

冠通期货开启金银投资策略

20220215

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；金价上方阻力在前高 1876 和 1900 关口，之后是 1916 前高；下方支撑在 1960 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851 和 50%反弹位 1818，之后是 1800 关口和 38.2%反弹位 1784。
- 期货 AU2206 震荡反弹，1 小时线 KDJ 接近超买，短线看，期金上方阻力位于日线前高 389，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线绿线 380，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。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 78.3；银价反弹震荡中再次越过 28.73 至 21.48 跌势的 23.6%反弹位 23.14，上方阻力在 38.2%反弹位 24.21；更上方阻力在 50%反弹位 25.07；下方支撑在 23.14，22.90 和 22.00，更下方支撑在前低 21.41；短线震荡偏多。
- 期货 AG2206 反弹，1 小时 KDJ 超买回落，短线看，期银上方阻力位于日线前高 5100，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线绿线 4870，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏多。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

- ◆ 美国上周的 CPI 水平已经非常吓人，高通胀严重损害美联储的政治信誉，也严重损害美元的全球基础通货地位，美联储必须用加息手段进行遏制，由于通胀太高，市场再次倾向认为美联储将在3月加息50个基点震慑通胀。
- ◆ 美联储为遏制过高的通胀如果采取激进加息的策略，那么过于陡峭的加息曲线将在不久以后令美国经济走向衰退，最后不得不停止加息并开始新一轮的降息和量化宽松；中长期看，美元自身币值在这样的循环折腾中将进一步走低，金价中长期上涨将是确定的。
- ◆ 美国通胀高涨导致了很高的加息预期，这对金价是明显利空的；但俄乌地缘紧张局势直接导致了俄美、俄欧和俄-北约关系陷入空前紧张，黄金的避险价值凸显，结果就是金价不顾加息预期的利空而逆势上涨，在冬奥会结束之前，这样的情况还将持续。
- ◆ 油价不断上涨并突破95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，同时全球从疫情中复苏推动燃料需求，不排除油价进一步上涨的可能；油价上涨同时利好金价，这令金价短期不顾加息预期仍有上冲潜力。

上周美国数据引发市场担忧：通胀爆表



- 上周四美国劳工统计局数据显示，美国1月CPI同比上涨7.5%，是自1982年3月以来的最高水平，预期7.3%，前值7.0%；这已经是该数据连续九个月达到或高于5%；
- 剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI同比上涨6%，也创下1982年8月以来最大增幅，预期5.9%，

前值5.5%；这已经是CPI连续第20个月上涨，商品和服务成本全部都在上涨；

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。

- 上周四美国劳工部数据, 2月5日当周初请失业金人数 22.3 万人, 预期 23 万人, 这是初请数据今年以来连续第三周改善, 也是自去年 12 月底以来的最低水平; 截至 1 月 29 日当周, 续请失业金人数 162.1 万人, 预期 161.5 万; 初请数据显示劳动力市场似乎已经摆脱了由奥密克戎变异株造成的暂时中断。
- 上周五公布的 2 月密西根大学消费者信心指数初值降至 61.7, 为 2011 年 10 月以来的最低水平, 市场预期 67.5; 调查显示, 一年期通胀预期从 1 月份的 4.9% 升至 5.0%, 为 2008 年 7 月以来的最高水平。5-10 年通胀预期保持在 3.1% 的 11 年高点。
- 上周四美国圣路易斯联储主席布拉德发表鹰派言论, 他表示, 由于通胀数据达到近 40 年来的最高水平, 他现在希望在未来三次美联储政策会议上升息一个百分点; 布拉德讲话后, 美联储 3 月加息 50 个基点的可能性为 62%, 利率期货行情目前已反映预期今年升息 164 个基点; CME FedWatch 等其他指标显示, 3 月加息 50 个基点的概率为 95%。
- 初步结论: 美国上周的 CPI 水平已经非常吓人, 高通胀严重损害美联储的政治信誉, 也严重损害美元的全球基础通货地位, 美联储必须用加息手段进行遏制, 由于通胀太高, 市场再次倾向认为美联储将在 3 月加息 50 个基点震慑通胀。

市场再次预期美联储激进加息! (然后?)



- 1 月 CPI 数据发布后, 货币市场预期美联储在未来三次会议上将累计加息一个百分点, 这意味着其中一次可能升息 50 基点, 或者官员召开计划外的紧急政策会议提高利率;

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。

- 上周四掉期利率市场一度认为6月份会议后联邦基金目标利率将升至1.12%，比目前0.08%的实际有效利率高出100基点以上；
- 也就是说，要么在一次政策会议上加息50基点，要么在3月、5月、6月会议之间临时加开一次会升息；
- 市场现在认为，3月加息50个基点的概率超过了75%。
- 1月CPI数据发布后，10年期美债收益率2019年来首次突破2%重要关口；2-10年期美债收益率曲线趋于平坦；7-10年期美债收益率曲线一度短暂地出现倒挂；1年远期的2-30年期美债收益率倒挂；5-30年期美债收益率曲线也平坦；
- 而上一次如此平坦之际，美联储货币政策“投降”，从鹰派转向。长短期收益率曲线倒挂，意味着市场预计美联储会先激进加息，随后由于经济衰退威胁而不得不反转政策。美国国内财经金融博客Zero Hedge评论道：市场正在为降息定价，几乎可以肯定美联储政策会失误。
- 初步结论：美联储为遏制过高的通胀如果采取激进加息的策略，那么过于陡峭的加息曲线将在不久以后令美国经济走向衰退，最后不得不停止加息并开始新一轮的降息和量化宽松，中长期看，美元自身币值在这样的循环折腾中将进一步走低，金价中长期上涨将是确定的。

