



冠通期货开启金银投资策略

20220222

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 1916 前高和 1960 前高; 下方支撑在 1900 关口, 1876 前高和 1960 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851, 之后是和 50%反弹位 1818。
- 期货 AU2206 震荡反弹, 1 小时线 KDJ 超买, 短线看, 期金上方阻力位于日线前高 393.50, 下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 379, 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:

- 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 79.7; 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; 短线震荡偏空。
- 期货 AG2206 反弹, 1 小时 KDJ 超买, 短线看, 期银上方阻力位于日线前高 4980, 下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 4830, 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

- ◆ 上周美国经济数据实际上普遍较差,显示在高通胀背景下美国经济有很大的减速风险;近期由于严重的美国国内高通胀问题,市场正在密切关注美联储3月会议加息问题;但金价由于强烈的地缘政治避险需求而上涨,货币政策变化显然是利空的。
- ◆ 美联储1月会议纪要整体上相对温和,即3月结束疫情期间的资产购买,3月开始首次加息,年内开始缩减美联储资产负债表;会议纪要中尤其没有3月要激进加息50个基点的任何暗示,市场预期3月首次加息仍旧是25个基点。
- ◆ 美国高盛在美联储即将首次加息的前夕,仍然看涨商品,说明近期由于全球经济逐步从疫情中复苏,对商品的需求十分旺盛;且由于近期的地缘紧张局势,黄金和原油处于领涨商品的地位。
- ◆ 油价一度突破95美元/桶,主要原因是OPEC+产油国难以达到自己声称的产量标准,同时俄乌地缘紧张局势也是火上浇油;后疫情时期原油需求持续旺盛,也成为了油价上涨的推手;油价短暂下跌的唯一原因是伊核协议可能恢复,伊朗原油重新进入市场;整体看高油价刺激并支持了金价继续高位震荡。

上周美国重要数据和信息



➤ 上周三美国商务部数据,美国1月零售销售环比上升3.8%,预期2%;不过,1月未经调整的零售销售数据环比暴跌了18.5%,创下了历史最高纪录,显示通胀飙升的影响;

➤ 上周四公布的美国1月新屋开工年化月率-4.1%,预期-0.4%;美国1月新屋开工年化总数163.8万户,预期169.5万户;美国1月营建许可月率0.7%,预期-7.2%;美国1月营建许可总数189.9万户;预期175万户;

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显示,截至2月12日的当周初请失业金人数为24.8万,预期21.9万;截至2月5日当周,续请失业金人数为159.3万,预期160.5万;数据公布后,美国10年期国债收益率略有下降,报1.99%。
- 上周四美国国务院证实,俄罗斯已将美国驻俄副大使巴特戈尔曼驱逐。
- 据环球网援引外媒,拜登声称俄罗斯可能在“接下来几天内”对乌克兰发起攻击;俄媒援引克里姆林宫表态称,拜登这一言论制造紧张;金价上周四、上周五短暂突破1900美元/盎司!
- 圣路易斯联储主席布拉德在最新讲话中重申支持7月以前共加息100个基点,并警告通胀问题可能更严重和失控,令美联储信誉扫地。他还希望今年二季度开始缩表,如果通胀在加息后没有放缓,甚至可以主动出售部分长期债券以推高长期利率。华尔街普遍认同黄金飙升与地缘政治避险情绪有关。美联储高官认为通胀“不会自动降低”的观点也令黄金作为对冲通胀的工具更有吸引力。
- 初步结论:上周美国经济数据实际上普遍较差,显示在高通胀背景下美国经济有很大的减速风险;近期由于严重的美国国内高通胀问题,市场正在密切关注美联储3月会议加息问题;但金价由于强烈的地缘政治避险需求而上涨,货币政策变化显然是利空的。

美联储1月会议纪要详细解读!



- 上周三公布的会议纪要显示,与会美联储决策者认为,无论是加息还是缩减资产负债表规模,本次美联储的收紧货币步伐都可能比前一次加息和缩表时要快;和1月会后决议声明一样,纪要释

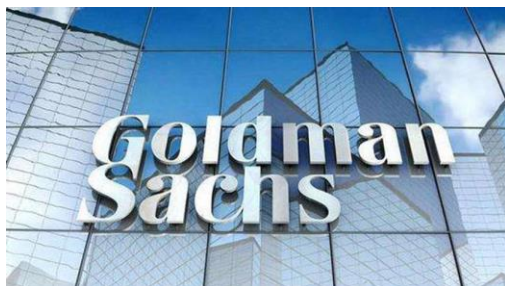
投资有风险,入市需谨慎。

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。

放了可能3月加息的信号,但没有暗示是否可能3月就大幅加息,也未提及缩表的时点等更多细节;

