



冠通期货开启金银投资策略

20221212

黄金:

- 金价连续反弹至 1800 上方后震荡回落, 目前仍停留在 1750 上方; 金价上方阻力在 1800 关口, 之后是 2069 至 1614 跌势的 50%反弹位 1841; 1850; 下方支撑在 1750, 1722 和 1700 关口, 更下方是 1650 和 1614 前低;
- 期货 AU2302 震荡下滑, 日线 KDJ 超卖反弹, 中短期上方阻力在日线小前高 410.50, 下方支撑位于特殊均线组日线黄线 391.50, 根据国际市场美元金价运行, 本周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:

- 银价反弹越过 26.93 至 17.54 跌势的 61.8%反弹位 23.34 后回落; 目前位于 23.34 上方, 上方阻力在 24.00 和 25.00 关口, 更上方阻力在 25.80 附近; 下方支撑在 23.34, 50%反弹位 22.22, 38.2%反弹位 21.12 和 23.6%反弹位 19.76; 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粗橘色线 4930, 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

- ◆ 美国债务上限问题已经是老生常谈，政府关门早已不是新闻，但美国每提高一次债务上限，美元的整体状况就会更差，美元指数就更有可能下滑，美元自身价值的下跌已经根本无法刹车，以美元标价的大宗商品、特别是黄金将成为美元的照妖镜。
- ◆ 近期美国通胀数据确实在回落，但距离美联储自身的 2% 的通胀目标依然相去深远，数据上来说美联储需要进一步加息遏制通胀；但美国经济也在减速，失业率和职位空缺状况都在缓慢恶化；这些情况会不会影响美联储 12 月议息会议的最终结果和后面的会议，非常值得市场关注，因为市场已经判断美国经济大概率进入衰退。
- ◆ 海外黄金已经连续数年大规模、高水平流入中国市场，但这些黄金显然不是都在柜台上被百姓买走了，也有不少莫名其妙的消失了，这些消失的黄金极有可能被中国央行秘密收购了，收购黄金非常有助于人民币币值稳定和人民币国际化，这也是我国希望达到的目标。
- ◆ 美欧对俄罗斯石油的限价令其实没有多大意义，因为俄罗斯大部分情况下就在以这个价格附近对外销售石油；如果限价真的导致国际油价进一步走低，那么 OPEC+ 只有再次扩大减产这一条路可走，短期的油价下跌震荡，更像是幕后操纵者为未来的油价大涨提供一个低价入场口。

上周美国重要数据和消息（1）



- 美国财政部数据显示，截至 12 月 1 日，美国联邦政府债务已超过 31.36 万亿美元，大幅超过美国 2021 年约 23 万亿美元的 GDP，逼近 31.4 万亿美元的法定债务上限。此前 11 月 30 日数据显示，当日美国联邦政府债务额超过 31.41 万亿美元，已

越过 31.4 万亿美元的法定债务上限；

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。

- 高盛在 12 月 5 日的客户报告中警告称，美国债务上限之争将震撼市场。高盛指出：政府若未及时偿还债务可能会严重打击投资者们的信心，类似于 2011 年债务僵局所导致的美股大幅抛售将再次发生。
- 上周三据媒体报道，在 12 月 2 日至 12 月 5 日期间针对 45 名经济学家调查结果显示，85%的经济学家认为美国经济将于明年陷入衰退，50%以上的经济学家认为失业率将大幅上升至 5.5%—6.5%；结果显示，经济学家对美国经济“软着陆”的乐观情绪正在减弱；
- 上周四美国劳工部数据显示，截至 12 月 3 日的美国首次申请失业救济金的人数达到 23 万人，符合预期；截至 11 月 26 日的续请失业金的人数 167.1 万人，为今年 2 月初以来的最高水平，预期 160 万人；市场分析称，这项数据表明随着劳动力市场出现初步降温迹象，失业的美国人更难找到新工作。经济学家 Eliza Winger 表示，结合此前强劲的 11 月非农报告，最新的续请数据进一步表明，恢复美国劳动力市场供需平衡将是一个缓慢的过程。
- 上周四据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50%区间的概率为 79.4%，加息 75 个基点的概率为 20.6%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 44.4%，累计加息 100 个基点的概率为 46.5%，累计加息 125 个基点的概率为 9.1%。
- 初步结论：美国债务上限问题已经是老生常谈，政府关门早已不是新闻，但美国每提高一次债务上限，美元的整体状况就会更差，美元指数就更有可能下滑，美元自身价值的下跌已经根本无法刹车，以美元标价的大宗商品、特别是黄金将成为美元的照妖镜。

