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

20221024

黄金：

- 金价在回落至前低 1614 附近后再次反弹，目前再次反弹至 1650 上方；金价上方阻力在 1680，1700，1722，1750 关口；下方支撑在 1614 前低和 1600 关口，更下方是 1550 和 1500 关口；
- 期货 AU2212 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力在日线小前高 398，下方支撑位于日线前低 381，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。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，已经测试 38.2%反弹位 21.12，上方阻力在 19.76，20.00 关口，21.12 和 50%反弹位 22.22；下方支撑在 18.60，18.00，小前低 17.54，之后是 17.00；短线震荡。
- 期货 AG2212 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4900，下方支撑位于日线小前低 4270，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏多。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

- 上周缺少美国重大数据，但美国各种经济衰退信号一再显现，规模巨大的美国国债市场就显示出危险的信号，由于日本、中国和其他多国抛售美国国债，美债流动性已经处于枯竭的边缘，这是非常危险的信号，一旦美债市场出现特别严重问题，美元指数预计会暴跌，避险投资渠道黄金的价格不排除暴涨。
- 近期美国房地产市场一再出现放缓甚至衰退迹象，而其他例如制造业早已出现衰退迹象，各地方联储无一例外；因此美联储内部也恐惧因过快、过猛加息而导致经济出现严重下滑，这样的结果美联储同样非常不愿意面对，美联储放慢加息步伐其实是在为自己留后路，以防被指责为“为了抗通胀不惜一切”。
- 华尔街大佬和知名企业家已经多次预测经济衰退到来，意在提醒美联储不要过快加息，但不加息无法遏制高通胀；激进加息则限制经济增长，但目前市场已经普遍认为经济将衰退，只是轻微衰退和剧烈衰退之别。
- 目前距离美国中期选举仅剩下几周，美国政府显然不希望在这几周还出现油价大涨，因此近期美政府再次宣布大量释放战略石油储备；但最大的原油供给方 OPEC+已经明确宣布减产，因此，油价是典型的短期偏空震荡，中长期继续上涨，这和金价短期因激进加息偏空震荡，中长期因美国深刻的内部问题逐渐爆发还会趋势性上涨高度契合，金价油价正相关其实正在体现。

近期美国重要数据和消息

➢ 世界上规模最大、流动性最强的固定收益市场正面临着巨大的麻烦，美国国债市场的流动性已恶化到 2020 年 3 月新冠肺炎疫情爆发以来的最差水平；有着“全球资产定价之锚”称号的美债收益率大幅飙升，给世界其

他国家债市带来了不小的麻烦；

- 此前，多位美联储高官发激进加息言论，再次使整个美债市场压力陡增，10 年期美债收益率自 2008 年来首次涨穿 4.3%，连续 12 周创纪录上涨，对利率前景更敏感的 2 年期美债收益率最高触及 4.634%；
- 几个月来，全球各地的交易员、学者和分析师们一直担心，规模 23.7 万亿美元的美国国债市场恐将成为下一轮金融危机的源头；上周，美国财长耶伦坦言担忧国债交易可能崩溃，并对“美债市场充足流动性的丧失”表示担忧。
- 上周五（10 月 21 日）美银表示，该行编制的信用压力指数(CSI)收于 75.6 点，超过了 6 月份 71 点的峰值，进入了 75 以上的“临界区”，超过这个水平，债市功能失调的风险将呈指数级上升。
- 近日一组来自美国房地产机构和官方的数据显示，随着美国基准利率的抬升，美国住房市场从需求端到供给端开始全面萎缩；根据房地产公司 Redfin 的最新报告，美国 9 月售出房屋数量环比下降了 25%，新上市的房屋数量下降了 22%，这是这两类房屋有记录以来的最大跌幅；根据美国人口普查局数据，9 月新开工房屋数量较八月下降 8.1%，较去年同期下降 7.7%；其中独栋房屋开工数量同比下降 18.5%；全美住宅建筑商协会(NAHB)数据显示，NAHB 的潜在买家流量指数跌至 25，与 2007 年中期的水平相差无几；据美国抵押贷款银行家协会(MBA)的数据，购房者的抵押贷款需求当周下降了 4%，较去年同期下降了 38%；降至 1997 年以来的最低水平。

