

冠通期货开启金银投资策略

20221205

黄金:

- 金价连续反弹至 1800 关口上方后震荡,目前仍停留在 1800 附近;金价上方阻力在 2069 至 1614 跌势的 50%反弹位 1841, 1850 和 61.8%反弹位 1895; 下方支撑在 1788 和 1750, 1722 和 1700 关口;
- 期货 AU2302 震荡下滑,日线 KDJ 超买回落,中短期上方阻力在日线小前高 421, 下方支撑位于特殊均线组日线黄线 391, 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 50%反弹位 22.22, 触及 61.8%反弹位 23.34; 上方阻力位于 23.34, 24.00 和 25.00; 下方支撑在 38.2%反弹位 21.12 和 23.6%反弹位 19.76, 更下方支撑在 18.61, 18.00, 小前低 17.54; 短线震荡。
- 期货 AG2302 震荡,日线 KDJ 超买回落,中短期上方阻力位于日线前高 5470, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 4910, 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

- ◆ 上周美国公布了诸多经济数据,其中就业类数据前后矛盾引人关注,ADP 就业数据表现不佳,JOLTS 职位空缺连续下滑,但周五公布的非农就业数据却大幅好于预期,这让人困惑和难以理解;PCE 物价指数显示通胀依然太高,而 ISM 和 Markit 制造业 PMI 都在萎缩区间,显示经济状况不佳且有可能滑入衰退。
- ◆ 美联储主席鲍威尔上周的讲话表面上似乎偏鹰派,但实际上并没有特别新的内容,归纳起来就三点:目前的通胀依然太高,需要继续加息;本轮加息的利率峰值比 9 月预期的要高;加息可以放缓,但控制通胀的任务远未完成;市场普遍认为鲍威尔的讲话效果是偏鸽派的,金银也明显上涨。
- ◆ 上周美国 11 非农就业数据看似表现不错,但华尔街却评价为“错误时间的错误报告”,因为这样的报告鼓励美联储继续激进加息,而市场欢迎美联储早日停止加息,甚至重新量化宽松;非农就业随时可能再次恶化,因为 ADP 和 JOLTS 职位空缺都已经出现先兆。
- ◆ 油价短期仍在低位震荡,但金价已经从低位反弹了约 200 美元,油价持续处于低位让人难以理解,因为俄罗斯油气正在遭受更加严厉的制裁,中东 OPEC 国家仍在考虑减产;油价处于低位的原因极有可能是拿到美国释放的战略原油储备的油商故意做低油价,顺便买回原油返还战略储备仓库,一旦这一过程完成,油价和金价一样起飞是很正常的,二者一直是正相关关系。

上周美国重要数据和消息



- 上周三(11月30日)美国11月ADP就业人数增加12.7万人,预期20万,为2021年1月以来的最低水平;11月工人年薪同比增长7.6%,较上月薪资增速7.7%小幅回落;换工作者的工资仅同比增长15.1%,为1月份以来的最小增幅;
 - 上周三职位空缺和劳动力流动调查(JOLTS)显示,10月全美职位空缺从1070万减少到1030万,离职率降至2.6%,为2021年5月以来最低水平;自
- 投资有风险,入市需谨慎。**

愿离职人数 10 月份约为 402.6 万，总招聘人数 601.2 万，为 2021 年 1 月以来最低；职位空缺与失业人数之比降至 1.71，为一年来最低；

- 彭博经济研究所分析称：10 月份的 JOLTS 数据提供了一个重要信号，表明劳动力势头正在降温——一种受到美联储欢迎的方式降温。
- 上周三美国三季度实际 GDP 年化季环比修正值为 2.9%，预期 2.8%；此前二季度实际 GDP 环比下降 0.6%，连续两个季度萎缩；美国三季度 GDP 平减指数年化季环比修正值为 4.3%，预期 4.1%；剔除食品和能源的 PCE 物价指数年化季环比修正值为 4.6%，预期 4.5%；第三季 GDP 超预期上修，有助于缓解人们对美国已经陷入衰退的担忧，但 GDP 平减指数和 PCE 物价指数超预期上修，加剧了通胀的担忧。
- 上周四（12 月 1 日）美国 10 月 PCE 物价指数同比增长 6%，符合预期，为连续第四个月放缓，但仍处于 1983 年以来最高水平；核心 PCE 物价指数 10 月同比增长 5%，符合预期；
- 上周四美国 11 月 ISM 制造业指数 49，预期 49.7；11 月 Markit 制造业 PMI 终值 47.7，预期 47.6；11 月 ISM 和 Markit 制造业指数均陷入萎缩，创下 2020 年 5 月份以来的新低；上周四美国 10 年期国债收益率最大跌至 3.505%，为 9 月 23 日以来新低；两年期国债收益率也触及 10 月初以来最低，收报 4.254%。
- 初步结论：上周美国公布了诸多经济数据，其中就业类数据前后矛盾引人关注，ADP 就业数据表现不佳，JOLTS 职位空缺连续下滑，但周五公布的非农就业数据却大幅好于预期，这让人困惑和难以理解；PCE 物价指数显示通胀依然太高，而 ISM 和 Markit 制造业 PMI 都在萎缩区间，显示经济状况不佳且有可能滑入衰退。

