



冠通期货开启金银投资策略

20221219

黄金:

- 金价连续反弹至 1800 上方后震荡回落, 目前仍停留在 1788 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; 下方支撑在前述跌势的 38.2%反弹位 1788, 1750, 1722 和 1700 关口, 更下方是 1680 关键支撑;
- 期货 AU2302 震荡, 日线 KDJ 超卖反弹, 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 392, 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。

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 下方, 上方阻力在 23.34, 24.00 和 25.00 关口, 更上方阻力在 25.80 附近; 下方支撑在 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 震荡下滑, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力位于日线小前高 5440, 下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 4940, 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

- ◆ 上周美国最重大事件无疑就是美联储开完年内最后一次议息会议，加息幅度从之前四次的每次加息 75 基点降至加息 50 基点，显示经过激进加息之后美国通胀已经有所冷却，加息迎来不断缩小幅度的尾声阶段，但预期利率峰值更高，支持将利率峰值维持更长的委员也增多，显示美联储本次遏制通胀的任务仍未完成，且高利率之下经济进入衰退的担忧上升。
- ◆ 12 月议息会议之后美联储主席鲍威尔的发言仍然把遏制通胀置于首要任务，强调“美联储将坚定地致力于将通胀率恢复至 2% 的目标”；同时也承认控制通胀“可能是个长期工程”；种种迹象显示，美联储将在利率峰值维持一段时间，即便付出经济衰退、失业率上升等代价也在所不惜。
- ◆ 上周美国 11 月 CPI 仍然高的无法接受，但在连续加息的影响下，美国零售数据已经出现了近年最大的降幅；与实体经济密切相关的 PMI 数据竟然全都降至 50 以下，显示经济出现明显萎缩，这是非常不良的信号，显示加息已经令经济冷却甚至萎缩，四季度 GDP 甚至可能重返下滑。
- ◆ 整个夏季在美国政府释放了大量战略石油储备的影响下，油价一路下滑，最低触及 70 美元/桶附近，目前反弹至 75 美元左右；目前美国政府已经考虑收回释放的战略库存，这对油价无疑是利好，同时后疫情时期原油需求正在恢复，金价的反弹似乎预示着油价的反弹迟早要到来，因为原油需求是刚性需求，无法过分下降。

美联储 12 月会议再次加息 50 个基点！

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

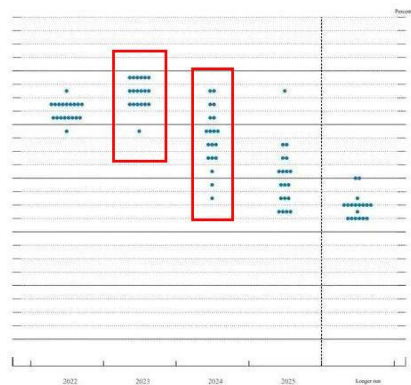
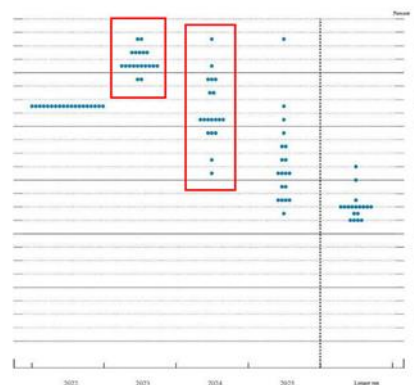


Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



- 美东时间 12 月 14 日周三，美联储货币政策委员会会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 3.75%至 4.00%上调到 4.25%至 4.50%，加息幅度 50 个基点；和 7 月、9 月及 11 月的前三次会议一样，本次的加息决策得到了 FOMC 投票委员的全票赞成通过；
- 这是美联储今年 3 月启动本轮加息周期以来首次放慢加息速度，也是自 5 月初以来联储首度一次加息 50 个基点。在本周会议前，自 6 月到 11 月，联储已连续四次会议每次都决定加息 75 个基点、保持着 1994 年 11 月以来的最大单次加息幅度。美联储继续上调明后年利率预期，明年达到的利率峰值上调 50 个基点至 5.1%；
- 本次会后公布的美联储官员预期未来利率水平点阵图显示，相比今年 9 月的点阵图，本次美联储决策者预计的明后年利率水平都高于 9 月预期，显示明年的紧缩程度超过联储此前预期水平。
- 19 名提供预期的官员中，本次只有两人预计 2023 年、即明年的政策利率将低于 5.0%，共有 17 人、占比超过 89%的官员预计，明年的政策利率将超过 5.0%。其中，十人预计明年利率在 5.0%到 5.25%之间，五人预计利率在 5.25%到 5.50%，两人预计在 5.50%到 5.75%间。而上次没有一名官员预计明年利率会超过 5.0%。
- 本次共有 14 名、占比近 74%的官员预计，2024 年、即后年的政策利率将高于 4.0%，其中，七人预计届时利率超过 4.50%，另七人预计利率在 4.0%到 4.25%之间。有七人预计后年利率在 3.75%到 4.0%之间，两人预计利率低于 3.50%。上次只有六人、占比逾 31%的官员预计，后年政策利率会超过 4.0%，13 名官员都预计利率会低于 4.0%。

