



冠通期货开启金银投资策略

20211228

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; 金价再次返回日线上行趋势线支撑, 目前仍在此支撑上方; 金价目前位于1800关口上方, 上方阻力在年初1960至1676跌势的50%反弹位1818和前高1836, 更上方是61.8%反弹位1851; 下方支撑在38.2%反弹位1784; 之后是疫情期间1451至2075涨势的50%回撤位1762, 之后是1743。
- 期货AU2202震荡, 1小时线KDJ接近超买, 短线看期金上方阻力位于小前高375, 下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线369.50, 根据国际市场美元金价运行, 期金整体判断继续偏多震荡。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:

- 银价震荡下滑之后再次反弹, 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附近, 金银比约78.7; 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; 短线震荡偏多。
- 期货AG2206震荡, 1小时KDJ超买回落, 短线看期银上方阻力位于特殊均线组粗橘色线4950, 下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线4770, 根据国际市场美元银价运行, 期银整体判断继续偏多震荡。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。

宏观视点

- ◆ 上周美国在圣诞节前集中发布多项重要经济数据，就业数据恢复至疫情前，GDP 数据显示经济减速，而通胀数据依然在爆表水平，扣除飞机的非国防资本耐用品订单显示商业投资下滑，房地产价格增速惊人，整体而言美国经济出现了滞涨+房地产泡沫的迹象，简直就是为下一次大危机埋下隐患。
- ◆ 美国前财长萨默斯的批评是严肃和合理的，美国正进入矛盾境地：采取行动遏制高通胀，有可能摧毁经济复苏；不采取行动冷却物价，可能会导致经济陷入衰退中，甚至有可能导致长期停滞；无论怎么做，都有巨大风险。
- ◆ 美国国内实物黄金销量大幅增加，酷似上一次 2008 年大危机之后的情况，这显示美国国内民众和投资机构都对美元纸币越来越不信任，此次新冠疫情造成的危机令美联储资产负债表增加一倍不止，大量放水令美元自身价值下滑；堪萨斯州通过黄金为法定货币的举动，跟上次大危机犹他州通过以白银为法定货币如出一辙，都是对美元纸币的不信任。
- ◆ 尽管近期“奥密克戎”变异病毒在欧美肆虐，导致部分航班在圣诞节传统假期被取消，但这个消息并没有影响油价反弹，因为随着疫苗大规模注射和新冠口服药的诞生，疫情在全球范围内正在接近尾声，未来大规模出行需求肯定会恢复到疫情前，油价提前走向反弹，OPEC 产油国也打算增产，近期油价和金价一起反弹是二者正相关的良好表现。

圣诞节前美国集中发布数据



- 上周三美国商务部经济分析局数据显示，美国三季度实际 GDP 年化季环比终值 2.3%，预期 2.1%，是自 2020 年第二季度以来的最低增速；三季度增长放缓主要是由于全球供应链紧张导致供应短缺，以及政府向企业、家庭、和地方政府提供的疫情支持资金减少；
- 上周四美国商务部数据，美国 11 月 PCE 物价指数同比上涨 5.7%，符合预期；是 1982 年 6 月以来的最高水平，远远超过美联储 2% 的目标；

