

冠通期货开启金银投资策略

20221010

黄金:

- 金价在国庆期间触及 1700 关键阻力后再次回落，目前再次跌向疫情期间 1680 关键支撑；金价上方阻力在 1700，1722，1750 关口；下方支撑在 1680 支撑，1657 前低和 1600 关口，更下方是 1550 和 1500 关口；
- 期货 AU2212 震荡，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在日线小前高 398，下方支撑位于日线前低 381，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:

- 目前银价停留在 26.93 至 17.54 跌势的 23.6%反弹位 19.76 附近，已经测试 38.2%反弹位 21.12，上方阻力在 20.00 关口，21.12 和 50%反弹位 22.22；下方支撑在疫情期间 11.62 至 29.83 涨势的 61.8%回撤位 18.61，小前低 17.54，之后是 17.00；短线震荡。
- 期货 AG2212 跳空高开震荡，日线 KDJ 接近超买，中短期上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4900，下方支撑位于日线小前低 4270，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

- ◆ 9月份最后一个交易日的美国数据集中体现了“通胀依然高，但经济减速明显”的现状，这对美国是糟糕的局面，特别是美联储绝不可能接受目前的美股 PCE 通胀水平，因此即便面临经济下滑，美联储为了遏制通胀仍将坚定加息。
- ◆ 上周五公布的美国9月非农就业数据显示劳动力市场仍然繁荣，就业市场的相对健康令美联储在加息时的顾虑更少，这对遏制通胀是有利的；但 JOLTS 职位空缺大幅下降，显示经过5次激进加息之后，就业市场也在放缓，但这是美联储打算承受的“痛苦”；
- ◆ 9月非农数据公布后，11月继续加息75基点的概率升至90%以上，显示市场已经默认美联储将这样做；
- ◆ 全球去美元化加速正在成为无可辩驳的事实，日本英国等美国的传统盟友大量抛售美债将加速美元国际基础货币地位的下降甚至终结，世界各国央行正在加速储备黄金，这一进程明显利好黄金需求和金价，这让金价在美联储加息过程中经常出现有力反弹；
- ◆ OPEC+国家为了自身利益不顾美国的反复请求，毅然决定减产，美国虽有手段适度控制油价，但美国做不到无限释放战略石油储备；油价震荡之后终将逐步震荡上行，这也预示着金价未来将继续上涨，而目前金价因加息而下跌也只是临时性运动，距离结束越来越近。

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。

国庆期间美国 and 全球重要数据和消息 (1)



- 9月30日美国商务部数据显示,美国8月PCE物价指数同比增长6.2%,市场预期6%,同比增速为连续第二个月下滑,并创今年2月份以来最低增速;美联储最重视的8月核心PCE物价指数(剔除食品和能源价格)同比增长4.9%,预期4.7%,同比增速创今年5月以来最高纪录;
- PCE数据后芝商所Fed Watch工具显示,市场预计美联储11月加息75个基点的可能性超过60%,加息50个基点的可能性不到40%。
- 9月30日公布的芝加哥PMI读数为45.7,市场预期51.8;数据不仅低于荣枯线,而且大幅低于上个月的52.2;创下了2020年6月以来的新低。
- 9月30日公布的美国9月密歇根大学消费者信心指数终值58.6,预期59.5;
- 市场备受关注的通胀预期方面,9月1年通胀预期终值4.7%,市场预期4.6%;5年通胀预期终值2.7%,创2021年4月以来最低,市场预期2.8%;受益于通胀预期的下滑,美国消费者信心较8月有所攀升。
- 10月3日公布的美国9月ISM制造业指数降至50.9,创2020年5月份以来新低,更加接近完全停滞;和8月相比该指数下降1.9个百分点,也低于市场普遍预期的52.4;令该数据不及预期的主要原因是新订单连续三个月萎缩,新订单相对于库存再次暴跌。此外,就业人数创下了新冠疫情以来的最大降幅;ISM制造业数据不佳等因素令美股大涨,因为投资者认为美联储最终不得不在动荡中调整政策。
- 初步结论:9月份最后一个交易日的美国数据集中体现了“通胀依然高,但经济减速明显”的现状,这对美国是糟糕的局面,特别是美联储绝不可能接受目前的美股PCE通胀水平,因此即便面临经济下滑,美联储为了遏制通胀仍将坚定加息。