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。

美联储主席鲍威尔的“鹰声”！



- 上周三美联储主席鲍威尔在智库布鲁金斯学会发表《通胀与劳动力市场》演讲，这是他在12月13至14日议息会议之前最后一次公开讲话；鲍威尔坦言“以任何标准衡量，美国通胀都依旧过高”，因此需要进一步加息；
- ……同时当利接近足以降低通胀的限制水平时，放慢加息步伐也是有意义的；“放慢加息步伐的时间可能最早在12月会议上到来。鉴于美联储在紧缩政策方面取得的进展，放慢加息的时间点，远不如未来应达到的利率峰值以及维持在限制水平所需的时长更重要；
- 鲍威尔称，预计名义PCE同比增6%、扣除食品和能源后的核心PCE同比增5%，均较前值小幅降温：“尽管PCE通胀可能超预期降温，仍只是一个月的数据而已，此前两个月的趋势都是意外上行；需要更多的证据才能证明通胀实际正在下降。
- 鲍威尔称“需要加息至对经济足够具有限制性的水平，才能令通胀重回2%目标”。但本轮加息周期的终端利率（即利率峰值）也存在“相当大的不确定性”，他个人认为将比9月美联储“点阵图”的预期“略高一些”，当时官员们认为明年达到峰值利率4.6%；……工资增长仍远高于通胀目标，劳动力供应缺口很大，恢复价格稳定长路漫漫；
- 鲍威尔指出，目前美国劳动力缺口约为350万人，反映了低于预期的人口增长和较低的适龄人口劳动参与率。一些工人因感染新冠暂时丧失劳动力，美国还存在“过度退休”的情况，过度退休或占到350万劳动力缺口中的逾200万，另有120万短缺来自疫情期间净移民的骤降和死亡人数激增，短期内需要继续放缓劳动力需求增长来恢复平衡；鲍威尔讲话发布后，期货市场押注12月美联储加息放缓至50个基点的概率升至77%，一天前和他讲话之前为66%。投资者共识预期是明年二季度当加息至5%左右时停止加息。
- 初步结论：美联储主席鲍威尔上周的讲话表面上似乎偏鹰派，但实际上并没有特别新的内容，归纳起来就三点：目前的通胀依然太高，需要继续加息；本轮加息的利率峰值比9月预期的要高；加息可以放缓，但控制通胀的任务远未完成；市场普遍认为鲍威尔的讲话效果是偏鸽派的，金银也明显上涨。

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。

美国 11 月非农就业数据详解



➤ 上周五（12月2日）美国劳工局数据显示，美国11月非农就业人口新增26.3万人，预期20万人，前值26.1万人；值得注意的是，这是今年以来连续第七次报告超出预期；2022年以来平均每月就业岗位平均增长39.2万人，2021年为每月56.2

