



冠通期货开启金银投资策略

20221114

黄金:

- 金价在回落至前低 1614 附近后再次反弹震荡, 目前停留在 1700 上方; 金价上方阻力在 1788, 1800 关口, 之后是 2069 至 1614 跌势的 50%反弹位 1841; 下方支撑在 1750 和 1700 关口, 更下方是 1650 和 1614 前低;
- 期货 AU2212 震荡反弹, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力在日线小前高 410.50, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 393, 根据国际市场美元金价运行, 期金整体判断震荡偏多。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:

- 目前银价越过 26.93 至 17.54 跌势的 23.6%反弹位 19.76, 前期已经测试 38.2%反弹位 21.12, 目前仍在 21.12 上方; 上方阻力在 50%反弹位 22.22, 23.00 关口和 61.8%反弹位 23.34; 下方支撑在 21.12, 19.76, 18.61, 18.00, 小前低 17.54; 短线震荡。
- 期货 AG2212 震荡, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力位于日线前高 5380, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 4590, 根据国际市场美元银价运行, 期银整体判断震荡偏多。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

- ◆ 上周四美国 10 月 CPI 数据明显回落，市场认为这是美联储连续 6 次加息产生了效果；上周五消费信心数据显示社会公众对未来的通胀预期仍然较高，这令美联储未来政策取向明显复杂化，但市场普遍认为美联储将缩减加息幅度，美元指数快速下滑，股市和商品市场明显反弹；如果经济衰退真的来临，金价将从美联储政策转向中获得收益。
- ◆ 美国中期选举未能达成选举前的“共和党大胜”，但两党分别控制国会的参议院、众议院，反而是市场乐于见到的情况，因为这样将导致拜登政府后两年难以通过任何重大法案，市场将较少受到干扰，有利于股市和商品市场反弹。
- ◆ 中国放宽疫情控制将明显利好国际航班的恢复，也将明显改善国内的人员和物流情况；油价目前在 90 美元/桶附近处于胶着状态，但俄罗斯原油仍在遭受制裁，中东产油国仍在执行减产；一旦美国政府释放战略石油储备的能力用尽，油价的反弹将非常利好金银共同反弹上涨。

上周后半美国重要数据和消息



- 上周四（11 月 10 日）美国劳工部数据显示，美国截至 11 月 5 日当周初请失业金人数为 22.5 万，预期 22 万；截至 10 月 29 日当周续请失业金人数为 149.3 万，预期 147.5 万，前值 148.5 万；
- 美联储收紧货币政策以减缓全经济支出、压低通胀的举措可能开始对异常强劲的劳动力市场产生影响；在 8 月初到 9 月中旬的很长一段时间里，美国申请失业救济人数低于预期，且保持在较低水平；但自 10 月初以来，这一数字已经超过了 21 万。
- 上周四美国 10 月 CPI 同比增长 7.7%，预期的 8%，前值 8.2%；时隔 7 个月，美国 CPI 再度回落至 8% 以下，为 2022 年 1 月以来最小增幅；通胀数据公布后，2 年期国债收益率下跌 16 个基点，纳指期货涨超 3%；

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。

- 上周五(11月11日)美国11月密歇根大学消费者信心指数初值54.7,创四个月新低,预期59.5,10月终值为59.9;分项指数方面,现况指数初值57.8,预期为62.8,前值为65.6;预期指数初值52.7,预期为55.5,前值为56.2;
- 市场备受关注的通胀预期方面,1年通胀预期初值5.1%,符合预期,10月终值为5%;5年通胀预期初值3%,预期2.9%,10月终值为2.9%;通胀预期的上升,拖累消费者信心创下四个月新低;
- 密歇根消费者信心数据的调查主任Joanne Hsu在一份声明中表示,通胀预期的持续不确定性表明,未来通胀仍有可能变得根深蒂固。高收入消费者对前景的评估,因股市和房地产市场的持续动荡而黯淡,他们未来可能会缩减支出;由于整体情绪仍然低迷,这些因素凸显了未来几个季度出现衰退的风险。
- 初步结论:上周四美国10月CPI数据明显回落,市场认为这是美联储连续6次加息产生了效果;上周五消费信心数据显示社会公众对未来的通胀预期仍然较高,这令美联储未来政策取向明显复杂化,但市场普遍认为美联储将缩减加息幅度,美元指数快速下滑,股市和商品市场明显反弹;如果经济衰退真的来临,金价将从美联储政策转向中获得收益。

美国中期选举基本结束

- 据央视新闻报道,当地时间11月12日,美国内华达州国会参议员民主党候选人凯瑟琳·科尔特斯·马斯托以48.7%的得票率击败其共和党竞争对手亚当·拉克索尔特,赢得内华达州国会参议员选举。
- 截至目前,民主党已经取得了国会参议院的50席,取得参议院控制权;
- 截至目前,众议院“花落谁家”仍未揭晓,但初步结果倾向于共和党;目前共和党拥有211个席位,民主党拥有203个席位,需要218个席位才能成为多数;分析指出,政治上的不利因素使民



