冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

冠通期货开启金银投资策略

20211214

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；金价此前跌穿日线上行趋势线支撑，目前仍在此支撑下方；金价目前位于年初 1960 至 1676 跌势的 38.2%反弹位 1784 附近；上方阻力在 1800 关口，1818 和前高 1836；下方支撑在 1784，疫情期间 1451 至 2075 涨势的 50%回撤位 1762，之后是 1743。
- 期货 AU2202 震荡反弹， 1 小时线 KDJ 超买回落，短线看期金上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 373.50，下方支撑位于日线前低 364，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断继续偏空震荡。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：

- 银价反弹后再次震荡下滑，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 下方，震荡加剧，金银比约 80.4；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 22.90，23.14 和 38.2%反弹位 24.21；下方支撑在 22.00 关口和前低 21.48；短线震荡偏空。
- 期货 AG2206 震荡反弹，1 小时 KDJ 超买回落，短线看期银上方阻力位于小前高 4780，下方支撑位于小前低 4590，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断继续偏空震荡。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。

地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

宏观视点

- 上周所有美国基本面数据中，最为引人注目的数据就是彻底“爆表”的11月CPI数据，数据已经高到了美联储不得不管的地步，因此美联储是否加快缩减购债和提前升息，成为市场关注的重大问题。
- 美国国会用一种“挤牙膏”的方式为政府续命，实际上是美国两党政治斗争的体现，两党都希望把政府关门的责任推到对方身上，但由于民主党还要通过1.75万亿的开支法案，有求于共和党的基本形势不会改变。
- 金价从去年高点以来基本处于震荡下滑的走势，预计在美国首次加息前维持这种态势，但期间可以清楚的感受到实物黄金投资者在抄底进入；大型黄金ETF净流入说明机构投资者在抄底黄金；印度购买量增加则说明中小黄金投资者同样信心很强，金价越是下滑，实物黄金投资者买入的兴趣就越高，这有助于金价未来恢复趋势上涨。
- 由于目前美国就业恢复强劲，通胀水平创出历史高度，美联储不得不加大力度应对通胀，因此美联储12月会议成为观察美联储2022年到底加息几次的最重要窗口，整体看美联储预计明年至少加息两次，在首次加息开始前对金银的环境是利空的。
- 油价短暂触底后立刻反弹，说明油价在实际需求的支撑下不会过分下跌；今冬天气是否会再次转冷还存在悬念，但就业恢复预示着年末航空交通将有可能恢复至疫情前，这对原油需求和油价都是利好，同时也有利于金价恢复稳定。

上周美国关键数据

➢ 上周三美国劳工部职位空缺及劳动力流动调查数据显示,美国10月JOLTS职位空缺1103.3万人，预期1046.9万人；今年6月以来，JOLTS职位空缺数均突破千万大关；

➢ 10月当月自主离职人数下降了4.7%，从436万降至416万；自主离职率从9月的3%下滑到2.8%；9月时该数值创下2000年以来最高；最新数据表明，“大辞职潮”有缓解迹象。

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。

- 上周四美国劳工部数据，截止 12 月 4 日当周初请失业金人数为 18.4 万人，预期 22 万人，这是 1969 年 9 月以来的最低水平；截至 11 月 27 日当周，美国续请失业金人数下降至 199.2 万人，预期 191 万人；
- 初请人数大幅下降或许反映在就业机会充足、消费者需求旺盛且潜在工人数量仍低于疫情前的情况下，雇主不愿意裁员；
- 上周五美国劳工部数据显示，美国 11 月 CPI 同比上涨 6.8%，为 1982 年以来最高水平，符合预期，前值 6.2%，这已经是该数据连续七个月达到或高于 5%；美国 11 月核心 CPI 同比上涨 4.9%，为 1991 年最高水平，符合预期，前值 4.6%；
- 通胀数据走高加大了美联储在下周的 FOMC 会议上加速缩减债券购买计划的可能性，多位经济学家和投行押注，Taper 将在明年 3 月结束，明年上半年将开始加息。

- 初步结论：上周所有美国基本面数据中，最为引人注目的数据就是彻底“爆表”的 11 月 CPI 数据，数据已经高到了美联储不得不管的地步，因此美联储是否加快缩减购债和提前升息，成为市场关注的重大问题。

