

冠通期货开启金银投资策略

20221031

黄金:

- 金价在回落至前低 1614 附近后再次反弹震荡, 目前停留在 1650 下方; 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 震荡回落, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力在日线小前高 398, 下方支撑位于日线小前低 382, 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, 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, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力位于日线前高 4790, 下方支撑位于日线前低 4080, 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

- ◆ 上周五公布的美国9月PCE物价水平又有所回升，这是美联储绝对不能容忍的，这代表美联储年初以来5次加息的成效不佳，而且美国公众对未来1年和5年的加息预期也有所回升，这令美联储在11月会议上只能继续激进加息政策，即便存在加息过度的风险。
- ◆ 规模巨大的美国国债市场目前面临流动性危机，由于美国政治上的盟国也在抛售美债，美国国债处于“卖的比买的多”的尴尬状况，最终有可能迫使美国财政部出手缓解危机，但这样做只治标不治本，最终美债收益率可能进一步走高，美政府或面临财政危机，这也会成为诱发美国经济衰退的原因之一。
- ◆ 美政府虽然连番释放战略石油储备，但油价整体没有进一步大幅下滑，相反油价经过震荡之后维持在逼近90美元/桶的位置持续震荡，一旦美国中期选举结束，OPEC+减产难有实质变化，同时美国政府也没有更多储备可供释放，同时还要考虑重新买回储备，那么油价未来只能继续震荡上行，金价大概率率和油价同涨同跌，恢复趋势性上行。

近期美国重要数据和消息（1）



- 上周五（10月28日）美国商务部数据显示，美国9月PCE物价指数同比增长6.2%，市场预期的6.3%，前值为6.2%，为连续第三个月放缓；9月PCE物价指数环比为0.3%，持平预期，前值0.3%；
- 核心PCE物价指数（剔除食品和能源价格）9月同比增长5.15%，预期增长5.2%，前值为4.9%，为连续第二个月加速；9月核心PCE物价指数环比增长0.5%，持平预期，前值0.6%；

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。

- 与去年同期相比，9月商品价格上涨8.1%，服务价格上涨5.3%。食品价格上涨11.9%，能源价格上涨20.3%；9月劳动力成本继续加速上行，个人支出保持韧性；通胀前景不容乐观，芝商所FedWatch工具显示，市场预计美联储将在下周继续加息75基点的可能性接近85%。
- 上周五公布的美国10月密歇根大学消费者信心指数终值59.9，为4月以来的最高水平，预期59.6；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期终值5%，预期5.1%，前值4.7%；短期通胀预期的上升部分源于10月天然气价格的上涨；5-10年通胀预期终值2.9%，预期2.9%，前值2.7%；
- 密歇根消费者信心数据的调查主任Joanne Hsu在一份声明中表示，调查反映出全球通胀、政策反应和发展上巨大的不确定性，消费者们对于未来经济将陷入衰退的看法一致；这份密歇根消费者信心调查报告是美国11月8日中期选举前的最后一次报告。尽管共和党人的情绪仍远低于民主党人，但已升至4月以来的最高水平。独立人士的情绪也创下六个月高点。与此同时，民主党人在10月份的情绪不那么乐观。
- 初步结论：上周五公布的美国9月PCE物价水平又有所回升，这是美联储绝对不能容忍的，这代表美联储年初以来5次加息的成效不佳，而且美国公众对未来1年和5年的加息预期也有所回升，这令美联储在11月会议上只能继续激进加息政策，即便存在加息过度的风险。

近期美国重要数据和消息（2）

- 9月以来，美债流动性指标达到了疫情时期的最差水平。市场原本期待美联储能效仿英国央行，站出来挽救正走向崩溃的美债。但出乎意料的是，站出来的是美国财政部；
- 10月美财长耶伦已经不止一次承认对这个24万亿美元的市场感到担忧，并迫不及待的暗示财政部将采取行动来呵护流动性，比如：回购美国国债；
- 国债回购一方面能改善长期债券市场的流动性水平，释放交易商的资产负债表，帮助它们进一步购买或扩张；另一方面，发行短债将推高隔夜利率，可能有助于更快地消耗RRP（非银机构闲置



