

冠通期货开启金银投资策略

20220118

黄金:

- 金价自 2021 年 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%；目前高位下滑后再次反弹，震荡加剧；金价再次返回日线上行趋势线支撑，目前仍在此支撑上方；金价目前位于 2021 年年初 1960 至 1676 跌势的 50%反弹位 1818 上方，上方阻力在前高 1836，更上方阻力是 61.8%反弹位 1851；下方支撑在 1800 关口，38.2%反弹位 1784；之后是疫情期间 1451 至 2075 涨势的 50%回撤位 1762。
- 期货 AU2206 震荡，1 小时线 KDJ 接近超买，短线看期金上方阻力位于前高 377.50，下方支撑位于小前低 369.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断继续偏多震荡。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:

- 银价震荡下滑之后再次反弹，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，金银比约 78.9；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 22.90，22.00 关口和前低 21.48；短线震荡偏多。
- 期货 AG2206 震荡，1 小时 KDJ 接近超买，短线看期银上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4900，下方支撑位于跳空缺口上沿 4690，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断继续偏多震荡。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

- ◆ 上周美国公布的 CPI/PPI 水平已经清晰显示美国目前的通胀已经到了“火烧眉毛”的水平，相对年轻的美国人还从未经历过如此高的通胀，美元的信誉正在遭受严重威胁，这样的通胀从各种角度看都不是“暂时的”，而是一种美联储必须立即干预的高通胀，加息和缩表都已经在计划之中。
- ◆ 目前美联储内部真正的鸽派已经基本消失，过去的鸽派已经全部转为鹰派，美联储主席鲍威尔、副主席布雷纳德、纽约联储主席威廉姆斯这些代表性的大鸽派目前都已经主张 3 月加息，年内开始缩表；因此可以认为，3 月美联储首次加息已经成为确定性的事件。
- ◆ 在今年美联储加息和缩表逐渐清晰，但最终加几次息，缩表规模多大还有很多猜测，但美国国内知名大型投行的看法更加激进，说明他们已经为部分金融资产可能的变动做了各种准备，因此大型投行不仅不惧怕加息和缩表，反而希望加息和缩表更加猛烈一些。
- ◆ 尽管近期奥密克戎变种病毒给经济复苏和原油需求带来少量不良影响，但整体看原油需求依然旺盛，后疫情时期经济复苏强劲地支撑着能源需求，油价走高建立在真实需求之上；后期油价走高很有可能意味着金价也将反弹，尤其是在美联储首次加息之后。

上周四/周五美国关键数据



- 上周三美国劳工统计局数据，12 月 CPI 同比上涨 7.0%，是自 1982 年 6 月以来最快的涨幅，这已经是该数据连续八个月达到或高于 5%；剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 同比上涨 5.5%，是 1991 年 2 月以来的最高水平，预期 5.4%；
- 上周四美国 12 月 PPI 同比增长 9.7%，为 2010 年以来最高水平，市场预期 9.8%；剔除波动较大的食品和能源，美国 12 月核心 PPI 同比增长 8.3%，市场预期 8%；

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。

- 美国 12 月 PPI 连续第 20 个月上涨，但由于汽油等能源价格回落，涨幅低于预期；由于奥密克戎疫情肆虐造成许多部门暂停部分服务，在未来几个月内或对商品价格构成了上行风险。
- 上周五美国商务部数据，美国 12 月零售销售环比下跌 1.9%，预期下跌 0.1%；扣除汽车销售额的 12 月核心零售销售额下跌 2.3%，市场预期增长 0.1%；假日购物提早到来使得 12 月份的零售销售价格格外的疲软。
- 上周五美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 68.8，预期 70；市场备受关注的通胀预期方面，消费者预计明年通胀率将上升到 4.9%，预期 4.8%；消费者预计未来 5 到 10 年价格将以每年 3.1% 的速度上涨，这创下了 2011 年 1 月以来最高。
- 初步结论：上周美国公布的 CPI/PPI 水平已经清晰显示美国目前的通胀已经到了“火烧眉毛”的水平，相对年轻的美国人还从未经历过如此高的通胀，美元的信誉正在遭受严重威胁，这样的通胀从各种角度看都不是“暂时的”，而是一种美联储必须立即干预的高通胀，加息和缩表都已经在计划之中。

