

春节假期持仓策略——贵金属与铜

冠通研究 2023-01-20

➤ 贵金属:

美联储在2022年已经完成7次加息合计425基点,金价从2022年9月底的阶段低点1614美元/盎司反弹至目前1月19日阶段高点1935美元/盎司,反弹幅度非常逼近20%,换言之,国际金价几乎从2022年连续加息的弱势下跌状态直接进入技术看涨阶段,同期美元指数也从逼近115回落至102附近,回落幅度超过10%,回落过程中还经历美联储11月和12月合计加息125基点,这集中说明,目前美联储加息已经不能继续推升美指,美指自然回落是美国经济逐渐步入衰退的反应,而美国经济进入衰退将是未来推动美联储政策转向的重要推动力。需要注意12月美国CPI/PPI都已经明显回落,因此美联储下次加息预计仅25基点,且2023年1季度合计加息50基点后,本轮美联储加息预计将结束,即便美国通胀到时仍然偏高。此外,美国政府再次面临非常严重的债务上限危机,参议院共和党领袖麦康奈尔预测,根据国会和白宫协商的条件,将在2023年上半年的某个时候提高债务上限。提高债务上限的最终结果无疑是美元进一步价值下降,美元标价的金价将有明显上涨倾向。多种迹象都表明,金价可能发生小幅度技术回撤,但不会在2023年上半年大跌,金价上涨将符合市场预期。

此外本次假期期间有多项美国重要指标发布,包括:

1月20周五晚间: 美国12月成屋销售年化总数(万户)

1月23日周一晚间: 美国12月谘商会领先指标月率(%)

1月24日周二晚间: 美国1月Markit制造业/服务业/综合PMI初值

1月25日周三晚间: 美国截至1月20日当周EIA原油库存变动

1月26日周四晚间: 美国12月耐用品订单月率初值(%)

美国第四季度实际GDP年化季率初值

美国第四季度核心PCE物价指数年化季率初值(%)

美国12月季调后新屋销售年化总数(万户)

1月27日周五晚间: 美国12月PCE物价指数年率(%)

美国1月密歇根大学消费者信心指数终值

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。

美国1月密歇根大学5-10年期通胀率预期终值(%)

由于金价已经连续上涨约20%，金价银价都存在4小时线和日线顶背离迹象，技术回调随时可能发生；但也应看到金银继续强势向上的可能性很大，技术回调仅仅是上涨过程中的暂歇，在强势上涨过程中做空单是危险的。本次假期的震荡形态整体判断为“整体震荡向上，不排除适度回撤”。

贵金属持仓建议:

✓ 所有金银期货合约的空单明确建议在节前获利平仓，不留任何空单过节；

国际金价报价1840美元/盎司上方，上海期金AU2304合约401元/克上方的多单，皆可持仓过节，持仓幅度建议20%以下；套利投资者可以考虑期金04-06月反套（空近月多远月）；如果春节期间海外市场异动，导致春节后期金AU2304开盘直接在412元/克下方，建议节前多单考虑止损；

国际银价报价21.80美元/盎司上方，上海期银AG2306合约4980元/千克上方的多单，皆可持仓过节，持仓幅度建议20%以下；套利投资者可以考虑期06-08月反套（空近月多远月）；如果春节期间海外市场异动，导致春节后期银AG2306开盘直接在4900元/千克下方，建议节前多单考虑直接止损。

➤ 铜

目前铜价短线强势，主要受中国疫情管控大幅度优化和预期中国经济强势复苏推动；目前中国国内稳增长政策力度几乎处于历史最高水平，宏观金融层面存在进一步降息和降准的可能，这和发达市场为了遏制高通胀将在2023全年维持高利率形成鲜明对比；但今年中国春节假期较早，国内铜下游企业提前放假，铜消费淡季有延长的可能；海外铜矿业端扰动较多，但西方大资本处于对全球能源转型的期待，有增产铜矿的动力，短期铜价较为强势，但年内中期铜价可能受到铜供给过剩的不良影响。整体看，春节期间铜价持续区间震荡的可能性很大；国内铜期货市场目前呈现较浅的近高远低的BACK结构，由于近期国内外铜价上涨较快，铜价春节期间和春节后震荡下滑的风险较大。

铜持仓建议:

✓ 保持观望；所有铜期货合约的多单、空单建议尽量在节前平仓，不留任何多单或空单过节；

套利投资者可以考虑期货铜03-05月正套（买近月卖远月）；如果春节期间海外市场异动，导致春节后期铜CU2303开盘直接在67800元/吨下方并继续下跌，建议节前套利单直接止损。

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

期货从业资格证书编号: F3082617

期货投资咨询资格编号: Z0016177

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。