美国政府再次躲过关门危机

- 上周二，美国国会参议院共和党领导人 McConnell 表示，两党已经在化解债务上限问题上达成了一份解决方案；
- 美国参议院获得足够票数通过权宜支出法案，将为政府提供资金至 2 月 18 日；早些时候，美国国会众议院已经投票批准延长权宜支出法案至 2 月份。
- 一位国会幕僚称，他们拟将债务上限提高约 2 万亿美元，这样直到明年 11 月中期选举都不必再考虑这个问题。如果该计划获得通过，国会就可能在 12 月 15 日前批准提高债务上限。此前耶伦曾呼吁，12 月 15 日过后政府财政就可能弹尽粮绝。
- 此次解决方案将把提高债务限额的努力与一项旨在防止今年年底自动削减医疗保险开支的法案联系起来。立法者将在医疗保健法案中通过一项条款，允许参议院以简单多数票提高债务上限一次。
- 两党通常都支持提高债务上限，这是几十年来的一个例行程序。共和党认为，今年民主党应该自行提高债务上限，因为他们在没有共和党投票的情况下推动通过 1.75 万亿美元的社会支出和气候方案。
- 上周五共和党发布了国会预算办公室的一份新评估报告，称若 1.75 万亿美元计划持续实施，可能会在未来十年内将联邦赤字增加 3 万亿美元。

- 初步结论：美国国会用一种“挤牙膏”的方式为政府续命，实际上是美国两党政治斗争的体现，两党都希望把政府关门的责任推到对方身上，但由于民主党还要通过 1.75 万亿的开支法案，有求于共和党的基本形势不会改变。

投资有风险，入市需谨慎。

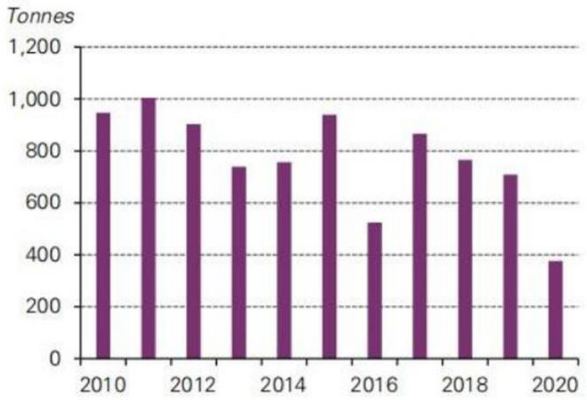
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

世界黄金协会（WGC）11月重要信息

Chart 1: India's official gold imports have averaged 730t since the first custom duty hike in 2012

Indian official imports from 2010-2020



- 世界黄金协会（WGC）最新数据显示，11月全球黄金ETF（交易所买卖基金）净流入13.6吨（约8.38亿美元，资产管理规模AUM增加0.4%），为自7月以来首见；但亚洲黄金ETF同月则出现自5月以来首次出现流出。
- 至于亚洲基金则一直是全球黄金ETF净流入的主要增长动力，尽管11月表现疲软，但因区域经济增长和股市表现的不确定性，亚洲黄金ETF全年流入仍超过约10亿美元（+14%）。
- 报告内容提到，在美国几十年来最高的通胀水平以及权益市场波动加剧的情况下，大型黄金ETF的吸引力有所恢复，全球黄金ETF总持仓已从年内最低点反弹升至3,578吨（约2,080亿美元），但累计仍净流出约167吨（88亿美元），因北美和一些欧洲大型基金受金价波动影响规模下降。
- 12月9日，世界黄金业协会了印度的黄金进口分析报告。印度官方黄金进口持续增长 ，过去十年的年平均进口量达到760吨，黄金进口占总体进口从2014年的11%上升到2020年的29%；
- 在2016-2020五年期间， 进口占印度黄金供应量的86%，自2012年首次上调关税以来，印度已经进口了约 6581吨黄金，平均每年进口730吨。

- 初步结论：金价从去年高点以来基本处于震荡下滑的走势，预计在美国首次加息前维持这种态势，但期间可以清楚的感受到实物黄金投资者在抄底进入；大型黄金ETF净流入说明机构投资者在抄底黄金；印度购买量增加则说明中小黄金投资者同样信心很强，金价越是下滑，实物黄金投资者买入的兴趣就越高，这有助于金价未来恢复趋势上涨。