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 (2)

- 上周五(12月9日)美国劳工部数据显示,美国11月PPI(生产者价格指数)同比增长7.4%,较修正后前值8%有所放缓,市场预期7.2%;剔除波动较大的食品和能源,美国11月核心PPI同比增长6.2%,较前值6.7%下行,市场预期5.9%;
- 继今年3月PPI达到11.7%的同比涨幅峰值后,11月PPI涨幅已有所放缓但仍超预期,体现出通胀的粘性,或将进一步促使美联储将高利率持续下去;
- 上周五密歇根大学消费信心数据显示,12月消费者信心指数从上个月的56.8升至59.1,市场预期57,但仍低于去年同期的70.6;美国1年通胀预期初值意外下降至4.6%,创2021年9月以来新低,前值4.9%;消费者对美国的长期(5年)通胀预期保持在3%,通胀预期的回落在各个群体中都很普遍。
- 近日,贝莱德副董事长Philipp Hildebrand及其策略师团队在2023年全球展望中表示,全球经济已经结束了40年的稳定增长和通胀时代,进入了一个波动加剧的阶段。该行预计,由于各国央行大举提高借贷成本以抑制通胀,衰退即将来临。与此同时,央行们的行动将引发比以往更加严重的市场动荡。更糟糕的是,贝莱德认为,“当经济增长放缓时,央行将不会出手相救”,投资者如果再指望央妈拯救世界那将大错特错。
- 在贝莱德之前,摩根士丹利、美银和德银等多家华尔街大行也警告称,美联储持续加息将在明年把美国拖入衰退漩涡,届时美股将暴跌超过20%。高盛首席执行官大卫·所罗门认为,美国经济衰退的可能性高达65%。上周五据媒体报道,针对44名经济学家进行的调查结果显示,美联储连续四次加息75个基点后,在本周的FOMC会议上将加息50个基点,随后两次会议各加息25个基点。
- 初步结论:近期美国通胀数据确实在回落,但距离美联储自身的2%的通胀目标依然相去甚远,数据上来说美联储需要进一步加息遏制通胀;但美国经济也在减速,失业率和职位空缺状况都在缓

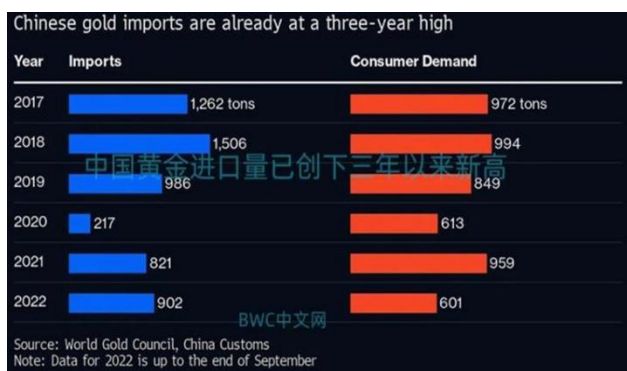


投资有风险,入市需谨慎。

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。

慢恶化; 这些情况会不会影响美联储 12 月议息会议的最终结果和后面的会议, 非常值得市场关注, 因为市场已经判断美国经济大概率进入衰退。

中国时隔 3 年公布增加黄金储备



➤ 国家外汇局最新数据显示, 11 月末我国外汇储备规模为 31175 亿美元, 较 10 月末上升 651 亿美元, 环比升幅达到 2.13%。11 月中国黄金储备达到 6367 万盎司, 环比增加 103 万盎司, 为 3 年来首次增加。

➤ 世界黄金协会(WGC) 12 月 2 日最新公布的数据显

示, 截至 10 月全球央行在今年共净购买了 730 吨黄金, 其中, 10 月份, 净购买了 31 吨黄金, 而这背后, 土耳其、阿联酋、乌兹别克斯坦等国家是 10 月份的主要黄金净买家。

