

冠通期货开启金银投资策略

20221107

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 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 震荡反弹, 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 386.50, 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 上方, 前期已经测试 38.2%反弹位 21.12, 上方阻力在 21.12 和 50%反弹位 22.22; 下方支撑在 19.76, 18.61, 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特殊均线组粗橘色线 4920, 下方支撑位于特殊均线组日线黄线 4480, 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。

宏观视点

- ◆ 表面上看美国 10 月非农表现良好，但失业率上升，劳动参与率下滑，工资增幅不及预期，都显示美联储今年连续激进加息对就业已经产生了不良影响，本轮加息的终端利率很可能在 5% 以上，这意味着加息对经济的不良影响还将进一步扩大。
- ◆ 美联储高级官员在 10 月非农后立即发表可能降低每次加息幅度的言论，集中说明美联储很害怕过于激进的加息可能损害经济发展和推高失业率，遏制通胀很重要，但高增长和高就业也很重要，尤其在外部世界纷乱复杂和中期选举的档口。
- ◆ 美联储《金融稳定报告》集中列出过于激进的加息可能造成的不良后果，甚至是接近危机的可怕后果，这为美联储适当放缓加息提供了很好的理由；美元指数已经明显下跌，金银已经明显反弹，这是对未来的预防性反应。
- ◆ 美国政府依靠大量释放战略石油储备来抑制油价的策略已经基本上失败，油价整体仍旧很贵，大石油公司不愿意投资未来石油生产，现有主要产油国希望控制产量维持高油价；释放的战略石油储备最终还要买回来，到时油价只能进一步上涨，金价也将因此获益。

周五美国 10 月非农数据详解！



➤ 上周五（11 月 4 日）美国劳工局数据显示，美国 10 月非农就业人口增加 26.1 万人，远高于预期的 20 万人，创下今年一月以来最低纪录，前值为 26.3 万人；10 月失业率为 3.7%，回升至 8 月的水平，预期 3.6%，前值 3.5%；

➤ 8 月份非农新增就业人数从 31.5 万人下修至 29.2 万人；9 月份非农新增就业人数从 26.3 万人上修至 31.5 万人；修正后 8 月和 9 月的新增就业人数总和较此前报告的要高 2.9 万人；

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。

- 令人困惑的是,家庭调查显示,10月失业人数增加了30.6万人至610万,而就业人数减少了32.8万人,这与产业调查的结果完全矛盾;由于就业人数实际上是下降了,劳动参与率也出现下滑,数据显示10月份劳动参与率为62.2%,市场预期的62.3%,前值为62.3%。
- 数据显示,10月平均每小时工资环比增长0.4%,创8月以来最高增速,市场预期增长0.3%,前值增长0.3%;同比增长4.7%,符合预期,前值为5%;凯投宏观美国高级经济学家Michael Pearce计算出,过去三个月的时薪年增长率为3.9%,这表明工资增长已经见顶。
- 非农数据公布后,芝商所FedWatch工具显示,市场预计美联储在12月加息50基点的可能性已降至47%(数据公布前为52%),加息75基点的可能性上升至53%;但总体而言,市场对美联储未来的加息预期仍存在较大分歧,11月CPI通胀数据和11月非农报告将为未来的货币政策提供更多思路;市场对于利率峰值的预期也上行了,利率互换合约显示,美联储政策利率将于5.25%触顶,时间为2023年6月。在9月初,这一预期还不到4%。
- 初步结论:表面上看美国10月非农表现良好,但失业率上升,劳动参与率下滑,工资增幅不及预期,都显示美联储今年连续激进加息对就业已经产生了不良影响,本轮加息的终端利率很可能在5%以上,这意味着加息对经济的不良影响还将进一步扩大。

非农后美联储高官的发言



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。

- 上周五(11月4日)里士满联储主席 Thomas Barkin 和波士顿联储主席 Susan Collins 暗示,美联储可能会在未来的加息过程中收窄加息幅度;美联储12月13日至14日将再次开会更新利率决议和对美国经济的看法;
- 美国里士满联储主席 Thomas Barkin 表示:美国10月非农就业报告大体上符合我的预期,劳动力需求和就业市场仍然紧俏,意味着美联储在加息至针对美国经济具有更大限制性方面还需付出更多努力;
- Barkin 表示,当前仍不确定12月议息会议上的行动,因为我们还需等待更多经济数据;……美联储脚是踩在刹车片上的,……如果通胀持续偏高,美联储必须继续行动。在谈到终端利率时,Barkin 称:我认为终端利率将会更高。美联储可能将加息至5.0%以上,但这并非是我们的计划。
- 上周五波士顿联储主席 Susan Collins 称,当前判断利率需要达到多高还为时过早,她表示将需要进一步收紧货币政策,但同时也称,较小的利率变动可以帮助达到“足够的限制性”。Collins 称,美联储的货币政策正在进入一个新阶段,美联储在抑制通胀的努力与过度紧缩并引发深度衰退的风险之间取得平衡,因此可能需要较小的利率变动,而官员们正在研究需要多高的利率才能抑制通胀,但她不排除再次加息75个基点的可能性。
- 由于利率现在处于限制性区域,我认为是时候将关注点从加息速度转移到最终加息到多高——换句话说,确定什么是足够的限制性;现在说利率应该走多高还为时过早。美联储9月份的利率预测可以作为我当前想法的起点,但可能会根据收到的信息和数据采取更高的路径。9月份美联储预测政策利率在今年年底和明年将分别达到4.4%和4.6%。
- 初步结论:美联储高级官员在10月非农后立即发表可能降低每次加息幅度的言论,集中说明美联储很害怕过于激进的加息可能损害经济发展和推高失业率,遏制通胀很重要,但高增长和高就业也很重要,尤其在外部世界纷乱复杂和中期选举的档口。

