

冠通期货开启金银投资策略

20230206

黄金:

- 金价反弹最高触及 1950 上方,日线 4 小时线存在顶背离;目前金价在 2069 至 1614 跌势的 61.8% 反弹位 1895 下方;上方阻力在前高 1895,1900,前高 1959,更上方在 2000 关口;下方支撑在 1614 至 1959 涨势的 23.6%回撤位 1877,前述跌势的 50%反弹位 1841,之后是前述涨势的 38.2% 回撤位 1827。
- 期货 AU2304 震荡下滑,日线 KDJ 接近超卖,中短期上方阻力在日线小前高 426,下方支撑位于 日线前低 401.50,根据国际市场美元金价运行,本周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:

- 目前银价仍停留在 26.93 至 17.54 跌势的 61.8%反弹位 23.34 下方,正在纠正 4 小时线日线顶 背离;上方阻力在 17.54 至 24.53 涨势的 23.6%回撤位 22.89,之后是 23.34,前高 24.53 和 25.00 关口;下方支撑在 17.54 至 24.53 涨势的 38.2%回撤位 21.87,之后是 21.00 关口和 50% 回撤位 20.74;短线震荡。
- 期货 AG2306 震荡下滑,日线 KDJ 超买回落,中短期上方阻力位于日线小前低 5130,下方支撑 位于特殊均线组日线黄线 4760,根据国际市场美元银价运行,期银整体判断震荡偏空。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。

宏观视点

- ◆ 上周五初非农以外的数据，给人明显的经济减速甚至经济衰退的迹象，即便是 ADP 就业数据同样欠佳，反映实体经济的房地产、制造业等数据非常难看，这集中说明当下美国经济存在隐忧，未来实体经济数据有可能进一步变差，距离进入经济衰退越来越近。
- ◆ 美国 1 月非农看上去非常强劲，但数据真实性存疑，已经有机构怀疑本次的“家庭调查”是不是完全可信；近期数据特性显示只有就业类指标表现良好，其他指标均出现下滑和萎缩，如此数据实在令人难以信服美国经济的现状是“健康的”。
- ◆ 初步结论：整体看，经过 2022 年一年的激进加息，美国的 CPI/PPI/PCE 物价指数都在明确下滑，因此加息幅度可以适当缩窄，但整体通胀依然太高，距离美联储 2%的稳定物价水准仍然有距离，因此加息尚未结束，遏制通胀的任务也未结束。
- ◆ 金价在 11 月和 12 月加息期间和 1 月份大部分时间里快速反弹上涨，累计反弹幅度超 20%，已经进入技术牛市；目前加息 25 基点却快速下滑，这是在上涨的大趋势中的健康回撤，完全不值得害怕；未来一旦美国经济衰退导致美联储政策转向，那么金银上涨的基础将更加稳固。
- ◆ 在全球后疫情时期和中国政府大幅优化疫情管控之后，对原油的需求实际上是旺盛的；同时对俄罗斯原油的制裁还在加剧，这是油价下跌是非常不正常的，未来油价的反弹和上涨预期将是非常常见的，因为油价和金价正相关迟早要在市场中体现出来。

上周美国重要数据和消息



- 上周二（1月31日）美国公布标普凯斯席勒（S&P/CS）11月20个大型城市季调后房价环比下跌0.54%，为连续第五个月下跌；同比涨幅6.77%，为2020年9月以来最小同比增幅。有分析认为，宏观经济环境的前景充满挑战，美国房价很可能会继续走弱。
- 上周三（2月1日）美国劳工部公布的职位空缺和劳动力流

