



冠通期货开启金银投资策略

20211221

黄金:

- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686, 累计下跌超过230美元, 累计下跌振幅约12%; 目前反弹后再次出现高位下滑, 震荡加剧; 金价再次跌穿日线上行趋势线支撑, 目前仍在此支撑下方; 金价目前位于年初1960至1676跌势的38.2%反弹位1784上方; 上方阻力在1800关口, 1818和前高1836; 下方支撑在1784, 疫情期间1451至2075涨势的50%回撤位1762, 之后是1743。
- 期货AU2202震荡下滑, 1小时线KDJ接近超卖, 短线看期金上方阻力位于小前高374.50, 下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线368, 根据国际市场美元金价运行, 期金整体判断继续偏空震荡。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:

- 银价反弹后再次震荡下滑, 目前位于疫情期间低点11.62至高点29.83的38.2%回撤位22.90下方, 震荡加剧, 金银比约80.6; 银价震荡, 目前仍在28.73至21.48跌势的23.6%反弹位23.14下方, 上方阻力在22.90, 23.14和38.2%反弹位24.21; 下方支撑在22.00关口和前低21.48; 短线震荡偏空。
- 期货AG2206震荡下滑, 1小时KDJ超卖反弹, 短线看期银上方阻力位于特殊均线组粗橘色线4980, 下方支撑位于小前低4610, 根据国际市场美元银价运行, 期银整体判断继续偏空震荡。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 PPI 数据再次达到“极致爆表”的水平，说明美国目前的通胀问题已经严重到了非遏制不可的水平；与美国经济周期类似的英国无视疫情依然大规模肆虐，为遏制通胀依然在 G7 发达国家集团中首个加息，勇气可谓巨大，很有可能为其他预备加息的国家做了榜样，但加息潮提前到来利空金银。
- ◆ 初步结论：11 月 12 月合计减少 300 亿购债，1 月 2 月 3 月每月减少购债 300 亿，到 3 月底 1200 亿购债全部减完；美联储在迎来首次加息之前的加速缩债，已经实质启动了收紧货币政策的步骤。
- ◆ 从美联储 12 月会议后的点阵图明显可以看出，美联储为遏制严重的通胀问题已经开始出现鲜明的鹰派倾向，即大多数委员倾向更快加息，加息曲线可能更加陡峭，在首次加息真正到来之前，这非常利空金银。
- ◆ 由于鲍威尔明确表示“尚未针对完成 Taper 与开始加息的时间间隔做决定”，因此在 3 月底缩债完成后，很难确定首次加息时间；以通常美联储在季月做重大决定的惯例来看，预计美联储首次加息在明年 6 月。
- ◆ 由于奥密克戎变种病毒在欧美再次肆虐，部分地区再次进入封锁状态，这对短期原油需求肯定有不良影响；近期石油生产依然旺盛，说明年末圣诞、新年到来对原油有拉动作用；长期来看原油生产需要巨额投资支撑，否则油价未来有暴涨的可能；整体看，油价和金价都存在中短期震荡疲弱，中远期继续上涨的联动特性。

上周美英关键数据！



- 上周二 12 月 14 日，美国劳工部数据显示，11 月 PPI 同比上涨 9.6%，续创历史最快增速，预期上涨 9.2%；11 月核心 PPI 同比上涨 6.9%，也创造了新的纪录，为 2014 年 8 月开始计算价格以来的最大涨幅；
- 上周二美国众议院以 221 票对 209 票通过了提高

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。

联邦政府债务上限法案，在目前 28.9 万亿美元的基础上再增加 2.5 万亿美元，达到 31.4 万亿美元；预计此次增加的债务额度可以支撑联邦政府到 2023 年。

- 上周四美国劳工部周四公布的数据显示，12 月 11 日当周初请失业金人数 20.6 万人，预期 20 万人；初请 4 周移动平均值为 20.3 万人，为 1969 年 11 月 15 日以来最低；截至 12 月 4 日当周续请失业金人数下降至 184.5 万人，为 2020 年 3 月 14 日以来的最低水平，预期 194.3 万人；美国领取救济福利的总人数回升至 250 万，但仍接近疫情之前的水平。
- 上周四英国央行自新冠疫情爆发以来首次加息，英央行官员以 8-1 的投票结果决定将利率上调 15 个基点至 0.25%，从而成为疫情以来 G7 集团中第一个加息的国家；尽管创纪录的新冠感染病例给经济带来威胁，但该国依然在全球率先行动以对抗通胀飙升；
- 11 月份英国通胀跃升至 5.1%，是央行目标的两倍多；鉴于 omicron 变种病毒带来新一波疫情浪潮，导致英国单日新增病例数达到大流行病爆发以来的新高，因此现在决定采取行动非同寻常。英国加息导致美元指数回落，金价明显反弹！
- 初步结论：上周美国 PPI 数据再次达到“极致爆表”的水平，说明美国目前的通胀问题已经严重到了非遏制不可的水平；与美国经济周期类似的英国无视疫情依然大规模肆虐，为遏制通胀依然在 G7 发达国家集团中首个加息，勇气可谓巨大，很有可能为其他预备加息的国家做了榜样，但加息潮提前到来利空金银。

