



冠通期货开启金银投资策略

20220301

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; 金价目前停留在日线上行趋势线上方; 金价上方阻力在 1916 前高和 1960 前高, 之后是 2000 整数关口; 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 震荡, 短线看, 期金上方阻力位于小前高 392, 下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 385.50, 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:

- 银价震荡冲顶后再次下滑, 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; 银价反弹震荡中测试了 28.73 至 21.48 跌势的 50%反弹位 25.07; 目前仍在 38.2%反弹位 24.21 上方; 上方阻力在 25.07 和 61.8%反弹位 25.93; 下方支撑在 24.21, 23.6%反弹位 23.14, 22.90 和 22.00; 短线震荡偏空。
- 期货 AG2206 震荡下滑, 1 小时 KDJ 超买回落, 短线看, 期银上方阻力位于小前高 5020, 下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 4870, 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

- ◆ 美国四季度 GDP 显示经济复苏强劲，基本没有受到奥密克戎流行的影响；1 月 PCE 物价指数同比上涨 6.1% 是美联储完全不可接受的，显示美联储必须在 3 月会议上升息，考虑到乌克兰紧张局势，首次升息 25 个基点是大概率事件。
- ◆ 俄乌冲突在欧洲爆发，美国、欧盟、北约在背后参与其中，尽管已经出现乌克兰同意在白俄罗斯同俄罗斯谈判对话的消息，但战事对商品市场的扰动仍将存在，一旦相关生产遭受战争破坏，大宗商品将获得新的上涨理由。
- ◆ 美国的通胀问题已经成为美联储考虑政策变化的首要推动力，尽管地缘紧张问题给大宗商品市场带来了不确定性，但是缩减购债将在 3 月按时结束，首次加息也将在 3 月开始。
- ◆ 油价突然暴涨是典型的战争冲突时期标志，和金价上周四临时冲顶完全同步，在地缘紧张彻底趋于平静之前，油价仍将维持高位，不仅因为冲突中包括重要的产油国和石油输出国，更因为今后一段时间对原油的需求非常旺盛。

上周美国重要数据：四季度 GDP/1 月 PCE 物价



- 上周四美国商务部初步数据显示，美国第四季度 GDP 年化季率修正值为 7.0%，预期 6.9%，前值 6.9%；这是这是 2021 年最强劲的季度增长；库存在上季度为 GDP 增长贡献了 4.9 个百分点，预计今年仍将是经济增长的推动力；
- 上周四美国劳工部数据，截至 2 月 19 日当周初请失业金人数 23.2 万，市场预期 23.5 万；截至 2

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。

月12日当周续请失业金人数为147.6万,预期158万,为1970年3月14日以来最低;总就业人数仍比疫情前的2020年2月低约170万;失业率已从14.7%的峰值降至4%。