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。

主党赢得众议院的机会非常渺茫；如果共和党赢得对众议院的控制，预计共和党将对拜登的政策发起挑战，比如可能利用对债务上限的摊牌来迫使削减支出；

- 对于拜登来说，保持民主党在参议院的优势至关重要。这意味着，在他任期剩下的两年里，民主党能够批准司法提名、行政部门任命，并制定立法议程，即使共和党控制了众议院。市场期望最好的情况是共和党取得两院控制权，这样就能阻止民主党在未来两年内颁布更多的新法案，减少不确定性；
- Bokeh Capital Partners 首席投资官 Kim Forrest 表示：美国政府分裂是件好事，政府什么事都做不成，未来两年也不会再有不确定性；当企业了解竞争环境时，它们就能运营，如果共和党人在民主党总统期间控制国会，那将给美国企业带来一些确定性；
- LPL Financial 策略师 Barry Gilbert and Jeffrey Buchbinder 本周写道：最大的政策影响是，如果我们有一个混合政府，将更难通过任何立法.....这将消除任何对家庭或企业增税的重大风险；分裂的政府往往利好市场。数据显示，自 1951 年以来，分裂政府下标普 500 指数的年回报率为 17%，而平均回报率为 12%。
- 初步结论：美国中期选举未能达成选举前的“共和党大胜”，但两党分别控制国会的参议院、众议院，反而是市场乐于见到的情况，因为这样将导致拜登政府后两年难以通过任何重大法案，市场将较少受到干扰，有利于股市和商品市场反弹。

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。

油价停留在 90 美元/桶附近，频繁震荡



- 亚洲大国疫情担忧放缓，或使得需求将改善提振油价；美国通胀率下降增强了人们对美国美联储将放缓加息步伐的希望，提升了世界最大经济体软着陆的可能性，推动油价上涨；
- 中国出台进一步优化疫情防控二十条措施，其中包括取消入境航班熔断机制，入境人员隔离时间缩短两天，明确入境人员阳性判定标准等；SPI Asset Management 的执行合伙人 Stephen Innes 说：“石油交易商对这一消息表示赞赏，市场将继续密切关注事态进展，以及中国官方立场的进一步变化。”
- 据彭博新闻报道，沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王表示，OPEC+将对石油生产保持谨慎，并指出在该联盟 12 月的下次会议之前，成员国看到了全球经济的“不确定性”；
- 据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 83%，加息 75 个基点的概率为 17%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 49.9%，累计加息 100 个基点的概率为 43.3%，累计加息 125 个基点的概率为 6.8%。
- 国际货币基金组织(IMF)周日（11 月 13 日）表示，从近几个月采购经理指数(PMI)的趋势来看，全球经济前景比上月预测的更为黯淡；IMF 将全球经济趋于暗淡归咎于持续高企且广泛的通胀，以及能源、粮食等商品的供应不稳定；IMF 称，“20 国集团(G20)中越来越多国家的制造业 PMI 数据已从今年早些时候的扩张区间降至收缩区间”。这体现出 G20 中多数主要经济体疲弱，经济活动将收缩，而通胀仍居高不下。
- 初步结论：中国放宽疫情控制将明显利好国际航班的恢复，也将明显改善国内的人员和物流情况；油价目前在 90 美元/桶附近处于胶着状态，但俄罗斯原油仍在遭受制裁，中东产油国仍在执行减产；一旦美国政府释放战略石油储备的能力用尽，油价的反弹将非常利好金银共同反弹上涨。

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:



- 金价在回落至前低 1614 附近后再次反弹震荡, 目前停留在 1700 上方; 金价上方阻力在 1788, 1800 关口, 之后是 2069 至 1614 跌势的 50% 反弹位 1841; 下方支撑在 1750 和 1700 关口, 更下方是 1650 和 1614 前低;

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 1672.53 1716.80 1664.55 1708.36

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，目前金价再次彻底返回周线支撑下方；金价前期已经连续测试并跌穿疫情期间低点 1680 美元/盎司，目前再次返回 1680 上方；不排除最终测试疫情起始低点 1451 美元/盎司附近。

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 AU2212 震荡反弹，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在日线小前高 410.50，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 393，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。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:

▼ SPT_SVR.Daily 21.572 21.636 21.285 21.361
High= 21.603 Previous DaysRange= 810
Low= 21.522 Current DaysRange= 3510
Close= 21.571

国际银价日线



- 目前银价越过 26.93 至 17.54 跌势的 23.6%反弹位 19.76，前期已经测试 38.2%反弹位 21.12，目前仍在 21.12 上方；上方阻力在 50%反弹位 22.22，23.00 关口和 61.8%反弹位 23.34；下方支撑在 21.12，19.76，18.61，18.00，小前低 17.54；短线震荡。

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 AG2212 震荡，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力位于日线前高 5380，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 4590，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏多。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。