

# 冠通期货开启金银投资策略

20230109

## 黄金:

- 金价连续反弹至 1800 上方后震荡，目前仍停留在 1850 上方；金价上方阻力在 2069 至 1614 跌势的 61.8%反弹位 1895，1900, 1920 和 1950；下方支撑在 1850，2069 至 1614 跌势的 50%反弹位 1841, 1800，之后是前述跌势的 38.2%反弹位 1788；
- 期货 AU2304 震荡，日线 KDJ 震荡反弹，中短期上方阻力在日线前高 426，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 408，根据国际市场美元金价运行，本周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:

- 银价反弹越过 26.93 至 17.54 跌势的 61.8%反弹位 23.34 后回落；目前位于 23.34 上方，上方阻力在小前高 24.50，25.00 关口，更上方阻力在 25.80 附近；下方支撑在 23.34，50%反弹位 22.22，38.2%反弹位 21.12 和 23.6%反弹位 19.76；短线震荡。
- 期货 AG2302 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力位于日线前高 5440，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 4960，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

- ◆ 上周五的美国 12 月非农就业数据略微好于预期，没有发生大规模好于预期的情况，这显示美联储在 2022 年 7 次加息还是有成果的，适当冷却了经济，通胀出现了下降，同时就业仍维持相对繁荣，这将鼓励美联储为了遏制通胀进一步升息，目前就是这种情况；但美国经济离衰退也越来越近，美元指数不升反降就是很好的注脚。
- ◆ 除了就业类指标外，其他美国经济数据都表现很差，长短期美债收益率倒挂严重，几乎证明美国经济已经陷入衰退之中，美联储的加息之路还能维持多久，非常值得关注，可以肯定的是，下次加息只有 25 基点，且加息进程接近尾声。
- ◆ 金价从 2022 年 10 月已经从阶段低点反弹了约 250 美元，但油价仍维持在低位徘徊，一旦中国原油消费在疫情防控优化的作用下出现有力反弹，那么油价转入反弹仅仅是时间问题，到时金价油价正相关的联动作用将进一步推高金价，这是非常令市场期待的。

## 美国 2022 年 12 月非农就业数据详解



- 上周五（1月6日）美国劳工局数据显示，美国 2022 年 12 月非农就业人口新增 22.3 万人，市场预期 20.2 万人，但为 2020 年 12 月负增长以来的最低水平，前值为 26.3 万人（修正后 25.6 万）；
- 12 月工资通胀显著降温，平均每小时工资环比仅增长 0.3%，市场预期增长 0.4%；同比增长 4.6%，为 2021 年 8 月以来最低；市场预期增长 5%，11 月份修正值为增长 4.8%；
- 刚刚发表的 12 月的 FOMC 会议纪要强调了工资与非核心服务通胀之间的密切关系，因此，工资增长放缓的信号可能削弱美联储的鹰派立场；有分析指出，如果今年晚些时候由于劳动力市场保持良好而经济没有衰退，那么美债收益率曲线倒挂的时间可能比想象的还要长。

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。

- 12月失业率意外下降至3.5%，预期3.7%，前值3.7%；为去年9月以来最低水平；自去年3月以来，失业率一直在3.5%—3.7%窄幅波动；在失业率0.18%的降幅中，失业人数的变化贡献了0.31%，而劳动力规模的变化贡献了-0.49%；
- 12月劳动参与率意外上升至62.3%，市场预期62.2%，前值为62.1%；瑞银此前指出，移民的回归将增加劳动力的供应，从而提高劳动参与率。有美联储喉舌之称的Nick Timiraos的评论：修正后的平均时薪数据表明，美联储对工资的担忧程度略低于11月报告的情况。11月时薪月率从0.6%下修至0.4%。另外，12月份4.6%的时薪增长年率是自去年8月21日以来的最低水平。
- 数据公布后，互换合约显示市场对美联储加息押注进一步下滑，显示美联储2月份加息幅度料为36个基点，周期峰值料为5.02%。
- 初步结论：上周五的美国12月非农就业数据略微好于预期，没有发生大规模好于预期的情况，这显示美联储在2022年7次加息还是有成果的，适当冷却了经济，通胀出现了下降，同时就业仍维持相对繁荣，这将鼓励美联储为了遏制通胀进一步升息，目前就是这种情况；但美国经济离衰退也越来越近，美元指数不升反降就是很好的注脚。

