



冠通期货开启金银投资策略

20211123

黄金:

- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686，累计下跌超过230美元，累计下跌振幅约12%；目前反弹后再次出现高位下滑，震荡加剧；金价短线下滑；目前金价跌穿年初1960至1676跌势的50%反弹位1818，不排除逼近1800关口；上方阻力在1818，前高1836，和61.8%反弹位1851；下方支撑在1800关口和38.2%反弹位1784；需注意下方存在日线上行趋势线支撑；短线可考虑逢低做多或高抛低吸，快进快出为宜。
- 期货AU2112震荡下滑，1小时线KDJ接近超卖，建议可考虑在特殊均线组粗橘色线373附近择机逢高做空，目标看向跳空缺口下沿368附近，进一步看向日线前低364附近；止损在小前高375.50附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速升穿375.50，则暂时观望不建议操作；注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

白银:

- 银价大跌后震荡反弹，目前位于疫情期间低点11.62至高点29.83的38.2%回撤位22.90上方，目前银价震荡下滑，金银比约74.5；银价目前下滑至28.73至21.48跌势的38.2%反弹位24.21附近，上方阻力位于50%反弹位25.08附近，更上方阻力在61.8%反弹位25.93；下方支撑在24.00关口和23.6%反弹位23.14，之后是22.90和前低21.48；短线可考虑逢高做空或高抛低吸，快进快出为宜。
- 期货AG2112震荡下滑，1小时KDJ超卖，短线可考虑在特殊均线组粗橘色线5020附近择机逢高做空，目标看向跳空缺口下沿4870附近，进一步看向日线前低4800附近；止损在特殊均线组1小时线绿线5070附近，操作贯彻快进快出。注意：若因无序震荡过于剧烈银价突然升穿5070，则暂时观望不建议操作。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

宏观视点

- ◆ 目前美国的高通胀问题已经非常严重，食品等生活必需品大幅上涨，因此零售销售增长 1.7%是不是真实的居民消费增长，还是由于基本生活品价格大涨带来的虚假上涨，非常值得怀疑，经济关键指标作为货币政策调整的参考价值在下降，值得警惕。
- ◆ 消停不到两个月以后，债务上限和政府关门危机再次来临；由于美国国会已经通过了拜登的基建计划，还要马上进行 1.75 万亿的“重建更好”法案表决，美国政府未来的缺钱危机很有可能越来越严重，办法只有增发国债或是让美联储继续扩大资产负债表，走哪条路都意味着美元自身价值逐步下降，甚至可能加速下降。
- ◆ 拜登已经提名鲍威尔继续留任美联储主席，布雷纳德为美联储副主席，市场解读为接下来美联储的政策倾向可能偏鹰派，金价已经快速下滑；但美联储最快也要等到明年 6 月缩债完成后开始加息；比这更鹰派的现任美联储副主席克拉里达似乎已经“下台”。
- ◆ 美日联手释放战略石油储备对市场确实产生了影响，油价短线下滑；美元油价从 85 美元上方小高点已经回撤超过 10%；近期欧洲疫情状况再度恶化，对原油需求产生不良影响；美国正在努力扩大自身原油生产能力，希望对抗 OPEC+ 仅仅增产 40 万桶/日的决定；但中长期看油价下跌仅仅是暂时的，一旦全球经济活动恢复到疫情前，油价进一步走高的可能性很大。油价短期运动与金价的萎靡高度一致。

上周美国关键数据



- 上周二美国商务部数据，10 月整体零售购买量上升了 1.7%，预期 1.0%；这是美国零售额数据连续第三个月呈现增长趋势，同时也为今年 3 月以来的最大增幅；
- 上周四美国劳工部数据，至 11 月 13 日当周初请失业金人数 26.8 万人，为连续 6 周减少后首次增加，预期 26 万人；至 11 月