- 据世界黄金协会上周发布的报告表示, 由于全球紧缩货币政策引发全球更大的市场不确定性, 黄金将在 2023 年更具吸引力, 这背后正在说明, 黄金依然在发挥全球货币和金融系统中信任锚的作用。
- 需要引起高度关注的是, WGC12 月 2 日最新数据显示, 中国 2022 年第三季度共进口黄金 512 吨(7 月 178 吨、8 月 182 吨和 9 月 152 吨), 明显高于 2019 年以来的平均季度水平(具体细节请参考下图), 这也使得 2022 年 1 月至 9 月的累计进口黄金高达 902 吨, 这反映了中国黄金交易近期强劲的黄金需求。
- 按世界黄金协会的报告说明就是, 以人民币计价的黄金在美国高通胀驱动下跑赢了主要资产, 2022 年前三个季度, 人民币金价上涨 4%, 表现要好于股债汇等资产, 其中三季度中国市场金饰需求达 163 吨, 相较疲弱的二季度大幅反弹 58%, 发出黄金交易量扩大的新信号。

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。

- 初步结论: 海外黄金已经连续数年大规模、高水平流入中国市场, 但这些黄金显然不是都在柜台上被百姓买走了, 也有不少莫名其妙的消失了, 这些消失的黄金极有可能被中国央行秘密收购了, 收购黄金非常有助于人民币币值稳定和人民币国际化, 这也是我国希望达到的目标。

油价跌至 70 美元/桶附近, 频繁震荡



- 12月5日欧盟禁运俄油以及G7油价上限生效, 石油供应暂无变化; 欧盟和美国都同意有45天的过渡, 期间各方仍然可以合法购买原油, 前提是在2023年1月19日之前交付到最终目的地。
- 一方尽可能多的卖, 另一方尽可能多的买, 谁都不愿意面对一个没有确定性的未来。因此, 近期俄罗斯海运出口和产量并没有下降。预计在过渡期之后, 俄罗斯产量将会相应下降, 加上其主动对一些国家收紧出口, 市场供应将趋紧。
- OPEC+12月会议只是延续10月份达成的、从11月开始实施的每天减产200万桶的产量计划, 这让市场松了口气。由于多数OPEC+国家未能实现产量配额目标, 因此实际减产为100万桶/天。
- 标普全球商品观察发布的普氏调查显示, 欧佩克+的石油产量在11月下降了70万桶/日, 这是自4月俄罗斯因制裁而产量骤降以来最大的月度降幅。欧佩克+13个成员国的总产量为2887万桶/日, 比10月份减少85万桶; 而俄罗斯和其他8个成员国(除海湾产油国)的产量为1370万桶/日, 增加了15万桶。因为对需求的担忧导致石油市场陷入悲观情绪, 海湾产油国沙特、阿联酋、科威特和伊拉克上月累计减产78万桶/日, 这几乎占欧佩克+产量下降的全部。而哈萨克斯坦、尼日利亚和俄罗斯的产量增长抵消了部分的产量下降。
- 上周五, 据媒体报道, 俄罗斯总统普京称, 俄罗斯可能会减产石油, 以回应七国集团(G7)对俄罗斯石油出口设置价格上限的做法。“我现在并不是说这是一个决定, 但如果有必要, 我们会考虑可能的减产。”普京表示, G7设定的价格上限不会对俄罗斯预算产生任何负面影响, 俄罗斯不会因限价令遭受经济损失, 因为每桶60美元的门槛接近俄罗斯原油当前的市场价格。

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: 美欧对俄罗斯石油的限价令其实没有多大意义, 因为俄罗斯大部分情况下就在以这个价格附近对外销售石油; 如果限价真的导致国际油价进一步走低, 那么 OPEC+ 只有再次扩大减产这一条路可走, 短期的油价下跌震荡, 更像是幕后操纵者为未来的油价大涨提供一个低价入场口。

黄金策略:



- 金价连续反弹至 1800 上方后震荡回落, 目前仍停留在 1750 上方; 金价上方阻力在 1800 关口, 之后是 2069 至 1614 跌势的 50% 反弹位 1841; 1850; 下方支撑在 1750, 1722 和 1700 关口, 更下方是 1650 和 1614 前低;