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: 上周美国最重大事件无疑就是美联储开完年内最后一次议息会议, 加息幅度从之前四次的每次加息 75 基点降至加息 50 基点, 显示经过激进加息之后美国通胀已经有所冷却, 加息迎来不断缩小幅度的尾声阶段, 但预期利率峰值更高, 支持将利率峰值维持更长的委员也增多, 显示美联储本次遏制通胀的任务仍未完成, 且高利率之下经济进入衰退的担忧上升。

美联储主席鲍威尔在 12 月会议后的发言

- 美联储 12 会议后的记者会上, 鲍威尔称, 10 月和 11 月通胀数据显示通胀录得“可喜的下降”。尽管如此, 美联储还有更多的工作要做, 没有价格稳定, 就没有持续强劲的劳动力市场;
- 鲍威尔强调, 近两个月美国通胀的下行和通胀预期的稳定, 并不是“值得自满的理由”。他进一步称, 本轮高通胀持续时间越长, 预期变得根深蒂固的可能性就越大。美联储将坚定地致力于将通胀率恢复至 2% 的目标。他在回答记者提问时再次强调, 美联储并没有考虑改变通胀目标, 但他也支支吾吾地说, “这可能是个长期工程”。
- 关于本次加息, 鲍威尔称, 加息 50 个基点仍然是很大的幅度, 加息还有一段路要走。鲍威尔再次强调, 历史告诫不要过早放松政策, 他继续强调美联储将坚持到底, 直到任务完成;
- 鲍威尔继续强调, 持续的加息是适当的, 以达到足够的限制性。他认为紧缩政策的全面影响尚未显现, 美联储在一段时间内可能需要采取限制性政策立场; 我和同事的观点是, 我们必须在一段时间内将政策保持在限制性水平。要恢复价格稳定还有很长的路要走。
- 鲍威尔强调, 美联储的重点是改变其政策立场, 使其变得足够限制性, 而不是降息。鲍威尔回应明年降息的问题称, 经济预测摘要里面没有显示降息: 在对通胀回落至 2% 有信心之前, 美联储不会降息; 鲍威尔强调, 美联储关注的重点不是金融状况的短期变化, 而是持续变化。……但他认为, 美国经济增长将非常缓慢。他说: 没有人知道我们是否会陷入衰退。实现“软着陆”的路径很窄, 但仍有可能。



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: 12月议息会议之后美联储主席鲍威尔的发言仍然把遏制通胀置于首要任务, 强调“美联储将坚定地致力于将通胀率恢复至2%的目标”; 同时也承认控制通胀“可能是个长期工程”; 种种迹象显示, 美联储将在利率峰值维持一段时间, 即便付出经济衰退、失业率上升等代价也在所不惜。

上周美国数据再次显示诸多衰退迹象



- 上周二(12月13日)美国劳工统计局数据, 11月CPI同比增长7.1%, 市场预期7.3%, 前值7.7%, 同比增幅创今年1月以来最低纪录; 市场关注的核心通胀率也显著下降。数据显示, 11月核心CPI同比增长6%, 市场预期6.1%, 较前值6.3%回落, 同比增幅为今年8月以来的最小水平;
- 上周四(12月15日)美国商务部数据, 美国11月零售销售环比为下降0.6%, 市场预期下降0.2%, 环比增速创去年12月以来最小纪录; 扣除汽车和汽油后, 11月核心零售销售环比下降0.2%, 市场预期增长0.2%, 为今年3月以来首次下降。相关评论称, 在高通胀阴霾持续笼罩下, 美国家庭的消费能力大打折扣, 不得不削减不必要的支出。市场普遍预计, 美国通胀大概率已经见顶, 随着薪资增速放缓、失业率上升, 经济将于明年陷入衰退。
- 上周四美国11月制造业产出月率录得-0.6%, 为6月以来首次出现下滑, 显示制造业在全球需求减弱和借贷成本上升的情况下的疲软状况; 包括采矿和公用事业在内的工业总产值下跌0.2%;
- 上周五(12月16日)公布的12月Markit美国PMI数据显示, 当月服务业PMI初值降至44.4, 预期46.8, 数据创8月份以来新低, 且连续六个月萎缩; 综合PMI初值降至44.6, 为2009年有数据记录以来最糟糕的表现之一, 并且远低于预期47, 和其他主要经济体上涨的趋势背道而驰; 制造业PMI初值降至46.2, 低于11月的47.7和去年同期的57.7, 预期47.8; 为2020年5月以来最低;

