

# 冠通期货开启金银投资策略

## 20221128

### 黄金:

- 金价连续反弹至 1780 上方后震荡回落，目前仍停留在 1700 上方；金价上方阻力在 1750，1788, 1800 关口，之后是 2069 至 1614 跌势的 50%反弹位 1841；下方支撑在 1722 和 1700 关口，更下方是 1650 和 1614 前低；
- 期货 AU2302 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力在日线前高 421，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 401.50，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:

- 银价反弹越过 26.93 至 17.54 跌势的 23.6%反弹位 19.76 和 38.2%反弹位 21.12 后回落，目前仍在 21.12 上方；上方阻力在 50%反弹位 22.22 和 61.8%反弹位 23.34；下方支撑在 21.12, 19.76, 18.61 和小前低 17.54；短线震荡。
- 期货 AG2212 震荡，日线 KDJ 接近超买，中短期上方阻力位于日线前高 5400，下方支撑位于跳空缺口上沿 4690，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

- ◆ 上周美国 11 月 Markit 制造业/服务业/综合 PMI 都在 50 以下，采购经理人指数明显下滑且临近年底看不到任何好转迹象，凸显经济在美联储连续加息之后已经有衰退迹象。
- ◆ 美国 10 月耐用品数据小幅改善竟要感谢军用飞机订单大增，很难说这和俄乌冲突无关；续请失业金人数一再突破 150 万人，消费信心持续低迷；由于上周四、上周五美国进入感恩节假期，假期之前的 2/10 年期美债收益率利差跌至-80.717 个基点创历史新低，这简直就是未来经济衰退的最佳预警信号。
- ◆ 美联储会议纪要显示，各委员对 12 月放缓加息步伐基本没有异议，同时明确认为明年可能需要将利率提升至略高于他们此前预期的水平；这为 12 月美联储议息会议形成新的、更高的点阵图打下了伏笔。
- ◆ 经过详细解读，市场再次明确了美联储内部对通胀问题的坚定态度：就是目前的通胀下滑是远远不够的，通胀压力依然很大；为了遏制通胀，仍然要继续坚定加息，即便需要为此承受一些经济痛苦；通胀仍有可能在很长时间内继续在高位徘徊。
- ◆ 美西方给俄罗斯原油设置价格上限的做法很有可能彻底失败；委内瑞拉将大幅度提升石油日产量，部分摆脱美国制裁的影响；12 月初 OPEC+会议受到市场密切关注，如果继续维持减产计划，预计油价将改变短期下滑的局面，出现明显反弹，非常类似金价目前的状况。

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（上周四周五感恩节假期！）



- 上周二（11月22日）美国11月里奇蒙德联储制造业指数为-9，预期-8；
- 上周三（11月23日）美国全国房地产协会数据显示，10月美国新屋销售环比增长7.5%，市场预期下降5.5%；10月美国新屋销售同比降幅为5.8%，降幅和9月相比明显收窄；分析师表示建筑商推出的大规模激励计划推动了新屋销售的意外增长，与此同时，新房中位价格飙升至创纪录的49.3万美元；
- 上周三美国抵押贷款银行家协会（MBA）数据显示，截至11月18日当周，美国30年期固定利率按揭贷款的平均合约利率下降23个基点至6.67%；这是美国按揭贷款利率连续第二周大幅回落，在过去两周里，按揭贷款利率已经下跌了近0.5个百分点，创下2008年以来最大跌幅。
- 上周三标普全球数据显示，美国商业活动连续第五个月收缩，而通胀压力继续缓慢缓解；美国11月Markit服务业PMI初值降至46.1，创2022年8月以来新低，市场预期48；如不考虑疫情初期影响，服务业PMI降幅是有纪录以来第二大的，这主要反映了通货膨胀和加息对消费者可支配收入的影响，以及对需求的削弱；
- 上周三美国11月Markit制造业PMI初值大降近2个百分点至47.6，创2020年5月以来新低，市场预期50；其中产出分项指数初值降至47.2，创2020年5月以来新低；需求状况受到通货膨胀和经济不确定性的阻碍，新订单分项指数初值也创2020年5月份以来新低；美国11月Markit综合PMI初值降至46.3，创2022年8月份以来新低，预期48；其中新订单分项指数初值降至46.4，创2020年5月份以来新低；就业分项指数初值创2022年9月以来新低。
- 初步结论：上周美国11月Markit制造业/服务业/综合PMI都在50以下，采购经理人指数明显下滑且临近年底看不到任何好转迹象，凸显经济在美联储连续加息之后已经有衰退迹象。