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。

动调查(JOLTS)显示,2022年12月美国职位空缺数量环比增长6.7%至1101万个,预期1030万个,数据升至5个月高点,也创2021年7月以来最大增幅。

- 空缺职位与失业人数之比升至1.9,接近历史最高纪录,远高于疫情暴发之前的1.2;离职率维持在2.7%,约410万人;美国国内有分析认为,劳动力需求远远超过供给,凸显美国劳动力市场仍高度紧张;这一状况可能导致员工薪资水平持续面临上行压力,从而再次引发通货膨胀。
- 上周三美国ADP研究院报告显示,美国1月ADP就业人数增加10.6万人,预期18万人,为2021年1月以来的最低水平,前值从23.5万人上调至25.3万人;工资增速则连续第二个月同比增长7.3%,大多数行业工资增速几乎没有变化。更换工作后的员工工资增速从12月的同比增长15.2%略微反弹至15.4%;ADP指出,在1月12日的参考周,由于美国遭遇极端天气,加州当时正在应对创纪录的洪水,连续的风暴给美国中部和东部带来了冰雪,就业数据因此疲软。
- 上周三美国1月ISM制造业指数降至47.4,预期48;为连续第三个月萎缩,且萎缩幅度扩大,也是连续五个月下降,创下2020年5月以来新低;新订单指数42.5,12月前值为45.1;生产指数为48,12月前值为48.6;新订单指数和生产指数均创2020年中以来的最低水平,这两个分项指数的疲软,表明未来需求或进一步走弱。
- 初步结论:上周五初非农以外的数据,给人明显的经济减速甚至经济衰退的迹象,即便是ADP就业数据同样欠佳,反映实体经济的房地产、制造业等数据非常难看,这集中说明当下美国经济存在隐忧,未来实体经济数据有可能进一步变差,距离进入经济衰退越来越近。

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。

上周五美国 1 月非农就业数据详解



- 上周五（2月3日）美国劳工局数据显示，1月非农新增就业人数 51.7 万人，预期 18.5 万人，前值修正后 26 万人；失业率 3.4%，预期 3.6%，失业率维持在近 50 年来的低位；平均时薪同比增长 4.4%，预期 4.3%；1月劳动参与率升至 62.4%，市场预期 62.3%；瑞银此前指出，移民的回归将增加劳动力的供应，从而提高劳动参与率。
- 媒体称，家庭调查结果修正后显示，1月就业人数飙升 89.4 万，是自 2022 年 1 月飙升超过 100 万以来的最大增幅，加上 12 月激增的 71.7 万，就业人数在前两个月激增了 161.1 万人；1月非农数据凸显出美国劳动力市场的韧性；市场普遍认为，美国劳动力市场降温，是美联储使核心通胀放缓至 2% 的唯一方法。
- 彭博首席利率策略师 Ira Jersey 表示，强于预期的就业报告可能最终成为让市场相信美联储今年不会降息的最重要的证据之一。
- 在当前美国通胀整体处于高位的形势下，劳动力市场的通胀情况备受关注。被视为“美联储喉舌”、有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者 Nick Timiraos 在本次非农前的文章中表示，火热的劳动力市场或将助推工资更快上涨，成为点燃通胀的又一“引线”。如果工资继续以近期 5% 至 5.5% 的速度增长，并假设生产率每年增长 1%-1.5%，将造成通胀远超 2% 的目标。
- 此前稍早，摩根士丹利首席经济学家 Ellen Zentner 表示，从现在起，劳动力市场或成为关键指标，而不是 CPI。美银也直言，让劳动力市场降温是美联储使核心通胀放缓至 2% 的唯一方法。
- 初步结论：美国 1 月非农看上去非常强劲，但数据真实性存疑，已经有机构怀疑本次的“家庭调查”是不是完全可信；近期数据特性显示只有就业类指标表现良好，其他指标均出现下滑和萎缩，如此数据实在令人难以信服美国经济的现状是“健康的”。