美联储 12 月议息会议新变化：缩债

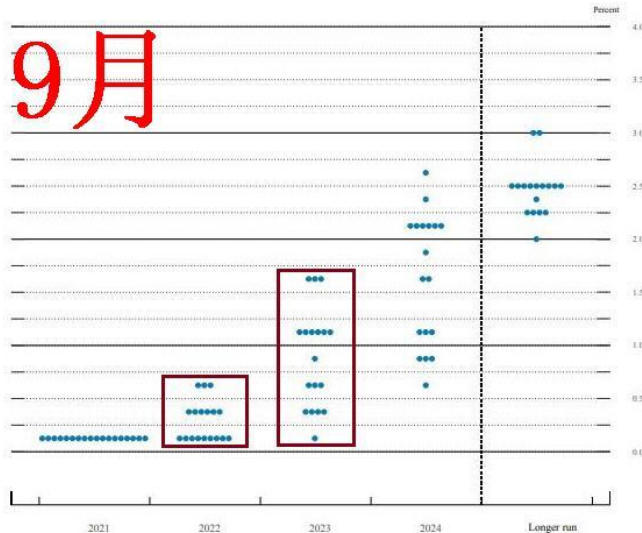
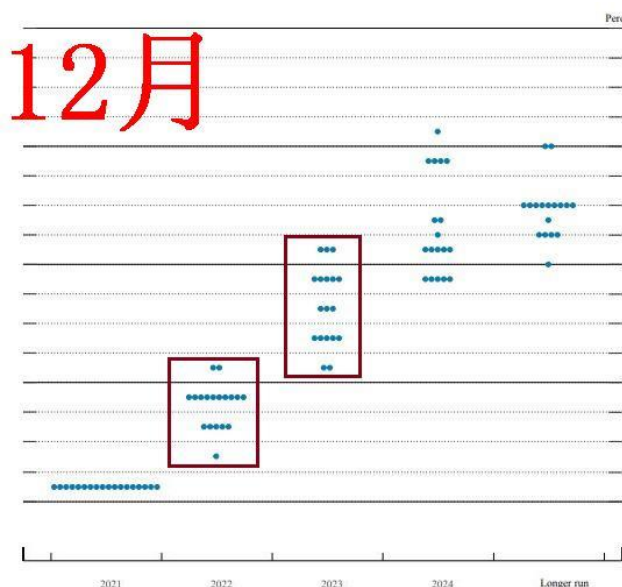


- 美东时间 12 月 15 日周三，美联储会后宣布，联储货币政策委员会 FOMC 的委员一致决定，保持 0 到 0.25% 的政策利率联邦基金利率目标区间不变，符合市场预期；
- 相比 11 月初的上次会议，本周会后决议声明的最大变动来自有关购债的前瞻指引，其表述为：“鉴于通胀发展变化及劳动力市场进一步好转，（FOMC）委员会决定，每月减少购买 200 亿美元的美国国债和 100 亿美元的机构住房抵押贷款支持证券（MBS）；
- 从（明年）1 月起，委员会将每月至少增持 400 亿美元的美国国债和至少 200 亿美元的机构 MBS。委员会判定，可能每月都适合这样减少净购买资产，但若经济前景的变化有保障，就准备调整购买速度。”
- 以上指引意味着，从明年起，美联储的月度减少购债规模就比今年末扩大了一倍，增至合计 300 亿美元。11 月的美联储会后宣布，从当月起，新冠疫情爆发后加码 QE 以来首次减少一个月内购买美债的规模，认为可能适合每个月都少购债合计 150 亿美元，但同时指出，若经济前景的变化有保障，就准备调整速度。
- 初步结论：11 月 12 月合计减少 300 亿购债，1 月 2 月 3 月每月减少购债 300 亿，到 3 月底 1200 亿购债全部减完；美联储在迎来首次加息之前的加速缩债，已经实质启动了收紧货币政策的步骤。

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 12 月议息会议新变化：加息



- 本次会后公布的点阵图显示，相比今年9月上次发布的点阵图，预计2022年、即明年加息的美联储官员增加8人，增至17人，只有一人预计不会加息，共有12人预计届时利率在0.75以上，约占预测总人数的67%；
- 本次所有18人都预计2023年利率会高于1%，较9月预期这一水平的人数增加9人，其中11人预计届时利率高于1.5%占预测总人数的61%以上。
- 以一次加息25个基点估算，以上点阵图结果就意味着，三分之二的官员预计，2022年全年至少加息三次，在2022年加息的基础上，约六成官员预计，2023年全年也将至少加息三次。
- 初步结论：从美联储12月会议后的点阵图明显可以看出，美联储为遏制严重的通胀问题已经开始出现鲜明的鹰派倾向，即大多数委员倾向更快加息，加息曲线可能更加陡峭，在首次加息真正到来之前，这非常利空金银。

