

冠通期货开启金银投资策略

20211116

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; 金价短线反弹; 目前金价越过年初1960至1676跌势的50%反弹位1818和前高1836, 越过61.8%反弹位1851, 更上方阻力在1900和前高1916; 下方支撑在1851, 1836和1818, 更下方支撑在38.2%反弹位1784; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AU2112震荡反弹, 1小时线KDJ接近超买, 建议可考虑在特殊均线组1小时线绿线383.50附近择机逢低做多, 目标看向前高386附近, 进一步看向日线前高390附近; 止损在小前低381.50附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿381.50, 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, 震荡反弹进行中, 金银比约74.3; 银价震荡反弹, 目前越过28.73至21.48跌势的38.2%反弹位24.21, 目前位于50%反弹位25.08附近, 上方阻力在61.8%反弹位25.93; 下方支撑在24.21和23.6%反弹位23.14, 22.90和前低21.48; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AG2112震荡, 1小时KDJ超卖反弹, 短线可考虑在小前低5110附近择机逢低做多, 目标看向前高5230附近, 进一步看向日线前高5300附近; 止损在特殊均线组粗橘色线5050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跌穿5050, 则暂时观望不建议操作。

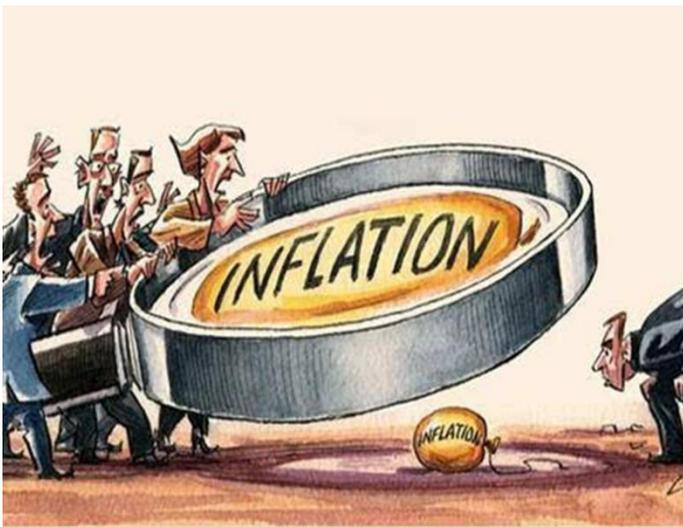
投资有风险, 入市需谨慎。

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难以解决，此外劳动生产率的大幅下降和工资上涨叠加在一起，预示着未来很有可能会出现工资——物价螺旋式通胀，高通胀将成为金价上涨的主要推动力，也成为美联储调整政策的主要参考指标。
- ◆ 在新冠疫情得到控制之前，通胀将持续保持高位；这样的结论从现任美国财长、同时也是前任美联储主席的口中说出，基本上等于否定了现任美联储主席鲍威尔的“通胀是暂时的”，较长时间的通胀对于黄金的抗通胀能力是很好的检验，金价有机会证明自己的避险和抗通胀属性。
- ◆ 目前以沙特、俄罗斯为代表的产油国和以美国为代表的石油消费国正在油价问题上博弈，产油国希望油价适当坚挺以弥补去年因疫情而遭受的严重损失；石油消费国希望油价便宜一些以支持后疫情阶段的经济复苏；但整体看美国即便释放战略原油储备也难以对抗产油国的数量控制，因此油价将整体继续坚挺；如果今冬北半球出现寒冷天气，完全可以预想油价会突破 90 美元甚至逼近 100 美元/桶，油价高涨间接利好金价。

上周五美国数据：通胀+离职



- 美国劳工部上周数据显示，美国 10 月 CPI 同比大涨 6.2%，为 1990 年 12 月以来最高水平；
- 具体到生活物资上，全美培根的平均价格从一年前的每磅 5.72 美元飙升至 7.32 美元，同比上涨 28%；鸡蛋从一年前的每打 1.41 美元上涨至 1.82 美元，同比上涨 29%；全美碎牛肉的平均价格较一年前上涨了 18%，至每磅 4.72 美元；由于面临更高的物价，美国消费者信心在过去几个月急剧下降；
- 上周五公布的美国 11 月密歇根大学消费者信心初值 66.8，为 2011 年以来的最低水平，预期 72.5；但是消费者对未来一年的通胀预期达到 4.9%，创 2008 年以来新高；

