

# 金价蹦极,行情结束还是

## “倒车接人”? 机构紧急研判!



这是一个“黄金坑”吗?

黄金、白银不断刷新历史新高的行情突然变脸。1月30日,伦敦黄金现货大跳水,创1980年2月以来最大单日跌幅,白银价格也一度创出历史最大日内跌幅。

业内普遍认为,本次黄金“巨震”,直接原因或是美国总统特朗普提名凯文·沃什为新任美联储主席,导致“独立性危机”担忧降温,美元反弹。

目前,投资者最为关注的问题是,此次暴跌,是黄金上涨行情中一个难得的“黄金坑”,抑或暗示着黄金趋势将由此结束,对此,多家机构周末紧急研判。

### “黄金十年魔咒”到了?

1月30日周四夜盘起,贵金属开启了历史性的暴跌,伦敦金从最高点接近5600美元,最低触及4700美元,最大跌幅达到16%;同时,伦敦银从最高从121美元左右最低触及78美元附近,最大跌幅超过35%。

尽管沃什的提名被认为是此次暴跌最直接的导火索,但其背后的根本原因是黄金在过去一段时间快速上涨中已经积累了大量的短期获利盘,任何消息面的变化都有可能引发短线投机者的集中抛售。

在暴跌之前,金价已经处于狂热状态,本月以来,伦敦金现从4318美元/盎司起步,接连突破数个整数关口,气势如虹,一度剑指5600美元/盎司,月内最大涨幅超过20%。

招商银行研究院认为,自1968年以来,黄金单月涨幅超过20%的情形极为罕见,仅出现过8次,且全部集中在布雷顿森林体系瓦解、第二次石油危机等特殊历史阶段。1983年之后,如此级别的单月涨幅更是从未出现。

尤其是1月19日至29日短短9个交易日,黄金价格上涨了1000美元左右,已经处于“超买”状态。一有风吹草动,这些“热钱”会率先撤离,加剧下跌。

“当金银以超乎历史的斜率上行时,这样的暴跌仅仅是时间问题。”国泰君安期货贵金属研究员刘雨萱说。

国信证券分析师邵兴宇认为,从交易层面看,金价跌破关键支撑位后,触发了大量量化模型的止损卖盘。由于1月前两周的涨幅属于典型的加速

赶顶,市场净多头头寸过于集中。一旦方向反转,踩踏效应便不可避免。

与此同时,目前市场也在热议“黄金十年魔咒”。在过去近60年的时间里,黄金市场一共走出三轮大牛市,而每一轮牛市的持续时间大致在10年左右。

第一轮黄金大牛市为1970年至1980年左右,金价累计涨幅1610%,起始于《史密斯协议》的签订与布雷顿森林体系的崩溃,终止于里根改革与美联储主席沃尔克极端紧缩的货币政策;第二轮黄金大牛市为2000年至2011年左右,金价累计涨幅498%,起始于2000年的互联网泡沫破裂,终止于次贷危机影响消退,期间全球经济回暖。这两轮大牛市的时间均在10年左右。

如今,正值第三轮大牛市,起始于2016年左右,如果以此计算,到今年,这一轮黄金牛市刚好走过了10年。

### 短期还将剧烈调整

黄金的历史性暴跌引发市场高度关注,多家机构周末加班加点、紧急研判。第一财经综合各大机构的紧急研报来看,目前主流观点可能更倾向于“短期剧烈调整,长期牛市未尽”。

邵兴宇认为,往后看,短期市场正在消化沃什时代的美联储可能带来的更高利率环境。美元指数在跌破96后强力回升,这对以美元计价的所有大宗商品构成了系统性压制。经过大跌后,市场情绪从极致亢奋转为恐慌。散户投资者在白银ETF上的大规模撤离,预示着短期内恐难组织起有效的二次进攻。但中期看,贵金属上涨的宏观逻辑尚未出现明显动摇。

天风证券分析师谭逸鸣认为,短期内,黄金或进入一段时间的宽幅震荡,年内仍有望重回升浪。当前处于世界竞争格局的关键节点,黄金的“故事”也不会就此结束,预计全球央行对黄金的长线配置需求将继续存在,充当黄金价格的根本支撑。短期内黄金或进入震荡期,买入情绪偏谨慎但底部有支撑。短线投机者的情绪平息后,或重现上涨的主线。

招商银行研究院认为,短期看,在本月极端单边行情落地后,市场回调动能仍在累积,后续调整走势或进一步延续,中长期看,黄金基本面逻辑稳固,牛市趋势未改,全年或有望挑战6500美元/盎司。

“我们认为,本轮牛市的核心叙事已与过去二十年截然不同。过去20年,黄金的交易逻辑主要锚定流动性变化。而当下市场更多聚焦于美元信用重塑与全球秩序重构,其上涨节奏已大幅超越过去20年的历次牛市。”招商银行研究院称。

五矿期货投研经理蒋文斌认为,沃什的提名令市场对于联储宽货币预期受挫,在价格加速上涨的阶段形成显著利空因素,历经回调后,预计金银价格将进入弱势盘整区间,短期难以出现趋势性上涨行情。

刘雨萱判断,贵金属需要一段时间消化震荡,并重新寻找新的博弈后均衡水位。“我们判断这个调整时间或将持续至年后,意味着直至2月中下旬,金银表现或持续收波。”刘雨萱表示,长期来看,黄金长线上涨的驱动不在散户,而在央行、主权财富基金、或配置型资金等,故短期的回落并不会影响长期叙事。

来源:第一财经

## 油价今晚要大涨,赶紧去加油吧

最近一段时间,美伊之间剑拔弩张,中东局势持续紧张。由于中东地区是全球最主要的产油区,地缘局势的紧张导致国际油价一路攀升。

2月3日也就是今晚24时,将迎来春节超长假期前的最后一次油价调整。从目前的国际油价走势看,明晚国内油价上调已是板上钉钉,而且将会是大涨。

由于油价调整以十个工作日为周期,而春节长假均为非工作日,意味着这次油价上调后,将有较长一段时间维持这一价格,一直到2月24日才会迎来下一个调价时间窗

口。

据金联创测算,截至2月2日第九个工作日,参考原油品种均价为64.52美元/桶,变化率为5.38%,对应的国内汽柴油零售价均上调225元/吨。折算到每升的话,上调幅度在0.18元左右。最终涨幅还要看最后一个工作日国际油价表现。

1月20日,国内成品油迎来了2026年度首次油价上调,浙江省92号汽油、95号汽油、0号柴油的上调幅度均为7分钱一升。今晚油价上调后,今年油价也将迎来“两连涨”。

来源:钱江晚报

