

冠通期货开启金银投资策略

20221017

黄金:

- 金价在国庆期间触及 1722 关键阻力后再次回落, 目前再次跌破疫情期间 1680 关键支撑; 金价上方阻力在 1680, 1700, 1722, 1750 关口; 下方支撑在 1614 前低和 1600 关口, 更下方是 1550 和 1500 关口;
- 期货 AU2212 震荡下滑, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力在日线小前高 398, 下方支撑位于日线小前低 382.50, 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:

- 目前银价停留在 26.93 至 17.54 跌势的 23.6% 反弹位 19.76 下方, 已经测试 38.2% 反弹位 21.12, 上方阻力在 19.76, 20.00 关口, 21.12 和 50% 反弹位 22.22; 下方支撑在 18.00, 小前低 17.54, 之后是 17.00, 16.50; 短线震荡。
- 期货 AG2212 震荡下滑, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4570, 下方支撑位于日线小前低 4100, 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

- ◆ 上周后半美国数据再次出现明显的疲软迹象，9月零售数据表现不佳很说明问题；而在美联储已经加息5次、300个基点之后密歇根大学通胀预期居然再次反弹上升，集中说明到现在为止美联储的加息行动遏制通胀和通胀预期效果不佳，美联储除了进一步激进加息之外，对高通胀现状几乎已经毫无办法。
- ◆ 现阶段无论是鹰派还是鸽派美联储委员，都认为当前遏制高通胀是最重要任务，其他一切都是次要，因此市场认定美联储11月将继续加息75基点；12月和明年1季度，美联储大概率继续加息遏制通胀，在这样的氛围之下，金银或股市继续下滑完全可预料。
- ◆ 国庆假期期间OPEC+宣布减产将油价瞬间推升至90美元/桶上方，但美欧持续激进加息令全球经济增长前景变得暗淡，美国在中期选举之前持续释放战略石油储备，希望以此遏制高通胀；整体看油价震荡下滑之后有望恢复上行，金银很有可能也在美联储加息接近尾声时恢复趋势性上涨，但震荡筑底需要时间，这也是近期金银频繁出现反弹紧接着下滑的原因。

近期美国重要数据和消息



- 上周五（10月14日）美国商务部数据，美国9月零售销售环比上升0%，市场预期0.2%；9月零售销售同比增长8.2%，为今年4月以来最低水平；扣除汽车和汽油后，9月零售销售环比上升0.3%，市场预期0.2%，9月核心零售额同比增长6.6%，与9月核心CPI的同比增速完全一致；

相关零售数据都没有经过通胀调整；

- 细分来看，13个零售类别中有7个类别零售下滑，杂货商店零售环比下降了2.5%，加油站零售环比下降了1.4%，汽车经销商、家具店、体育用品店和电子产品商户零售也出现不同程度的下降。

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。

- 零售数据疲软表明，面对顽固不冥的通胀，消费者已经不堪重负，在消费方面更加谨慎；据悉，许多美国人仍然靠信用卡和储蓄来跟上物价上涨的脚步，由于在必需品上花费更多，其他方面的消费受到严重限制。
- 上周五公布的美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值 59.8，为六个月最高，预期 58.8；市场备受关注的通胀预期方面，1 年通胀预期初值 5.1%，为 3 月以来首次上升，预期 4.6%；5 年通胀预期初值 2.9%，预期 2.8%；密歇根消费者的通胀预期，叠加最新出炉的 CPI 数据，对美联储来说可能是一个令人担忧的形势；
- 密歇根消费者信心数据的调查主任 Joanne Hsu 在一份声明中表示，价格、经济和全球金融市场未来的持续不确定性表明，消费者们面临的前路崎岖不平。消费者信心影响着未来几个月的经济增长。悲观的消费者情绪会抑制支出水平、从而影响经济复苏，乐观的消费者情绪则有助于未来经济。
- 初步结论：上周后半美国数据再次出现明显的疲软迹象，9 月零售数据表现不佳很说明问题；而在美联储已经加息 5 次、300 个基点之后密歇根大学通胀预期居然再次反弹上升，集中说明到现在为止美联储的加息行动遏制通胀和通胀预期效果不佳，美联储除了进一步激进加息之外，对高通胀现状几乎已经毫无办法。