## 上周美国其他重要数据和消息

- 上周五美国12月ISM非制造业指数49.6，预期55，数据创2020年5月以来新低，11月前值为56.5；50为荣枯分界线；其中，商业活动、新订单分项指数的降幅为2020年4月以来最大。
- 商业活动指数54.7，较11月的64.7暴跌10个点，创2020年4月以来最大单月跌幅；新订单指数45.2，陷入衰退，较11月的56暴跌10.8个点，创2020年4月以来最大单月跌幅；预订量的放缓可能表明，在美国通胀居高不下和借贷成本上升的背景下，人们缩减开支，未来几个月的活动可能会放缓；



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。

- 就业指数从11月的51.5下滑至49.8,这是该分项指数在过去三个月中的第二次萎缩,表明一些行业的就业人数在下降;价格指数下跌2.4个点,跌至67.6,为连续第二个月下降;
- 有分析称,ISM数据不佳可能是受到严冬天气的影响,使假期旅行陷入混乱并导致大面积停电;不过如果ISM数据体现的情况持续下去,可能会表明经济缺乏前进动力,加剧人们对需求前景的担忧;
- 上周五盘中,3个月美债收益率刷新日高时升至4.63%,和盘中收益率最高也只是接近3.75%的10年期美债息差一度超过-100个基点;这是上世纪80年代有纪录以来该组美债息差首次超过负值整整1个百分点。重要衰退预警指标释放强烈的衰退将至信号。
- 据最新CME“美联储观察”:美联储2月加息25个基点至4.50%-4.75%区间的概率为76.6%,加息50个基点的概率为23.4%;到3月累计加息25个基点的概率为12.2%,累计加息50个基点的概率为68.2%,累计加息75个基点的概率为19.7%。
  
- 初步结论:除了就业类指标外,其他美国经济数据都表现很差,长短期美债收益率倒挂严重,几乎证明美国经济已经陷入衰退之中,美联储的加息之路还能维持多久,非常值得关注,可以肯定的是,下次加息只有25基点,且加息进程接近尾声。

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。

## 油价维持 75 美元/桶附近，频繁震荡



- 全球最大原油出口国沙特也不得不放低身段，下调售价来维护市场平衡，伊拉克、科威特等波斯湾地区产油国有可能紧随其后采取行动。
- 媒体称，在全球经济增速放缓的背景下，沙特已经下调了针对主要亚洲和欧洲市场的原油售价。巨头沙特阿美下调了今年2月份发往亚洲的各类型原油价格，其中公司旗舰产品阿拉伯轻质原油价格被下调 1.45 美元/桶，较迪拜/阿曼基准价格升水 1.8 美元，这一水平刷新自 2021 年 11 月以来最低。
- 值得一提的是，在沙特出口至亚洲的原油产品中，约有 60%是根据长期合同销售，其定价每月都会进行审核。中国、日本、韩国和印度是最大的买家。此外，沙特阿美还下调了发往西北欧和地中海地区的原油售价，但对发往美国的产品价格保持不变。
- 上月，OPEC+开会决定继续保持原油产量稳定（此前在 10 月份曾宣布将减产 200 万桶/日，为两年来最大力度减产）；该组织计划在今年 6 月举行下次会议，但如果油价继续呈现下行趋势，会议可能会提前召开。
- 上周四(1月5日)中国宣布了更多支持措施，包括建立针对首次购房者的抵押贷款利率动态调整机制，以提振房地产行业；这是油价看涨的主要因素，改善了未来需求前景。中国是全球最大石油进口国。
- 上周五(1月6日)中国交通运输部表示，今年春运通过公路、铁路、水路和航空的客运总人数预计将达到近 21 亿人次，是去年同期的近乎两倍；春运每日客运航班平均为 1.1 万班，为 2019 年大流行前水平的 73%。
- 初步结论：金价从 2022 年 10 月已经从阶段低点反弹了约 250 美元，但油价仍维持在低位徘徊，一旦中国原油消费在疫情防控优化的作用下出现有力反弹，那么油价转入反弹仅仅是时间问题，到时金价油价正相关的联动作用将进一步推高金价，这是非常令市场期待的。

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 1869.45 1879.85 1866.91 1878.03  
High= 1869.64 Previous DaysRange= 34500  
Low= 1866.19 Current DaysRange= 12.94  
Close= 1869.46