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。

国庆期间美国 and 全球重要数据和消息 (2)

- 10月4日公布的美国劳工部职位空缺和劳动力流动调查(JOLTS)数据显示,美国8月份职位空缺降幅超过预期,从7月的1120万减少至8月的1010万,降至2021年6月以来的低点,这表明美国劳动力需求尽管仍然强劲,但正在放缓;市场预期职位空缺1110万;
- 劳工部的数据称,8月总招聘人数降至627.7万,这是自2021年5月以来的最低水平;8月份约有420万美国人辞职,比一个月前略有增加;辞职率(衡量自愿离职者占总就业人数的比例)保持在2.7%;市场预计,随着人们对经济衰退预期的加深,辞职数将变得越来越少。
- 10月3日联合国贸易和发展会议发布的新报告显示,如果一些发达经济体不迅速调整其主要财政和货币政策,全球将陷入经济衰退和长期的经济停滞。
- 10月5日人力资源公司ADP公布的美国9月就业人数增加20.8万人,市场预期增加20万人;市场担忧,如果美国经济,特别是劳动力数据持续强劲下去,美联储将在激进加息的道路上越走越远,给市场带来更大的冲击和不确定性。
- 10月7日美国劳工统计局最新非农数据表明,美国9月非农就业人口新增26.3万人,预期25.5万人;9月失业率3.5%,预期3.7%;平均时薪稳步上升,9月平均每小时工资同比增5%,预期增5.1%;美国9月劳动力参与率小幅跌至62.3%,8月前值62.4%;好的经济数据再次成为坏的消息,美股大跌,美债收益率上涨。
- 9月非农数据公布后,联邦基金利率显示11月美联储加息75个基点的可能性为92%,高于9月非农就业报告公布之前的85.5%。
- 初步结论:上周五公布的美国9月非农就业数据显示劳动力市场仍然繁荣,就业市场的相对健康令美联储在加息时的顾虑更少,这对遏制通胀是有利的;但JOLTS职位空缺大幅下降,显示经过5次激进加息之后,就业市场也在放缓,但这是美联储打算承受的“痛苦”;

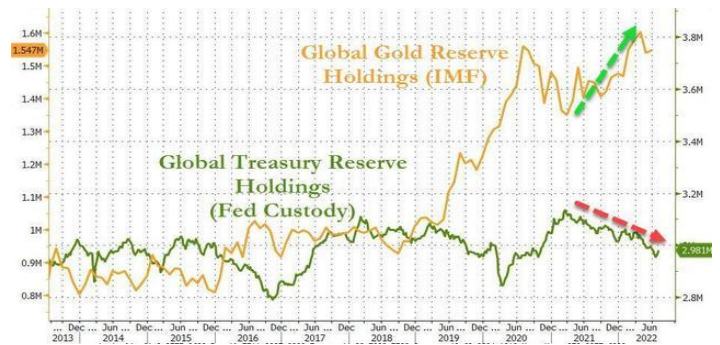


投资有风险,入市需谨慎。

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。

全球去美元化持续加速

- 截至 10 月 6 日，美国国债时钟显示，美国联邦债务总额首次正式突破 31 万亿美元，超过美国 GDP 的 125%；美国现在已经达到了一个严峻的金融里程碑，美国是全世界最大的债务国，美国经济多年的繁荣都是巨额债务堆积而成；
- 按照美国财务真相网站 10 月 6 日公布的最新报告，美国的实际国家债务总额为 32 万亿美元，而美国的全部债务总额已经高达 144 万亿美元，平均每个美国纳税人为此背负 919,000 美元的债务；
- 根据美国国会预算办公室 10 月 7 日发表的报告，预计美国联邦的债务利息支付将从 2022 财年的近 4000 亿美元增加到 2023 年的 1.2 万亿美元，增加两倍，而且比这更糟的是美联储正在迅速加息，拼命试图控制通胀，但这会引发各种问题。
- 由世界黄金协会和 IMF 提供的最新数据也显示，近几年以来随着全球央行美债持有量下降，全球央行的黄金储备却飙升至历史新高，以对冲美债敞口风险。从这个角度来说，事实上当美元脱离金本位，这件事本身就说明美元的价值在慢慢丧失；
- 本周一（10 月 10 日），据媒体报道，芝加哥商品交易所集团和伦敦金银市场协会的数据显示，自 4 月底以来纽约和伦敦两个最大的西方黄金市场的金库已流出 527 吨黄金。与此同时，中国等亚洲黄金消费大国的黄金进口量增加，中国 8 月黄金进口量创下了四年来的新高。根据 MKS PAMP 的数据，迪拜、伊斯坦布尔或上海黄金交易所的黄金交易价格相较于伦敦基准的溢价处于多年高位，这表明当地需求量超过了进口量。
- 初步结论：全球去美元化加速正在成为无可辩驳的事实，日本英国等美国的传统盟友大量抛售美债将加速美元国际基础货币地位的下降甚至终结，世界各国央行正在加速储备黄金，这一进程明显利好黄金需求和金价，这让金价在美联储加息过程中经常出现有力反弹；