目前美联储内部“鹰歌嘹亮”！



- 上周二美国参议院银行委员会就提名鲍威尔连任美联储主席举行听证会；鲍威尔在听证会上给出了今年美国货币政策正常化的路线图：将在 3 月结束净资产购买，今年内加息，可能在今年晚些时候开始缩表。如果复苏进展符合预期，美联储已准备好快速行动；

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。

- 上周四，美联储理事布雷纳德出任央行“二把手”副主席的参议院提名听证举行；布雷纳德除了暗示最早可能于3月加息，还称缩表讨论已经开始；表示“控制飙升至近40年高位的通胀是美联储必须解决的最重要任务”；
- 上周四，美联储理事 Christopher Waller 在接受彭博电视台采访时表示，目前的基本假设仍然是今年将加息3次，但是如果通胀持续高企，那么美联储或将加息4次，甚至5次；
- 2023年FOMC票委、费城联储主席哈克加入了美联储官员广泛的“鹰派”行列，建议最早在3月份开始加息；“我预计美联储将在3月前完成 taper，届时，我们可能会预期加息25个基点。”此外，圣路易斯联储主席布拉德、曾是鸽派的旧金山联储主席戴利在内的美联储官员都敦促美联储在3月资产购买缩减结束后加息；
- 上周五，纽约联储主席威廉姆斯表示美联储“正在接近”决定加息的时间，其已经启动调整货币政策的进程，下一步行动将是渐进式地加息；威廉姆斯的态度更为谨慎，他只说他预计美联储的基准利率将从目前的极低水平逐步回升到更正常的水平。
- 初步结论：目前美联储内部真正的鸽派已经基本消失，过去的鸽派已经全部转为鹰派，美联储主席鲍威尔、副主席布雷纳德、纽约联储主席威廉姆斯这些代表性的大鸽派目前都已经主张3月加息，年内开始缩表；因此可以认为，3月美联储首次加息已经成为确定性的事件。

各大投行的预期更加激进



- 上周高盛的 Jan Hatzius 在一份研究报告中说，美国劳动力市场的快速改善和12月14日-15日联邦公开市场委员会在会议纪要发出的偏鹰信号，表明正常化速度将更快；因此我们将缩减的预
投资有风险，入市需谨慎。

测从12月提前到7月,甚至可能会更早。高盛继续认为3月、6月和9月都将加息,现在也预期12月将再次加息;

- 上周五,美国资产值最大的银行摩根大通 CEO 戴蒙在电话会上表示,应该为美联储可能比市场目前定价的更多次加息做好准备,并警告政策收紧不一定像预想的“温和而甜蜜”;在通胀飙升的大背景下,戴蒙称自己认为“美联储很可能加息超过四次,可能是六次或七次”;
- 潘兴广场资本管理公司创始人、疫情期间“战神”阿克曼(Bill Ackman)周日(16日)喊话,美联储3月应该加息50个基点,才能有效震慑市场。
- 上周五,德意志银行预测,一旦量化紧缩QT开始,美联储的资产负债表将从目前的9万亿美元缩减到6万亿美元;
- 德银Reid指出,在2017年10月至2019年8月期间,QT将使联储资产负债表减少约7千亿美元,从约4.47万亿美元减少到3.76万亿美元;德银报告认为,6500-7000亿美元的缩减相当于约0.25%的加息,因此到2023年底,他们认为美联储的缩减政策相当于约2.5次加息。
- 初步结论:在今年美联储加息和缩表逐渐清晰,但最终加几次息,缩表规模多大还有很多猜测,但美国国内知名大型投行的看法更加激进,说明他们已经为部分金融资产可能的变动做了各种准备,因此大型投行不仅不惧怕加息和缩表,反而希望加息和缩表更加猛烈一些。