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。

- 标准普尔全球市场情报首席商业经济学家 Chris Williamson 称: 随着 2022 年接近尾声, 美国商业环境正在恶化, PMI 急剧下降表明美国第四季度 GDP 将以 1.5%左右的年率收缩。
- 初步结论: 上周美国 11 月 CPI 仍然高的无法接受, 但在连续加息的影响下, 美国零售数据已经出现了近年最大的降幅; 与实体经济密切相关的 PMI 数据竟然全都降至 50 以下, 显示经济出现明显萎缩, 这是非常不良的信号, 显示加息已经令经济冷却甚至萎缩, 四季度 GDP 甚至可能重返下滑。

油价维持 75 美元/桶附近, 频繁震荡



- 美国能源部当地时间上周五(12月16日)宣布, 将开始回购作为 SPR(战略石油储备)的原油, 称此次回购对美国纳税人而言是一个好的交易价机会, 回购的均价低于每桶 96 美元的此前释放 SPR 售价, 而且回购能强化能源安全。
- 美国政府高官透露, 拜登政府计划购买 300 万桶石油, 作为补充 SPR 的部分行动, 能源部计划启动购买 2 月交付石油的招标。
- 美国能源部的公告显示, 该部门计划进行短期交换, 与埃克森美孚和 Phillips 66 两家公司合计交换将近 200 万桶 SPR 原油, 以便满足横跨美加的输油管 Keystone 关闭而造成的紧急供应需求。短期交换旨在短期内增加市场供给, 未来买家、通常是炼油商会将相同数量的石油还给美国政府。
- 11 月末, 拜登的能源安全顾问 Amos Hochstein 表示, 白宫将寻求, 在油价“持续”处于 70 美元/桶时, 补充 SPR。而上周五美油刷新日低时跌至 73.33 美元; 美媒提到原油的一个上涨动能: 美国能源部寻求暂停国会授权的 SPR 出售。若能源部的诉求得到批准, 可能影响规模达到 1.47 亿桶油。因为据研究公司 ClearView Energy Partners 的汇编数据, 美国国会已授权在 2024 至 2027 财年出售 1.47 亿桶石油, 为和石油不相关的立法举措提供资金, 其中 2024 财年将销售 3500 万桶。

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 OPEC 发布了其备受关注的月度石油市场报告 (MOMR)，该报告预计今年全球石油需求增长为 250 万桶/天，平均为 9960 万桶/天，明年为 225 万桶/天，平均为 1.018 亿桶/天，全球最大石油进口国中国明年的需求可能上行；
- 国际能源机构 (IEA) 预计，中国石油需求在 2022 年收缩 40 万桶/天后，将于明年复苏，并上调 2023 年全球石油需求增长预测至 170 万桶/天，总计 1.016 亿桶/天。OPEC 和 IEA 二者均预测明年需求有所增长，都不同程度地提到了中国的石油需求，足见中国需求在国际油市的影响力。
- 初步结论：整个夏季在美国政府释放了大量战略石油储备的影响下，油价一路下滑，最低触及 70 美元/桶附近，目前反弹至 75 美元左右；目前美国政府已经考虑收回释放的战略库存，这对油价无疑是利好，同时后疫情时期原油需求正在恢复，金价的反弹似乎预示着油价的反弹迟早要到来，因为原油需求是刚性需求，无法过分下降。

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:

▼ SPT_GLD, Daily 1790.87 1796.74 1790.22 1793.08
High= 1793.26 Previous DaysRange= 24700
Low= 1790.79 Current DaysRange= 6.52
Close= 1790.88

