

Goehring&Rozencwa  
jg执行合伙人LeighGoehring表示，

。

白银的买入信号

Goehring指出，白银可能已经发出买入信号，因其在COMEX的交易商活动。他密切关注商业交易员做多和黄金投机者做空的迹象。

他指出：“我们应该回到上一次金银的大买入机会，那是在2018年8月和9月，当时金价在略低于每盎司1200美元的水平触底，然后在接下来的两年里上涨了75%。最值得关注的东西之一是COMEX金银交易所的交易员活动。”

商业交易员做多，投机者做空，这是一个绝佳的切入点的信号。

Goehring补充称，目前白银市场非常接近“大幅买入信号”。目前，白银供不应求，而且已经短缺了几周。商业广告马上就要变长了。它们基本持平，这非常接近买入信号。

然而，黄金市场仍有很长的路要走。他说：“商业广告仍然是净做空，投机者仍然是净做多。因此，如果黄金心理出现真正的反转，那将是底部。”

对于黄金而言，今年的潜在底部可能在每盎司1600美元左右，这将是50%的Fibonacci回撤位。已经不远了，这可能是下跌的一个自然停止点。”

衰退期间应持有大宗商品

Goehring表示，基于对衰退的担忧而开始出售大宗商品资产是不可取的，主要原因是大宗商品市场不像2008年危机时那样，投资者有抛售在底部、错过未来大幅反弹的风险。

大宗商品价格是周期性的，当它们相对于金融资产变得极其便宜时，它们就代表着通向长达数年牛市的绝佳机会。

他描述说：“你在大宗商品周期结束时低价买入大宗商品，此时所有的投资都已削

减，接下来发生什么几乎都不重要了。大宗商品大幅低估的时期与自然资源资本支出周期有关，而正是这种资本支出周期导致了未来的大幅跑赢。”

在经历了过去10年的严重投资不足之后，大宗商品市场正处于这种境地。

他说：“这将是一个什么都短缺的十年。现在看来，这一切正在发生。人们担心经济衰退、美联储过于激进以及全球金融恐慌。这一切可能都会发生，但无论如何，大宗商品作为长期投资都将赚大钱。我们怎么知道的？我们在1929年有一个很好的类比。”

他指出了能源市场、金属市场、农业市场和黄金市场。他说：“没有黄金引领的大宗商品牛市，我们从来没有经历过。油价有机会在未来6个月内达到每桶200美元。此外，美国的天然气价格也有机会与国际天然气价格趋同。这将导致需求破坏，那可能就是你把投资从能源转向金属的时候了。”

他补充说，从这个十年的开始到结束，黄金将是领头羊。考虑到这一点，仍有通胀加速的风险，最近8月份红火通胀数据可能就是证据。

8月份CPI同比增长8.3%，高于预期的8%，7月份为8.5%。

他解释说：“所有的大经济学家都说通胀将会缓和。如果它加速了呢？全球石油需求正在加速增长。我们没有按我们应该的方式建立库存。我们面临的风险是，在今年冬天的某个时候，石油价格会大幅飙升。”

在经济方面，通胀心理开始显现，这提前推动了经济活动的发生。

他说：“人们可能会把未来的消费提前到今天，因为他们意识到价格将会上涨。今天多买一点是有道理的，而不是以后以更高的价格买。我们正开始看到这方面的一些作用，这为经济注入了额外的动力。我不会对这种情况感到惊讶，我们甚至不知道如何衡量它。这就是为什么一切都保持这么强劲的原因。”