油价仍在80美元/桶上方震荡,随时破前高



拉和利比亚除外)未能在12月达到配额。

- OPEC+保持每月将石油产量配额提高40万桶的承诺。然而,外部消息来源透露,该组织实际上并没有每月向市场增加那么多石油。
- 普氏能源资讯(Platts)最近的一项调查显示,去年12月OPEC+的产量仅增加了31万桶/天。在18个有配额的成员国中,有14个(伊朗、委内瑞拉和利比亚除外)未能在12月达到配额。

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。

- OPEC+本应在1月份再增产40万桶/天,最近也批准了2月份的增产40万桶/天,但目前还不清楚该组织是否能够或将实现这些产量目标。
- 美国天气预报显示,本周五东海岸主要人口中心地区将明显降温;有分析称,拉尼娜现象导致市场对美国今年的冷冬预期增强,冷冬会刺激供暖需求。
- 大宗商品交易商 Doug King 称,由于缺乏勘探和投资,未来五年油价可能很快触及100美元,甚至200美元。我们相信将出现结构性的供给侧大宗商品通胀,这是大多数人从未见过的。只有欧佩克会对价格指数做出反应,但他们每个月的增产都是不足的。
- 世界银行11日发布最新一期《全球经济展望》报告,预计2021年全球经济增长5.5%,2022年将增长4.1%,均较此前预测下调0.2个百分点;报告预计,2021年发达经济体增长5%,2022年将增长3.8%,分别下调0.4和0.2个百分点;新兴市场和发展中经济体2021年增长6.3%,2022年将增长4.6%。
- 初步结论:尽管近期奥密克戎变种病毒给经济复苏和原油需求带来少量不良影响,但整体看原油需求依然旺盛,后疫情时期经济复苏强劲地支撑着能源需求,油价走高建立在真实需求之上;后期油价走高很有可能意味着金价也将反弹,尤其是在美联储首次加息之后。

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 1818.89 1822.23 1818.41 1821.66
High= 1823.08 Previous DaysRange= 10.1
Low= 1812.98 Current DaysRange= 38200
Close= 1818.88