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

6日当周续请失业金人数 208 万人，预期 212 万人，是 2020 年 3 月 14 日以来疫情时期的最低水平；

- 上周二金融服务公司 CoreLogic 报告，9 月份美国独栋住宅的租金同比增长 10.2%，去年 9 月租金同比涨幅为 2.6%；其中迈阿密的租金涨幅达到惊人的 25.7%；美国肉类巨头泰森在最近一个季度，几乎升高了所有肉类的价格，牛肉均价暴涨 1/3，猪肉价格大涨 38%，鸡肉价格上涨了 19%；
- 上周四美国发行通胀保值债券，中标收益率创出纪录新低：美国财政部发行的 140 亿美元 10 年期通胀保值债券中标收益率-1.145%，创出纪录新低，因投资者对能提供通胀补偿的资产兴趣激增；7 月进行的通胀保值债券发行中标收益率-1.016%，9 月发行的中标收益率-0.939%；
- 上周四 CNN 恐惧与贪婪指数读数 73，表明市场处在贪婪状态，较上一交易日下降 6；当 CNN 恐惧与贪婪指数处在贪婪状态，相当于 VIX 恐慌指数处在低位，利好风险资产，不利避险资产；当 CNN 恐惧与贪婪指数处在恐惧状态，相当于 VIX 恐慌指数处在高位，不利风险资产，利好避险资产。
- 初步结论：目前美国的高通胀问题已经非常严重，食品等生活必需品大幅上涨，因此零售销售增长 1.7%是不是真实的居民消费增长，还是由于基本生活品价格大涨带来的虚假上涨，非常值得怀疑，经济关键指标作为货币政策调整的参考价值在下降，值得警惕。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

耶伦：债务上限和政府关门危机又来了！



- 本周二，美国财长耶伦将美国政府可能违约的最后期限从 12 月 3 日延长至 12 月 15 日，这让国会有更多时间提高债务上限；耶伦认为，财政部的现金在 12 月 3 日以后不会支撑太久；
- 上月美国国会通过法案，将联邦政府的借款限额暂时增加 4800 亿美元，允许临时提高债务上限直至 12 月 3 日；耶伦警告称，预计财政部非常规措施将于 12 月 15 日用尽，并再次呼吁国会尽快提高或暂停债务上限，以免耗尽所有现金；
- 本月早些时候，财政部表示，在通过非常规措施获得的大约 3690 亿美元现金中，已经用掉了 1820 亿美元，约占总规模的 49%；
- 耶伦表示，考虑到美国总统拜登本周一签署了基建法案，1180 亿美元必须于 12 月 15 日投入到公路信托基金；耶伦指出，虽然对财政部在下月中旬前保持美国的债务支付能力有“高度信心”，但是大规模的社会支出将计入债务上限，可能很快就会耗尽现金；
- 耶伦上月在国会听证会上称，一旦不能在最后期限到来前处理债务上限问题，美国将真正面临“有史以来第一次违约”，很可能因此面临金融危机和经济衰退。违约对美国将是一场“浩劫”。
- 初步结论：消停不到两个月以后，债务上限和政府关门危机再次来临；由于美国国会已经通过了拜登的基建计划，还要马上进行 1.75 万亿美元的“重建更好”法案表决，美国政府未来的缺钱危机很有可能越来越严重，办法只有增发国债或是让美联储继续扩大资产负债表，走哪条路都意味着美元自身价值逐步下降，甚至可能加速下降。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

美联储新任主席之争？



- 美联储现任主席鲍威尔的四年任期将于 2022 年 2 月结束，本周美国总统拜登将正式提名美联储新一届主席，目前候选人是鲍威尔与布雷纳德；
- 货币政策主张方面，鲍威尔和布雷纳德均有较高的通胀容忍度，允许通胀率暂时高于美联储的长期目标；
- 加息节奏上，鲍威尔鸽派；布雷纳德似乎更鸽派。布雷纳德被广泛视为联邦公开市场委员会最为鸽派的成员，如果就任，或将保持更长时间的相对宽松环境。如果她上任美联储主席，那么很可能会在加息之前要求“边缘群体”就业得到较为确定性的恢复。
- 鲍威尔和布雷纳德最明显的分歧在金融监管方面；鲍威尔支持前总统特朗普的放松银行管制议程，布雷纳德则积极强调加强金融监管和宏观审慎政策；
- 总的来看，在金融监管、气候问题以及数字货币等方面，布雷纳德的理念与拜登政府更为契合；无论拜登最终提名谁作为下一届美联储主席，明年美联储货币政策都有望转鸽，预计首次加息时点会迟于当前的市场预期，最快在明年 12 月。
- 初步结论：拜登已经提名鲍威尔继续留任美联储主席，布雷纳德为美联储副主席，市场解读为接下来美联储的政策倾向可能偏鹰派，金价已经快速下滑；但美联储最快也要等到明年 6 月缩债完成后开始加息；比这更鹰派的现任美联储副主席克拉里达似乎已经“下台”。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