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 2023 年首次议息会议详解



- 上周三美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 4.25%至 4.50%上调到 4.50%至 4.75%，加息幅度 25 个基点。和去年 7 月以来的前四次会议一样，本次加息决策得到 FOMC 投票委员全票赞成；这是美联储连续第二次放慢加息步伐，也是自去年 3 月以来首度一次加息仅 25 个基点。
- 美联储的利率指引称，判断未来加息程度时要考虑到加息影响的滞后性等一系列因素。上次声明称，判断未来加息速度时要考虑到滞后性等因素。本次声明的另一大差别是，称通胀已一定程度上缓和，但仍高企，上次只是重申通胀仍高。美媒评论称，紧缩周期可能接近尾声。
- 美联储利率声明中还指出，俄乌冲突“在助长本已很高的全球不确定性”；美联储在政策立场考虑因素中删除公共卫生数据，同时表示缩表按此前计划进行；美联储再次强调 FOMC “高度关注通胀风险”。
- 本次声明继续重申了去年 6 月声明新增的这句话：“（FOMC）委员会强烈承诺，将让通胀率回落至 2%这一目标。”相比上次声明一大差别：称通胀已一定程度上缓和，但仍高企；去年 5 月美联储公布了缩减资产负债表（缩表）的路线，从 6 月 1 日起减少债券持仓，最初每月最多减少 300 亿美元美国国债、175 亿美元机构抵押支持证券（MBS），三个月后月度减持最高规模提升一倍；和前五次会议一样，本次会议的声明未重申上述路线，而是说，将继续按此前公布的缩表路线减持国债、机构债和机构 MBS。
- 据最新据 CME “美联储观察”：美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 82.7%，维持利率不变的概率为 17.3%；到 5 月维持利率不变的概率为 7.2%，累计加息 25 个基点的概率为 44.6%，累计加息 50 个基点的概率为 48.2%。
- 初步结论：整体看，经过 2022 年一年的激进加息，美国的 CPI/PPI/PCE 物价指数都在明确下滑，因此加息幅度可以适当缩窄，但整体通胀依然太高，距离美联储 2%的稳定物价水准仍然有距离，因此加息尚未结束，遏制通胀的任务也未结束。

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。

议息会议后美联储主席鲍威尔发言详解



- 上周三美联储主席鲍威尔在议息会议之后的记者会上说，FOMC 正在讨论再加息几次（a couple more）至限制性水平，之后就暂停，美联储并没有探索暂停加息之后再重新开始加息的可能性。他说，政策制定者并不认为现在是暂停加息的时候；
- 关于这里的“几次”，彭博社解读认为基本上可以确定是再加息两次，即在3月和5月的FOMC会议上继续以25个基点的幅度分别加息一次，这将令联邦基金利率上升至5%至5.25%的区间，达到12月时美联储的预期利率峰值水平。
- 鲍威尔：我们的预期是，通胀需要一定时间才能回落，我们需要耐心，因此将需要在更长时间内保持较高的利率。我认为通胀可以回落到2%，而不会出现真正严重的经济衰退。
- 关于美国国会是否会提高债务上限，鲍威尔说，关于债务上限的讨论仍在继续，美联储将仔细监测货币市场状况：我相信国会会提高债务上限，这是必须的；鲍威尔认为，通胀下降的趋势必须在整个美国经济中铺开；他强调，不要假设美联储可以在发生债务违约时保护经济；鲍威尔还说，新冠疫情在美国经济中影响不再重大。
- 鲍威尔强调，美联储现在关注的重点不是金融状况的短期变化，而是侧重于金融条件的持续变化，在制定政策时，美联储将考虑金融状况和其他条件。鲍威尔说，金融状况收紧将需要时间，需要耐心。鲍威尔说，去年金融状况收紧非常严重。但他似乎并没有对最近金融市场变得宽松作出评论。鲍威尔的此番表态被市场做了鸽派解读，在鲍威尔就金融市场状况表态后，美国股市、黄金上涨，美债收益率下行。
- 初步结论：金价在11月和12月加息期间和1月份大部分时间里快速反弹上涨，累计反弹幅度超20%，已经进入技术牛市；目前加息25基点却快速下滑，这是在上涨的大趋势中的健康回撤，完全不值得害怕；未来一旦美国经济衰退导致美联储政策转向，那么金银上涨的基础将更加稳固。