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。

资金的蓄水池), 抬升准备金的水平; 长端利率回落和准备金水平上升, 不仅能拯救了美债市场, 对风险资产也是一剂强心针; 这不禁让华尔街对“财政版 QE”期待的两眼放光。

- 经济学家们认为, 美联储决心在与四十年来最高的通胀率作斗争时不会过早转向; 当前经济学家们普遍预计, 美联储将在下周的议息会议上保持其坚决的鹰派立场, 为到 2023 年 3 月达到 5% 的利率奠定基础。市场担忧, 美联储的鹰派立场可能导致美国和全球经济衰退。
- 当前, 接受媒体调查的四分之三的经济学家预计美国将出现衰退, 调查显示, 当前经济学家的共识是, 未来 24 个月出现经济下滑。值得注意的是, 这里的“衰退”指的是一段时间内美国经济零增长或者负增长, 而不是美国官方宣布进入衰退。有三分之二的受访经济学家预测, 美联储的政策会产生全球溢出效应, 从而在未来两年内将出现全球衰退。更长远来看, 大多数经济学家们预测, 2023 年下半年美联储将开启降息周期, 但只是小幅降息, 2024 年降息幅度将更大。
- 初步结论: 规模巨大的美国国债市场目前面临流动性危机, 由于美国政治上的盟国也在抛售美债, 美国国债处于“卖的比买的多”的尴尬状况, 最终有可能迫使美国财政部出手缓解危机, 但这样做只治标不治本, 最终美债收益率可能进一步走高, 美政府或面临财政危机, 这也会成为诱发美国经济衰退的原因之一。