### 国际金价日线



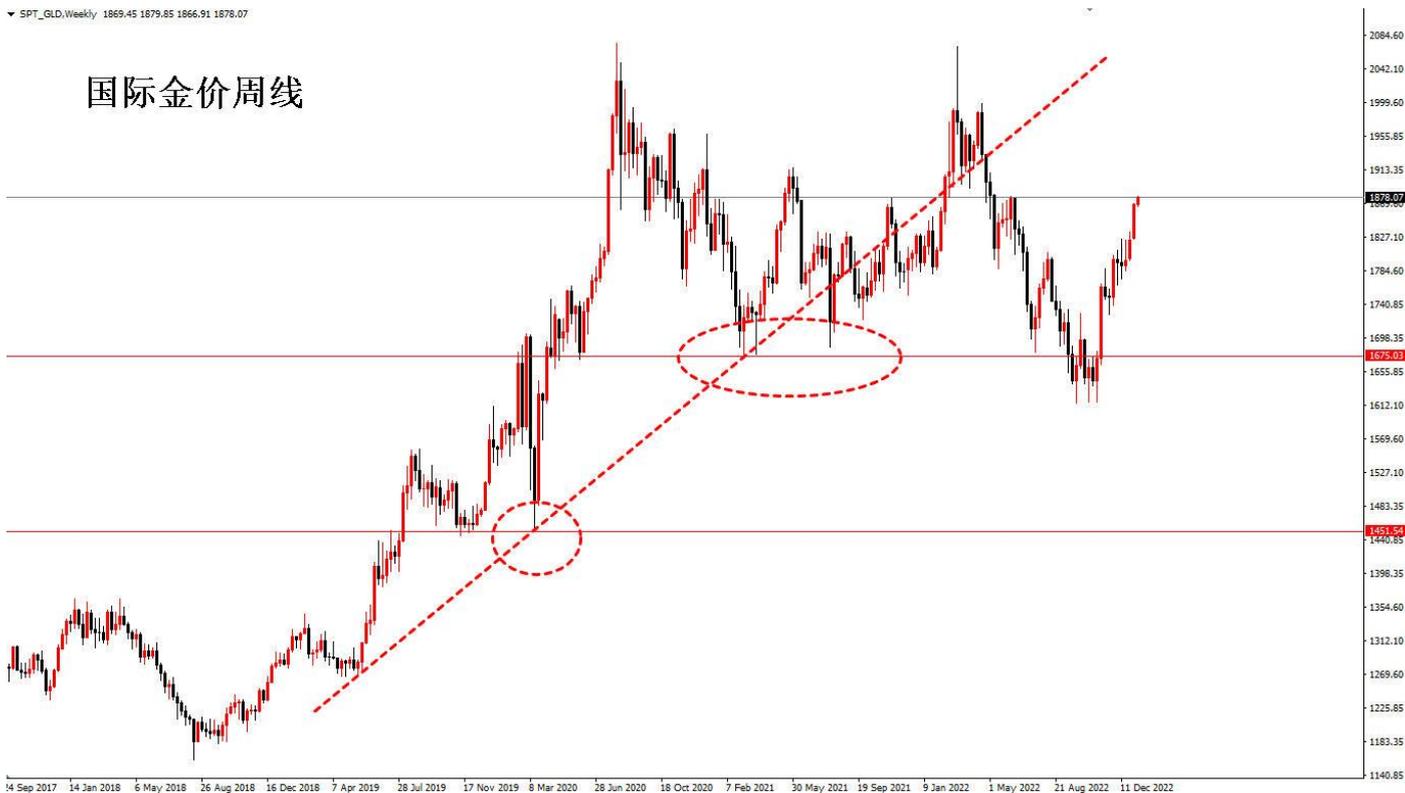
- 金价连续反弹至 1800 上方后震荡，目前仍停留在 1850 上方；金价上方阻力在 2069 至 1614 跌势的 61.8%反弹位 1895，1900，1920 和 1950；下方支撑在 1850，2069 至 1614 跌势的 50%反弹位 1841，1800，之后是前述跌势的 38.2%反弹位 1788；

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 1869.45 1879.85 1866.91 1878.07

## 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 AU2304 震荡，日线 KDJ 震荡反弹，中短期上方阻力在日线前高 426，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 408，根据国际市场美元金价运行，本周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\_5VR.Daily 23.993 24.084 23.877 24.033  
High= 24.021 Previous DaysRange= 1750  
Low= 23.846 Current DaysRange= 2070  
Close= 23.991



- 银价反弹越过 26.93 至 17.54 跌势的 61.8% 反弹位 23.34 后回落；目前位于 23.34 上方，上方阻力在小前高 24.50, 25.00 关口，更上方阻力在 25.80 附近；下方支撑在 23.34, 50% 反弹位 22.22, 38.2% 反弹位 21.12 和 23.6% 反弹位 19.76；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 AG2302 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力位于日线前高 5440，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 4960，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。