国际金价日线



- 金价连续反弹至 1800 上方后震荡回落，目前仍停留在 1788 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；下方支撑在前述跌势的 38.2%反弹位 1788，1750，1722 和 1700 关口，更下方是 1680 关键支撑；

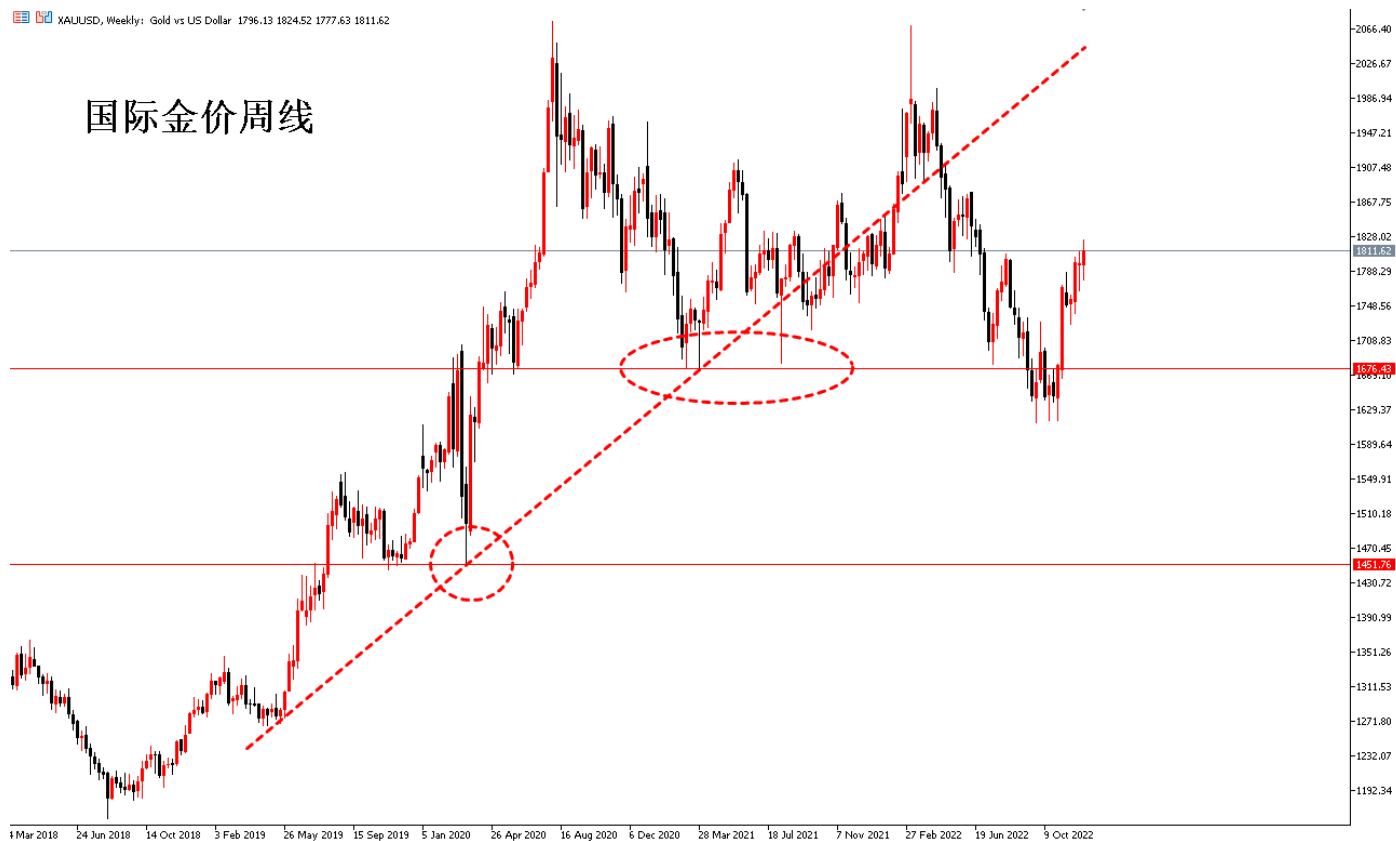
投资有风险，入市需谨慎。

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。



XAUUSD, Weekly: Gold vs US Dollar 1796.13 1824.52 1777.63 1811.62

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，日线 KDJ 超卖反弹，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 392，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 下方，上方阻力在 23.34, 24.00 和 25.00 关口，更上方阻力在 25.80 附近；下方支撑在 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 震荡下滑，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力位于日线小前高 5440，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 4940，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。