

# 冠通期货开启金银投资策略

20220919

## 黄金:

- 金价触及 1800 关键阻力后连续回落，目前再次跌穿 1700 关口和疫情期间 1680 关键支撑；金价上方阻力在 1680,1700, 1725, 1750 关口；下方支撑在 1657 前低和 1600 关口，更下方是 1550 和 1500 关口；
- 期货 AU2212 震荡，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在特殊均线组日线黄线 393.50，下方支撑位于日线前低 370，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。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:

- 目前银价停留在 26.93 至 17.54 跌势的 23.6%反弹位 19.76 下方，上方阻力在 19.76，38.2%反弹位 21.12 和 50%反弹位 22.22；下方支撑在疫情期间 11.62 至 29.83 涨势的 61.8%回撤位 18.61，小前低 17.54，17.00，之后是 16.50；短线震荡。
- 期货 AG2212 震荡，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4650，下方支撑位于日线前低 4090，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。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

- ◆ 上周前半美国数据给人最深刻的就是,美联储加息4次合计225基点,但通胀几乎没有实质下降,8%以上的通胀水平绝对不可接受,美联储面对这样搞且顽固的通胀十分焦灼。
- ◆ 上周后半美国数据显示零售销售疲软、房屋抵押贷款利率几乎到达诱发危机的水平、消费信心依然低迷;唯一可以安慰自己的是通胀预期因为连续加息适度回落了,这说明加息对抑制高通胀还是有效果的。
- ◆ 美国国内经济社会各种乱象其实很多,能源和水电费、网络费竟然有大批美国人交不起,这种状况和因为俄乌冲突困境重重的欧洲有非常相似的一面,高盛已经下调美国今明两年增长预期,这或许预示着美联储本轮加息正在走向尾声。
- ◆ 美国政府大肆透支美元的未来信用,降低了国际市场对美元的信心,这给黄金带来了机会,也让其他货币获得了分担美元国际职能的机会,全球普遍的去美元化将令美元自身价值加速下滑,以美元标价的大宗商品将迎来新的上涨。
- ◆ 美国政府在中期选举即将到来的情况下,希望通过大幅释放战略石油储备来降低汽油价格并抑制通胀,目前看这一策略取得效果,但未来美国政府一旦要将释放的战略石油储备买回来,那么油价将迅速重新上涨;金价油价同涨同跌的特性也将令金价恢复强劲上行。

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。

## 上周美国重要数据和消息 (1)



- 上周二(9月13日)美国劳工统计局数据显示,美国8月CPI同比上涨8.3%,市场预期8.1%,前值8.5%;剔除波动较大的食品和能源价格后,8月核心CPI同比上涨6.3%,市场预期6.1%,前值的5.9%;数据公布后,美元指数短线拉升约90点,美股期货短线下挫;
- 8月整体通胀回落主要得益于汽油价格继续下降,整体能源价格指数在8月份环比下降5%,创2020年4月以来的最大跌幅;其中汽油价格指数环比下跌了10.6%,燃油价格则下跌5.9%。在燃油价格下跌的推动下,机票价格环比下跌4.6%。
- 8月CPI数据公布后,芝商所FedWatch工具显示,美联储9月加息75个基点的概率升至90%,加息50个基点的概率降至10%。
- 上周三(9月14日)美国劳工部数据显示,美国8月PPI(生产者价格指数)同比增长8.7%,预期8.8%,前值9.8%;剔除波动较大的食品和能源,美国8月核心PPI同比上升7.3%,预期的7.1%,前值7.6%;能源成本下降是推动8月PPI回落的主要原因;
- 美国供应管理协会(ISM)和标普全球(S&P Global)公布的数据均显示,生产者价格压力有所缓解。ISM 8月份原材料价格指数降至两年来的低点;商品价格下降了1.2%,其中超过四分之三可归因于汽油价格的继续下跌,该指数下降了16.2%;当前,美联储掉期市场预计下周加息100个基点的可能性高达47%,市场最新定价的本轮美联储加息的终点为——4.28%,在明年4月。美国PPI数据公布后,美元指数直线拉升,目前位于109.60上方。
- 初步结论:上周前半美国数据给人最深刻的就是,美联储加息4次合计225基点,但通胀几乎没有实质下降,8%以上的通胀水平绝对不可接受,美联储面对这样搞且顽固的通胀十分焦灼。

