

# 冠通期货开启金银投资策略

20211130

## 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; 目前金价跌穿年初1960至1676跌势的50%反弹位1818和1800关口; 上方阻力在1800和1818, 之后是前高1836; 下方支撑在38.2%反弹位1784和1762; 需注意下方存在日线上行趋势线支撑; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AU2202震荡, 1小时线KDJ超卖反弹, 建议可考虑在小前低368.50附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组1小时线绿线371附近, 进一步看向特殊均线组粗橘色线374附近; 止损在日线前低366附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿366, 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, 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附近, 目前银价震荡下滑, 金银比约77.9; 银价目前下滑至28.73至21.48跌势的23.6%反弹位23.14下方, 上方阻力在38.2%反弹位24.21; 下方支撑在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AG2206震荡下滑, 1小时KDJ超卖反弹, 短线可考虑在小前低4780附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组1小时线绿线4880附近, 进一步看向跳空缺口上沿4980附近; 止损在日线前低4700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4700, 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

- ◆ 上周感恩节前美国数据集中公布，除初请/续请数据表现较好之外，三季度 GDP 数据明显较差，大幅不及二季度 GDP 数据；10 月 PCE 物价指数和三季度 PCE 物价指数均显示通胀状况极为严重，大大超过以往的美联储加息标准，经济整体已经呈现“滞涨”的苗头，美联储如何调整后续政策成为市场关注的焦点。
- ◆ 上周最重大的事件就是美联储公布月初召开的 11 月会议纪要，纪要明确显示部分美联储官员已经承认“一些因素可能暗示事实证明高通胀可能更顽固”；同时不排除“一旦通胀继续高于符合委员会目标的水平，就要调整购债的速度，比目前与会者预期的更快加息”，这样的判断，显然非常利空金银，也是上周金价收成大阴线的主要因素。
- ◆ 美国国内知名投行高盛和摩根士丹利对明年美国经济基本面的看法，存在重大差异，这令市场很吃惊；明年美国经济究竟要怎样高水平复苏和发展，才需要三次加息遏制通胀？或是因为可能过快收紧政策导致经济减速或再次进入衰退？本次美国经济大幅波动的成因并非传统的经济周期，而是突发疫情导致的，这令市场难以判断美国走出此次经济波动的路径，明年美国经济究竟加息几次仍需进一步观察。
- ◆ 美国联合一些盟国一起释放战略原油储备，已经导致市场出现少量原油过剩；南非突发新型新冠变种病毒，很可能具有更高传染性，这导致市场非常担忧世界许多地区再次进入严格的封锁，对原油需求造成严重不良影响，油价上周五出现两位数下跌，这对金银同样造成了负面影响，预计负面影响还将持续一段时间。

## 感恩节假期前经济数据很多！



➤ 上周三美国商务部数据，美国 10 月耐用品订单环比初值-0.5%，预期 0.2%；扣除飞机的非国防资本耐用品订单 10 月环比增长 0.6%，预期 0.5%，扣除飞机的非国防资本耐用品订单通常被视为衡量美国商业投资的指标；

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。

- 美国至 11 月 20 日当周初请失业金人数 19.9 万人，预期 26 万人，创 1969 年以来最低；至 11 月 13 日当周续请失业金人数 204.9 万，预期 203.3 万；
- 上周三美国商务部经济分析局数据，美国第三季度 GDP 修正值年化环比增长 2.1%，预估 2.2%；由于第三季度与 Delta 病毒相关的感染病例数激增，消费者支出放缓，供应链中断导致供应不足，通胀压力加剧，三季度 GDP 增速放缓；
- 上周三美国商务部统计，美国 10 月个人消费支出（PCE）物价指数环比增 0.6%，预期 0.7%；同比增 5%，预期 5.1%，显著高于 9 月的 4.4%，并创 1990 年 11 月以来最快涨幅，即创下 31 年最高；10 月核心 PCE 物价指数环比增 0.4%，符合预期；同比增 4.1%，符合预期；也创 1991 年 1 月以来的近 31 年最高；
- 上周三美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值 4.5%，符合预期；有分析指出，10 月 PCE 数据正“打脸”美联储，因为通胀降温的希望再一次破灭，供应瓶颈和飙升的能源成本持续困扰着美国经济，进而引发了对复苏力度的新担忧。
  