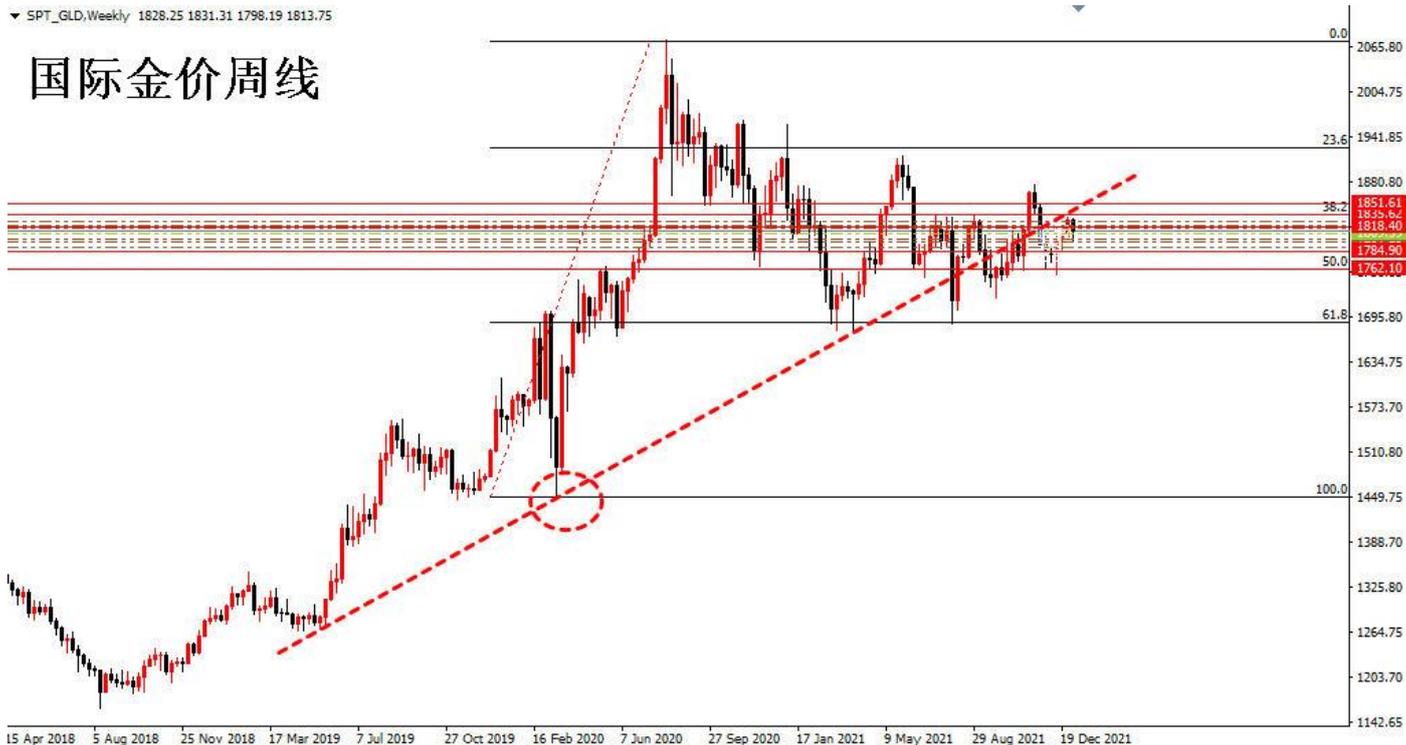
- 金价自 2021 年 6 月初高 1916 点跌至 8 月 9 日晨低点 1686，累计下跌超过 230 美元，累计下跌振幅约 12%；目前高位下滑后再次反弹，震荡加剧；金价再次返回日线上行趋势线支撑，目前仍在此支撑上方；金价目前位于 2021 年年初 1960 至 1676 跌势的 50% 反弹位 1818 上方，上方阻力在前高 1836，更上方阻力是 61.8% 反弹位 1851；下方支撑在 1800 关口，38.2% 反弹位 1784；之后是疫情期间 1451 至 2075 涨势的 50% 回撤位 1762。

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 1828.25 1831.31 1798.19 1813.75

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。

商品叠加 查看期权 周期

黄金2206

AU2206一小时线



卖五	374.52
卖四	374.50
卖三	374.48
卖二	374.44
卖一	374.42
买一	374.38
买二	374.36
买三	374.34
买四	374.32
买五	374.30
最新	374.38
涨跌	-0.32
幅度	-0.09%
总手	20217
现手	1
涨停	397.18
持仓	108836
外盘	10420
北京	价格
10:13	374.40
:51	374.40
:53	374.36
10:14	374.40
:01	374.38
:02	374.38
:03	374.38
:03	374.38
:04	374.38
:04	374.38
:10	374.38
:11	374.38
:11	374.36
:14	374.40
:15	374.38
:24	374.38
:31	374.40
:32	374.40
:46	374.38
:47	374.38
:50	374.40
:56	374.40
:57	374.38

➤ 期货 AU2206 震荡，1 小时线 KDJ 接近超买，短线看期金上方阻力位于前高 377.50，下方支撑位于小前低 369.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断继续偏多震荡。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:



- 银价震荡下滑之后再次反弹，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，金银比约 78.9；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 22.90，22.00 关口和前低 21.48；短线震荡偏多。

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，1 小时 KDJ 接近超买，短线看期银上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4900，下方支撑位于跳空缺口上沿 4690，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断继续偏多震荡。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。