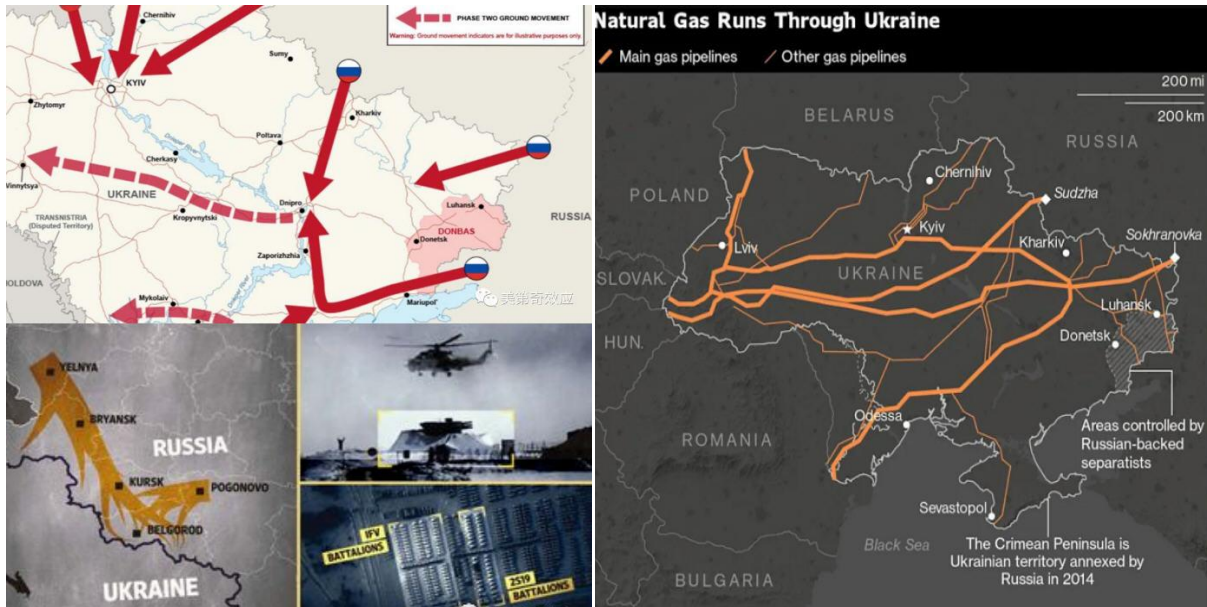
- 上周五美国商务部数据,美国1月PCE物价指数同比上涨6.1%,预期6%,是1982年以来的最高水平,为美联储2%目标的3倍;剔除食品和能源价格的核心PCE物价指数同比上涨5.2%,同样是1983年以来的最高水平,符合预期;
- 美国1月个人收入环比增长0%,预期-0.3%;1月个人消费支出(PCE)环比增长2.1%,预期1.6%;这是自2021年3月以来支出的最大环比增幅,并且由于收入增长不足,储蓄率仅占DPI的6.4%,为2016年12月以来的最低水平;
- 上周五数据,美国2月密歇根大学消费者信心指数终值62.8,预期61.7;消费信心数据整体上仍然徘徊于最近10年低点附近,美国民众对通胀压力感到忧心忡忡。值得注意的是,这份报告的数据,是在俄乌局势显著恶化之前收集的。

- 初步结论:美国四季度GDP显示经济复苏强劲,基本没有受到奥密克戎流行的影响;1月PCE物价指数同比上涨6.1%是美联储完全不可接受的,显示美联储必须在3月会议上升息,考虑到乌克兰紧张局势,首次升息25个基点是大概率事件。

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。

俄乌冲突已经成为残酷现实



- 2月24日北京时间中午，战争爆发；
- 乌克兰有近4400万人口，是欧洲第八大人口大国。从人口来看，它比西班牙略小，比希腊大四倍；
- 乌克兰很大一部分人口居住在首都基辅及其周边地区，以及顿涅茨克地区——这是当前乌克兰与俄罗斯冲突的前沿和中心地区；
- 乌克兰族占总人口的近78%，俄罗斯族占总人口的17%左右，是世界上最大的俄罗斯侨民。
- 乌克兰拥有丰富的自然资源，特别是矿藏。乌克兰拥有世界上最大的商业级铁矿石储备——300亿吨，约占全球总量的五分之一；
- 同样值得注意的是，乌克兰的已知天然气储量在欧洲排名第二，但目前大部分仍未得到开发；
- 乌克兰地势平坦，土壤质量高，是一个农业大国。该国是世界第五大小麦出口国，也是世界上最大的葵花籽和菜籽油出口国；
- 乌克兰仍然是俄罗斯天然气的重要通道，这些天然气为欧洲数百万家庭供暖、发电，并为欧洲工厂提供动力。欧洲大陆近40%的天然气和25%的石油来自俄罗斯；
- 乌克兰与俄罗斯连接的是同一个电网，因此在电力出现短缺的情况下，乌克兰仍然依赖莫斯科。尽管冲突不断升温，但两国仍有经济联系，这将影响局势的发展；
- 战争爆发，避险情绪急剧升高，黄金，原油，有色金属，首当其冲。

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: 俄乌冲突在欧洲爆发, 美国、欧盟、北约在背后参与其中, 尽管已经出现乌克兰同意在白俄罗斯同俄罗斯谈判对话的消息, 但战事对商品市场的扰动仍将存在, 一旦相关生产遭受战争破坏, 大宗商品将获得新的上涨理由。