- 初步结论：上周感恩节前美国数据集中公布，除初请/续请数据表现较好之外，三季度 GDP 数据明显较差，大幅不及二季度 GDP 数据；10 月 PCE 物价指数和三季度 PCE 物价指数均显示通胀状况极为严重，大大超过以往的美联储加息标准，经济整体已经呈现“滞涨”的苗头，美联储如何调整后续政策成为市场关注的焦点。

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 11 月会议纪要解读!



- 上周三公布的会议纪要显示，在本月 2 日到 3 日的货币政策会议上，与会的美联储高官“普遍认为，当前通胀的高水平主要是可能属于暂时性因素的体现，但认定，可能要在比他们之前评估的更长时间之后，通胀压力才会减退；
- 会议纪要显示，与会美联储官员在会上表示，新冠变异病毒激化了供应链问题，助长了商品的持续高水平需求，增加了物价的上行压力；
- “部分与会者强调了价格上涨已经变得更普遍这一事实。与会者预计，显著的通胀压力会持续得比他们此前预期得久，但他们总体依然预期，通胀率会在 2022 年随着供需失衡减少而明显减弱。尽管如此，他们仍暗示，有关这种评估的不确定性已经增加。多名 (many) 与会者指出，一些因素可能暗示事实证明高通胀可能更顽固。”
- 会议纪要显示，与会者一致支持美联储一个月少买合计 150 亿美元美债的计划，并认为可能此后适合每个月都少买 150 亿美元，因为他们认定，自去年 12 月以来，当前在就业方面向着联储的目标取得了实质性的进一步进展，通胀方面已经远超这一标准要求；
- 不止一位 (various) 与会者指出，美联储货币政策委员会 FOMC “应该做好准备，一旦通胀继续高于符合委员会目标的水平，就要调整购债的速度，比目前与会者预期的更快加息。”
- 初步结论：上周最重大的事件就是美联储公布月初召开的 11 月会议纪要，纪要明确显示部分美联储官员已经承认“一些因素可能暗示事实证明高通胀可能更顽固”；同时不排除“一旦通胀继续高于符合委员会目标的水平，就要调整购债的速度，比目前与会者预期的更快加息”，这样的判断，显然非常利空金银，也是上周金价收成大阴线的主要因素。

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。

## 美国高盛/摩根士丹利对加息问题看法严重分歧!



- 上周四上午，高盛完全放弃了通胀将在未来几个月（或一年）下降的任何借口，不到一个月前美债收益率曲线越发平坦化，导致各类债券基金遭受巨额损失，高盛开始承认“暂时性”通胀的观点大错特错；
- 美联储 11 月会议纪要公布后，高盛预计美联储将在 12 月的会议上宣布将 taper 步伐提高一倍至每月 300 亿美元，进而“FOMC 将在明年的 1 月会议上宣布最后两次缩减，并在 3 月 FOMC 会议的前几天实施最后一次缩减”；
- 高盛表示：FOMC 可能会在 3 月份的会议上表示将很快开始讨论加息，然后在 5 月会议上暗示加息很快就会到来，最终将在 6 月份加息；最终分别在明年 6 月、9 月和 12 月（之前是 7 月和 11 月两次）加息三次，然后从 2023 年开始每年加息两次。
- 摩根士丹利对 2022 年美国前景的预期更为悲观，最近的一份报告中，摩根士丹利策略师 Andrew Sheets 表示：虽然量化宽松的缩减已经相当平静地开始，应该在 2022 年年中结束，但我们的经济学家预计，第一次加息要到 2023 年第一季度才会出现。
- 实际上，还有一个更大的风险：明年美国经济衰退，因为没有更多的刺激措施来支撑美国消费者，经济在其自身的压力下崩溃；然而，最大的风险是市场出现 10% 以上的“灾难性”下跌，这将立即终止美联储可能实施的任何紧缩计划，并在未来 12 个月内导致新的量化宽松和潜在的负利率政策。