- 初步结论：上周缺少美国重大数据，但美国各种经济衰退信号一再显现，规模巨大的美国国债市场就显示出危险的信号，由于日本、中国和其他多国抛售美国国债，美债流动性已经处于枯竭的边缘，这是非常危险的信号，一旦美债市场出现特别严重问题，美元指数预计会暴跌，避险投资渠道黄金的价格不排除暴涨。

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

美联储官员开始主张放慢加息步伐

- 上周五（10月21日）鸽派倾向的美联储官员、2024年拥有货币政策委员会FOMC会议投票权的旧金山联储主席戴利表示，美联储应该避免因为加息太激进而让美国经济陷入“主动低迷”，现在是时候开始谈论放慢加息的速度了；戴利说：“我们可能自己觉得要再加（息）75个基点，市场肯定已经这么定价。可是，我真的建议大家，不要认为永远都是（加）75（个基点）。”
- 上周五，美联储三把手、任内永久拥有FOMC会议投票权的纽约联储主席威廉姆斯在讲话中并未置评货币政策，而是强调劳动力市场供应紧张的形势，称“在当前的环境下，填补职位空缺有挑战性，很多（雇主）难以招到人手，特别是在入门级的工程、护理和制造业职位”。
- 上周芝加哥联储主席埃文斯公开表示，如果明年联邦基金利率的峰值大幅高于官员们9月预测的4.6%的水平，经济将面临巨大的“非线性”风险。
- 上周五，明显偏鹰派倾向的美联储官员、今年拥有FOMC会议投票权的圣路易联储主席布拉德说，他也认为联邦基金利率在达到4.6%左右时，美联储应暂停加息并对经济进行评估；不过他更倾向于在今年年底前达到这一水平，再两次加息75个基点，然后根据通胀表现在2023年调整政策。他表示，强劲的就业市场为美联储抗击通胀提供了回旋的余地。
- 上周五稍早，有“新美联储通讯社”之称的Timiraos发文称，美联储可能考虑暗示缩小12月加息幅度；Timiraos指出，美联储内部目前存在分歧，一些人希望放慢加息步伐，另一些人则担心通胀没有下降。美联储目前希望在不引发市场大涨的情况下，缩减加息幅度；一个可能的解决方案是，美联储官员在12月批准加息50个基点，同时预测在2023年将利率提高到比上个月预测的稍高水平。

- 初步结论：近期美国房地产市场一再出现放缓甚至衰退迹象，而其他例如制造业早已出现衰退迹象，各地方联储无一例外；因此美联储内部也恐惧因过快、过猛加息而导致经济出现严重下滑，