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，美国劳工部发布的职位空缺及劳动力流动调查（JOLTS）显示，美国9月职位空缺连续第二个月小幅下降，较8月前值减少19.1万至1043.8万人，仍高于市场预期的1030万人；
 - 主动辞职人数在9月跃升16.4万人，达到创纪录的443.4万人，也是连续第二个月飙升至历史新高。自主离职率从2.9%升至3%，创2000年以来最高；
 - 10月非农是Delta疫情浪潮消退后的首份就业报告，公司的季节招聘计划也表明招聘将进一步加速到明年，JOLTS职位空缺或进一步减少。
-
- 初步结论：目前美国的高通胀问题已经难以解决，此外劳动生产率的大幅下降和工资上涨叠加在一起，预示着未来很有可能会出现工资——物价螺旋式通胀，高通胀将成为金价上涨的主要推动力，也成为美联储调整政策的主要参考指标。

耶伦：……通胀将维持高位



- 当地时间11月14日，美国财政部长耶伦表示，控制疫情是降低通胀的关键因素；若疫情得到控制，原油等商品价格的飙升趋势，将在明年下半年减弱；美国劳动力市场更缺高级技术工人，移民不能解决“用工荒”；
- 耶伦表示：“新冠疫情一直在对经济和通胀发号施令，如果我们想降低通胀，最重要的事情便是在抗击疫情方面取得进步。”耶伦也表示，若疫情得到有效管控，美国经济将会恢复正常；

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。

- 耶伦认为，如果疫情得到很好的控制，那么原油、二手车等日常必需品价格飙升的势头将在明年下半年减弱；
- 对于美国企业遭受的“用工荒”问题，耶伦认为，对于进入有感染风险工作场所工作，人们目前仍持有谨慎态度，疫情使得很多人转向远程办公，目前美国劳动力市场仍处于“供不应求”；耶伦还表示，对中国进口商品收取高额关税确实会推高美国国内商品的价格；
- “当新冠疫情得到有效管控时，人们的需求模式就会恢复正常。这时，人们又会开始外出就餐、开始旅行、开始有更多的服务支出，这会助使经济恢复正常。”
- 初步结论：在新冠疫情得到控制之前，通胀将持续保持高位；这样的结论从现任美国财长、同时也是前任美联储主席的口中说出，基本上等于否定了现任美联储主席鲍威尔的“通胀是暂时的”，较长时间的通胀对于黄金的抗通胀能力是很好的检验，金价有机会证明自己的避险和抗通胀属性。

OPEC 下调今年四季度石油需求预期



- 美国能源信息署(EIA)称，截至11月5日当周，原油库存增加100.2万桶，分析师预期为增加160万桶。原油库存增加的部分原因是，美国释放310万桶战略石油储备，这是自2017年7月以来的最大一次；
- 美国总统拜登稍早表示，他已要求白宫国家经济委员会(NEC)努力降低能源价格，并要求联邦贸易委员会(FTC)打击能源行业的市场操纵行为，以更大力度地扭转通胀；
- 美国得克萨斯州二叠纪盆地页岩油产区本月原油产量预计将增至504.3万桶/日，为该地区2015年以来的最高数据；在全美范围内，Rystad预计12月美国页岩油产量将达到868万桶/日；

