



冠通期货开启金银投资策略

20220125

黄金:

- 金价自 2021 年 6 月初高点 1916 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%; 目前高位下滑后再次反弹, 震荡加剧; 金价目前再次返回日线上行趋势线上方; 金价上方阻力在 1960 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851 和前高 1876; 下方支撑在 50%反弹位 1818, 1800 关口和 38.2%反弹位 1784; 更下方是疫情期间 1451 至 2075 涨势的 50%回撤位 1762。
- 期货 AU2206 震荡, 1 小时线 KDJ 接近超买, 短线看, 期金上方阻力位于前高 380, 下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 374.50, 根据国际市场美元金价运行, 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:

- 银价震荡下滑后再次反弹, 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 上方, 震荡加剧, 金银比约 76.2; 银价反弹震荡中触及 28.73 至 21.48 跌势的 38.2%反弹位 24.21 后回落; 上方阻力在 24.21 和 50%反弹位 25.07, 更上方阻力是 61.8%反弹位 25.94; 下方支撑在 23.6%反弹位 23.14 和 22.90; 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 1 小时线绿线 5000, 下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 4810, 根据国际市场美元银价运行, 期银整体判断偏空震荡。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

- ◆ 上周美国经济数据普遍不佳，奥密克戎变异病毒再次大爆发流行对经济造成了不良影响，失业状况有所恶化，房地产泡沫再起，美联储仍然需要考虑以强硬手段对付持续高涨的通胀水平，整体看，美国经济有进入滞涨的风险。
- ◆ 目前市场对美联储年内加息的预期有越来越激进的趋势，目前普遍认为美联储年内加息为 3 次，但超过 3 次的可能性完全存在，这对金银价格明显利空，但美股可能暴跌的前景会刺激恐慌指数上涨，很可能利好金价，金价在升息的大环境中暴起暴落的可能性变大。
- ◆ 从过去数十年的历史经验来看，在各次导致股市大跌的危机中，黄金的表现都不错；同时，越是发生金价大跌的情况，越是能吸引央行和大量散户实物黄金投资者进场购买，金价因此不会一直下跌；金价在今年极有可能发生先大跌紧接着快速反弹的深 V 型剧烈震荡，随着首次加息临近，这种预期将愈发高涨。
- ◆ 随着疫情在 2022 年逐步走向弱化和终结的预期增强，全球原油需求也将恢复至疫情前，但由于 OPEC+ 自身生产能力不足，很有可能跟不上原油需求恢复的进度，导致油价上涨；此外多个地缘问题趋于紧张和冬季寒冷预期，会导致油价进一步上涨，客观利好金价。

上周美国关键数据和信息



- 上周二，美国 1 月纽约联储制造业指数从 12 月的 31.9 大幅降至 -0.7，预期值为 25，该指数自 2020 年 6 月以来首次跌至负值区域；
- 上周三，12 月新屋开工增长 1.4%，预期减少 1.7%；

折年率 170 万套，预期为 165 万套；12 月营建许可跃升 9.1%，预期减少 0.8%；折年率 187 万套，预期 170 万套；随着潜在买家争夺数量非常有限的房源，房价在过去一年飙升；

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。

- 上周四美国劳工部数据, 1月15日当周初请失业金人数为28.6万人, 预期22.5万人; 截至1月8日当周, 续请失业金人数升至163.5万人, 为2021年10月以来的最高水平, 前值为155.1万人; 总体而言, 美国领取救济福利的总人数回升至204万。
- 上周四房地美的数据显示美国30年期住房抵押贷款利率上升11个基点至3.56%, 为2020年3月19日以来最高水平; 上周四美国全国房地产经纪人协会(NAR)数据, 美国12月成屋销售总数年化618万户, 预期643万户; 美国12月成屋销售总数年化环比跌4.6%, 预期跌0.5%; 12月成屋销售同比下跌7%。
- 虽然12月成屋销售总额下滑, 2021年的整体销售仍是自2006年以来最好的。12月成屋销售中位价较2020年同期上涨15.8%至358,000美元。11月为354,400美元; 财经金融博客Zero Hedge点评称, 对Omicron疫情担忧、抵押贷款利率飙升和房屋建筑商情绪低迷, 令12月成屋销售大跌。
- 初步结论: 上周美国经济数据普遍不佳, 奥密克戎变异病毒再次大爆发流行对经济造成了不良影响, 失业状况有所恶化, 房地产泡沫再起, 美联储仍然需要考虑以强硬手段对付持续高涨的通胀水平, 整体看, 美国经济有进入滞涨的风险。

