

今天A股缩量收阳，半导体板块涨幅第一，而ChatGpt概念跌幅第一，对AI的限制、概念股股东减持等利空影响了AI概念股走势。

今天公布的中国3月财新服务业PMI 57.8，预期55，前值55，服务业复苏好于预期，经济仍在复苏之中。

商品市场震荡回落，反弹强度减弱。尤其是黑色、有色都已经走弱，而农产品依然弱势，密切关注是否会向下继续突破。

近期黄金概念股票和黄金期货表现都很强势，重点分析一下。

近期美国宏观数据表现不佳，3月ISM制造业PMI指数创2020年5月以来新低，引发市场对于美国进入滞涨尾声的讨论，周三公布的美国ADP数据爆冷，3月就业人数14.5万人，大幅低于预期20万人。就业数据不再强劲，衰退担忧挥之不去，降息预期持续升温。结合3月银行业暴雷事件，资金成本下移是大势所趋，一旦开启降息，扭转企业盈利趋势，美股支撑，美元承压下行。经济衰退预期升温，降息预期甚嚣尘上，美元一旦进入贬值通道，黄金或继续获支撑高走。

长远来看，黄金价格运行有一些基本规律。

黄金具有货币属性、避险属性、金融属性，影响因素很多。

- 1.供求关系，央行增加黄金储备，黄金供应减少，价格会涨；
- 2.美元指数强弱。一般而言，美元指数强，黄金弱；美元指数弱，黄金强。所以一般会观察美联储货币政策，美国经济强弱。每一轮黄金的大幅上涨行情都伴随着美联储的宽松货币政策。每一轮显著的下跌行情几乎都伴随着美联储的紧缩货币政策。而美国经济强弱是判断美联储货币政策的基础。
- 3.美国实际利率。美国名义利率减去通胀率得到实际利率，实际利率是衡量黄金持有成本的指标。黄金不产生收益，如果持有黄金的成本过高，黄金倾向于下跌。
- 4.风险事件。战争、经济危机或者经济衰退等等危机事件，都会刺激资金进入黄金避险，引发黄金短期的脉冲行情，一旦风险消退，黄金又会跌回去。
- 5.美元信用。美元是当今世界最重要的储备货币，如果美元信用不稳，很多国家会选择增加黄金储备，平衡风险。

黄金的长期走势看涨。

1.美联储一遇到危机就大规模放水，尤其2020年无限量量化宽松，资产负债表迅猛扩张，注定了黄金长期向上的走势。

2.人民币国际化依然进行中，挑战美元霸权，在争斗过程中消耗美元信用，央行会增加黄金储备，事实上，近年新兴市场持续增持黄金。

3.战争风险难以消除，俄乌战争还未结束，中东地区，中国台海地区，都有爆发冲突的可能。

4.美联储持续加息并保持高利率，全球经济有衰退甚至经济危机风险。

就短期而言，美元如果继续强势加息，并且美联储鹰派表态，同时通胀回落，美国实际利率上升，对黄金是利空。但目前市场预期美联储今年就会降息，所以黄金强势。笔者认为美联储保持鹰派的概率大。因为通胀韧性。

就黄金而言，基本面分析的点很多，但是技术面或许起的作用比其他品种更大。

黄金自2020年美联储无限量化宽松见顶后，到如今整体是呈现大的区间震荡走势。

俄乌战争令黄金在2月初冲至高点，随后美联储加息令黄金持续下跌到11月份，11月份美联储最后一次加息75基点，市场认为强势加息周期已经结束，后面是缓加息，甚至会降息，所以黄金冲高到如今的位置。

短期若能回到1810附近，是可以做多的机会。若中期能回到1618前低位置，那就更适合抄底了。

风险：美联储继续加息并保持高利率，美国实际利率提高，不利于黄金走势。