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。

油价返回 90 美元/桶上方，频繁震荡



- 10月5日OPEC+部长级会议宣布,自2022年11月起减产200万桶/日(相对2022年8月产量水平),并将限产协议延长一年至2023年底;不过,由于OPEC+减产是基于现有基准数据,部分国家实际减产幅度已达到要求、不必减产,因此本次计划减产200万桶/日相当于实际减产120-140万桶;
- 白宫直言“很失望”,随后美国能源部表示下个月释放1000万桶石油战略储备,并呼吁美国能源公司缩小批发和零售汽油价差以降低油价;
- 此外,下一次OPEC+部长级会议将于12月4日召开,此后OPEC+将改为每半年(此前为月频)召开一次部长级会议。
- 瑞银称,OPEC+减产或令布油年底前反弹至110美元/桶,高盛也认为减产对油价“非常利好”,将四季度布油目标价上调至110美元。尼日利亚石油部长称,OPEC+希望油价处于90美元附近。
- 沙特能源大臣捍卫两年来最大规模减产决定时称,此举证明存在近五年的OPEC+产油国联盟不仅将继续存留,还会给石油市场带来稳定。阿联酋也称,减产决定是技术性的,而不是政治性的,暗示全球经济增速失速导致油需下降,造成供过于求和油价连跌了四个月,所以适合减产。
- 沙特能源大臣称,此次OPEC+将实际减产100万到110万桶/日。因为有几个国家的产油量已远低于其配额,所以他们不必再减少产量。本次减产在OPEC+成员国之间按比例分摊,只需要八个国家控制实际产量。有分析计算,实际减产规模约为88万桶/日。
- 初步结论:OPEC+国家为了自身利益不顾美国的反复请求,毅然决定减产,美国虽有手段适度控制油价,但美国做不到无限释放战略石油储备;油价震荡之后终将逐步震荡上行,这也预示着金价未来将继续上涨,而目前金价因加息而下跌也只是临时性运动,距离结束越来越近。

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。

黄金策略:



- 金价在国庆期间触及 1700 关键阻力后再次回落，目前再次跌向疫情期间 1680 关键支撑；金价上方阻力在 1700，1722，1750 关口；下方支撑在 1680 支撑，1657 前低和 1600 关口，更下方是 1550 和 1500 关口；

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 1696.54 1697.06 1684.61 1685.26

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,目前金价再次彻底返回周线支撑下方;金价前期已经连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并彻底跌穿1680,目前在1680附近徘徊;不排除最终测试疫情起始低点1451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 AU2212 震荡，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在日线小前高 398，下方支撑位于日线前低 381，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 20.111 20.134 19.672 19.752
High= 20.167 Previous DaysRange= 960
Low= 20.071 Current DaysRange= 4620
Close= 20.11



- 目前银价停留在 26.93 至 17.54 跌势的 23.6%反弹位 19.76 附近，已经测试 38.2%反弹位 21.12，上方阻力在 20.00 关口，21.12 和 50%反弹位 22.22；下方支撑在疫情期间 11.62 至 29.83 涨势的 61.8%回撤位 18.61，小前低 17.54，之后是 17.00；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 AG2212 跳空高开震荡,日线 KDJ 接近超买,中短期上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4900,下方支撑位于日线小前低 4270,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。