

# 冠通期货开启金银投资策略

20211207

## 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; 金价短线震荡; 金价此前跌穿日线上行趋势线支撑, 金价同时跌穿年初1960至1676跌势的38.2%反弹位1784; 上方阻力在1784, 1800关口, 1818和前高1836; 下方支撑在疫情期间1451至2075涨势的50%回撤位1762和前述23.6%反弹位1743和小前低1721。
- 期货AU2202震荡, 1小时线KDJ接近超卖, 短线看期金上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线372, 下方支撑位于日线前低364, 根据国际市场美元金价运行, 期金整体判断继续偏空震荡。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:

- 银价反弹后再次震荡下滑, 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下方, 震荡加剧, 金银比约79.7; 银价震荡, 目前仍在28.73至21.48跌势的23.6%反弹位23.14下方, 上方阻力在23.14和38.2%反弹位24.21; 下方支撑在22.00和前低21.48; 短线震荡偏空。
- 期货AG2206震荡下滑, 1小时KDJ超买回落, 短线看期银上方阻力位于小前高4800, 下方支撑位于日线前低4650, 根据国际市场美元银价运行, 期银整体判断继续偏空震荡。注意: 目前各类基本面信息导致无序震荡较多, 风险较大。

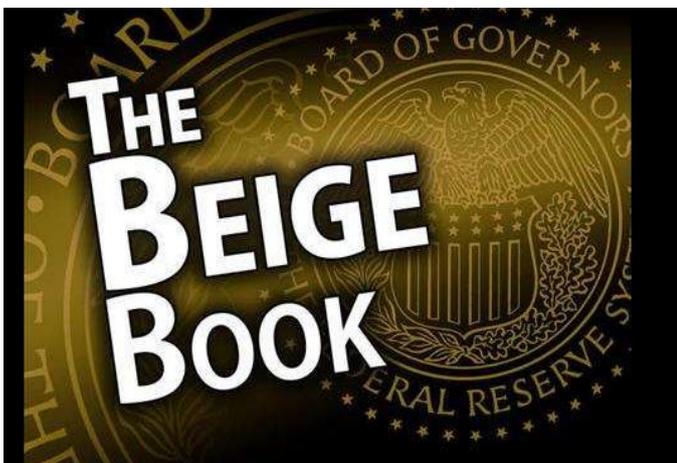
投资有风险, 入市需谨慎。

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。

## 宏观视点

- ◆ 上周美国数据表现良好，尤其是ADP数据和初请/续请失业金数据，显示后疫情阶段就业复苏良好，似乎可得出结论非农也会良好；各种客观情况似乎都支持美联储委员的鹰派言论，但实际情况出现了偏差。
- ◆ 美联储主席鲍威尔终于承认美国当下的通胀问题已经不是“暂时性”问题，这有助于美联储以更坚决的态度应对高涨的通胀问题，客观上为加速缩债和提前加息打开了大门。
- ◆ 美国债务上限问题一次又一次的折腾，市场已经疲累不堪，一方面是美联储为拯救被疫情破坏的经济大量放水，现在被迫要应对高通胀和缩减购买债券的问题；另一方面是美国政府财政见底，为维持政府运转和拜登的多项大规模开支计划已经头疼不已；一切凸显美国内部的危机深重，美元自身的信誉和价值未来将进一步下降。
- ◆ 美国11月非农就业数据看似不及预期，但实际上家庭调查结果就业人数增长了110万，大大超过雇主调查的21万人，不排除下月非农发表时对本月非农数据进行大幅修正；整体看美国非农很可能跟本月ADP或上月非农一样在50万人左右基本正常；这也支持了美联储鹰派委员应该提前完成缩债的言论。
- ◆ 美原油油价从阶段高点85美元/桶上方跌至65美元下方，向下振幅最高达26.8%左右，但这依然是一次健康的调整，主要因为OPEC+维持了增产计划同时美国政府打算按计划释放战略原油储备；但随着全球疫情形势逐步好转，原油需求终将彻底恢复正常，油价再度反弹是大概率事件，如果金价在首次加息到来前下滑，那么金油比将健康回落。

## 上周美国市场关键数据！



- 上周三12月1日，美联储“褐皮书”显示截至11月中旬，美国经济以温和的速度增长，而在供应链中断和劳动力短缺的情况下，价格上涨是普遍现象；褐皮书表示整体经济前景主要偏正面，但受访对象坦言，通胀、供应链紊乱、以及强制性疫苗接种要求对劳动力市场的影响都造成不确定性。