鲍威尔国会证词预先透露内容



- 美联储在给国会的半年度货币政策报告中表示, “鉴于通胀率远高于联邦公开市场委员会的长期目标, 且劳动力市场表现强劲, 委员会预计很快就适合提高联邦基金利率目标区间”。美联储主席杰罗姆·鲍威尔将于本周出席国会听证会。
- 半年度报告称, “近期与俄乌局势相关的地缘政治紧张局势给全球金融和大宗商品市场带来了不确定性”。
- 鲍威尔在1月政策会议结束后告诉记者, 美联储倾向于在3月15-16日会议上加息。
- 鲍威尔首先表示会致力于实现美联储的货币政策目标, 即最大就业和价格稳定, 并重申很快加息将是适宜的, 奥密克戎变异毒株等问题造成的美国经济放缓应当是暂时的;
- 1月的失业率仍然高达6.3%, 而劳动力市场的参与度明显低于疫情前的水平。
- 关于缩减购债以及缩表进程, 自去年11月开启进程后, 鲍威尔表示目前已经实质性地缓解了金融状况, 并为经济提供了大量支持, 预计Taper将在3月初结束。
- 最后, 鲍威尔表示, 自疫情以来, 美联储一直通过行动支持经济的信贷流动, 但实现就业和通货膨胀目标还有很长的路要走, 可能需要一些时间才能取得实质性的进一步进展。

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: 美国的通胀问题已经成为美联储考虑政策变化的首要推动力, 尽管地缘紧张问题给大宗商品市场带来了不确定性, 但是缩减购债将在3月按时结束, 首次加息也将在3月开始。

油价短暂突破 100 美元/桶, 目前维持震荡



- 上周四, 美国截至2月18日当周EIA原油库存增加451.4万桶, 预期减少100万桶; 美国截至2月18日当周EIA汽油库存减少58.2万桶, 预期减少150万桶; 美国截至2月18日当周EIA精炼油库存减少58.4万桶, 预期减少170万桶;
- 上周美国国内原油产量减少0万桶至1160万桶/日。美国上周战略石油储备(SPR)库存减少244.4

万桶至5.824亿桶, 降幅0.42%;

- EIA报告显示, 美国至2月18日当周EIA原油库存增幅录得2021年10月8日当周以来最大; 至2月18日当周EIA战略石油储备库存为2002年9月6日当周以来最低。
- 摩根大通欧洲、中东和非洲能源股票研究主管Christyan Malek接受彭博电视采访时预测, 俄罗斯入侵乌克兰后油价可能接近每桶120-125美元, 并“保持在那里”。如果俄罗斯的生产受到金融制裁的影响, 油价可能会涨到该水平。
- 瑞银分析师Giovanni Staunovo说, 俄罗斯是全球第三大石油生产国和第二大石油出口国。他补充称: “鉴于低库存和闲置产能不断减少, 石油市场承受不起大规模供应中断的后果。”
- 几位代表称, OPEC+本周开会时可能只会坚持逐步增产的计划, 尽管俄罗斯入侵乌克兰导致油价飙升。油价本周跃升至每桶100美元, 代表们表示, 这是2014年以来首次, 主要受到地缘政治因素影响, 并未反映供需失衡, 他们表示, OPEC+仍将维持增产40万桶/日的原定计划。包括俄罗斯在内的23个成员国OPEC+及其成员国将于下周三举行会议, 决定4月份的产量目标。

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: 油价突然暴涨是典型的战争冲突时期标志, 和金价上周四临时冲顶完全同步, 在地缘紧张彻底趋于平静之前, 油价仍将维持高位, 不仅因为冲突中包括重要的产油国和石油输出国, 更因为今后一段时间对原油的需求非常旺盛。



黄金策略:

▼ SP1_GLD.Daily 1906.31 1907.64 1901.25 1902.39
High= 1919.18 Previous Day's Range= 27.74
Low= 1891.44 Current Day's Range= 6.39
Close= 1906.14

国际金价日线



- 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；金价目前停留在日线上行趋势线上方；金价上方阻力在 1916 前高和 1960 前高，之后是 2000 整数关口；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 1904.80 1913.70 1887.52 1890.25



- 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上穿周线支撑；后期金价能否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 震荡，短线看，期金上方阻力位于小前高 392，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 385.50，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:



- 银价震荡冲顶后再次下滑,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 ; 银价反弹震荡中测试了 28.73 至 21.48 跌势的 50%反弹位 25.07; 目前仍在 38.2%反弹位 24.21 上方;上方阻力在 25.07 和 61.8%反弹位 25.93; 下方支撑在 24.21, 23.6%反弹位 23.14, 22.90 和 22.00; 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 震荡下滑，1 小时 KDJ 超买回落，短线看，期银上方阻力位于小前高 5020，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 4870，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。