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。

## 美国数据再次显示经济放缓

- 上周三美国商务部数据显示,受运输设备和军用飞机的推动,美国10月耐用品订单初值环比增长1%,为四个月来最大增幅,预期增长0.4%;9月增长0.4%;这是耐用品订单连续第三个月增长;10月不包括飞机和军事硬件的核心资本品订单初值环比增长0.7%,预期持平,9月前值从环比降0.4%下修至环比降0.8%;
- 10月商用飞机预订量增长了7.4%;10月军用飞机订单大增21.7%,该数据订单每月波动较大;耐用品订单数据表明,美国企业大体按照资本支出计划行事;分析认为,鉴于未来几个月美联储仍将进一步加息,可能会导致相关投资回落。
- 上周三美国11月密歇根大学消费者信心指数终值为56.8,预期55;密歇根大学消费者调查主任Joanne Hsu:……除了通胀的持续影响,借贷成本上升、资产价值下降和劳动力市场预期减弱也拖累了消费者信心。
- 上周三劳工部数据,截至11月19日当周初请失业金人数增加了1.7万人,经季节性调整后为24万人,是8月中以来的最高水平;截至11月12日当周续请失业金人数增加了4.8万人,达到155.1万人;在科技行业裁员增加的情况下,上周美国初请失业金人数增至三个月高点。
- 上周三,10年期美债收益率跌超6个基点并跌穿3.70%,美股午盘后一度跌幅砍半,FOMC纪要发布后重新跌至日低;30年期长债收益率跌超10个基点至3.72%,创七周新低;对货币政策更敏感的两年期收益率一度跌5个基点至4.47%,FOMC纪要发布后跌幅收窄至3个基点,交投4.48%;(长短债收益率持续倒挂!)FOMC纪要发布后,2/10年期美债收益率利差走扩至近77个基点,美股盘初曾跌至-80.717个基点创历史新低。
- 初步结论:美国10月耐用品数据小幅改善竟要感谢军用飞机订单大增,很难说这和俄乌冲突无关;续请失业金人数一再突破150万人,消费信心持续低迷;由于上周四、上周五美国进入感恩节假期,假期之前的2/10年期美债收益率利差跌至-80.717个基点创历史新低,这简直就是未来经济衰退的最佳预警信号。



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 11 月会议纪要详解! (1)



➤ 上周三公布的 11 月会议纪要显示，大多数美联储官员认为，在连续四次加息 75 个基点后，他们应该放缓加息步伐；

➤ 会议纪要称：“绝大多数与会者认为，放缓加息步伐可能很快就合适了。”一些官员表示，美联储今年的

加息可能超过了将通胀降至 2% 目标所需的水平，这种风险正在上升；其他人警告称，若继续以 75 个基点的幅度加息，将增加金融体系不稳定或混乱的风险；

- 一小部分决策者认为，等到利率更明确地处于限制性区间，且有更多具体迹象表明通胀压力正在显著消退时，放缓加息步伐可能会更好；会议纪要指出，小幅加息将使政策制定者能更好地评估连续加息的影响；
- 美联储下一次公布利率决议的时间是美东时间 12 月 14 日；在 12 月利率会议上，除了政策声明外，美联储还将公布决策者对利率、通胀和失业率走势的新预测；市场定价显示，会议纪要公布后，预计 12 月加息 50 个基点的投资者比例从 75% 上升到了约 80%；
- 与会者一致认为，通胀压力几乎没有减轻的迹象。一些官员认为，鉴于高通胀和劳动力市场供需持续失衡，明年可能需要将利率提升至略高于他们此前预期的水平（9 月预期为 4.6%）；许多官员评论称，实现委员会目标所需的联邦基金利率的最终水平存在很大的不确定性。这一措辞表明，美联储官员正在将注意力从单次加息幅度转移到终端利率上。
- 美联储内部经济学家预计，明年美国经济陷入衰退的可能性接近 50%；会议纪要称，国内私人领域的实际支出增长乏力，全球前景恶化且金融条件收紧，……通胀持续下降或需要金融条件以高于预期的程度紧缩，这个可能性也被视为一种下行风险。
- 初步结论：美联储会议纪要显示，各委员对 12 月放缓加息步伐基本没有异议，同时明确认为明年可能需要将利率提升至略高于他们此前预期的水平；这为 12 月美联储议息会议形成新的、更高的点阵图打下了伏笔。

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 11 月会议纪要详解! (2)