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。

## 上周美国重要数据和消息 (2)

- 上周四(9月15日)美国商务部数据显示,美国8月零售销售环比上升0.3%,市场预期-0.1%,然而鉴于7月的环比数据则被下修至-0.4%,这让8月销售额的温和增长看起来并不乐观;
- 扣除汽车、汽油、建筑材料和食品服务的核心零售销售在8月持平,7月读数下修为增加0.4%,前值为增加0.8%;8月加油站零售大幅增主要得益于汽油价格显著下降。
- 抵押贷款银行家协会(MBA)数据显示,截至9月9日当周美国30年期固定抵押贷款利率升至6.01%,为2008年以来首次突破6%关口,是去年同期的两倍;截至9月9日当周抵押贷款购房申请比2021年同期下降了29%;衡量抵押贷款申请量的市场综合指数较前一周下降了1.2%;MBA再融资指数较前一周下降了4%,较去年同期下降了83%;
- 上周四美国劳工部数据显示,截至9月10日当周初请失业金人数为21.3万,市场预期22.6万;截至9月3日当周续请失业金人数为140.3万,仍处于历史低位;由于雇主仍在努力填补数百万个空缺职位并留住现有员工,初请失业金人数一直在下降;不过,随着美联储激进加息以控制包括劳动力市场在内的整个经济领域的需求,这一趋势可能会逆转。
- 上周五公布的美国9月密歇根大学消费者信心指数初值59.5,创4月以来最高,预期60;市场备受关注的9月份1年通胀预期终值4.6%,为2021年9月以来最低,符合预期;5年通胀预期初值2.8%,为2021年7月以来最低,预期2.9%;6月份5年通胀预期达到3.3%,创下2008年以来的最高,此后在美联储暴力加息的推动下5年期通胀预期回落,令通胀预期可能失控的担忧大幅缓解。
- 初步结论:上周后半美国数据显示零售销售疲软、房屋抵押贷款利率几乎到达诱发危机的水平、消费信心依然低迷;唯一可以安慰自己的是通胀预期因为连续加息适度回落了,这说明加息对抑制高通胀还是有效果的。



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。

## 美国经济的各种“技术衰退”

- 上周二美国劳工统计局数据，美国消费者8月的电费同比增长15.8%，创下1981年以来的最大同比增幅；消费者天然气费用在7月下跌后在8月回升，飙升了33%；美国消费者的总能源成本仍比2021年8月的水平高出约24%；
- 据美国劳工部的数据，美国租金通胀在8月份加速，住房成本环比上涨0.7%，创下1991年以来最大环比涨幅，这成为美国8月整体通胀维持高位的重要因素。
- 铁路运营两大工会（BLET、SMART）为改善工作条件可能开始罢工；两大工会会员约占全美11.5万铁路工人的一半（6万）；外界预计罢工将使全美近30%的货运铁路系统陷入停顿，超过7000列火车将被闲置，每天的经济产出损失将高达20亿美元。
- 8月底，由于电价飙升，全美约2000万户家庭拖欠水电费，约占美国家庭总数的六分之一；上周三（9月14日）下午，美国最大移动通信运营商威瑞森（Verizon）的董事长兼首席执行官称，预计网络服务订户会出现下降；AT&T也警告说，今年夏天越来越多的客户无力支付电信服务费用。
- 上周五，高盛将美国2023年经济增长预期从1.5%下调至1.1%，2022年增速预测维持在0%不变；高盛认为，虽然美国经济衰退从短期来看是不可避免的，但衰退程度将是“温和的”；差不多一年前，高盛曾预测美国2022年全年的GDP增速为4%，一年后，这个数字变成了0。不仅是高盛，最近亚特兰大联储GDPNow模型将美国三季度实际GDP增速下调至0.5%，较9月9日的1.3%、9月7日的1.4%和9月1日的2.6%大幅下调。
- 初步结论：美国国内经济社会各种乱象其实很多，能源和水电费、网络费竟然有大批美国人交不起，这种状况和因为俄乌冲突困境重重的欧洲有非常相似的一面，高盛已经下调美国今明两年增长预期，这或许预示着美联储本轮加息正在走向尾声。

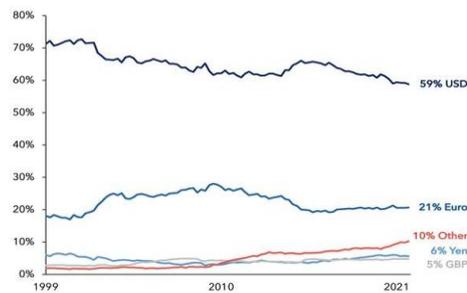


投资有风险，入市需谨慎。

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。

## 全球去美元化持续加速

**Currency composition**  
Nontraditional currencies have played a larger role in global foreign exchange reserves in recent years.  
(currency composition of global foreign exchange reserves, percent)



Sources: IMF Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER).  
Note: The "other" category contains the Australian dollar, the Canadian dollar, the Chinese renminbi, the Swiss franc and other currencies not separately identified in the COFER survey. China became a COFER reporter between 2015 and 2018.