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。

- 上周三美国 11 月 ADP 就业人数增加 53.4 万人，预期增加 52.5 万人；
- 上周四 12 月 2 日，截止 11 月 27 日当周初请失业金人数为 22.2 万人，预期 24 万人；至 11 月 20 日当周续请失业金人数 195.6 万人，预期 203 万人；疫情以来，续请人数首次降至 200 万人以下；
- 上周三美国 11 月 ISM 制造业指数 61.1，预期 61.2；数据凸显消费者对商品的弹性需求，以及稳健的商业投资，共同支撑制造业复苏；
- 上周五美国 11 月 ISM 非制造业指数 69.1，预期 65；不过，几乎没有迹象表明供应限制正在缓解，价格也仍居高不下。
- 亚特兰大联储主席 Raphael Bostic 此前暗示美联储可能在 2022 年加息两次以应对通胀，并表示市场需为更灵活的 Taper 时间表做好准备；美联储票委克利夫兰联储主席洛雷塔·梅斯特 Loretta Mester 同样表示，她对美联储加速 Taper、明年加息的举措态度“非常开放”。美联储最新的点阵图预测预计，到 2024 年底将有七次加息，到 2025 年底将有三次加息。
  
- 初步结论：上周美国数据表现良好，尤其是 ADP 数据和初请/续请失业金数据，显示后疫情阶段就业复苏良好，似乎可得出结论非农也会良好；各种客观情况似乎都支持美联储委员的鹰派言论，但实际情况出现了偏差。

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。

## 美联储主席鲍威尔国会作证吓坏市场



- 上周二 11 月 30 日，美联储主席鲍威尔与财长耶伦一同出席美国国会参议院银行委员会的季度听证，就顽固高通胀、奥密克戎新变种病毒对经济的影响、美国债务上限等关键议题发表观点；
- 鲍威尔表示，通胀进一步上升的风险增加，物价上涨与新冠疫情造成的供应链中断有关，“我们此前在通胀问题上忽视了供给侧问题的严重性。”
- 鲍威尔还表示，“现在是时候放弃关于通胀‘暂时性’这个词了”，他解释道，放弃这个词是因为产生了混淆；“暂时性”对每个人的意义不同，对他来说意味着不会在价格上留下永久印记；
- 鲍威尔随后提及，随着通胀上升和经济增长，美联储可能会更快地完成缩减购债（taper），“可能加速 taper 令其提前几个月结束，我们将在下次会议（即 12 月 FOMC）上讨论这个问题。”
- 美联储主席鲍威尔国会听证会第二日：减码 QE（即 taper）不一定会对市场造成破坏性影响，考虑加速完成 Taper 是合适的。气候变化对金融稳定有潜在的重大影响，美联储会将气候问题纳入监管范畴。（发言后科技股大跌，金价下破 1800 关口。）
- 财经媒体 CNBC 点评称，鲍威尔今日鹰派言论表明，美联储现在的重点已转向对抗通胀及其负面影响，而不是新的变种病毒对经济活动造成更多潜在干扰。
- 初步结论：美联储主席鲍威尔终于承认美国当下的通胀问题已经不是“暂时性”问题，这有助于美联储以更坚决的态度应对高涨的通胀问题，客观上为加速缩债和提前加息打开了大门。

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。

## 美政府再次“临时”避免关门?



- 上周四（12月2日）早些时候，众议院民主党人达成了一项支出协议，为政府提供资金至2月18日。最新进展，美国国会众议院已投票批准延长短期性政府融资至2月份，将递交给参议院表决；
- 随着2021年最后一个月度来临，美国政府或将关门的闹剧一遍又一遍反复上演，12月1日，耶伦再次呼吁国会尽快解决债务上限问题，她说：“如果我们不这样做，将重创当前的经济复苏。”
- 耶伦国会作证时表示，“我对美国财政部能够在12月15日之前为联邦政府提供资金充满信心，在此之后，财政部将没有足够的资金继续为美国政府的运营提供资金，……美国人的关键社会保障付款可能无法到账，然后很可能会出现严重的经济衰退。”
- 在今年年底之前，民主党需要与共和党达成协议，以避免联邦政府关门和违约，并继续为美国军队提供资金，这让通过1.75万亿美元“重建更好”法案面临更大的压力；
- 在拜登上月15日正式签署1.2万亿美元的两党基础设施法案后，民主党参议院多数党领袖查克·舒默誓言要在12月25日之前通过拜登立法议程的第二个旗舰法案——对美国社会保障网的1.75万亿美元投资。这是一个重大的挑战，因为他的政党仍有一长串问题存在分歧。本周一舒默重申，他打算在圣诞节前通过这项法案，但此前西弗吉尼亚州民主党参议员乔·曼钦等人提出了担忧。
- 初步结论：美国债务上限问题一次又一次的折腾，市场已经疲累不堪，一方面是美联储为拯救被疫情破坏的经济大量放水，现在被迫要应对高通胀和缩减购买债券的问题；另一方面是美国政府

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。

财政见底，为维持政府运转和拜登的多项大规模开支计划已经头疼不已；一切凸显美国内部的危机深重，美元自身的信誉和价值未来将进一步下降。

## 美国 11 月非农数据详解



➤ 美国劳工部上周五(12月3日)数据显示，美国11月非农就业人口增加21万人，市场预期55万人，创2020年12月以来最小增幅；9月份非农从31.2万人上修至37.9万人，10月份非农从53.1万人上修至54.6万人；修正后，9、10月的新增就业人数合计多8.2万人；