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。

冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

密切关注美联储12月议息会议

- 本周二至本周三（14—15日），美联储将举行定期货币政策会议。由于就业增长持续强劲，通胀率高于平均水平，经济学家一致认为，美联储可能宣布将加快缩减量化宽松计划；
- 本季度5年期和30年期美债收益率之间的利差不断缩小，目前该曲线接近2020年3月以来的最平水平，这表明债市交易员押注加快加息将抑制经济增长。截至上周五收盘，5年期美债收益率为1.253%，30年期美债收益率为1.882%。
- 根据密歇根大学最新的消费者调查，消费者信心在12月比11月略有改善。然而通货膨胀继续给消费者带来压力。事实上，根据这项调查的首席经济学家Richard Curtin的说法：“当被直接问到国家面临的更严重的问题是通货膨胀还是失业时，76%的人选择了通货膨胀，而只有21%的人选择了失业。”
- 推动加息的三大动力：1、初请降至新低；2、11月CPI历史新高；3、根据亚特兰大联储的GDPNow指标，第四季度实际国内生产总值(GDP)年化增长率为8.7%。这比他们在经济学101中预期的的3%的平均增长率要高得多。
- 本周在美联储政策会议结束后，投资者将于北京时间周四（12月16日）凌晨03：00看到联邦公开市场委员会(FOMC)成员做出的加息预测的点阵图。

- 初步结论：由于目前美国就业恢复强劲，通胀水平创出历史高度，美联储不得不加大力度应对通胀，因此美联储12月会议成为观察美联储2022年到底加息几次的最重要窗口，整体看美联储预计明年至少加息两次，在首次加息开始前对金银的环境是利空的。

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。

冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

油价反弹突破70美元/桶，持续向上

- 上周五（12月10日）布油尾盘上涨1.14%，报收75.27美元/桶；上周累计涨幅达7.31%；迄今为止，燃油消费没有因为新冠变异株而遭受任何重大冲击，市场对对新毒株的担忧有所消退；
- 美原油上周上涨8.67%至71.96美元/桶，周线结束六连跌，因市场对Omicron的担忧情绪降温，有消息称Omicron感染病例只出现轻微症状，且辉瑞疫苗加强针有望中和Omicron；
- 美国疾病控制和预防中心(CDC)研究报告显示，一些omicron病例多是接种过疫苗的人，表现为轻度症状，目前为止只有1人住院，无死亡病例报告；英国卫生安全局称，对581名奥密克戎变异株感染者的研究发现，新冠加强剂预防轻微症状的能力增加到约70%-75%。
- 美国能源部称，已批准向埃克森美孚发放第一批480万桶石油。根据公告，将从Bryan Mound、West Hackberry和Bayou Choctaw的储油地点交付。据贝克休斯油服公司数据显示，截至12月10日当周，全美钻井总数增加7口至576口，美国石油和天然气钻井平台七周内有六周增加。

- 初步结论：油价短暂触底后立刻反弹，说明油价在实际需求的支撑下不会过分下跌；今冬天气是否会再次转冷还存在悬念，但就业恢复预示着年末航空交通将有可能恢复至疫情前，这对原油需求和油价都是利好，同时也有利于金价恢复稳定。

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；金价此前跌穿日线上行趋势线支撑，目前仍在此支撑下方；金价目前位于年初1960至1676跌势的38.2%反弹位1784附近；上方阻力在1800关口，1818和前高1836；下方支撑在1784，疫情期间1451至2075涨势的50%回撤位1762，之后是1743。

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。

- 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。

冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

- 期货 AU2202 震荡反弹， 1 小时线 KDJ 超买回落，短线看期金上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 373.50，下方支撑位于日线前低 364，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断继续偏空震荡。
- 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：

- 银价反弹后再次震荡下滑，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 下方，震荡加剧，金银比约 80.4；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 22.90，23.14 和 38.2%反弹位 24.21；下方支撑在 22.00 关口和前低 21.48；短线震荡偏空。

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。

地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

- 期货 AG2206 震荡反弹，1 小时 KDJ 超买回落，短线看期银上方阻力位于小前高 4780，下方支撑位于小前低 4590，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断继续偏空震荡。
- 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。