万人；

- 2022年10月非农新增就业人数从26.1万人上修至28.4万人；11月平均每小时工资环比增长0.6%至32.82美元，市场预期0.3%；同比增长5.1%，市场预期4.6%；惠誉表示，非农就业岗位继续以这样的速度增长，将无助于缓解令美联储担忧的劳动力供需失衡；
- 11月失业率维持在3.7%，与预期和前值一致，接近50年来的低点；
- 11月劳动参与率微跌至62.1%，市场预期62.3%，前值为62.2%；虽然大多数其他经济指标都在指向衰退，但劳动力市场继续远比预期更火热，或将迫使美联储主席鲍威尔继续收紧货币政策，直到经济触底；
- 对于非农超预期，有分析指出，尽管对美国经济衰退的担忧日益加剧，但美国雇主11月新增员工数量超过了市场预期，同时工资有所提高，这可能使美联储本月开始放缓加息步伐的计划复杂化。
- 彭博经济学家 Anna Wong 指出：强劲的11月就业报告强化了鲍威尔观点，工资增长放缓的迹象只是“暂时”，平均时薪增长的回升表明劳动力短缺仍在给通胀带来压力。而鉴于劳动力市场调整缓慢，美联储官员可能不得不进一步提高终端利率。
- 数据发布后，芝商所（CME）利率观察工具 Fed Watch 显示，市场预计美联储12月加息50基点的可能性从80%回落至69.9%，加息75个基点预期升至30.1%。
- 初步结论：上周美国11月非农就业数据看似表现不错，但华尔街却评价为“错误时间的错误报告”，因为这样的报告鼓励美联储继续激进加息，而市场欢迎美联储早日停止加息，甚至重新量化宽松；非农就业随时可能再次恶化，因为ADP和JOLTS职位空缺都已经出现先兆。

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 80 美元/桶附近，频繁震荡



➤ 俄罗斯副总理诺瓦克表示，作为全球第二大石油出口国，即使不得不减产，俄罗斯也不会按照西方国家设定的价格上限出售石油。七国集团(G7)成员国和澳洲上周五(12月2日)表示，已经就对俄罗斯海运石油设定每桶60美元的价格上限达成一致；

- OPEC+周日(12月4日)会议同意维持其石油产出目标，目前油市在努力评估经济放缓对需求的影响，以及七国集团(G7)对俄罗斯石油采取价格上限对供应的影响。石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等盟友组成的 OPEC+，在10月同意从11月到2023年底将其产量目标削减200万桶/日，约占世界需求的2%。
- OPEC+称减产是因为经济前景疲软。自10月以来，由于全球增长放缓以及利率提高，油价一直在下跌，促使市场猜测该组织可能进一步减产。该组织将于2月1日召开联合部长级监督委员会(JMMC)会议，6月3-4日召开全体会议。
- 亚洲的原油进口量很可能在11月升至历史新高，但表现强劲的主要原因是炼油商在来自俄罗斯的运输可能中断之前确保有足够的库存。根据 Refinitiv Oil Research 编制的的数据，11月份共有1.1912亿吨原油上岸，相当于每天2910万桶，这大大高于10月份的2560万桶/日和9月份的2660万桶/日。
- 世界卫生组织12月2日表示，奥密克戎毒株仍在全球广泛传播，目前还没到宣布新冠大流行紧急阶段结束的时候。世卫组织估计，由于有过感染或接种疫苗，目前世界上至少90%的人口对新冠病毒有一定程度的免疫力。世卫组织总干事谭德塞2日在记者会上说：“我们现在距离能够宣布新冠大流行紧急阶段结束的那一刻更近了，但我们还没走到那一步。病毒监测、检测、测序及疫苗接种方面仍存在差距。”
- 初步结论：油价短期仍在低位震荡，但金价已经从低位反弹了约200美元，油价持续处于低位让人难以理解，因为俄罗斯油气正在遭受更加严厉的制裁，中东 OPEC 国家仍在考虑减产；油价处于低位的原因极有可能是拿到美国释放的战略原油储备的油商故意做低油价，顺便买回原油返还战略储备仓库，一旦这一过程完成，油价和金价一样起飞是很正常的，二者一直是正相关关系。

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 1800 关口上方后震荡，目前仍停留在 1800 附近；金价上方阻力在 2069 至 1614 跌势的 50%反弹位 1841，1850 和 61.8%反弹位 1895；下方支撑在 1788 和 1750，1722 和 1700 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,并且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 震荡下滑，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在日线小前高 421，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 391，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:

▼ SPT_SVR, Daily 23.228 23.500 23.180 23.207
High= 23.249 Previous DaysRange= 2010
Low= 23.048 Current DaysRange= 3200
Close= 23.229



- 银价反弹越过 26.93 至 17.54 跌势的 50% 反弹位 22.22，触及 61.8% 反弹位 23.34；上方阻力位于 23.34, 24.00 和 25.00；下方支撑在 38.2% 反弹位 21.12 和 23.6% 反弹位 19.76，更下方支撑在 18.61, 18.00，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 AG2302 震荡，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力位于日线前高 5470，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 4910，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。