警惕美联储激进升息、缩表



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。

- 目前市场认为最有可能的情况是，美联储在3月加息25个基点，但掉期市场（swap market）现在对此的定价超过25个基点；由于美联储在1月的FOMC会议上预计不会有任何变动，这表明交易员们已经在考虑3月底前加息50个基点的可能性；
- 上周二基准10年期美债收益率冲上1.87%，刷新两年高位；倘若美联储3月一口气加息50个基点，那么将是自2000年5月以来，美联储最激进的一次货币政策收紧；
- 最激进的猜测：本周1月25日至26日美联储会议就首次加息25个基点，全年加息超过4次；年内晚些时候开始缩减美联储资产负债表，最早6月开始；摩根大通CEO预期2022年全年美联储加息6-7次；
- 高盛首席美股策略师警告，在美联储最近几个加息周期中，首次加息后的三个月内，标普大盘平均下跌6%；截至上周二收盘，标普500指数在两周多里累跌近4%，道指今年累跌2.7%或近千点，科技股居多的纳指不仅抹去过去三个月的涨幅，今年累跌超7%且跌超1100点，还自2020年4月以来首次收盘跌破200日均线。美股创2016年以来最差新年开局，也是至少30年来第三差的开年纪录；
- 从上一轮加息周期来看，缩表对于新兴市场的冲击可能比加息更大；在加息期间，铜、铝等工业金属价格涨幅靠前，MSCI新兴市场也有不错的表现，但随着缩表的开启，工业金属价格明显回落，MSCI新兴市场指数也有调整。
- 初步结论：目前市场对美联储年内加息的预期有越来越激进的趋势，目前普遍认为美联储年内加息为3次，但超过3次的可能性完全存在，这对金银价格明显利空，但美股可能暴跌的前景会刺激恐慌指数上涨，很可能利好金价，金价在升息的大环境中暴起暴落的可能性变大。

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。

股市显著回调：黄金表现良好



资料：彭博社，WGC，ICE，冠通研究

- 上图：金价，美债以及标普 500 在恐慌指数大幅上升时的表现
- 分析表明，金价表现与其他非投资黄金需求相关，如金饰、科技用金和央行购金。这些需求通常不会导致与投资相关的大幅价格波动，但它们也会对金价表现起到支持作用或造成不利影响；
- 主要的金饰市场（如印度，中国）在 2022 年仍会为黄金表现提供支持；央行购金需求 2021 年实现反弹，2022 年可能仍会是重要的黄金需求来源；
- 央行将黄金作为其外汇储备的一部分是有原因的，而低利率的环境则有望让黄金持续保持对其的吸引力；去年有两家发达市场央行（爱尔兰，新加坡）加入了自 2010 年以来一直由新兴市场央行主导的购金行列，也充分说明了这一点。
- 据世界黄金协会，随着印度黄金买家们习惯了“与病毒共存”，印度的黄金需求将保持强劲，不会受到近期肆虐疫情的影响；印度的黄金购买量通常在每年 10-12 月达到顶峰，因为这个时间段有印度教日历中一些最大的节日，也是婚礼喜欢举办的季节；印度政府统计，2021 年印度进口黄金 1050 吨，是 10 年以来最高水平。
- 初步结论：从过去数十年的历史经验来看，在各次导致股市大跌的危机中，黄金的表现都不错；同时，越是发生金价大跌的情况，越是能吸引央行和大量散户实物黄金投资者进场购买，金价因此不会一直下跌；金价在今年极有可能发生先大跌紧接着快速反弹的深 V 型剧烈震荡，随着首次加息临近，这种预期将愈发高涨。

