



冠通期货开启金银投资策略

20220208

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 震荡反弹, 1 小时线 KDJ 超买, 短线看, 期金上方阻力位于前高 376.50, 下方支撑位于特殊均线组 1 小时线绿线 372, 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 79.3; 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 23.6%反弹位 23.14, 24.21; 更上方阻力在 50%反弹位 25.07; 下方支撑在 22.90 和 22.00, 更下方支撑在前低 21.41; 短线震荡偏空。
- 期货 AG2206 下滑, 1 小时 KDJ 超买回落, 短线看, 期银上方阻力位于特殊均线组 1 小时线黄线 4870, 下方支撑位于小前低 4700, 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

- ◆ 美国1月非农数据让人感觉不可思议且和ADP就业数据相反,显示ADP数据可能仅是因为奥密戎疫情造成的临时性失业;美国目前劳动力市场复苏强劲,工资上涨很有可能进一步推动通胀上行,美联储拥有充分的收紧政策的理由。
- ◆ 由于新冠疫情对经济造成的大规模干扰和特朗普、拜登两位总统的大规模救市行为,美国目前出现了明显的楼市泡沫,政府债台高筑,在美联储逐步撤走巨额救市资金后,经济也出现了减速迹象,各种迹象都显示美国可能出现下一次大危机,金价不会单纯因为美联储收紧政策而下跌。
- ◆ G7发达国家集团中,英国央行已经两次加息,美联储3月首次加息的可能性已经非常高,但由于美国目前通胀水平严重偏高,美联储3月如果加息50个基点将对市场造成较大冲击,需要对此保持警惕并谨慎应对。
- ◆ 油价不断上涨并突破90美元/桶很显然是受到强劲的实质原油需求推动,由于OPEC+难以完成自身的增产计划,不排除油价进一步上涨的可能;同时油价上涨利好金价,也使金价的运动更加复杂和难以预测。

上周美国关键数据和信息



➤ 上周三数据显示,美国1月ADP就业人数减少30.1万人,预期增加18.4万,这是2020年12月以来首次报告就业人数减少,凸显Omicron疫情肆虐下,美国劳动力市场受到的打击;

➤ 上周五(2月4日)美国1月非农就业意外新增46.7万人,创去年10月以来的三个月新高,预期12.5万;11月新增24.9万人被上修至64.7万,12月新增19.9万被上修至51万,这两个月合计上调高达70.9万;

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。

- 1月非农失业率小幅升至4%，预期3.9%；衡量更广泛的U6失业率下降0.2个百分点至7.1%，略高于疫情前水平；
- 1月劳动参与率意外升至62.2%，预期61.9%；创2020年3月欧美爆发新冠疫情以来最高，表明越来越多的美国人正重返工作岗位。
- 1月平均每小时工资环比增0.7%，预期增0.5%；同比增5.7%，预期增5.2%，创2020年5月美国经济重新开放伊始以来的最大年度涨幅；值得注意的是，平均时薪的同比增幅还是疫情前平均水平3%的近两倍。
- 上周二美国劳工部发布的12月JOLTS显示职位空缺1092.5万人，市场预期1030万人；职位空缺数量较失业人数高出460万再创纪录，每个失业工人有1.7个工作机会；据JOLTS报告显示，在截至2021年12月的一年中，雇佣人数为7530万，离职人数为6890万人，产生了640万的净就业增长，创自1939年开始记录以来的最大年度增幅。
- 初步结论：美国1月非农数据让人感觉不可思议且和ADP就业数据相反，显示ADP数据可能仅是因为奥密克戎疫情造成的临时性失业；美国目前劳动力市场复苏强劲，工资上涨很有可能进一步推动通胀上行，美联储拥有充分的收紧政策的理由。

隐藏的不安情况：减速；泡沫；债台高筑



- 1月28日公布的美国1月密歇根大学消费者信心指数终值意外降至67.2，市场预期68.8，创2011年11月份以来新低；奥密克戎变异毒株在美国的传播和通胀现状都让消费者感到忧心忡忡；

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。

- 上周二(2月1日),美国1月ISM制造业指数降至57.6,12月为58.8;受奥密克戎新冠变种病毒病例激增影响,1月ISM制造业指数连续第三个月下滑,创下2020年11月份以来新低;
- 上周四(2月3日),美国1月ISM非制造业指数59.9,预期59.5,受奥密克戎变异毒株疫情的拖累,数据创2021年2月份以来新低,服务业活动明显放缓。
- 根据房地产公司Zillow Group发布的数据显示,去年美国房屋价值增长了19.6%,这意味着全国房屋总值十年来已经翻了一番;数据显示,2021年美国房屋总值激增至43.4万亿美元,比上年增加了10万亿美元。
- 上周二,美国财政部数据称,截至1月31日,美国债务总额首次突破30万亿美元大关,创历史新高,较2020年1月底增加近7万亿美元;其中公众持有的债务约23.5万亿美元,政府间债务约6.5万亿美元,按照美国去年全年国内生产总值约23万亿美元来计算,美国债务与GDP的比率为130.65%;
- 1月29日发布的最新GDPNow预测中,亚特兰大联储将2022年美国第一季度实际GDP增长预期下调至0.1%,对比2021年最后一个季度6.9%的年增长率简直就是急速下滑。这也就意味着,美国经济正处于收缩边缘,离衰退不远了。
- 初步结论:由于新冠疫情对经济造成的大规模干扰和特朗普、拜登两位总统的大规模救市行为,美国目前出现了明显的楼市泡沫,政府债台高筑,在美联储逐步撤走巨额救市资金后,经济也出现了减速迹象,各种迹象都显示美国可能出现下一次大危机,金价不会单纯因为美联储收紧政策而下跌。