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。

美联储《金融稳定报告》



➤ 上周五美联储在发布的《金融稳定报告》中警告称，如果利率升至高于预期的水平，可能会出现金融困境，从而损害经济，该报告强调了其控制顽固通胀的风险；报告称，随着美联储持续激进加息，最终可能导致市场波动加剧、流动性紧张以及包括在超低利率时代大涨的房地产在内的资产

价格进一步下跌；

- 报告认为：鉴于房地产估值处于高位，房价对冲击可能特别敏感；虽然随着美联储加息，房价涨幅有所放缓，但美联储表示，与租金等指标相比，美国房地产估值仍然偏高。美联储表示，有迹象表明，新房按揭贷款拖欠率正在攀升。
- 美联储在报告中承认：美联储加息带来的影响可能会导致一系列金融中介机构遭受损失，减少他们获得资本的机会并提高他们的融资成本，从而对资产价格、信贷可用性和经济造成进一步的不利影响。
- 美联储副主席莱尔布雷纳德在同时发布的一份声明中称：当今全球货币政策同步迅速收紧、通胀上升以及与新冠疫情和地缘冲突相关的高度不确定性的环境等因素，增加了核心流动性紧张或隐藏杠杆问题带来的金融系统脆弱性扩大的冲击。
- 美联储指出，由外国风险引起的波动，包括地缘冲突风险，可能“给对冲美元头寸和市场运作的机构带来风险”，同时也给借入以美元计资金的新兴市场带来困境；持续或更极端的市场波动可能会导致流动性紧张，并以意想不到的方式发挥作用。短期融资市场的“结构脆弱性”可能会进一步放大这个问题。
- 在这份半年度金融体系风险评估中，美联储还强调了美国国债和其他一些关键金融市场“紧张的”流动性状况。报告称：市场深度等流动性指标表明，美国国债市场的流动性仍低于历史标准；流动性低会放大资产价格的波动性，最终可能会损害美债市场运作。
- 初步结论：美联储《金融稳定报告》集中列出过于激进的加息可能造成的不良后果，甚至是接近危机的可怕后果，这为美联储适当放缓加息提供了很好的理由；美元指数已经明显下跌，金银已经明显反弹，这是对未来的预防性反应。

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。

油价返回 90 美元/桶上方，频繁震荡



➤ 根据 S&P Global Commodity Insights 的数据统计，今年第二和第三季度，在美国运营的上市油气公司的净利润总额达到 2002.4 亿美元，是美国油气行业有纪录以来最赚钱的六个月。美国液化天然气运营商今年盈利有望达到 590 亿美元，比去年增加了一倍，轻松弥补 2013 年—2020 年间 450

亿美元的亏损；

- 值得注意的是，美国油气行业巨额的利润似乎无法提升美国油气巨头们增产的兴趣。在汇报创纪录的利润后，埃克森美孚和雪佛龙等油气巨头表示，它们将以提高股息和股票回购的形式向股东输送现金，但并没有说他们将投入更多资金来提高产量；
- 投资银行 Raymond James 预计，全球 50 家最大的油气生产商今年的资本支出将是 3000 亿美元左右，大约仅是 2013 年开支水平的一半。
- 11 月 7 日，中国海关总署发布的数据显示，今年 10 月份原油进口量为 4313.6 万吨，比去年同期增加了 14.13%；天然气进口量为 760.76 万吨，同比减少 18.87%；今年前 10 个月，原油、天然气的进口值分别大增 48.90%、42.1%；
- 上周五沙特阿拉伯下调 12 月份运往亚洲的旗舰阿拉伯轻质原油官方售价 (OSP)，与基准标的阿曼/迪拜原油的平均水平相比溢价降低了 40 美分至每桶 5.45 美元，这突显了需求担忧；但海外分析师表示，尽管需求担忧令市场承压，但由于欧洲将从 12 月 5 日开始对俄罗斯原油实施禁运且美国原油库存下降，预计供应仍将吃紧，从而为油价提供支撑。
- 初步结论：美国政府依靠大量释放战略石油储备来抑制油价的策略已经基本上失败，油价整体仍旧很贵，大石油公司不愿意投资未来石油生产，现有主要产油国希望控制产量维持高油价；释放的战略石油储备最终还要买回来，到时油价只能进一步上涨，金价也将因此获益。

