

冠通期货开启金银投资策略

20230116

黄金:

- 金价连续反弹至 1900 上方后震荡,目前仍停留在 2069 至 1614 跌势的 61.8%反弹位 1895 上方,上方阻力在 1920 和 1950 和 2000 关口;下方支撑在 1895, 1850, 2069 至 1614 跌势的 50%反弹位 1841, 之后是 1800 关口;
- 期货 AU2304 震荡,日线 KDJ 接近超买,中短期上方阻力在日线前高 426,下方支撑位于特殊均线组日线绿线 412.50,根据国际市场美元金价运行,本周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 61.8%反弹位 23.34 后继续震荡反弹;上方阻力在小前高 24.50, 25.00 关口,更上方阻力在前高 26.20 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 AG2306 震荡反弹,日线 KDJ 超卖反弹,中短期上方阻力位于日线前高 5470,下方支撑位于日线小前低 5140,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

- ◆ 上周五美国密歇根消费信心数据表现尚可，但中长期通胀预期依然偏高；集装箱运输状况从去年的“一箱难求”到目前的出现过剩，运费大幅下滑，凸显美国国内的商品需求出现了明显下滑，再考虑到美联储仍在加息和缩表，商品和服务需求有进一步下滑的可能，美国国内经济学家的衰退预期绝非空穴来风。
- ◆ 美国政府面临债务上限问题早已不是新闻，但本次美政府面临债务上限正好和美联储加息缩表重合，很有可能面临很矛盾的尴尬问题：要么美联储支持美国财政部和国债市场流动性而提前结束缩表和加息，要么美国财政部因为得不到美联储的充分支持，美债市场流动性面临崩溃，美政府面对再次关门的危机，美国两党的党争将决定下一步的动向。
- ◆ 金价从2022年10月份开始累计反弹了19%以上，但同期油价反弹远不及金价，这是不正常的，在全球疫情形势正在进一步好转和俄罗斯原油遭受更多制裁的情况下，油价将维持反弹态势，逐步拉平油价金价的反弹幅度，体现二者的正相关关系。

上周五美国数据和消息解读



- 上周五(1月13日)美国1月密歇根大学消费者信心指数初值64.6，预期60.5；分项指数方面，现况指数初值68.6，创九个月新高，预期60；预期指数初值62，也创九个月新高，预期59；
- 市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值4%，预期4.3%；5-10年的通胀预期初值3%，预期2.9%；美联储密切关注长期通胀预期，因为该预期可能会自我实现，并导致通胀居高不下。
- 上周二根据贸易情报数据库笛卡尔数据公司(Descartes Datamyne)发布的报告，美国港口12月处理了1929032个进港集装箱(20英尺标准)，较11月下降1.3%，这是自2020年6月以来海运进口的最低水平，比2021年12月减少19.3%；商务部上周表示从10月到11月，美国进口额下降了6.4%；集装箱运费也自2021年高点跌了接近90%。

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。

- 《华尔街日报》1月15日报道称在1月6日-10日进行的最新季度调查中，受访的71位商界和学界的经济学家平均认为，今年美国经济的衰退概率为61%，与去年10月63%的调查结果相差不大，均处于历史高位；他们预计今年一季度GDP将同比增长0.1%，二季度将下滑0.4%，三季度经济出现零增长，四季度再度增长0.6%，全年经济增速或仅为0.2%；预计公司裁员行动将从二季度开始，一直持续到年底。
- 据CME“美联储观察”：美联储2月加息25个基点至4.50%-4.75%区间的概率为94.2%，加息50个基点的概率为5.8%；到3月累计加息25个基点的概率为16.3%，累计加息50个基点的概率为78.9%，累计加息75个基点的概率为4.8%。
- 初步结论：上周五美国密歇根消费信心数据表现尚可，但中长期通胀预期依然偏高；集装箱运输状况从去年的“一箱难求”到目前的出现过剩，运费大幅下滑，凸显美国国内的商品需求出现了明显下滑，再考虑到美联储仍在加息和缩表，商品和服务需求有进一步下滑的可能，美国国内经济学家的衰退预期绝非空穴来风。

美国再次面临债务上限危机

- 上周五（1月13日）美国财政部长耶伦致信众议院议长、共和党领袖麦卡锡，称当地时间1月19日下周四，美国联邦政府就会达到法定的债务上限，财政部将从1月19日开始，采取节省可动用资金的所谓“非常规措施”，避免触及债务上限，敦促国会议员通过议案提高上限，防止出现债务违约；
- 如果美国财政部无法发行新债，然后用完现金，美国政府将陷入违约。经济学家们预计，如果不提高债务上限，美国财政部将在8月左右耗尽现金。也就是说，今年下半年，在财政部为避免超过上限而采取的非常规措施用尽之后，违约风险才会真正出现；当前美国的债务上限为略低于