警惕美联储 3 月激进加息！



- 上周二(2月1日),费城联储主席 Patrick Harker 在接受彭博采访时表示,支持今年加息四次,每次各 25 个基点,对必要时采取更多措施遏制通胀持开放态度,但目前不赞成一次加 50 个基点,除非通胀飙升;
- 在鲍威尔的鹰派发言后,市场加大对美联储加息的押注。亚特兰大联储主席博斯蒂克称如果经济数据允许,美联储将采取更激进的做法;但博斯蒂克上周一(1月31日)“改口”称,加息 50 个基点不是他在 3 月份的首选政策行动;
- 上周四(2月3日)的议息会议上,英国央行宣布加息 25 个基点至 0.5%,符合预期;开启被动缩表和出售公司债计划,整体紧缩力度超预期;
- 作为全球重要的基准利率,10 年期美债收益率重上 1.9%,再度刷新 2019 年 12 月以来的高位。
- 由于美联储 1 月会议后释放了可能更快、更早加息,且加息同时大幅缩减资产负债表规模的信号,国债需求料将下降;上周美国财政部就公布了减少发债规模的计划;本次财政部公布,本周发债规模较去年前次减少 100 亿美元,符合多数交易商预期,并预计,相比去年 11 月到今年 1 月的上次季度性国债再融资,今年 2 月到 4 月的最新季度再融资规模将合计减少 1100 亿美元,连续两个季度调降各期限美债的发债规模;
- 美国国内诸多投资机构预测称,尽管 3 月加息 25 个基点仍是基线预期,但一次性大幅加息 50 个基点不是没有可能。
- 初步结论: G7 发达国家集团中,英国央行已经两次加息,美联储 3 月首次加息的可能性已经非常高,但由于美国目前通胀水平严重偏高,美联储 3 月如果加息 50 个基点将对市场造成较大冲击,需要对此保持警惕并谨慎应对。

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。

油价突破 90 美元/桶，持续震荡反弹



- 随着暴风雪席卷美国东北部地区，投资者愈发担心持续的寒冷天气可能会影响德克萨斯州的油气供应，从而加剧全球原油市场的紧张局面；上周四 WTI 原油期货自 2014 年以来首次突破 90 美元/桶；
- 俄克拉荷马州、德克萨斯州狭长地带和阿肯色州上周三的天然气供应较上周二下降了 22%；这一度推动美国天然气期货飙涨 17%。
- 上周三（2 月 2 日）以沙特和俄罗斯为首的 OPEC+ 召开月度产油政策会议，视频会议仅用 16 分钟达成共识，坚持原定计划在 3 月增产 40 万桶/日；目前市场对于 OPEC+ 的增产能力持高度怀疑态度。
- 根据国际能源署的数据，12 月份 OPEC+ 国家的产量仅增加了 25 万桶/日，即既定目标的 63%。IEA 将大部分短缺归因于尼日利亚和俄罗斯的供应减少，这些供应低于其每月配额。
- 石油交易巨头 Vitol 亚洲负责人 Mike Muller 称，鉴于市场紧俏程度和全球通胀率上升，对冲基金和其他投资者可能会增加对石油的敞口。彭博汇编数据显示，自 12 月中旬以来，基金经理们已增加原油净多头头寸，但仍低于过去五年的平均水平。
- 市场策略分析师指出，由于全球需求强劲，原油价格料将升至每桶 100 美元以上，分析师将俄罗斯和乌克兰可能爆发战争列为 2022 年市场最大担忧之一。
- 初步结论：油价不断上涨并突破 90 美元/桶很显然是受到强劲的实质原油需求推动，由于 OPEC+ 难以完成自身的增产计划，不排除油价进一步上涨的可能；同时油价上涨利好金价，也使金价的运动更加复杂和难以预测。

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 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 震荡反弹，1 小时线 KDJ 超买，短线看，期金上方阻力位于前高 376.50，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线绿线 372，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:

▼ SPT_SVR.Daily 23.020 23.023 22.947 22.971
High= 23.09 Previous DaysRange= 5120
Low= 22.578 Current DaysRange= 760
Close= 23.021



- 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 79.3; 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 23.6%反弹位 23.14, 24.21;更上方阻力在 50%反弹位 25.07;下方支撑在 22.90 和 22.00,更下方支撑在前低 21.41;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 下滑，1 小时 KDJ 超买回落，短线看，期银上方阻力位于特殊均线组 1 小时线黄线 4870，下方支撑位于小前低 4700，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。