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。

这样的结果美联储同样非常不愿意面对，美联储放慢加息步伐其实是在为自己留后路，以防被指责为“为了抗通胀不惜一切”。

市场对经济的衰退预期

- 上周五一名 Twitter 用户请教特斯拉 CEO 马斯克，经济衰退会持续多久，马斯克留言回复说：“我只是猜测，可能会持续到 2024 年春季。”
- 在 6 月的一封邮件中，马斯克表示，他对经济“感觉非常糟糕”，特斯拉需要裁员 10%左右；在 7 月的一次电话会议上，马斯克对未来需求前景的态度出现了转变，起初他说宏观经济的不确定性可能会对其电动汽车的需求产生一些影响；
- 马斯克说，假设 2023 年经济陷入严重衰退，即便如此，特斯拉也能产生可观的现金，……不过，这样的乐观似乎并没有缓解华尔街对特斯拉汽车需求可能减弱的担忧；此前该公司下调了 2022 财年全年增长预期。
- 10 月 20 日，被称为“末日博士”的经济学家鲁比尼（Nouriel Roubini）在接受媒体采访时表示，美联储将无法承受加息带来的市场和经济痛苦。他们最终会在战胜通胀之前放弃货币紧缩政策。他认为，情况将比 1970 年代高通胀时期和 2008 年全球金融危机更严重。
- 鲁比尼越来越确信，随着各大央行“鹰派”控制通胀预期并无视金融市场出现的问题，世界将陷入滞胀时期。他指出，股市今年下跌了 20%以上，私募股权面临压力，美国房地产市场降温，信贷市场低迷，企业利用多年的低利率积累了大量债务；
- 鲁比尼将大部分通胀归因于短期内可能会缓解的供应压力，但他认为更大的、循环往复的结构性障碍将降低潜在增长，并可能在未来数年使物价保持高位。这些结构性障碍包括疫情、俄乌冲突、去全球化等趋势、人口老龄化、移民限制、网络战、民粹主义政治、工会力量增强、气候变化等。

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：华尔街大佬和知名企业家已经多次预测经济衰退到来，意在提醒美联储不要过快加息，但不加息无法遏制高通胀；激进加息则限制经济增长，但目前市场已经普遍认为经济将衰退，只是轻微衰退和剧烈衰退之别。

油价停留在 90 美元/桶下方，频繁震荡

- 上周四高盛表示，拜登政府计划继续“酌情”释放战略石油储备(SPR)，以降低零售价格，从目前的原油价格水平看，下行空间有限；高盛称，……尽管这仍然取决于价格，这样的释放可能只会对油价产生适度的影响(不到 5 美元/桶)。”
- 高盛表示，……一旦美国 11 月期中选举的政治障碍被克服，释放的门槛可能会升向原油价格每桶 125 美元，或零售汽油价格每加仑 5 美元。
- 关于美国正在考虑的成品油出口禁令所产生的后果，高盛警告这可能使全球馏分油和汽油批发价格分别上升 150 美元/桶和 50 美元/桶，并且仍然会有短缺和国内价格上涨的风险；该行本月曾将 2022 年布伦特价格预测上调至每桶 104 美元，2023 年上调至 110 美元，该行预计 OPEC+产油国减产 200 万桶/日，将对价格“非常利多”。
- 据报道，美国官员可能寻求将俄罗斯石油出口的价格上限设定在 60 美元/桶以上，高于此前计划的 40-60 美元/桶；更高的价格上限似乎与该计划的主要目标，剥夺俄罗斯的石油收入相矛盾，但与另一个目标相一致，即设定足够高的价格以覆盖俄罗斯的生产成本，让其继续生产；一位美国财政部官员表示，预计 80%-90%的俄罗斯石油将继续在价格上限机制之外流动，这并非不合理。这位官员称，如果该国拒绝遵守价格上限，它的原油和成品油出口只会减少 100-200 万桶/日。
- 在俄乌冲突僵持不下、俄罗斯与北约关系急剧恶化之际，美国陆军 101 空降师 4700 多人被爆已部署在罗马尼亚境内。这是二战后这支队伍首次出现在欧洲大陆。目前，101 空降师正在离乌克兰边境仅几英里的地方训练演习，101 空降师的指挥官们宣称：……我们已经做好了穿越边界进入乌克兰的准备。”