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。

油价创新高后，继续震荡反弹



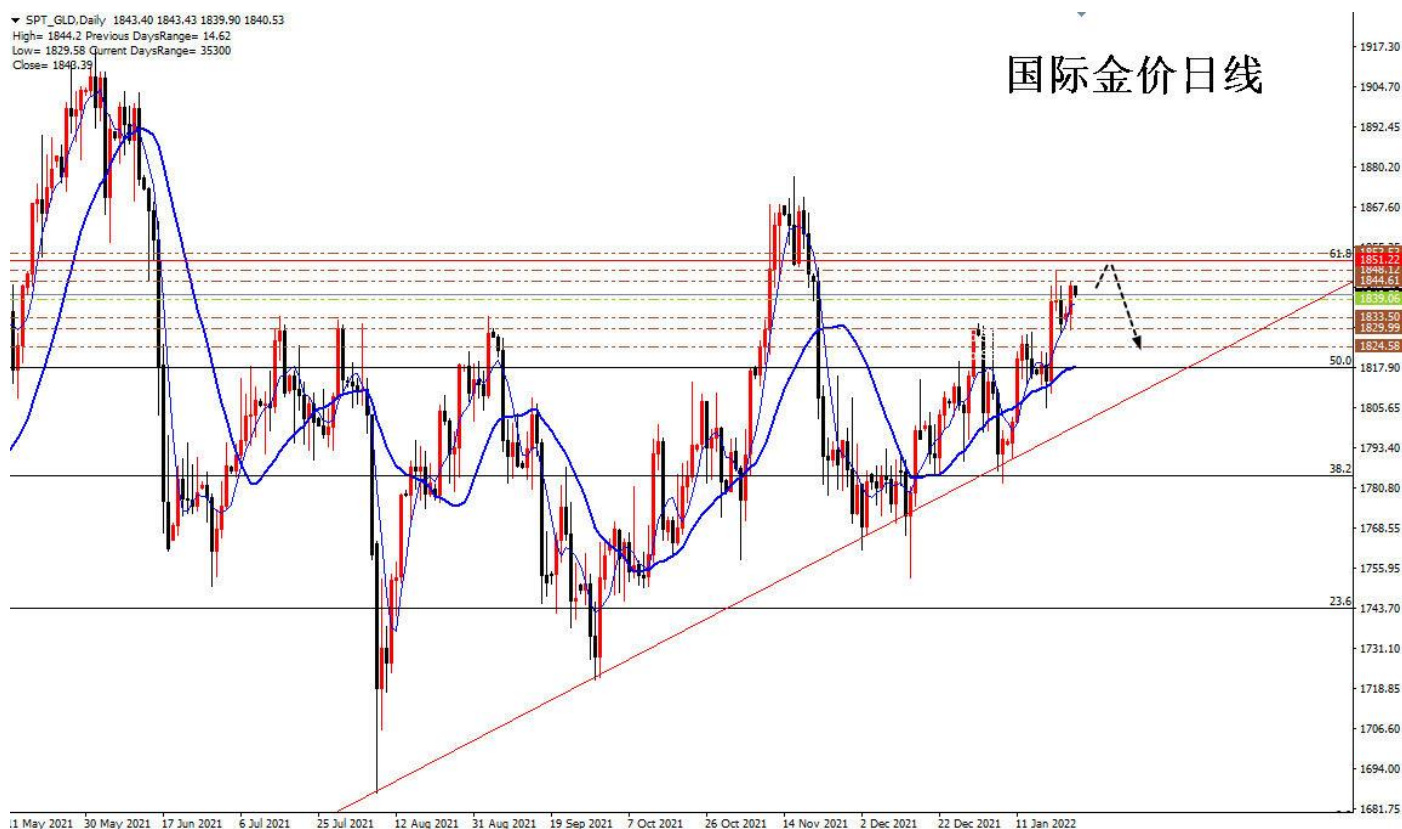
- 石油输出国组织和其盟友组成的 OPEC+联盟两名消息人士表示，2021 年 12 月 OPEC+产油国的减产协议执行率升至约 122%，表明一些成员国在提高产量方面继续面临困难；2021 年 11 月的执行率为 117%；
- 国际能源署(IEA)上周表示，2021 年 12 月 OPEC+的产量距离目标低 79 万桶/日，因西非产油国尼日利亚和安哥拉等成员国难以提高产量。消息人士称，12 月 OPEC 成员国的减产协议执行率为 127%，非 OPEC 产油国的执行率为 114%；
- 秘鲁环境部 22 日发表声明说，因原油泄漏，秘鲁遭污染的地区自 22 日起进入为期 90 天的环境紧急状态；本月 15 日，一艘油轮在为卡亚俄的炼油厂卸油时，发生约 6000 桶原油泄漏事故。有报道称，南太平洋国家汤加发生火山喷发后，秘鲁海岸出现的异常海浪是造成此次事故的原因。
- 上周五美国财政部长珍妮特·耶伦描绘了一幅乐观的美国经济未来图景，预计通胀消退，且长期增速有走强的潜力；美国总统乔·拜登的首席医学顾问安东尼·福奇认为，导致新冠感染率和住院率达到创纪录水平的奥密克戎疫情很快就会见顶，但疫情消退速度在全国不会统一步伐。
- 上周五，据彭博消息美国银行的多位分析师在一份说明中预测，布伦特原油在 2022 年中期升至 120 美元，并在年中飙升后于下半年恢复到平均 80 美元的水平；摩根大通预计 2022 年油价将“超涨”至每桶 125 美元，并在 2023 年达到 150 美元。
- 初步结论：随着疫情在 2022 年逐步走向弱化和终结的预期增强，全球原油需求也将恢复至疫情前，但由于 OPEC+自身生产能力不足，很有可能跟不上原油需求恢复的进度，导致油价上涨；此外多个地缘问题趋于紧张和冬季寒冷预期，会导致油价进一步上涨，客观利好金价。