- 华尔街日报评论称,纪要展示的讨论暗示,美联储官员更满意在此后的会议上加息,这可能意味着今年3月、5月和6月的此后三次会议有一系列加息;
- 会议纪要显示,1月会上,与会联储官员预计,很快会适合开始加息,因为通胀继续远超联储目标水平2%,他们总体判断认定,通胀前景有倾向上行的风险;
- 值得一提的是,拥有今年美联储货币政策委员会FOMC投票权的鹰派高官——圣路易斯联储主席布拉德最近不止一次公开表示,面对高通胀的冲击,今年7月以前联储应该累计加息100个基点。这强化了市场对今年上半年、尤其是3月可能一次加息50个基点的预期。而本次会议纪要中并未透露任何可能加息50个基点的线索;
- 对于缩表,鉴于通胀压力高企,劳动力市场强劲,与会者继续认定,应该很快结束净资产购买。大部分与会者青睐,按照去年12月公布的每月减少购债步伐,到今年3月初结束购债。几名与会者青睐更快结束购债,以便传递更强的联储致力于打压通胀信号。
- 初步结论:美联储1月会议纪要整体上相对温和,即3月结束疫情期间的资产购买,3月开始首次加息,年内开始缩减美联储资产负债表;会议纪要中尤其没有3月要激进加息50个基点的任何暗示,市场预期3月首次加息仍旧是25个基点。

“商品旗手”高盛说了什么? ?



- 近日,围绕乌克兰的地缘政治紧张局势不断加剧,进一步推动了大宗商品价格的上涨;高盛指出,随着地缘政治风险的上升,大宗商品的前景从未像现在这样强劲。

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。

- 除了石油和黄金可以最好地对冲地缘政治风险之外，高盛还认为，天然气和铝的市场基本面已变得更能避开这种干扰。
- 高盛认为，目前几乎所有主要商品市场库存都处于严重枯竭的状态。在这种状态下，即使供应方面受到最小的冲击，甚至只有几天的中断，都会十分脆弱。此外，每一次市场冲击都会增加一次中断的可能性，而库存短缺会出现类似“多米诺骨牌”的连锁效应。
- 高盛指出，如果到 2022 年，油价提前触及 105 美元/桶的高点，石油市场被迫实现平衡，那么油价将不得不继续上涨直至达到 125 美元/桶，才能通过需求破坏完全实现平衡。
- 同样，随着乌克兰紧张局势的加剧，黄金正在充当最后的货币。正如高盛之前提到的，黄金往往会对那些直接影响美国的地缘政治风险做出反应。持续的能源危机和美国超过目标水平的通胀意味着，任何来自俄罗斯的商品流动的中断，都可能导致人们更担心美国通胀过高，进而导致政府强行给通胀降温使经济进入衰退。
- 高盛还注意到，由于乌克兰紧张局势不断升级，天然气和铝的价格在最近几个月涨幅最大。
- 初步结论：美国高盛在美联储即将首次加息的前夕，仍然看涨商品，说明近期由于全球经济逐步从疫情中复苏，对商品的需求十分旺盛；且由于近期的地缘紧张局势，黄金和原油处于领涨商品的地位。

油价暂时跌回 90 美元/桶附近，但仍然看涨



- 由于每天可能有超过 100 万桶的伊朗原油重返市场，油价涨幅受到限制。一位欧盟高级官员上周五(18 日)表示，“非常非常接近”就重启伊朗 2015 年核协议达成共识；
- 油市仍然紧俏，任何新增的原油供应都会有所帮助，但由于伊朗原油只可能在今年晚些时候回归市场，油价在短期内仍将呈现震荡；

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。

- 能源服务公司贝克休斯表示，上周美国能源企业增加了四座活跃钻机；作为衡量未来生产指标的活跃钻机总数升至 520 座，为 2020 年 4 月以来最多。该消息给美国原油带来了更大压力。
- 阿拉伯产油国的部长们周日（2 月 20 日）在沙特阿拉伯开会时表示，OPEC+应该坚持目前的协议，每月增产 40 万桶/日
- 接近 OPEC 的消息人士上周五表示，如果伊朗和世界大国就重启核协议达成一致，OPEC+将努力把伊朗纳入其石油产量协议；沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹表示，尽管如此，全球石油产量可能无法全部满足经济从新冠疫情中复苏的需要，因为化石燃料投资滞后。
- 初步结论：油价一度突破 95 美元/桶，主要原因是 OPEC+产油国难以达到自己声称的产量标准，同时俄乌地缘紧张局势也是火上浇油；后疫情时期原油需求持续旺盛，也成为了油价上涨的推手；油价短暂下跌的唯一原因是伊核协议可能恢复，伊朗原油重新进入市场；整体看高油价刺激并支持了金价继续高位震荡。

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。

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 1916 前高和 1960 前高；下方支撑在 1900 关口，1876 前高和 1960 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851，之后是和 50%反弹位 1818。

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 2021 年 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 超买，短线看，期金上方阻力位于日线前高 393.50，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 379，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:



- 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 79.7; 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; 短线震荡偏空。

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，短线看，期银上方阻力位于日线前高 4980，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 4830，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。