



冠通期货开启金银投资策略

20220315

黄金:

- 金价目前从 2000 美元/盎司上方高位快速下滑，震荡加剧；金价目前仍停留在日线上行趋势线上方；金价上方阻力在 1950，2000 整数关口，之后是 2075 历史高点和 2100 整数关口；下方支撑在 1900 整数关口，小前高 1876，之后是 1960 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851。
- 期货 AU2206 震荡下滑，1 小时线 KDJ 接近超卖，短线看，期金上方阻力位于特殊均线组 1 小时线绿线 403，下方支撑位于日线前低 384.50，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，之前触及 23.6%回撤位 25.55 上方；目前金银比约 78；银价反弹震荡中测试了 28.73 至 21.48 跌势的 61.8%反弹位 25.93；目前跌穿 50%反弹位 25.07；上方阻力在 25.07，25.55，25.93 和 26.00；下方支撑在 38.2%反弹位 24.21 和 23.6%反弹位 23.14；最后是 22.90；短线震荡偏空。
- 期货 AG2206 震荡下滑，1 小时 KDJ 超卖反弹，短线看，期银上方阻力位于特殊均线组 1 小时线绿线 5100，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 2 月 CPI 水平创 40 年来最高水平，凸显美联储遏制通胀已经刻不容缓；同时上周五美国密歇根大学消费信心指数创 10 多年最低，通胀预期依然很高，这显示美国未来有可能陷入经济衰退，美联储在加息之余面临复杂的经济前景。
- ◆ 美债流动性拉起警报，提示美联储本次收紧货币政策不能过于激进，否则有可能引发市场过大反应，特别是本次收紧政策的开始时期还和欧洲严重的地缘危机联系在一起，处理不好可能导致美联储改变本轮加息和缩表的节奏。
- ◆ 俄乌冲突演变为局部战争进入第 3 周，各方都已经出现“支撑不住”的症状，俄、乌、欧盟都已经心力憔悴并沦为输家，美国成为唯一赢家；乌克兰已经出现服软迹象，事态降级令市场避险情绪下降，前期因避险情绪暴涨的黄金，原油，部分有色金属等开始快速回落。
- ◆ 本轮油价突然暴涨，特别是 WTI 原油临时突破 130 美元/盎司，完全是俄乌冲突瞬间激化导致战争引发的，市场高度担忧原油产量和出口量巨大的俄罗斯因遭受西方严厉制裁而无法出口原油，随着地缘形势出现缓和，油价和金价一起回落。

美国上周重要数据：通胀太高了！



- 上周四，美国劳工统计局数据，美国 2 月 CPI 同比增 7.9%，创 1982 年 6 月以来最快的涨幅，市场预期 7.8%；CPI 同比增速连续十个月达到或高于 5%，也是 CPI 同比数据连续 21 个月上涨，能源和服务价格成为上涨最大推动力；
- 上周三，美国劳工统计局职位空缺和劳动力

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。

流失率调查(JOLTS)数据,美国1月份的职位空缺数量从12月份修正后的1140万略微下降到近1130万,仍高于经济学家预测的1090万个职位空缺数;

- 根据JOLTS的报告,辞职人数从450万降至近430万。这标志着连续第七个月有400多万美国人辞职。相比之下,疫情之前辞职人数平均约为350万人。
- 值得注意的是,这份2月CPI报告是美联储3月决议前的最后一份重磅经济数据,而且衡量的是俄乌冲突升级之前的经济状况。市场预计通胀的峰值还未出现。不少人现在担心通胀持续攀升将削弱经济增长,引发滞胀风险,这导致美联储在未来货币政策的选择上将更加困难。
- 上周五公布的美国3月密歇根大学消费者信心指数初值59.7,创下2011年来最低点,预期61;1年通胀预期达到5.4%,创1981年以来新高,预期5.1%;5年通胀预期初值为3%,维持稳定;美国实际平均时薪下降2.6%,为5月以来最大降幅,连续第11次下降;高盛预计明年衰退概率达25%-30%,这一次已经是该行自去年7月以来第7次下调美国经济增长预期。
- 初步结论:美国2月CPI水平创40年来最高水平,凸显美联储遏制通胀已经刻不容缓;同时上周五美国密歇根大学消费信心指数创10多年最低,通胀预期依然很高,这显示美国未来有可能陷入经济衰退,美联储在加息之余面临复杂的经济前景。