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 1843.40 1843.43 1839.90 1840.53
High= 1844.2 Previous DaysRange= 14.62
Low= 1829.58 Current DaysRange= 35300
Close= 1840.39



- 金价自 2021 年 6 月初高点 1916 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%；目前高位下滑后再次反弹，震荡加剧；金价目前再次返回日线上行趋势线上方；金价上方阻力在 1960 至 1676 跌势的 61.8% 反弹位 1851 和前高 1876；下方支撑在 50% 反弹位 1818，1800 关口和 38.2% 反弹位 1784；更下方是疫情期间 1451 至 2075 涨势的 50% 回撤位 1762。

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 1828.25 1831.31 1798.19 1813.75

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。



- 期货 AU2206 震荡，1 小时线 KDJ 接近超买，短线看，期金上方阻力位于前高 380，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 374.50，根据国际市场美元金价运行，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:



- 银价震荡下滑后再次反弹,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 上方,震荡加剧,金银比约 76.2;银价反弹震荡中触及 28.73 至 21.48 跌势的 38.2%反弹位 24.21 后回落;上方阻力在 24.21 和 50%反弹位 25.07,更上方阻力是 61.8%反弹位 25.94;下方支撑在 23.6%反弹位 23.14 和 22.90;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 1 小时线绿线 5000，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 4810，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断偏空震荡。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。