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。

美联储官员对近期数据的看法

- 上周五，鹰派倾向的美联储官员、今年拥有 FOMC 会议投票权的堪萨斯联储主席乔治表示，9 月美国 CPI 数据提醒美联储，对遏制通胀还要做更多的工作；美联储将继续推行货币紧缩，直到通胀转向；……她更警惕的是行动的速度以及激进的程度；联储料将必须持续加息，但加息过快可能扰乱金融市场。
- 上周五，鸽派倾向的美联储官员、2024 年拥有 FOMC 会议投票权的旧金山联储主席戴利表示，虽然有了一些经济降温的迹象，但她“非常支持”继续加息，让利率处于限制经济的水平；戴利称，……通过加息让政策利率达到 4.5%至 5%“是最有可能的结果”，然后联储会计划让利率“在那个水平保持一段时间”。
- 上周五，任内永久拥有 FOMC 投票权的美联储理事库克说，可能需要继续加息，美联储将继续行动，直到遏制通胀大功告成；上周五美股盘中，芝加哥商业交易所（CME）的“美联储观察工具”显示，目前美国联邦基金利率期货交易市场预期，11 月美联储加息 75 基点的几率接近 100%，同时 12 月美联储政策利率升至 4.5%到 4.75%的几率达到 75%。
- 当地时间周六（10 月 16 日），美联储大鹰派布拉德在国际货币基金组织和世界银行召开的秋季年会上暗示，美联储可能会在 11 月和 12 月的两次会议上分别加息 75 基点，但也表示现在做出这样的决定为时过早。
- 上周五，在华盛顿特区举行的国际货币基金组织（IMF）年会上，前任美联储主席、现任财长耶伦承认，发达国家应对通胀的紧缩货币政策对发展中经济体产生了溢出效应，加剧了它们的债务问题，但面对国内“高烧”的物价，耶伦强调，抗击通胀是拜登政府的首要任务。
- 初步结论：现阶段无论是鹰派还是鸽派美联储委员，都认为当前遏制高通胀是最重要任务，其他一切都是次要，因此市场认定美联储 11 月将继续加息 75 基点；12 月和明年 1 季度，美联储大概率继续加息遏制通胀，在这样的氛围之下，金银或股市继续下滑完全可预料。



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/桶下方，频繁震荡



➤ 美国财政部长耶伦表示，尚未确定俄罗斯石油价格上限的确切水平，但她坚称，她没有暗示正在积极考虑每桶 60-69 美元的价格区间。耶伦说，在国际货币基金组织(IMF)和世界银行的年度会议上，国际金融官员普遍认为俄罗斯应该停止对乌克兰的战争，这对全球经济产