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。

美债流动性拉响警报！



- 美联储有史以来最大的美国国债购买狂潮（疫情支持措施）在上周三落下帷幕，美债这个全球最大债券市场交易环境在俄乌战事影响下将更加糟糕，美银提示美债正面临流动性紧张，这种局面或将进一步恶化；
- 美银的美国利率策略负责人 Mark Cabana 在上周三发布了《美国国债流动性：敲响警钟》的报告，其再次敦促决策者对美国国债市场的基础交易环境进行全面彻底改革，包括回购旧证券，减少交投最不活跃的国债的招标规模等方式以促进流动性；
- 俄乌战事引发的对美国国债的买盘热潮进一步暴露了这个全球第一大债券市场的弱点——2008年和2020年美国市场曾出现的流动性压力或将再现；
- 有分析指出，1998年（俄罗斯债券、LTCM）、2008年（次贷危机、影子银行）以及2020年的流动性危机事件都和市场流动性收紧密切相关。
- 摩根大通交易主管 Troy Rohrbaugh 描述当下的情景，那就是市场“目前非常危险”，正在承受自金融危机以来从未有过的系统性压力，市场波动性之大异于寻常。Cabana 警告称，如果俄乌局势继续加剧长期的流动性困境，美联储可能被迫推迟今年晚些时候缩减资产负债表的计划，即所谓的量化紧缩；
- 摩根大通认为在上周三收益率反弹之前，美国国债达到“极端超买区域”。Wrightson ICAP LLC 的首席经济学家 Lou Crandall 本周同样呼吁财政部考虑回购旧证券等方式以增加市场流动性。上周三美国10年期基准国债收益率刷新日高至1.9531%；目前10年期美债收益率站上2.0000%上方。

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: 美债流动性拉起警报, 提示美联储本次收紧货币政策不能过于激进, 否则有可能引发市场过大反应, 特别是本次收紧政策的开始时期还和欧洲严重的地缘危机联系在一起, 处理不好可能导致美联储改变本轮加息和缩表的节奏。

俄乌冲突正在趋向缓和



➤ 3月13日是俄罗斯在乌克兰采取特别军事行动的第18天; 法新社报道, 俄军战线最初集中在乌克兰东部和南部地区, 而现在已经向西移动, 对乌靠近波兰边境的利沃夫州发动进攻。英国军方估计,

截至上周六, 俄军距离基辅只有25公里, 可能很快对乌克兰首都实施包围;

- 战事不断升温之际, 俄乌谈判13日传来好消息: 两国官员都表示, 谈判取得重大进展, 莫斯科和基辅可能在未来几天签署相关文件;
- 战争给俄乌双方造成巨大损失;
- 据俄媒报道, 俄国防部发言人科纳申科夫13日表示, 俄军已摧毁3687处乌军事目标; 乌总统泽连斯基12日首次公布战争爆发以来乌军的死亡人数, 称大约1300名乌克兰士兵丧生。他还声称, 俄罗斯损失了约1.2万名士兵, 这是莫斯科方面3月2日公布数字(498人)的几十倍。
- 联合国12日公布的数据显示, 战争至少造成579名平民丧生, 而这一数字可能远低于实际情况。联合国估计, 自战争爆发以来, 已有近260万人逃离乌克兰, 这是欧洲自二战以来最严重的难民危机。
- 据俄罗斯卫星通讯社等媒体报道, 乌总统泽连斯基12日告诉以色列总理贝内特, 他愿意在耶路撒冷与俄罗斯总统普京会面, 以讨论结束战争的问题。俄总统新闻秘书佩斯科夫13日表示, 没有人排除俄乌总统会面的可能性。

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: 俄乌冲突演变为局部战争进入第3周, 各方都已经出现“支撑不住”的症状, 俄、乌、欧盟都已经心力憔悴并沦为输家, 美国成为唯一赢家; 乌克兰已经出现服软迹象, 事态降级令市场避险情绪下降, 前期因避险情绪暴涨的黄金, 原油, 部分有色金属等开始快速回落。

油价回落至 110 美元/桶下方



- 俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫当地时间3月13日晚表示, 俄乌第四轮会谈将于14日以视频方式举行。乌总统泽连斯基表示, 乌方代表团在第四轮谈判中的任务是就其本人与俄罗斯总统普京的会面达成一致, 同时获得俄方的“有效保证”。
- 乌克兰总统办公室主任顾问表示, 总统泽连斯基同俄罗斯总统普京的会晤将在可以预见的将来举行, 乌克兰方面正在尽一切努力尽快实现。
- 上周能源服务公司贝克休斯公司的美国钻井平台数据显示, 新增了13个石油和天然气钻机, 使总数达到663台, 这是10周内第九周增加。
- 截至目前, 包括英国石油公司(bp)、挪威国家石油公司、壳牌、埃克森美孚在内的多家国际能源巨头均宣布将退出在俄的项目投资, 道达尔能源也表示不会再为俄罗斯新项目开发提供资金; 根据标普全球普氏公布的数据, 壳牌近日购入一批乌拉尔原油船货, 该批乌拉尔原油对即期布伦特贴水达到28.5美元/桶;
- 高盛表示, 其目前的基本预测是, 由于俄乌冲突仍在加剧、西方制裁不断升级, 俄罗斯石油出口将受到每日160万桶的影响; 因此, 该行表示已将2022年布伦特原油现货价格预测上调至135美元/桶, 2023年预测为115美元/桶, 分别高于此前预计的98美元/桶和105美元/桶。

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: 本轮油价突然暴涨, 特别是 WTI 原油临时突破 130 美元/盎司, 完全是俄乌冲突瞬间激化导致战争引发的, 市场高度担忧原油产量和出口量巨大的俄罗斯因遭受西方严厉制裁而无法出口原油, 随着地缘形势出现缓和, 油价和金价一起回落。