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。

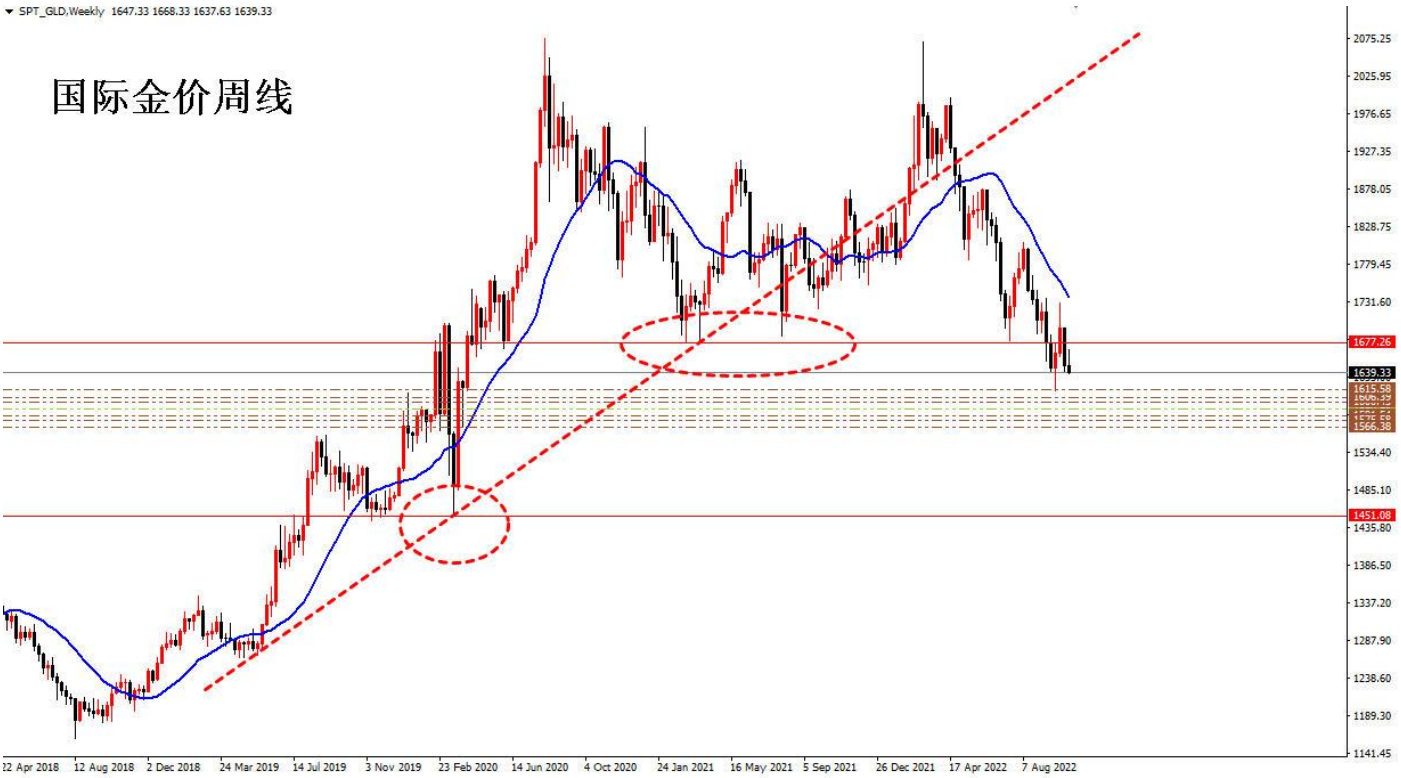
- 初步结论：目前距离美国中期选举仅剩下几周，美国政府显然不希望在这几周还出现油价大涨，因此近期美政府再次宣布大量释放战略石油储备；但最大的原油供给方 OPEC+已经明确宣布减产，因此，油价是典型的短期偏空震荡，中长期继续上涨，这和金价短期因激进加息偏空震荡，中长期因美国深刻的内部问题逐渐爆发还会趋势性上涨高度契合，金价油价正相关其实正在体现。

黄金策略：

- 金价在回落至前低1614附近后再次反弹，目前再次反弹至1650上方；金价上方阻力在1680，1700，1722，1750关口；下方支撑在1614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。



- 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；金价前期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 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力在日线小前高 398，下方支撑位于日线前低 381，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。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，已经测试 38.2%反弹位 21.12，上方阻力在 19.76，20.00 关口，21.12 和 50%反弹位 22.22；下方支撑在 18.60，18.00，小前低 17.54，之后是 17.00；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 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4900，下方支撑位于日线小前低 4270，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏多。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

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。