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:



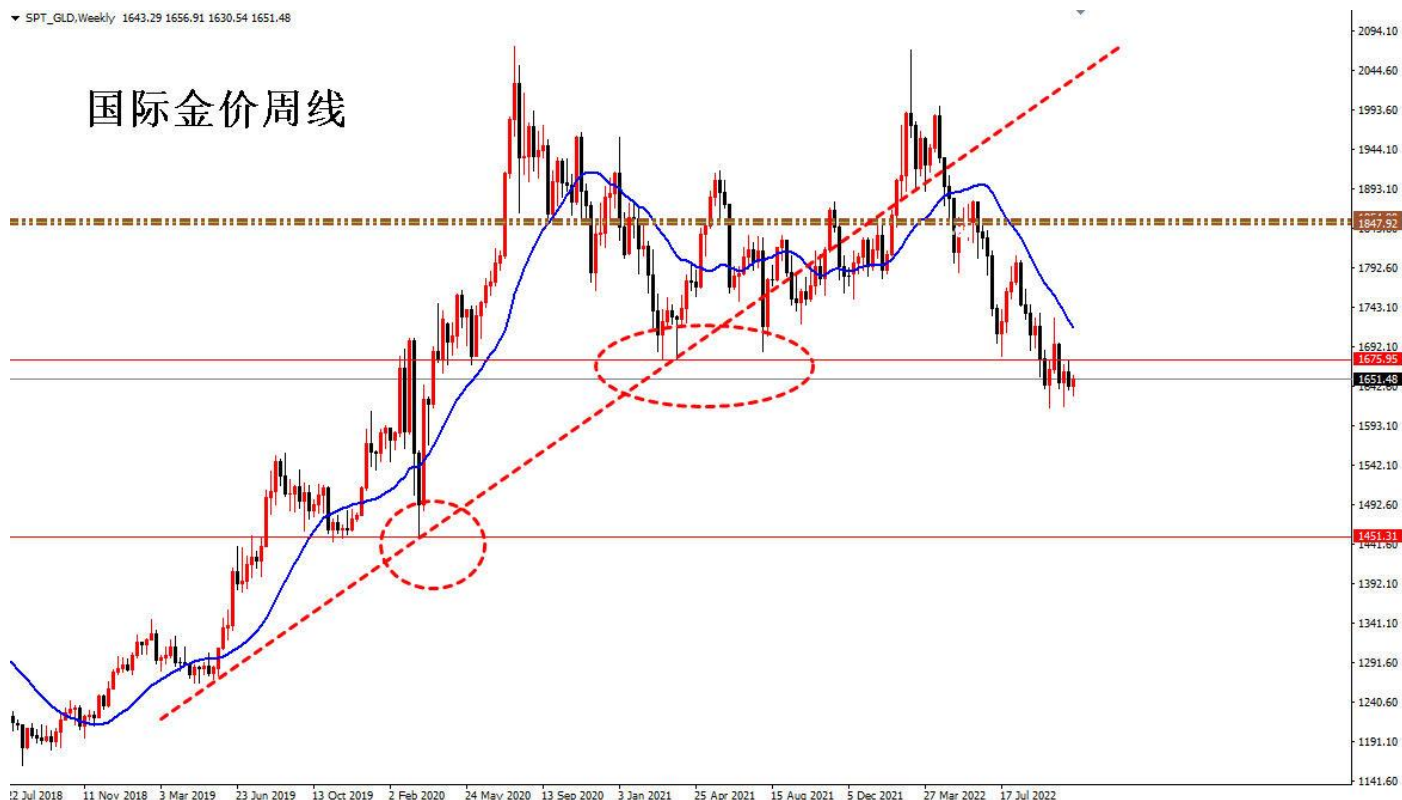
- 金价在回落至前低 1614 附近后再次反弹震荡, 目前停留在 1650 上方; 金价上方阻力在 1680, 1700, 1722, 1750 关口; 下方支撑在 1614 前低和 1600 关口, 更下方是 1550 和 1500 关口;

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。

▼ SPT_GLD,Weekly 1643.29 1656.91 1630.54 1651.48

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 震荡反弹，日线 KDJ 震荡反弹，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 386.50，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 上方, 前期已经测试 38.2% 反弹位 21.12, 上方阻力在 21.12 和 50% 反弹位 22.22; 下方支撑在 19.76, 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特殊均线组粗橘色线 4920，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 4480，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。

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。