俄乌地缘局势空前紧张



- 2月11日，美国国家安全顾问杰克·沙利文在新闻发布会上表示，美国公民应在未来24小时至48小时内离开乌克兰；
- 美国总统拜登2月10日接受美媒采访时也敦促美国公民立刻离开乌克兰，“情况可能很快变得疯狂”；
- 美国国务卿布林肯当地时间11日在澳大利亚墨尔本表示，俄罗斯正在向俄乌边境增兵，将可能“随时入侵”乌克兰。据美国媒体报道，正在澳大利亚访问的布林肯在当天召开的记者会上表示，美方现在看到了“令人不安的信号”，俄方正在向俄乌边境增兵。“当前的情况是，俄罗斯可能随时入侵乌克兰，包括可能在奥运会期间。”
- 据美国媒体Politico报道，美国总统拜登在与西方国家、欧盟和北约领导人的视频会议中称，俄罗斯“入侵”乌克兰的日期是2月16日，但欧洲领导人对该日期和局势升级必然性与其意见相左。
- 上周五夜间，现货黄金原本交投1826美元/盎司一线，基本平盘并接近上周四所创的两周高位，美股午盘后俄乌局势恶化消息引发避险情绪迅速升温，现货黄金站上1860美元/盎司整数位，短线飙升20美元/盎司，日内涨幅扩大至1.9%，创去年11月19日以来的近三个月最高。

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。

- 初步结论: 美国通胀高涨导致了很高的加息预期, 这对金价是明显利空的; 但俄乌地缘紧张局势直接导致了俄美、俄欧和俄-北约关系陷入空前紧张, 黄金的避险价值凸显, 结果就是金价不顾加息预期的利空而逆势上涨, 在冬奥会结束之前, 这样的情况还将持续。

油价突破 95 美元/桶, 持续震荡反弹



- 国际能源署(IEA) 警告称, 由于 OPEC+在恢复生产方面“长期以来”很吃力, 全球油价可能会进一步上涨, 除非该组织的中东重量级产油国额外增产来弥补供应缺口;
- 上周五 IEA 在月度报告中表示: “如果 OPEC+产量与目标水平之间的缺口持续下去, 供应紧张局势将会加剧, 油价波动和价格上行压力或随之上升。”
- 据 IEA 估算, OPEC+的目标产油量与从 2021 年初的实际供应量之间的缺口年底时可能达到了 10 亿桶。油价上涨令主要经济体苦不堪言, 导致通胀飙升, 并给数以百万计的人造成生活成本危机。
- 石油输出国组织(OPEC)表示, 随着经济活动的反弹和旅行升温, 全球石油需求复苏今年可能超过预期。
- OPEC 在最新月度报告中表示, 从疫情到通货膨胀, 正面临许多挑战, 但全球需求量增速可能会超过其目前对 2022 年预期的 420 万桶/天; “基于持续观察到的强劲经济复苏, 预测的上行潜力占上风,” 该组织在月度报告中表示, “此外, 出行预计将获得更多动力, 特别是在旅游业方面。”
- 据伊朗塔斯尼姆通讯社报道, 在明年的预算草案中, 伊朗将石油出口收入预测上调近三分之一。最近, 有关伊核协议谈判进入最后阶段的言论不绝于耳, 很快就恢复履约达成协议已成为多方共识。
- 初步结论: 油价不断上涨并突破 95 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, 同时全球从疫情中复苏推动燃料需求, 不排除油价进一步上涨的可能; 油价上涨同时利好金价, 这令金价短期不顾加息预期仍有上冲潜力。

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；金价上方阻力在前高 1876 和 1900 关口，之后是 1916 前高；下方支撑在 1960 至 1676 跌势的 61.8% 反弹位 1851 和 50%反弹位 1818，之后是 1800 关口和 38.2%反弹位 1784。

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下方向上逼近周线支撑；后期金价能否会再次返回并站稳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 接近超买，短线看，期金上方阻力位于日线前高 389，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线绿线 380，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。
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 23.858 23.890 23.817 23.884
High= 23.93 Previous DaysRange= 3970
Low= 23.533 Current DaysRange= 730
Close= 23.857



- 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 78.3; 银价反弹震荡中再次越过 28.73 至 21.48 跌势的 23.6%反弹位 23.14,上方阻力在 38.2%反弹位 24.21;更上方阻力在 50%反弹位 25.07;下方支撑在 23.14, 22.90 和 22.00,更下方支撑在前低 21.41; 短线震荡偏多。

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 反弹，1 小时 KDJ 超买回落，短线看，期银上方阻力位于日线前高 5100，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线绿线 4870，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏多。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。