- 11月会议纪要中: 多名 (a number of) 与会者认为, 随着货币政策接近足以实现 FOMC 目标的限制性立场, 放慢加息的步伐将变得合适;
- 绝大多数 (a substantial majority of) 与会者认为, 可能很快适合放慢加息的速度。在这些情况下放慢步伐, 将让 FOMC 能更好地评估实现其充分就业和价格稳定目标的进展; 评估之所以重要, 一个原因是不确定货币政策行动对经济活动和通胀有多大的影响, 以及影响的滞后性怎样;
- 少数 (a few) 与会者评论称, 放慢加息速度可以降低金融体系不稳定的风险。另有少数 (a few other) 与会者指出, 在放慢加息之前, 最好等到政策立场更明确地处于限制性区间, 并且有更多具体的迹象表明, 通胀的压力正在显著消退。
- 会议纪要提及, 在讨论今后的会议可能采取怎样的政策行动时, 与会者再次确认实现 2%这一通胀目标的强烈承诺, 并继续预计, 为降低通胀, 适合继续加息。而且多人认为, 政策利率——联邦基金利率的峰值比此前预计的高。
- 多位 (many) 与会者评论, 实现委员会目标所需的联邦基金利率最终水平有很高的不确定性, 评估这一 (所需) 水平将部分取决于未来的数据。尽管如此, 多名与会者仍指出, 迄今为止几乎没有任何通胀消退的迹象, 经济体内的供需失衡持续存在, 他们评估达到委员会目标所必需的联邦基金利率最终水平, 一定程度上高于他们之前的预期 (水平)。
- 纪要中, 评价经济时与会者总体指出, 他们的经济前景预测有很高的不确定性, 通胀前景有偏上行的风险。最近的通胀上行, 高通胀持续得比预期久。
- 初步结论: 经过详细解读, 市场再次明确了美联储内部对通胀问题的坚定态度: 就是目前的通胀下滑是远远不够的, 通胀压力依然很大; 为了遏制通胀, 仍然要继续坚定加息, 即便需要为此承受一些经济痛苦; 通胀仍有可能在很长时间内继续在高位徘徊。



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 80 美元/桶下方，频繁震荡



➤ 11月26日委内瑞拉的马杜罗政府表示，与委内瑞拉反对派达成了一项广泛协议，打破了政治僵局。美国对此也做出回应，允许美国主要石油生产商重启在委内瑞拉的营运；全球雪佛龙前高管 Ali Moshiri 此前表示，如果白宫放松制裁，雪佛龙和其他石油公司能够自由生产的话，委内瑞拉可能在两年内达到

日产 150 万桶石油的目标。

- 上周五，据媒体援引知情人士的话说，俄罗斯政府正在准备一道法令，将禁止俄罗斯公司和任何购买该国石油的交易商向任一参与实施俄罗斯油价上限的国家出售石油；
- 新华社 11 月 24 日消息，俄罗斯联邦国家统计局数据显示，今年前 10 个月俄石油产量同比增长 2.4%，天然气产量同比下降 13%。数据显示，2021 年俄石油及凝析气产量为 5.24 亿吨，天然气产量为 7623 亿立方米，较上年分别增长 2.2% 和 10%
- 媒体此前曾分析指出，欧盟考虑将俄罗斯原油价格上限定在每桶 65 至 70 美元区间，这远高于俄罗斯的原油生产成本，由于俄罗斯已经在折价出售原油，这也意味着较高上限所能达到的效果有限；乌拉尔石油目前的交易价格在 70 美元左右，因此 65 美元的限价对交易的影响可能很小。根据 S&P Global Commodity Insights 的数据显示，乌拉尔原油每桶价格已下跌约 28 美元，分析师表示，现阶段石油需求总体疲软，加上制裁前航运和保险的复杂性，使俄罗斯降低价格来吸引亚洲买家。
- 当地时间 11 月 25 日，沙特能源部长与到访的伊拉克能源部长宣布，将遵守 OPEC+ 近期的减产决定。两位官员还表示，如有必要，OPEC+ 还有能力采取进一步行动，以此实现市场的平衡与稳定。媒体分析认为，现在市场将 OPEC+ 政策视作“雷区”，因其思路存在极大不确定性。
- 初步结论：美西方给俄罗斯原油设置价格上限的做法很有可能彻底失败；委内瑞拉将大幅度提升石油日产量，部分摆脱美国制裁的影响；12 月初 OPEC+ 会议受到市场密切关注，如果继续维持减产计划，预计油价将改变短期下滑的局面，出现明显反弹，非常类似金价目前的状况。

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:



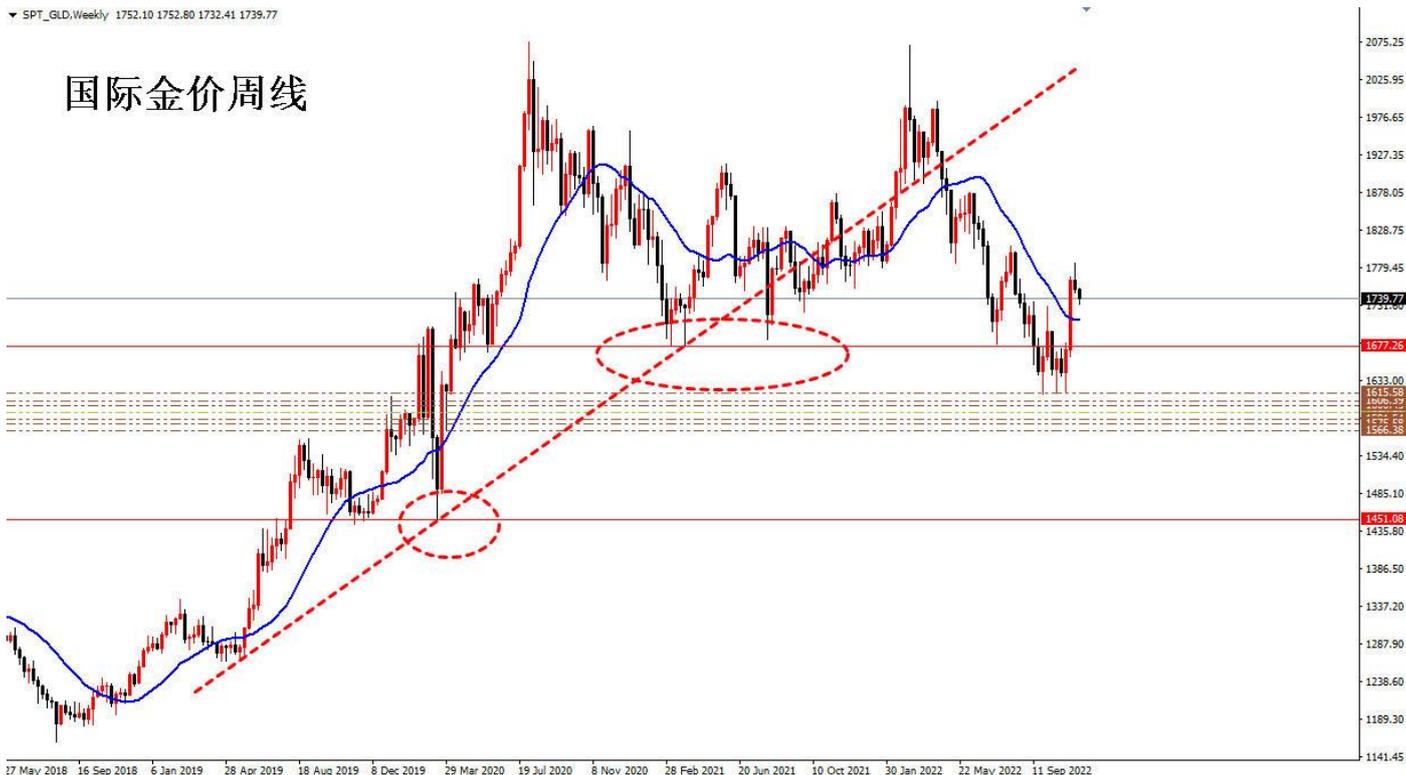
- 金价连续反弹至 1780 上方后震荡回落, 目前仍停留在 1700 上方; 金价上方阻力在 1750, 1788, 1800 关口, 之后是 2069 至 1614 跌势的 50% 反弹位 1841; 下方支撑在 1722 和 1700 关口, 更下方是 1650 和 1614 前低;

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 1752.10 1752.80 1732.41 1739.77

## 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并跌穿疫情期间低点1680美元/盎司,目前再次返回1680上方;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 AU2302 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力在日线前高 421，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 401.50，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:



- 银价反弹越过 26.93 至 17.54 跌势的 23.6%反弹位 19.76 和 38.2%反弹位 21.12 后回落，目前仍在 21.12 上方；上方阻力在 50%反弹位 22.22 和 61.8%反弹位 23.34；下方支撑在 21.12, 19.76, 18.61 和小前低 17.54；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 接近超买，中短期上方阻力位于日线前高 5400，下方支撑位于跳空缺口上沿 4690，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

一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。