投资有风险，入市需谨慎。

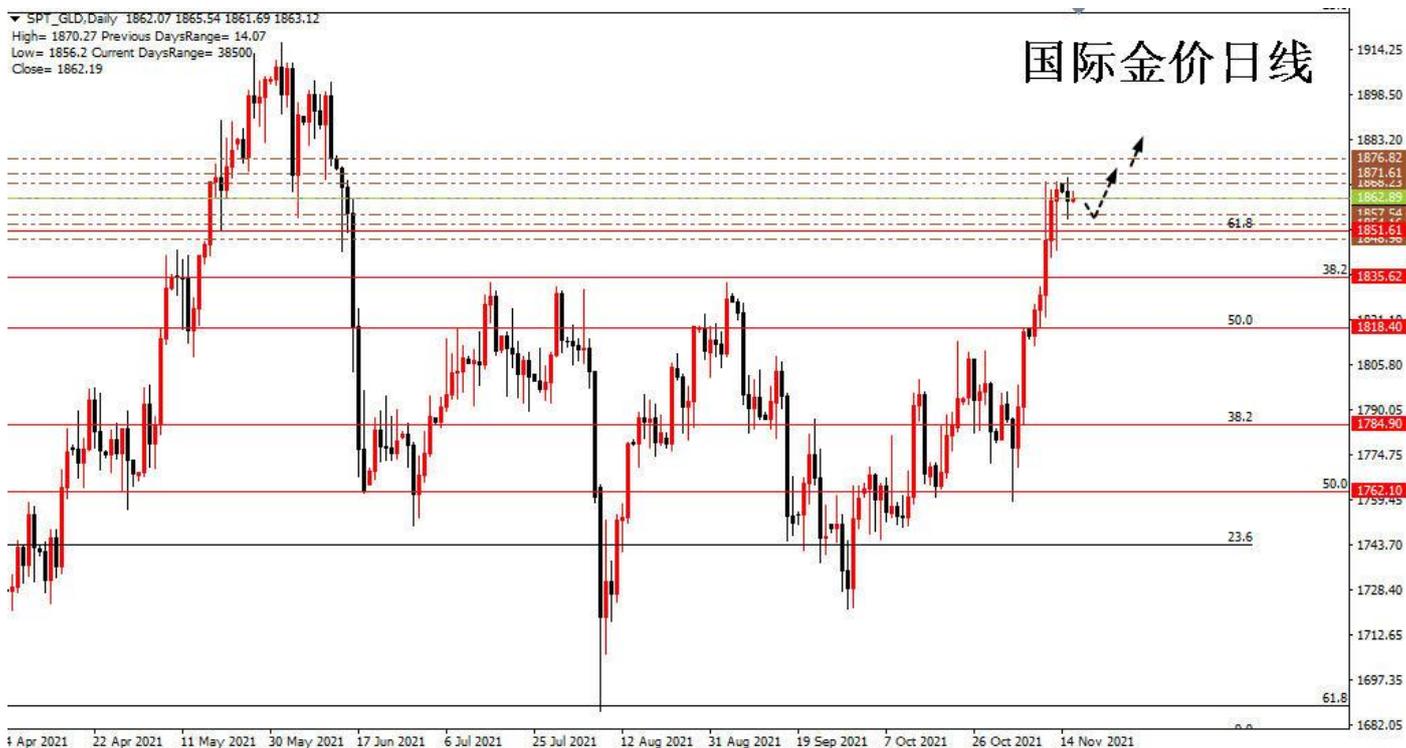
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

- 上周四石油输出国组织(OPEC)下调了对2021年最后一季的全球石油需求预测,预计2021年第四季石油均需求为9949万桶/日,较上月的预测低33万桶/日;OPEC在报告中称,“现在的假设是,由于能源价格上涨,2021年第四季的复苏步伐将会放缓。”
- 花旗银行预测,通过将明年2000万桶石油提前强制出售,美国可以从战略石油储备(SPR)中释放4500万桶至6000万桶的石油。此举可能有助于抑制油价,此前欧佩克+决定12月增产40万桶/日,拒绝了进口商加快增产的呼吁。
- 初步结论:目前以沙特、俄罗斯为代表的产油国和以美国为代表的石油消费国正在油价问题上博弈,产油国希望油价适当坚挺以弥补去年因疫情而遭受的严重损失;石油消费国希望油价便宜一些以支持后疫情阶段的经济复苏;但整体看美国即便释放战略原油储备也难以对抗产油国的数量控制,因此油价将整体继续坚挺;如果今冬北半球出现寒冷天气,完全可以预想油价会突破90美元甚至逼近100美元/桶,油价高涨间接利好金价。

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:



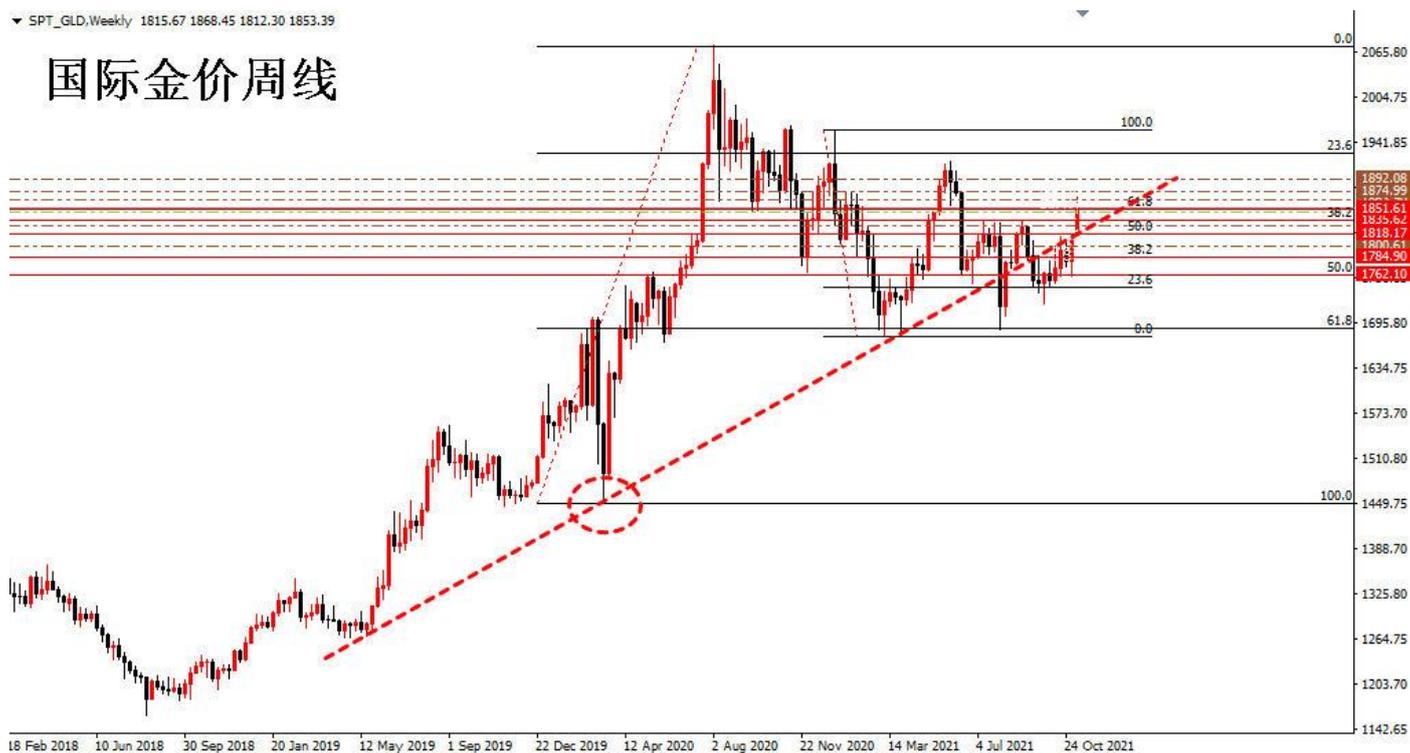
- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686,累计下跌超过230美元,累计下跌振幅约12%;目前反弹后再次出现高位下滑,震荡加剧;金价短线反弹;目前金价越过年初1960至1676跌势的50%反弹位1818和前高1836,越过61.8%反弹位1851,更上方阻力在1900和前高1916;下方支撑在1851,1836和1818,更下方支撑在38.2%反弹位1784;短线可考虑逢低做多或高抛低吸,快进快出为宜。

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 1815.67 1868.45 1812.30 1853.39

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；目前金价再次返回周线支撑上方；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 震荡反弹，1 小时线 KDJ 接近超买，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 383.50 附近择机逢低做多，目标看向前高 386 附近，进一步看向日线前高 390 附近；止损在小前低 381.50 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 381.50，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，震荡反弹进行中，金银比约 74.3；银价震荡反弹，目前越过 28.73 至 21.48 跌势的 38.2%反弹位 24.21，目前位于 50%反弹位 25.08 附近，上方阻力在 61.8%反弹位 25.93；下方支撑在 24.21 和 23.6%反弹位 23.14，22.90 和前低 21.48；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。



- 期货 AG2112 震荡，1 小时 KDJ 超卖反弹，短线可考虑在小前低 5110 附近择机逢低做多，目标看向小前高 5230 附近，进一步看向日线前高 5300 附近；止损在特殊均线组粗橘色线 5050 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跌穿 5050，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。