- 美国11月失业率为4.2%，市场预期4.5%，失业率连降6个月，首次恢复到新冠疫情爆发前水平，创2020年2月以来新低；
- 11月劳动参与率从之前的61.6%跃升至61.8%，创新冠爆发以来新高；11月平均时薪同比增长4.8%，预期增5%；管今年以来就业人数每个月都在增长，但目前美国就业市场仍比疫情爆发前的水平少390万个就业岗位。
- 11月新增21万非农就业者这一结果来自雇主、即用人单位调查。
- 11月非农就业报告中的家庭调查结果就业人数增长了110万；为体现薪资统计方法而调整后的指标甚至更强劲，就业人数增加190万；因为无薪休假的员工减少26.6万，有工作却未在岗工作的减少了24.8万，自由职业者减少18.6万。U6失业率下降0.5个百分点至7.8%，反映出就业增长以及因经济原因减少兼职就业者13.7万。
- 上周五圣路易斯联储主席詹姆斯·布拉德表示，非农就业数据令人鼓舞，应考虑在12月的FOMC会议上加快缩减债券购买速度，以便比美联储最初计划的2022年中期的结束日期提前几个月结束。

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。

- 初步结论: 美国 11 月非农就业数据看似不及预期, 但实际上家庭调查结果就业人数增长了 110 万, 大大超过雇主调查的 21 万人, 不排除下月非农发表时对本月非农数据进行大幅修正; 整体看美国非农很有可能跟上月一样在 50 万人左右基本正常; 这也支持了美联储鹰派委员应该提前完成缩债的言论。

## 油价仍在 70 美元/桶下方, 前景依然看好!



- 上周四, OPEC+突然宣布, 1 月份将按原定计划增产 40 万桶/日, 而非市场预期的暂停增产, 但“如果市场发生变化, OPEC+可能会调整计划中的供应增加”; 消息一出, 国际油价齐跌超 3 美元或逾 4.5%, 跌至 8 月下旬以来最低, 美油下逼 62 美元, 布油一度跌穿 66 美元;
- 根据能源服务公司贝克休斯的数据, 截至 12 月 3 日当周, 美国活跃钻机数量为 569 口, 与前一周持平。此前连续五周增加, 达到自 2020 年 4 月以来的最高水平。
- 石油输出国组织(OPEC)秘书长巴尔金都周六(12 月 4 日)表示, OPEC 将继续对油市进行供应调整。巴尔金都表示, 在石油需求方面, 目前的估计是增长 570 万桶/日。“在 2022 年, 我们预计还会再增 420 万桶/日。”
- 高盛在一份报告中指出, “页岩油产量增长放缓, 由此产生的结果是 OPEC 的闲置产能会更快正常化, 如果在 2022 年无法就伊朗核协议达成一致, 油市会变得牛气冲天。OPEC+的决定增加了 2023 年布兰特原油上涨至每桶 85 美元的风险。”
- 摩根大通 Global Equity Research 仍看好油价, 并表示, 由于投资不足导致 OPEC+增产前景有限, 预计油价明年将超过每桶 125 美元, 2023 年将超过每桶 150 美元。

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。

- 初步结论:美原油油价从阶段高点 85 美元/桶上方跌至 65 美元下方,向下振幅最高达 26.8%左右,但这依然是一次健康的调整,主要因为 OPEC+维持了增产计划同时美国政府打算按计划释放战略原油储备;但随着全球疫情形势逐步好转,原油需求终将彻底恢复正常,油价再度反弹是大概率事件,如果金价在首次加息到来前下滑,那么金油比将健康回落。

## 黄金策略:



- 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;金价短线震荡;金价此前跌穿日线上行趋势线支撑,金价同时跌穿年初 1960 至 1676 跌势的 38.2%反弹位 1784;上方阻力在 1784, 1800 关口, 1818 和前高 1836;下方支撑在疫情期间 1451 至 2075 涨势的 50%回撤位 1762 和前述 23.6%反弹位 1743,之后是小前低 1721。

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 AU2202 震荡下滑，1 小时线 KDJ 接近超卖，短线看期金上方阻力位于特殊均线组 1 小时线黄线 372，下方支撑位于日线前低 364，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断继续偏空震荡。
- 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:



- 银价反弹后再次震荡下滑，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 下方，震荡加剧，金银比约 79.7；银价震荡，目前仍在 28.73 至 21.48 跌势的 23.6%反弹位 23.14 下方，上方阻力在 23.14 和 38.2%反弹位 24.21；下方支撑在 22.00 和前低 21.48；短线震荡偏空。

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 AG2206 震荡下滑，1 小时 KDJ 超买回落，短线看期银上方阻力位于小前高 4800，下方支撑位于日线前低 4650，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断继续偏空震荡。
- 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。

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。