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。

油价下滑至 73 美元/桶附近，频繁震荡



- 国际能源署 (IEA) 署长比罗尔 (Fatih Birol) 周日 (2 月 5 日) 表示, 中国经济可能会出现强于预期的反弹, 从而提振对石油和天然气的需求; 他在接受采访时表示, 有一些来自中国的“初步迹象”显示, 中国经济的增长速度将快于此前的预期, 预计今年全球石油需求将增加近 200 万桶, 而中国的需求预计将达到这一预期的一半左右。
- “如果中国经济增长比我们想象的更强劲,” 他补充说, “全球石油和液化天然气需求将会上升。”比罗尔进一步解释称, 中国的航空燃油消费已经“非常非常强劲”, 如果继续以同样的速度增长, 可能会增加整体石油需求。他还称, 中国需求的增长也将对液化天然气产生重大影响, 因为根据国际能源署的数据, 目前进入市场的液化天然气数量是历史上最低的。
- 俄罗斯生意人报 (Kommersant) 上周五援引消息人士的话称, 俄罗斯可能改为按照布伦特原油向石油生产商征税, 而不是目前使用的乌拉尔原油 (Urals), 此前西方制裁压低了乌拉尔原油的价格。该报称, 在七国集团 (G7) 对俄罗斯石油设定价格上限后, 俄罗斯传统指标原油乌拉尔原油与布伦特原油之间的价差已扩大至每桶 40 美元。
- 高盛大宗商品研究主管认为, 随着闲置产能耗尽, 今年 5 月石油市场就可能出现供不应求的局面。当地时间 2 月 5 日, 高盛大宗商品研究主管 Jeff Currie 在沙特阿拉伯利雅得举行的一次会议间隙表示, 西方的制裁可能导致俄罗斯石油出口下降, 而随着中国石油需求回升, 油价将从目前每桶 80 美元左右的水平上涨至每桶 100 美元以上。
- 初步结论: 在全球后疫情时期和中国政府大幅优化疫情管控之后, 对原油的需求实际上是旺盛的; 同时对俄罗斯原油的制裁还在加剧, 这是油价下跌是非常不正常的, 未来油价的反弹和上涨预期将是非常常见的, 因为油价和金价正相关迟早要在市场中体现出来。

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 1865.26 1878.71 1863.49 1877.43
High= 1869.76 Previous DaysRange= 9.62
Low= 1860.14 Current DaysRange= 15.22
Close= 1863.3

国际金价日线



- 金价反弹最高触及 1950 上方，日线 4 小时线存在顶背离；目前金价在 2069 至 1614 跌势的 61.8% 反弹位 1895 下方；上方阻力在前高 1895, 1900, 前高 1959, 更上方在 2000 关口；下方支撑在 1614 至 1959 涨势的 23.6% 回撤位 1877, 前述跌势的 50% 反弹位 1841, 之后是前述涨势的 38.2% 回撤位 1827。

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 1865.26 1881.16 1863.49 1879.57

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,金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680,更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司;目前金价从1900关口上方返回1900下方;仍在1800关口上方;但不排除金价再次测试1680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 震荡下滑，日线 KDJ 接近超卖，中短期上方阻力在日线小前高 426，下方支撑位于日线前低 401.50，根据国际市场美元金价运行，本周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:



- 目前银价仍停留在 26.93 至 17.54 跌势的 61.8% 反弹位 23.34 下方，正在纠正 4 小时线日线顶背离；上方阻力在 17.54 至 24.53 涨势的 23.6% 回撤位 22.89，之后是 23.34，前高 24.53 和 25.00 关口；下方支撑在 17.54 至 24.53 涨势的 38.2% 回撤位 21.87，之后是 21.00 关口和 50% 回撤位 20.74；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 震荡下滑，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力位于日线小前低 5130，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 4760，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。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。

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。