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。

- 美联储最青睐的通胀指标——剔除食品和能源价格的核心 PCE 物价指数在 11 月同比上升 4.7%，预期 4.5%；为近 40 年来的最高水平；
- 上周四美国劳工部数据，12 月 18 日当周初请失业金人数 20.5 万人，符合预期；截至 12 月 11 日当周续请失业金人数降至 186 万人；目前领取某种形式政府救济金的总人数回落至 210 万，接近疫情爆发前水平；
- 上周四美国商务部数据，美国 11 月耐用品订单环比初值 2.5%，预期 1.8%；扣除飞机的非国防资本耐用品订单 11 月环比增长-0.1%，市场预期 0.7%；
- 上周四公布的 11 月新屋销售环比增长 12.4%，达到年化 74.4 万套，不及预期，但创下今年 4 月以来的最高水平；11 月新屋价格中位值同比上涨 18.8%至 41.69 万美元，创下新高；财经金融博客 Zerohedge 点评称，房价上涨速度比之前的房地产泡沫时期快 3 到 4 倍。
- 初步结论：上周美国在圣诞节前集中发布多项重要经济数据，就业数据恢复至疫情前，GDP 数据显示经济减速，而通胀数据依然在爆表水平，扣除飞机的非国防资本耐用品订单显示商业投资下滑，房地产价格增速惊人，整体而言美国经济出现了滞涨+房地产泡沫的迹象，简直就是为下一次大危机埋下隐患。

萨默斯警告：衰退即将到来，然后是“长期增长停”



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。

- 近期，美国前财长萨默斯在彭博社播客节目“Stephanomics”中表示，美联储发现通胀危险的时间太晚，而且迟迟不采取行动冷却物价，可能会导致经济陷入衰退中；
- 萨默斯指出：如果美国经济可以持续地较热的方式运行，那将是一件好事，但现在通胀已经到了不引发经济衰退的情况下就难以降低的地步，就像 70 年代的惨痛教训；
- 萨默斯在 2021 年的大部分时间多次指出，美联储、拜登政府和投资者都低估了疫情引发的通胀风险。他曾多次表示，美国 CPI 出现了自里根总统以来最大的涨幅，需要加大对需求的打压力度，以遏制价格飙升。
- 萨默斯进一步指出，物价压力意味着金融市场的借贷成本可能会上升，尽管投资者押注于经济增长和通胀最终将受到控制。美联储官员本月预计，隔夜政策利率目标将从目前的零升至 2023 年底的 1.60%，到 2024 年升至 2.10%；
- 最后萨默斯总结称，“长期停滞”的风险依然存在，或会出现大萧条时期的局面，经济增长率下降，利率低于历史正常水平。从未来几年来看，长期停滞是一个真正的风险。
- 初步结论：美国前财长萨默斯的批评是严肃和合理的，美国正进入矛盾境地：采取行动遏制高通胀，有可能摧毁经济复苏；不采取行动冷却物价，可能会导致经济陷入衰退中，甚至有可能导致长期停滞；无论怎么做，都有巨大风险。

美国人正在重新审视黄金！



- 根据美国铸币局 12 月 23 日的数据，今年 1 月至 12 月 10 日的金币总销量为 128.9 万盎司，远超 2020 年的 84.5 万盎司，2021 年 10 月和 11 月两个月的金鹰币 (Gold Eagle) 销量 (27.9 万盎司) 就一举超越了 2018 年全年的销量 (高出近 13 万盎司)，按世界黄金协会 12 月发布的需求报告，2022 年美国金条和金币的总需求量将约为 450 万盎司；
- 美国堪萨斯州当局还在一周前提出的一项更新提案 (HB2123) 中正式通过立法让黄金成为具备与美元一样货币功能的法定货币，并取消了黄金交易税，更是出乎投资者的意外。
- 这些生动的例子正折射出美国公众对美元能否继续充当长期财富储存手段表示怀疑，美国人正在重新审视黄金的金融属性和信用价值，黄金正在从货币历史视野的边缘回归，以对冲美元敞口风险，预计持续的通胀担忧会支撑黄金的投资需求。
- 据世界黄金协会发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，今年前 10 个月，全球央行净买入黄金高达 400 吨，相比去年同期高 61%，比最近五年来和十年来的半年度平均水平分别高出 39% 和 29%。
- 根据中国海关发布的最新数据，10 月份中国黄金进口量大幅增长了 123 吨，较 9 月增加 38 吨，为 2019 年 12 月以来的最高水平；中国的黄金进口量在 2021 年第四季度开始激增，2021 年前 10 个月，中国黄金进口总量为 651 吨，大幅高于 2020 年。
- 初步结论：美国国内实物黄金销量大幅增加，酷似上一次 2008 年大危机之后的情况，这显示美国国内民众和投资机构都对美元纸币越来越不信任，此次新冠疫情造成的危机令美联储资产负债表增加一倍不止，大量放水令美元自身价值下滑；堪萨斯州通过黄金为法定货币的举动，跟上次大危机犹他州通过以白银为法定货币如出一辙，都是对美元纸币的不信任。