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

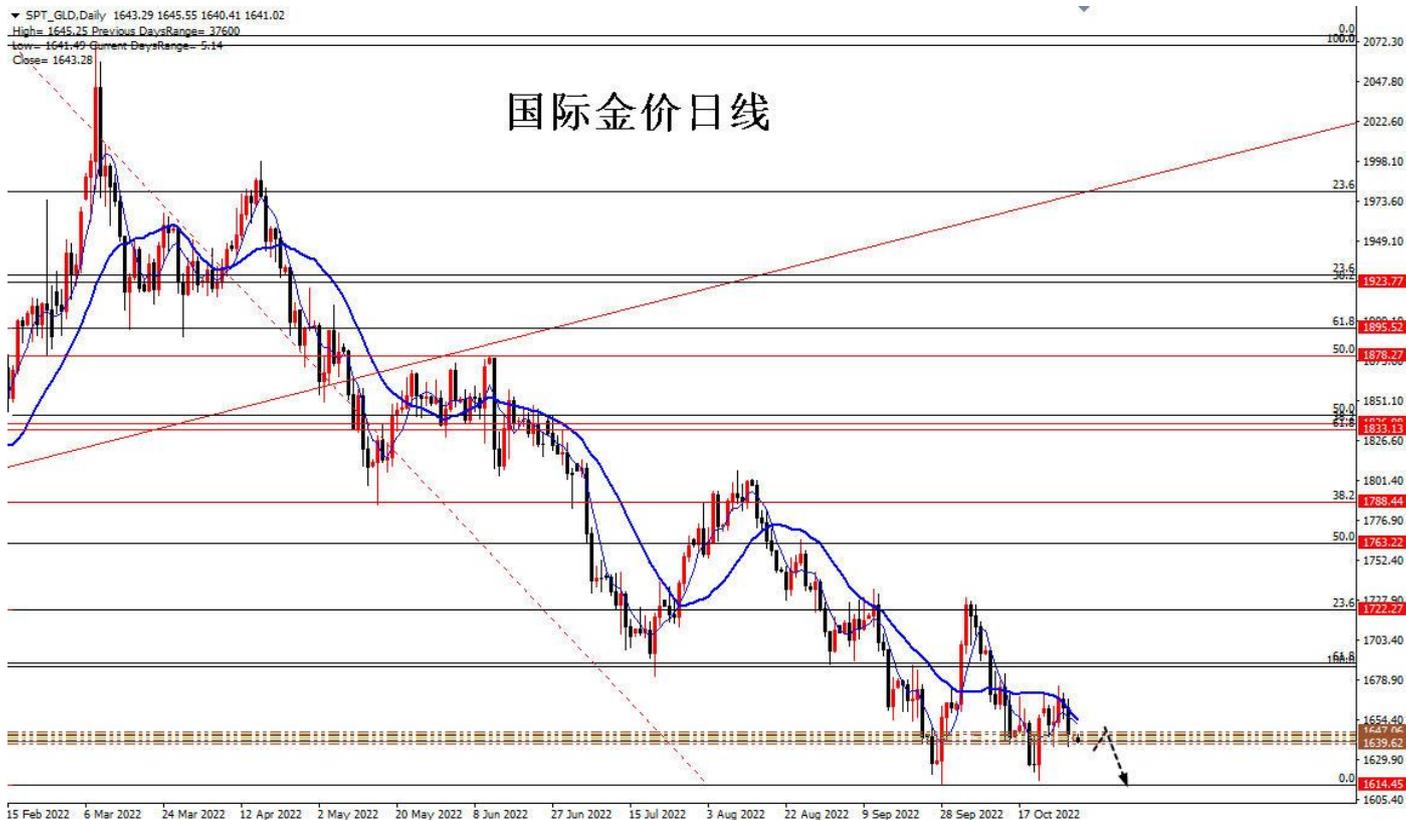


- ▶ 截至 10 月 25 日当周，投机者所持布伦特和 WTI 原油净多头头寸增加 33849 手至 390575 手合约；其中 NYMEX WTI 原油净多头头寸增加 5879 手至 181929 手合约；
- ▶ NYMEX 汽油净多头头寸增至 55687 手合约，创最近八周新高；NYMEX 柴油净多头头寸增至 23954 手合约；NYMEX 天然气净多头头寸降至 19204 手合约，创最近逾两年新低。
- ▶ 洲际交易所(ICE)数据显示，截至 10 月 25 日当周，布伦特原油净多头头寸增加 28574 手至 205451 手合约，创最近 18 周新高。柴油净多头头寸减少 3034 手至 62123 手合约；
- ▶ 美国柴油市场正在经历一场完美风暴，柴油储备不断减少，密西西比河的干旱迫使更多的产品转向铁路和卡车，而可能发生的铁路罢工将导致价格飙升，预计这种飙升还将持续下去；11 月交货的柴油价格上涨了 33%。
- ▶ 上周美股收高，供应担忧和经济数据意外强劲，提振油价；尽管俄方愿意在平等的方式下与西方国家对话，但是俄罗斯周六暂停参与联合国斡旋的黑海谷物出口协议，或加剧地缘局势紧张，油价短线或受支撑；
- ▶ 上周五俄罗斯表示，征召预备役军人赴乌克兰作战的工作已经完成，一个月内征召了数十万人，并已将其中超过四分之一的人员派往战场。与此同时，美国宣布将再向乌克兰提供 2.75 亿美元的军事援助，包括美国库存的武器、弹药和装备，拜登政府对乌克兰的军事援助已经超过 185 亿美元。
- ▶ 初步结论：美政府虽然连番释放战略石油储备，但油价整体没有进一步大幅下滑，相反油价经过震荡之后维持在逼近 90 美元/桶的位置持续震荡，一旦美国中期选举结束，OPEC+减产难有实质变化，同时美国政府也没有更多储备可供释放，同时还要考虑重新买回储备，那么油价未来只能继续震荡上行，金价大概率 and 油价同涨同跌，恢复趋势性上行。

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:



- 金价在回落至前低 1614 附近后再次反弹震荡, 目前停留在 1650 下方; 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。

▼ SPT_GLD,Weekly 1660.93 1671.51 1638.16 1669.80

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;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 震荡回落，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在日线小前高 398，下方支撑位于日线小前低 382，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，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 18.61，18.00，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，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力位于日线前高 4790，下方支撑位于日线前低 4080，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。