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。

31.4 万亿美元，该上限于 2021 年 12 月设定的，当时美国国会将其提高了 2.5 万亿美元。目前，美国政府距离达到上限还有大约 780 亿美元的距离。

- 美国国内有报道指出，债务上限问题的本质是两党之争，是两党讨价还价的“借口”和机会窗口：在野党用“不同意”来争取自己想要执行的政策。债务上限之争本质就是一场闹剧，从来没有谈不拢的时候，只是条件和时间问题；虽然市场普遍预测最终两党仍有可能达成妥协提高上限，但美国银行认为，此次债务违约的可能性高于过去几年，影响可能仅限于日常债务。高盛认为，此次债务上限僵局可能使 2011 年的市场动荡重演。
- 上周五还有媒体指出，美国财政部的非常规措施可能削弱美联储货币紧缩的努力，至少近期内会如此。2022 年 6 月美联储开始量化紧缩（QT）以来，联储的资产负债表总规模缩水约 4050 亿美元，其中在负债端，财政部 TGA 现金减少约 4560 亿美元银行准备金减少 1980 亿美元，这些降幅部分被 RRP 增加约 1970 亿美元抵消。美联储通报称，根据初步统计数据，2022 年的净利润略超 580 亿美元，较 2021 年的 1079 亿美元骤减近 500 亿美元。造成这一现象的主要原因是美联储在过去一年里加息 425 个基点。
- 初步结论：美国政府面临债务上限问题早已不是新闻，但本次美政府面临债务上限正好和美联储加息缩表重合，很有可能面临很矛盾的尴尬问题：要么美联储支持美国财政部和国债市场流动性而提前结束缩表和加息，要么美国财政部因为得不到美联储的充分支持，美债市场流动性面临崩溃，美政府面对再次关门的危机，美国两党的党争将决定下一步的动向。

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。

油价维持 80 美元/桶附近，频繁震荡



- 阿联酋能源部长马兹鲁伊周六（1月14日）对 Asharq 电视台表示，OPEC+面临油市供需“不稳定的前景”。他说，这是由于欧洲对俄罗斯原油的制裁生效，以及亚洲大国取消了动态清零防疫政策。
- 马兹鲁伊表示，由于石油行业投资减少，OPEC+的产能下降了 370 万桶/日。阿联酋正在采取先行性举措，将其 500 万桶/日的石油产能扩张目标从之前的 2030 年提前到 2027 年，以弥补一些国家的石油产能下降。
- 石油输出国组织(OPEC)和包括俄罗斯在内的盟国，即 OPEC+将在 2 月份举行会议，以评估市场状况，有人担心该组织可能在最近的油价下跌之后再次削减石油产量以提振价格。
- 据 Refinitiv 的数据，2022 年全球消费者累计进口液化天然气达 4.09 亿吨，比上一年度的 3.796 亿吨上涨了 7.7%，创下历史记录；而这创纪录的液化天然气需求中，欧盟贡献了相当大的一部分。欧盟地区的购买量占到 2022 年液化天然气全球交易量的 25%，进口量达到 1.01 亿吨，同比增长近 58%；另一方面，由于欧盟急于摆脱对俄罗斯天然气的依赖，欧盟也成为液化天然气的优质市场，其天然气基准价格大幅飙升，从而在全球液化天然气交易中胜过亚洲买家，狂扫液化天然气商品。
- 摩根士丹利预计，石油市场将在 2023 年第三和第四季度收紧，“俄罗斯出口受阻、美国页岩油产量放缓以及美国战略储备释放结束都会成为市场顺风。”尽管摩根士丹利预计，第一季度布伦特原油价格将保持在每桶 80-85 美元的区间波动，但它预计到年底价格将达到每桶 110 美元，并指出“供应上限仍然不远，库存非常低。”
- 初步结论：金价从 2022 年 10 月份开始累计反弹了 19%以上，但同期油价反弹远不及金价，这是不正常的，在全球疫情形势正在进一步好转和俄罗斯原油遭受更多制裁的情况下，油价将维持反弹态势，逐步拉平油价金价的反弹幅度，体现二者的正相关关系。

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 1900 上方后震荡，目前仍停留在 2069 至 1614 跌势的 61.8% 反弹位 1895 上方，上方阻力在 1920 和 1950 和 2000 关口；下方支撑在 1895，1850，2069 至 1614 跌势的 50% 反弹位 1841，之后是 1800 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 1916.75 1928.80 1913.25 1915.21

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 AU2304 震荡，日线 KDJ 接近超买，中短期上方阻力在日线前高 426，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 412.50，根据国际市场美元金价运行，本周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 61.8% 反弹位 23.34 后继续震荡反弹；上方阻力在小前高 24.50, 25.00 关口，更上方阻力在前高 26.20 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 AG2306 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力位于日线前高 5470，下方支撑位于日线小前低 5140，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。