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。

油价持稳 70 美元/桶上方并继续反弹



➤ 12月23日,默沙东/Ridgeback 口服新冠药物 Molnupiravir (MK-4482/EIDD-2801) 获得美国 FDA 紧急使用授权,用于治疗轻至中度 COVID-19 成人患者;这是继辉瑞的 Paxlovid 之后,美国 FDA 在两天内给予授权的又一款口服抗新冠疗法;

➤ CNN 报道称,美国单日新增奥密克戎感染病例

已超过德尔塔病毒感染者,美国航空企业在长周末假期取消了近 1900 个航班;12月24日至26日的传统假日期间,全球范围内有超过 6000 架次航班被取消;

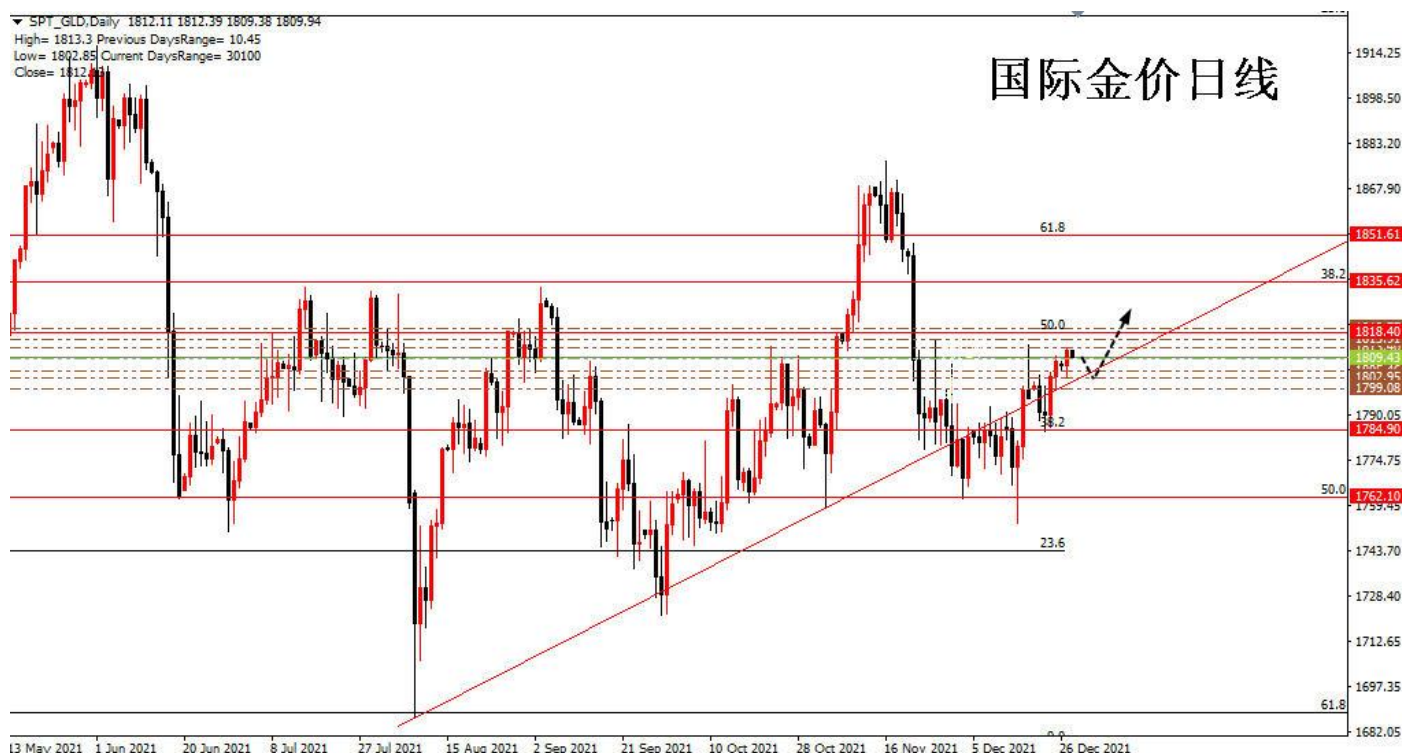
- 自 11 月 26 日以来,共有 56 个国家制定了某种旅行禁令,以防范奥密克戎。新的旅行禁令可能意味着对人员流动的新限制和临时航班暂停,从而造成燃料和石油需求受限。
- 美国国内机构:2021 年 2 月,严寒的冬季在美国南部部分地区造成严重破坏,导致至少 24 人死亡;今年如果像去年冬天那样出现极端寒冷的天气,2022 年第一季度原油价格可能会达到每桶 100 美元;
- 根据国际能源署的数据,2022 年全球平均石油产量预计为 1.0141 亿桶/天,比 2021 年的平均产量高出 546 万桶/天。即使出现了新的奥密克戎变种,OPEC 已经明确表示将继续增加其石油产量;世界卫生组织和其他组织仍将奥密克戎构成的风险定义为“非常高”。毫无疑问,这个问题将成为决定 2022 年第一季度价格走向的一个因素。
- 初步结论:尽管近期“奥密克戎”变异病毒在欧美肆虐,导致部分航班在圣诞节传统假期被取消,但这个消息并没有影响油价反弹,因为随着疫苗大规模注射和新冠口服药的诞生,疫情在全球范围内正在接近尾声,未来大规模出行需求肯定会恢复到疫情前,油价提前走向反弹,OPEC 产油国也打算增产,近期油价和金价一起反弹是二者正相关的良好表现。