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 12 月会议后鲍威尔说了什么？



- 美联储 12 月会议之后，鲍威尔在新闻发布会上表示，我们距离完成 Taper 只剩下两次 FOMC 货币政策会议；美国经济不再需要大规模（货币宽松政策的）支持；
- 美联储希望有条不紊地完成 Taper，而不是一蹴而就地结束；官员们“完全没有决定何时开始缩减

美联储资产负债表”；

- 鲍威尔在新闻发布会上表示，美联储在缩减完成前不会开启加息进程；
- 据悉，在疫情之前的 2020 年 1 月，美联储的资产负债表为 4.1 万亿美元，而现在已经增加到 8.7 万亿美元。鲍威尔指出，美联储官员们还没有决定在结束购债后如何处理这些资产；
- 他认为，美联储所持资产规模将保持在一个稳定的水平，仍将提供宽松，只是没有“进一步宽松”。
- 是的，我们不会在完成 Taper 之前就开始加息；尚未针对完成 Taper 与开始加息的时间间隔做决定；
- 美联储（在 12 月会议上）讨论了（调整）资产负债表的顺序问题；美联储可能会在美国经济实现充分就业之前就加息。
- 初步结论：由于鲍威尔明确表示“尚未针对完成 Taper 与开始加息的时间间隔做决定”，因此在 3 月底缩债完成后，很难确定首次加息时间；以通常美联储在季月做重大决定的惯例来看，预计美联储首次加息在明年 6 月。

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。

油价短线下跌再次失守 70 美元/桶



- 根据上周六（12月16日）会议纪要，英国政府紧急情况科学咨询小组认为伦敦的感染率处在最高水平，伦敦市长 Sadiq Khan 发布声明，宣布伦敦因奥密克戎毒株迅速蔓延而进入“重大事件”状态；
- 荷兰上周日（12月19日）进入封锁状态，随着 Omicron 变体的迅速蔓延，在圣诞节和新年假期之