IMF



- IMF在8月份发布的最新报告也显示美元在全球央行国际储备中的份额在2022 第二季度意外降至26 年以来最低值至 58.88%，值得一提的是，2000 年时该比例还高达 73%，到 2014 年时降至 66%，如果按照这个趋势，很快会看到这个数字接近 50%；
- 据 SWIFT 在 8 月公布的报告数据显示，虽然，美元在 7 月份的全球使用量仍稳居榜首，但份额也从 2020 年时的 43.5% 跌至 41.16%。
- 美国洛克菲勒研究所主席 Ruchir Sharma 分析认为，“后美元世界即将到来”，并指出了美元地位正处于急剧下跌的边缘。
- 据 IMF 在 9 月 12 日最新发布的报告称，截至 2022 年 7 月，全球有近 100 个货币当局正在进行数字货币（CBDC）的研究或开发阶段，其中两个已全面推出，尼日利亚的 eNaira 以及巴哈马沙元。
- 新进展是，据华尔街资深货币专家伊利吉兹·拜穆拉托的观点认为，全球将不可避免地启用国家数字货币或由黄金支持的数字货币来替代或弱化美元，值得注意的是，多国用数字货币的方式而去美元中心化，可能将会成为全球货币的一大趋势。据全球领先的黄金研究机构 GOLDCORE 援引的新消息显示，俄罗斯央行正在计划建立一个新的亚洲货币体系，该货币计划与黄金相结合，构建锚定黄金或数字黄金货币支持的多货币体系，远离美元的影响，这种新货币将专门用于跨境支付。
- 初步结论：美国政府大肆透支美元的未来信用，降低了国际市场对美元的信心，这给黄金带来了机会，也让其他货币获得了分担美元国际职能的机会，全球普遍的去美元化将令美元自身价值加速下滑，以美元标价的大宗商品将迎来新的上涨。

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。

## 油价停留在 90 美元/桶下方，频繁震荡



- 上周五油服贝克休斯表示，上周活跃石油和天然气钻机数增加，为三周来首次；相对较高的原油价格鼓励一些企业增加钻探活动，主要在二叠纪盆地；
- 巴士拉石油公司表示，伊拉克巴士拉石油码头的石油出口正在逐步恢复，上周五曾因发生泄漏事件而暂停；

AgainCapitalLLC 合伙人 JohnKilduff 表示：“这无疑一度给市场造成恐慌，因为最初的消息是，这些石油将在一段时间内无法上市。”

- 9月17日，世卫组织发布了全球猴痘疫情最新报告；从1月1日到9月15日，全球103个世卫成员国累计报告了60320例猴痘确诊病例，525例疑似病例。
- 国际能源署(IEA)预计，第四季度石油需求增长几乎为零。美联储为对抗高通胀甚至不惜削弱美国经济增势。市场因此感到不安，石油基本面仍看跌。
- 科威特石油公司首席执行官 Sheikh Nawaf Saud Al-Sabah 表示，如果 OPEC+ 机制提出要求，科威特可以增产石油。Sabah 还称，目前市场对石油的需求没有发生变化，但是鉴于当前投资者对全球经济可能陷入衰退存在担忧，石油的未来需求充满不确定性；
- 乌克兰总统泽连斯基指责俄罗斯表示，尽管乌军本月迅速收复领土，但说战争的趋势正在扭转还为时尚早。泽连斯基赞扬乌军得快速反攻，但淡化了战争正在进入某种终局的暗示。他称，“现在谈论这场战争的结束还为时尚早。”英国周日表示，俄罗斯在过去一周扩大了对乌克兰民用基础设施的打击，并可能进一步扩大其目标范围。
- 初步结论：美国政府在中期选举即将到来的情况下，希望通过大幅释放战略石油储备来降低汽油价格并抑制通胀，目前看这一策略取得效果，但未来美国政府一旦要将释放的战略石油储备买回来，那么油价将迅速重新上涨；金价油价同涨同跌的特性也将令金价恢复强劲上行。

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:



- 金价触及 1800 关键阻力后连续回落，目前再次跌穿 1700 关口和疫情期间 1680 关键支撑；金价上方阻力在 1680,1700, 1725, 1750 关口；下方支撑在 1657 前低和 1600 关口，更下方是 1550 和 1500 关口；

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 1677.80 1678.56 1664.77 1666.15

## 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;目前金价已经连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并彻底跌穿1680,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 AU2212 震荡，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在特殊均线组日线黄线 393.50，下方支撑位于日线前低 370，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。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:



- 目前银价停留在 26.93 至 17.54 跌势的 23.6% 反弹位 19.76 下方，上方阻力在 19.76，38.2% 反弹位 21.12 和 50% 反弹位 22.22；下方支撑在疫情期间 11.62 至 29.83 涨势的 61.8% 回撤位 18.61，小前低 17.54，17.00，之后是 16.50；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 AG2212 震荡，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4650，下方支撑位于日线前低 4090，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。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。