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; 金价再次返回日线上行趋势线支撑, 目前仍在此支撑上方; 金价目前位于1800关口上方, 上方阻力在年初1960至1676跌势的50%反弹位1818和前高1836, 更上方是61.8%反弹位1851; 下方支撑在38.2%反弹位1784; 之后是疫情期间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。



▼ SPT_GLD, Weekly 1782.84 1791.50 1772.16 1789.71

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。



商品叠加 查看期权 周期

黄金2202

MAN:373.40

AU2202一小时线



卖五	373.52
卖四	373.50
卖三	373.48
卖二	373.46
卖一	373.44
买一	373.40
买二	373.38
买三	373.36
买四	373.34
买五	373.32
最新	373.44
涨跌	0.02
幅度	0.01%
总手	61389
现手	2
涨停	395.82
持仓	63320
外盘	29868
北京	价格
10:06	373.44
:28	373.44
:29	373.44
:33	373.46
:33	373.46
:34	373.44
:36	373.44
:37	373.44
:37	373.44
:38	373.44
:39	373.44
:40	373.44
:41	373.44
:41	373.40
:42	373.42
:42	373.42
:43	373.44

- 期货 AU2202 震荡，1 小时线 KDJ 接近超买，短线看期金上方阻力位于小前高 375，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 369.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断继续偏多震荡。
- 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:



- 银价震荡下滑之后再次反弹，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 附近，金银比约 78.7；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 23.14 和 38.2%反弹位 24.21；下方支撑在 22.00 关口和前低 21.48；短线震荡偏多。

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，1 小时 KDJ 超买回落，短线看期银上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4950，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 4770，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断继续偏多震荡。
- 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。

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。