前，几个欧洲国家面临实施更多新冠限制的可能性；

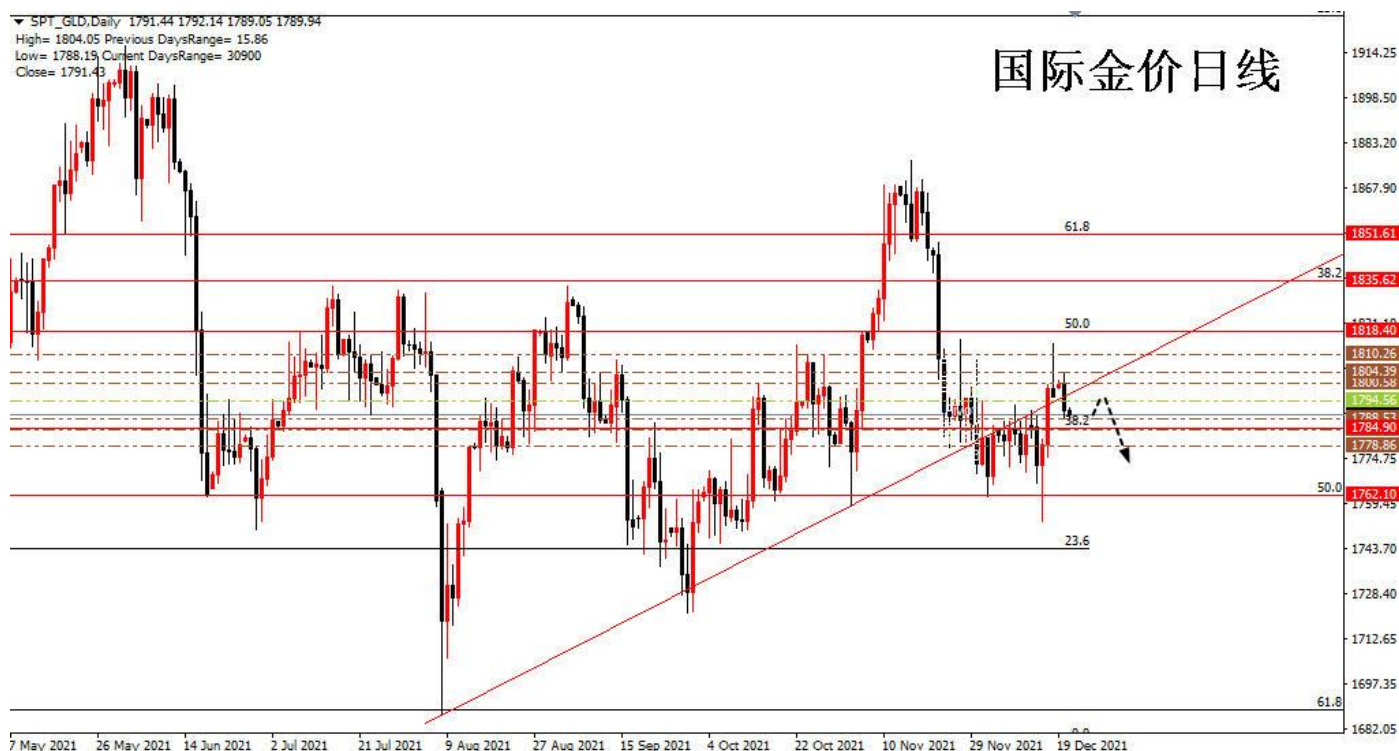
- 截至12月16日，美国累计确诊人数已经超过了5129万，累计死亡人数超过了82.3万人；总统拜登计划警告全国人民未接种疫苗的危险。因为奥密克戎使得美国感染人数激增；
- 能源服务公司贝克休斯上周五数据，截至12月17日当周石油和天然气活跃钻机数增加了3台，达到579台，是2020年4月以来的最高值。
- 沙特能源部长萨勒曼（Abdulaziz bin Salman）上周接受采访时表示，由于化石燃料投资减少，到2030年全球石油产量将下降30%。他还预计，由于在勘探和开发新资源上的投入不足，2030年石油日产量可能减少3000万桶，这意味着日产量不足7000万桶。
- 俄罗斯的出口预计会减少，一份季度出口计划显示，2022年第一季度该国的石油出口和转运量计划为5605万吨，而2021年第四季度为5830万吨。
- 初步结论：由于奥密克戎变种病毒在欧美再次肆虐，部分地区再次进入封锁状态，这对短期原油需求肯定有不良影响；近期石油生产依然旺盛，说明年末圣诞、新年到来对原油有拉动作用；长期来看原油生产需要巨额投资支撑，否则油价未来有暴涨的可能；整体看，油价和金价都存在中短期震荡疲弱，中远期继续上涨的联动特性。

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:



- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686, 累计下跌超过230美元, 累计下跌振幅约12%; 目前反弹后再次出现高位下滑, 震荡加剧; 金价再次跌穿日线上行趋势线支撑, 目前仍在此支撑下方; 金价目前位于年初1960至1676跌势的38.2%反弹位1784上方; 上方阻力在1800关口, 1818和前高1836; 下方支撑在1784, 疫情期间1451至2075涨势的50%回撤位1762, 之后是1743。

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 1782.84 1791.50 1772.16 1789.71

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，但 8 月份大幅反弹暂时返回周线上方；目前金价再次从周线上方向下跌穿周线支撑；后期金价震荡是否会再次返回周线上方仍需进一步观察；若金价最终彻底跌穿周线支撑，理论上可能返回疫情期间低点 1451 美元/盎司。

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。

商品叠加 查看期权 周期

黄金2202

IADK03:0.00 MAN:370.45

AU2202一小时线



卖五	370.04
卖四	370.02
卖三	370.00
卖二	369.98
卖一	369.96
买一	369.94
买二	369.92
买三	369.90
买四	369.88
买五	369.86
最新	369.94
涨跌	-3.16
幅度	-0.85%
总手	81551
现手	1
涨停	395.48
持仓	75456
外盘	39518
北京	价格
10:06	369.92
:47	369.92
:51	369.94
:52	369.94
:53	369.94
:57	369.94
:59	369.96
10:07	369.96
:01	369.96
:01	369.94
:04	369.94
:04	369.92
:07	369.92
:09	369.94
:24	369.92
:25	369.94
:26	369.94

- 期货 AU2202 震荡下滑，1 小时线 KDJ 接近超卖，短线看期金上方阻力位于小前高 374.50，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 368，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断继续偏空震荡。
- 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:



- 银价反弹后再次震荡下滑，目前位于疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 38.2% 回撤位 22.90 下方，震荡加剧，金银比约 80.6；银价震荡，目前仍在 28.73 至 21.48 跌势的 23.6% 反弹位 23.14 下方，上方阻力在 22.90，23.14 和 38.2% 反弹位 24.21；下方支撑在 22.00 关口和前低 21.48；短线震荡偏空。

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 AG2206 震荡下滑,1 小时 KDJ 超卖反弹,短线看期银上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4980, 下方支撑位于小前低 4610, 根据国际市场美元银价运行, 期银整体判断继续偏空震荡。
- 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。