生了严重的负面影响。

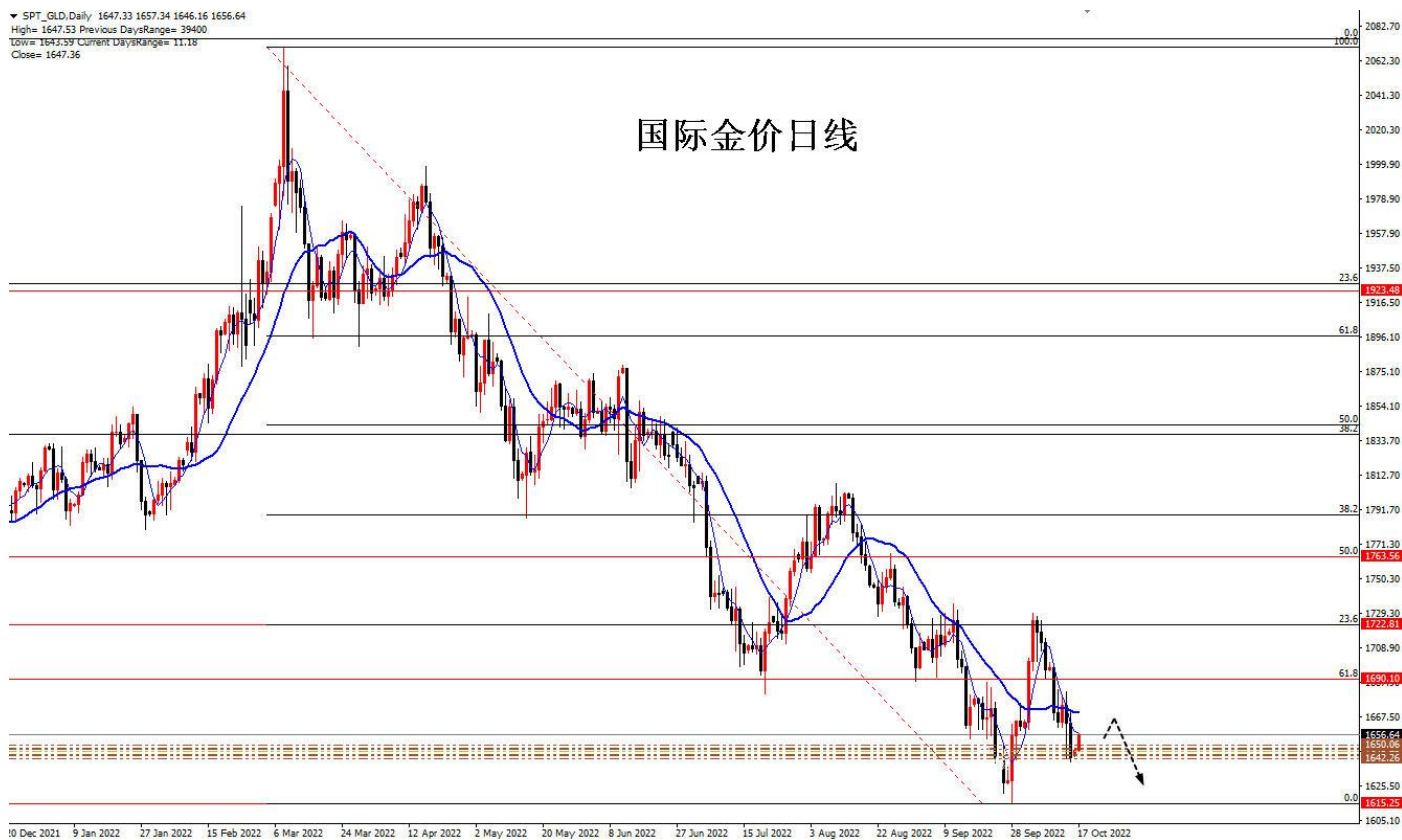
- 俄罗斯天然气工业(俄气)首席执行官 Alexei Miller 表示，为俄罗斯天然气出口价格设置上限的计划将导致供应停止，这与俄总统普京发出的类似威胁相呼应。
- 根据 9 月中旬发布的最新钻井生产率报告，美国能源信息署(EIA)估计，美国最高产的 7 个页岩盆地的原油产量将在 9 月份的 898.3 万桶/天的基础上增加 13.2 万桶/天。所有人都在关注 EIA 将于本周一发布的最新报告。
- 今年迄今为止，美国的原油日产量已成功增加 20 万桶，白宫从战略石油储备中释放逾 1 亿桶原油，以填补美国无力提高产量所留下的缺口；如果美国页岩油在 2024 年达到峰值，它将陷入 OPEC+ 担心陷入的境地：无法对市场需求作出反应。
- 综合以上消息可以看到，美国原油生产商因为高企的通胀削减钻井平台，美国页岩油产量若真如机构预测那样在 2024 年见顶的话，将拖累全球产量，这将成为油价的一个利好，投资者需对此保持关注。
- 初步结论：国庆假期期间 OPEC+宣布减产将油价瞬间推升至 90 美元/桶上方，但美欧持续激进加息令全球经济增长前景变得暗淡，美国在中期选举之前持续释放战略石油储备，希望以此遏制高通胀；整体看油价震荡下滑之后有望恢复上行，金银很有可能也在美联储加息接近尾声时恢复趋势性上涨，但震荡筑底需要时间，这也是近期金银频繁出现反弹紧接着下滑的原因。