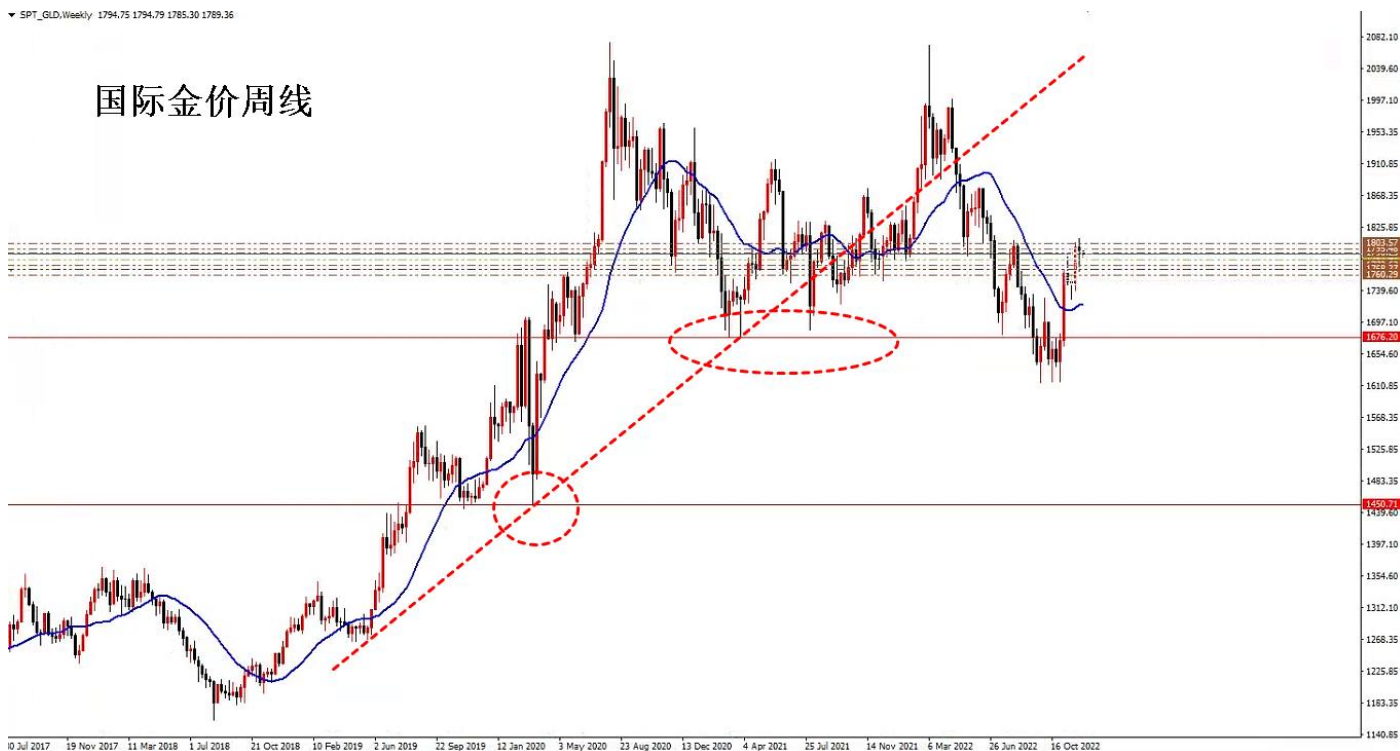
投资有风险, 入市需谨慎。

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(Week)y 1794.75 1794.79 1785.30 1789.36

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 震荡下滑，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力在日线小前高 410.50，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 391.50，根据国际市场美元金价运行，本周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:



- 银价反弹越过 26.93 至 17.54 跌势的 61.8% 反弹位 23.34 后回落；目前位于 23.34 上方，上方阻力在 24.00 和 25.00 关口，更上方阻力在 25.80 附近；下方支撑在 23.34，50% 反弹位 22.22，38.2% 反弹位 21.12 和 23.6% 反弹位 19.76；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粗橘色线 4930，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。