油价跌破 80 美元/桶后持续小幅回撤



➤ 11月19日24时将进行今年的第22次国内油价调整，目前本轮油价10个工作日的统计时间已经进入尾声，进行了9个工作日的统计，就等最后一个工作日的最终结果；目前预计下跌油价95元/吨，折换公升价计算，约下调0.07元/升-0.08元/升的范围。

➤ 自从10月下旬原油价格超过85美元/桶，拜登就向OPEC+呼吁提高产量，但遭到了拒绝；

此后拜登开始放话，包括不限于要从美国紧急释放石油储备、要求官员调查美国石油工业哄抬物价和加大力度开采，甚至探讨了出口管制的选项。

- 上周三，拜登政府麾下的海洋能源管理局拍卖8000万英亩的墨西哥湾土地租约，包括埃克森美孚、壳牌和雪佛龙在内的30多家石油和天然气公司总共以近2亿美元的价格购买了石油资源丰富的墨西哥湾170万英亩的油气钻探权。
- 据《读卖新闻》报道，日本和美国最早可能于本周就释放石油储备发布联合声明，以遏制油价的上涨。日本首相岸田文雄表示，虽然日本的石油储备法不允许因为价格高企就释放储备，但目前政府和私营部门持有的储备都超过了法律的最低要求。《读卖新闻》周日援引政府消息人士称，政府正在考虑释放这些超额储备的一部分，并认为这些超额储备的出售不受法律限制。
- 初步结论：美日联手释放战略石油储备对市场确实产生了影响，油价短线下滑；美元油价从85美元上方小高点已经回撤超过10%；近期欧洲疫情状况再度恶化，对原油需求产生不良影响；美国正在努力扩大自身原油生产能力，希望对抗OPEC+仅仅增产40万桶/日的决定；但中长期看油价下跌仅仅是暂时的，一旦全球经济活动恢复到疫情前，油价进一步走高的可能性很大。油价短期运动与金价的萎靡高度一致。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



黄金策略:

▼ SPT_GLD, Daily 1808.87 1812.28 1807.80 1810.54
High= 1848.91 Previous DaysRange= 46.75
Low= 1802.16 Current DaysRange= 448.00
Close= 1808.84



- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686, 累计下跌超过230美元, 累计下跌振幅约12%; 目前反弹后再次出现高位下滑, 震荡加剧; 金价短线下滑; 目前金价跌穿年初1960至1676跌势的50%反弹位1818, 不排除逼近1800关口; 上方阻力在1818, 前高1836, 和61.8%反弹位1851; 下方支撑在1800关口和38.2%反弹位1784; 需注意下方存在日线上行趋势线支撑; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

▼ SPT_GLD,Weekly 1844.78 1848.91 1802.16 1810.13

国际金价周线



- 2019 年 4 月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期跌穿周线，但 8 月份大幅反弹暂时返回周线上方；目前金价再次从周线上方向下跌穿周线支撑；后期金价震荡是否会再次返回周线上方仍需进一步观察；若金价最终彻底跌穿周线支撑，理论上可能返回疫情期间低点 1451 美元/盎司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



- 期货 AU2112 震荡下滑，1 小时线 KDJ 接近超卖，建议可考虑在特殊均线组粗橘色线 373 附近择机逢高做空，目标看向跳空缺口下沿 368 附近，进一步看向日线前低 364 附近；止损在小前高 375.50 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速升穿 375.50，则暂时观望不建议操作；注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

白银策略:



- 银价大跌后震荡反弹，目前位于疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 38.2%回撤位 22.90 上方，目前银价震荡下滑，金银比约 74.5；银价目前下滑至 28.73 至 21.48 跌势的 38.2%反弹位 24.21 附近，上方阻力位于 50%反弹位 25.08 附近，更上方阻力在 61.8%反弹位 25.93；下方支撑在 24.00 关口和 23.6%反弹位 23.14，之后是 22.90 和前低 21.48；短线可考虑逢高做空或高抛低吸，快进快出为宜。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



- 期货 AG2112 震荡下滑，1 小时 KDJ 超卖，短线可考虑在特殊均线组粗橘色线 5020 附近择机逢高做空，目标看向跳空缺口下沿 4870 附近，进一步看向日线前低 4800 附近；止损在特殊均线组 1 小时线绿线 5070 附近，操作贯彻快进快出。注意：若因无序震荡过于剧烈银价突然升穿 5070，则暂时观望不建议操作。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

分析师: 周智诚
执业证书号: F3082617/Z0016177
联系电话: 010-85356596

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。