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 1647.33 1657.34 1646.16 1656.64
High= 1647.53 Previous DaysRange= 39400
Low= 1643.29 Current DaysRange= 11.16
Close= 1647.36



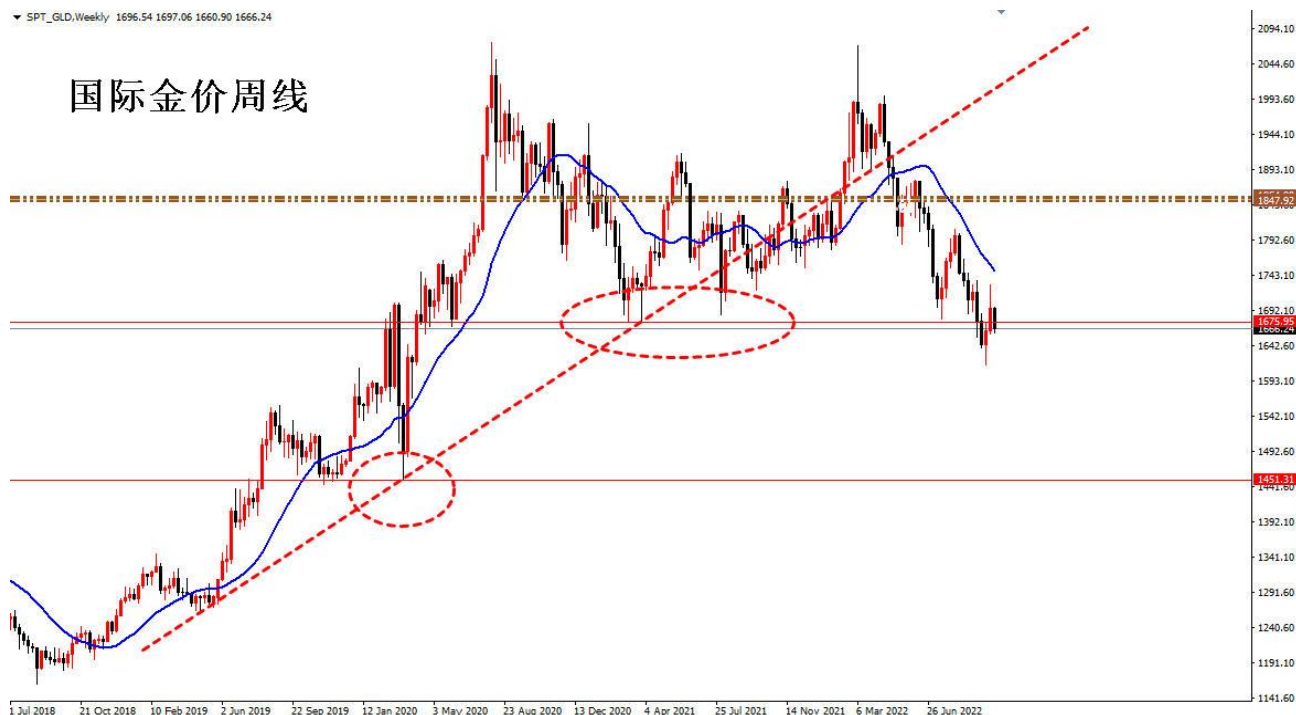
- 金价在国庆期间触及 1722 关键阻力后再次回落，目前再次跌破疫情期间 1680 关键支撑；金价上方阻力在 1680，1700，1722，1750 关口；下方支撑在 1614 前低和 1600 关口，更下方是 1550 和 1500 关口；

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 1660.90 1666.24

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 震荡下滑，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在日线小前高 398，下方支撑位于日线小前低 382.50，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:



- 目前银价停留在 26.93 至 17.54 跌势的 23.6% 反弹位 19.76 下方，已经测试 38.2% 反弹位 21.12，上方阻力在 19.76，20.00 关口，21.12 和 50% 反弹位 22.22；下方支撑在 18.00，小前低 17.54，之后是 17.00，16.50；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 震荡下滑，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4570，下方支撑位于日线小前低 4100，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。