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: 美国国内知名投行高盛和摩根士丹利对明年美国经济基本面的看法, 存在重大差异, 这令市场很吃惊; 明年美国经济究竟要怎样高水平复苏和发展, 才需要三次加息遏制通胀? 或是因为可能过快收紧政策导致经济减速或再次进入衰退? 本次美国经济大幅波动的成因并非传统的经济周期, 而是突发疫情导致的, 这令市场难以判断美国走出此次经济波动的路径, 明年美国经济究竟加息几次仍需进一步观察。

## “奥密克戎”变异病毒令油价暴跌



- 上周四 11 月 25 日, 南非国家传染病研究所 (NICD) 发表声明称, 南非检测到被称为 B. 1. 1. 529 的新冠毒株的新变种——Omicron (奥密克戎), 引起了多国大范围的恐慌;
- 奥密克戎引起恐慌的重要原因之一就是它的高传播性。仅出现两周后, 被这一新病毒感染的病例数就占据所有新感染病例数的 90%。该病毒目前正在豪登省迅速传播, 豪登省是南非面积最大、人口最稠密的省份。
- 上周四有媒体披露, OPEC 的咨询机构 OPEC 经济委员会发布预测称, 美国等多国释放油储可能大幅增加原油过剩, 明年 1 月到 2 月, 过剩原油可能增加 110 万桶/日, 1 月和 2 月的过剩原油将分别达到 230 万桶/日和 379 万桶/日。
- 美国传染病研究所所长安东尼·福奇 11 月 28 日表示, 美国人需要做好准备, “不惜一切代价”抗击“奥密克戎 (Omicron)”新毒株。不过, 此前福奇对美国广播公司 (ABC) 的节目上表示, 现在说封锁或发布新的命令还“为时尚早”。

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。

- 高盛认为，当前布油价格体现了（奥密克戎导致）未来三个月出现约 400 万桶/日的负面需求冲击，南非发现的新冠变异病毒让国际原油期货遭遇了逾一年半以来最惨痛的一个交易日；彭博社援引不愿具名的 OPEC+代表透露，沙特将在 12 月 1 日和 2 日的 OPEC+产油国联盟会议上建议，暂时放弃明年 1 月增产 40 万桶/日的原定安排。
- 初步结论：美国联合一些盟国一起释放战略原油储备，已经导致市场出现少量原油过剩；南非突发新型新冠变种病毒，很可能具有更高传染性，这导致市场非常担忧世界许多地区再次进入严格的封锁，对原油需求造成严重不良影响，油价上周五出现两位数下跌，这对金银同样造成了负面影响，预计负面影响还将持续一段时间。

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; 金价短线震荡; 目前金价跌穿年初1960至1676跌势的50%反弹位1818和1800关口; 上方阻力在1800和1818, 之后是前高1836; 下方支撑在38.2%反弹位1784和1762; 需注意下方存在日线上行趋势线支撑; 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 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，1 小时线 KDJ 超卖反弹，建议可考虑在小前低 368.50 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 371 附近，进一步看向特殊均线组粗橘色线 374 附近；止损在日线前低 366 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 366，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，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 附近，目前银价震荡下滑，金银比约 77.9；银价目前下滑至 28.73 至 21.48 跌势的 23.6%反弹位 23.14 下方，上方阻力在 38.2%反弹位 24.21；下方支撑在 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 AG2206 震荡下滑，1 小时 KDJ 超卖反弹，短线可考虑在小前低 4780 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 4880 附近，进一步看向跳空缺口上沿 4980 附近；止损在日线前低 4700 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 4700，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。