黄金策略:

▼ SPT_GLD, Daily 1951.98 1952.00 1939.46 1942.29
High= 1978.7 Previous DaysRange= 38.52
Low= 1950.18 Current DaysRange= 12.54
Close= 1952

国际金价日线



- 金价目前从 2000 美元/盎司上方高位快速下滑, 震荡加剧; 金价目前仍停留在日线上行趋势线上方; 金价上方阻力在 1950, 2000 整数关口, 之后是 2075 历史高点和 2100 整数关口; 下方支撑在 1900 整数关口, 小前高 1876, 之后是 1960 至 1676 跌势的 61.8% 反弹位 1851。

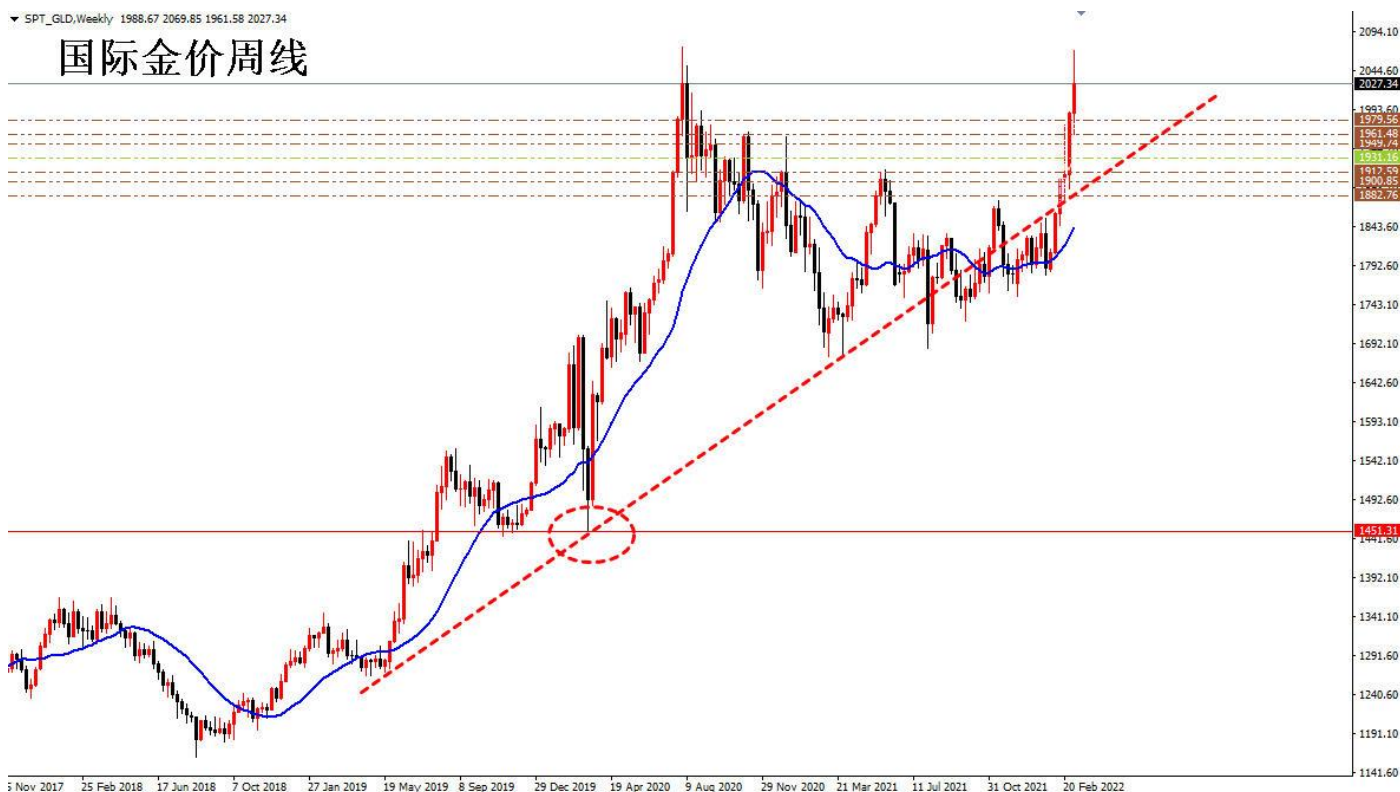
投资有风险, 入市需谨慎。

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 1988.67 2069.85 1961.58 2027.34

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；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 震荡下滑，1 小时线 KDJ 接近超卖，短线看，期金上方阻力位于特殊均线组 1 小时线绿线 403，下方支撑位于日线前低 384.50，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, 之前触及 23.6% 回撤位 25.55 上方; 目前金银比约 78; 银价反弹震荡中测试了 28.73 至 21.48 跌势的 61.8% 反弹位 25.93; 目前跌穿 50% 反弹位 25.07; 上方阻力在 25.07, 25.55, 25.93 和 26.00; 下方支撑在 38.2% 反弹位 24.21 和 23.6% 反弹位 23.14; 最后是 22.90; 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 超卖反弹，短线看，期银上方阻力位于特殊均线组 1 小时线绿线 5100，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。