金	2020年11月20日	1220.17	2.92	73566447258.66
黄金	2020年11月19日	1217.25	-1.75	72673112981.62
黄金	2020年11月18日	1219	-7.3	73513328371.03
黄金	2020年11月17日	1226.3	-8.02	74464808721.66
黄金	2020年11月13日	1234.32	-5.25	75002372613.63

(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

芝加哥商业交易所 (CME) 金属类商品成交量报告
黄金-期货



(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

随着现货黄金的价格在本周一大幅上涨, 黄金 ETF 持仓也出现了拐头向上的迹象。如上图黄金 ETF 持仓折线图显示, 全球最大黄金 ETF SPDR GOLD TRUST 持仓在经历了 9 月底以来的近三个月的下行后, 终于从 2020 年 12 月 29 日开始, 在随后三个交易日中连续增仓, 与当前的这一波上涨行情实现了完美的量价配合, 呈现出量升价涨的现象。截至目前, 黄金 ETF 持仓量为 1186.78 吨, 虽然

远低于去年9月21日的1278.82吨，但是也明显高于去年12月17年的1167.82吨，从量升价涨的角度来看，现货黄金当前的这轮上涨走势非常健康，因而后市有望继续延续涨势。与此同时，芝加哥商业交易所公布的美黄金期货成交量也显示在1月4日黄金形成关键的多头突破的时候，其成交量明显加大，并且当日的成交量还创下了自2020年11月27日以来的新高，同样是量升价涨，后市看涨。

四、非农分析

从下图美国2020年各月份的非农就业人数报告数据以及美国2020年各月份失业率报告数据可看出，美国自从受到世界公共卫生事件影响后，失业人数明显增加，其中2020年4月季调后非农就业人口数更是增加-2050万，创下了该数据有史以来的最差纪录，与此同时，失业率也大幅飙升至14.7%。虽然在随后的几个月中情况不断好转，但是上月公布的失业率数据仍然显示美国11月失业率达到6.7%，明显高于去年同期水平。这显示出在受到世界公共卫生事件影响后的第九个月，美国的失业数据仍然处于高位，美国的就业情况仍然糟糕。北京时间2021年01月08日（星期五）21:30分，美国将公布2020年12月季调后非农就业人口变动数据，其中前值为24.5（万）、预测值为10（万）。若公布数据好于预期，则利空金价，黄金可能会出现一定幅度的回调，反之，则利多黄金，可能会推升黄金向1965美元/盎司进发。

美国非农就业人数报告

商品	日期	今值(万人)	预测值(万人)	前值(万人)
美国非农就业人数	2021年01月08日	--	10	24.5
美国非农就业人数	2020年12月04日	24.5	46.9	61
美国非农就业人数	2020年11月06日	63.8	60	67.2
美国非农就业人数	2020年10月02日	66.1	85	148.9
美国非农就业人数	2020年09月04日	137.1	140	173.4
美国非农就业人数	2020年08月07日	176.3	160	479.1
美国非农就业人数	2020年07月02日	480	300	269.9
美国非农就业人数	2020年06月05日	250.9	-800	-2068.7
美国非农就业人数	2020年05月08日	-2050	-2200	-87
美国非农就业人数	2020年04月03日	-70.1	-10	27.5
美国非农就业人数	2020年03月06日	27.3	17.5	27.3
美国非农就业人数	2020年02月07日	22.5	16	14.7
美国非农就业人数	2020年01月10日	14.5	16.4	25.6

(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读，数据来源网络相关统计。)



美国失业率报告

商品	日期	今值(%)	预测值(%)	前值(%)
美国失业率	2021年01月08日	-	6.7	6.7
美国失业率	2020年12月04日	6.7	6.8	6.9
美国失业率	2020年11月06日	6.9	7.7	7.9
美国失业率	2020年10月02日	7.9	8.2	8.4
美国失业率	2020年09月04日	8.4	9.8	10.2
美国失业率	2020年08月07日	10.2	10.5	11.1
美国失业率	2020年07月02日	11.1	12.3	13.3
美国失业率	2020年06月05日	13.3	19.7	14.7
美国失业率	2020年05月08日	14.7	16	4.4
美国失业率	2020年04月03日	4.4	3.8	3.5
美国失业率	2020年03月06日	3.5	3.6	3.6
美国失业率	2020年02月07日	3.6	3.5	3.5
美国失业率	2020年01月10日	3.5	3.5	3.5

(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

五、操作策略

技术分析: 在四小时周期图上, 黄金在周三触及 1959 之前的走势符合典型的多头趋势特征, 高点和低点都在逐渐抬高, 并且在本周一突破 1900 整数关口之前, 黄金的每次回调都受到了 MA60 均线的支撑, 与此同时, EMA144 均线和 EMA169 均线的支撑作用也非常有效, 这显示出黄金的这轮多头走势具备非常强劲的动能, 在完成向上突破之前已经进行了充分的蓄势。与此同时, 我们还可以为黄金画出一条角度适中, 接近 40 度的上涨趋势线, 目前来看, 这条趋势线的支撑作用非常有效, 周三晚间黄金虽然受美国方面的消息影响盘中大跌了近 60 美元/盎司, 但是该线仍然为其提供了支撑, 并且截至目前已经反弹了近 24 美元/盎司, 由此来看, 在周三的利空消息消散后, 黄金仍然可能在关键的上涨支撑线和 MA60 均线的支撑作用下再次大涨。故非农操作建议继续以逢低做多为主, 以寻找阻力位轻仓试空为辅, 具体的关键位置为 1900、1940、1965。具体操作假设如下:



(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

北京时间 2021 年 01 月 08 日 (星期五) 21:30 分, 美国将公布 2020 年 12 月季调后非农就业人口变动数据, 其中前值为 24.5 (万)、预测值为 10(万)。若公布数据好于预期, 则利空金价, 黄金可能会出现较大的回调, 反之, 则利多黄金, 可能会推升黄金向 2000 美元/盎司进发。值得注意的是, 由于本周三晚间的 ADP 小非农数据公布值为-12.3 万, 远低于预测值 8.8 万, 数据结果利多黄金, 市场情绪倾向于认为非农数据结果也会低于预期, 因而看涨黄金的氛围依然会很浓, 故结合上述技术面, 作推演如下:

- 1、如非农数据公布值远高于 8.5 万, 与当前四小时图上的趋势方向相反, 则大大利空于黄金, 黄金走势可能偏下跌, 则投资者可选择在黄金冲高时寻找阻力位做空, 点位大概在 1960 附近, 目标位看 1940-1920 附近。
- 2、如非农数据公布值远低于 8.5 万, 与当前四小时图上的趋势方向相同, 则大大利多于黄金, 黄金走势可能偏上涨, 则投资者可选择在黄金回落时寻找支撑位做多, 点位大概在 1905 附近, 目标位看 1940-1960 附近。
- 3、如非农数据公布值位于 8.5 万附近, 则对黄金的影响较小, 黄金走势可能偏震荡, 那么投资者就可以进行高空低多操作。可以同时 在 1960 附近埋伏空单, 在 1900 附近埋伏多单。



【以上观点建议，仅供参考，不代表公司立场，据此交易风险自担。建议投资者朋友保持乐观谨慎态度，根据具体盘面来具体分析应对。】