

冠通期货开启金银投资策略

20220329

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，日线 KDJ 超买回落，中短线上方阻力在小前高 403.50，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 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:

- 目前银价触及 28.73 至 21.48 跌势的 61.8%反弹位 25.93 后回落，上方阻力在 50%反弹位 25.07，25.93，26.00 和前高 26.74；下方支撑在 38.2%反弹位 24.21，之后是 23.6%反弹位 23.14；短线震荡。
- 期货 AG2206 冲高回落，日线 KDJ 超买回落，中短线上方阻力位于小前高 5270，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 4930，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

- ◆ 如果只看美国目前就业数据,经济似乎相当不错;但如果也看耐用品订单和消费信心数据,经济滞涨已经显现,美联储的决策并不轻松。
- ◆ 美联储内部从主席到地方联储委员,都认为高通胀已经到了火烧眉毛的地步,治理高通胀只能加息和缩表,首次加息 25 个基点似乎过于温和,下次应该加息 50 基点。
- ◆ 无论怎么计算,如果到今年年底加息到能够遏制通胀的地步,那么后续加息肯定会出现一次加息 50 基点的情况,最快就是 5 月。
- ◆ 3 月底之前俄乌冲突肯定无法结束,这已经成为事实;美联储如果 5 月加息 50 个基点,那么也肯定在 5 月 9 日二战欧洲战场胜利日以后,在这之前,也就是二季度前半程,金价仍将受到地缘局势的巨大扰动,不排除重新走高,甚至创新高。
- ◆ 近期油价下跌,主要是市场认为高油价和地缘紧张已经破坏了需求,但如果继续严厉制裁俄罗斯能源,油价只能越来越高;加上也门胡赛武装破坏沙特石油设施,美国自身页岩油产量上不去,油价继续走高是大概率事件,并间接助涨金价。

上周美国重要数据和消息



- 上周三美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 58.5, 预期 56.6, 创 6 个月新高; 美国 3 月 Markit 服务业 PMI 初值 58.9, 预期 56, 创 8 个月新高; 美国 3 月 Markit 综合 PMI 初值 58.5, 预期 54.7, 创 8 个月新高; PMI 意外超预期, 表明美国经济较 1 月 Omicron 变种病毒影响的高峰时期有所改善。

所改善。

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2月耐用品订单环比下降2.2%,市场预期下降0.6%,创2020年4月以来最大月跌幅,近五个月来首次下降;扣除飞机的非国防资本的核心耐用品订单2月环比下降0.3%,市场预期增长0.5%;该指标通常被视为衡量美国商业投资的指标;
- 上周四美国劳工部数据,截至3月19日当周的初请失业金人数18.7万,市场预期21万,初请创1969年以来最低;截至3月12日当周续请失业金人数则降至135万人,为1970年以来的最低水平。
- 上周三,美国木材期货已从月初的高点每千板英尺1357美元跌至1054美元,下跌幅度达到22%;木材价格下跌或与美国房地产销售降温有关;美国2月新屋销售同比下降6%至年率77.2万套,市场预期81万套;美国30年固定抵押贷款利率的平均利率已达4.72%,自美联储上周开始加息周期以来,该利率出现快速抬升。
- 上周五美国3月密歇根大学消费者信心指数终值59.4,预期59.7;创2011年8月以来的最低水平;32%的消费者预计未来一年整体财务状况将恶化,这是自20世纪40年代中期开始这项调查以来的最高水平。
- 初步结论:如果只看美国目前就业数据,经济似乎相当不错;但如果也看耐用品订单和消费信心数据,经济滞胀已经显现,美联储的决策并不轻松。

美联储内部鹰派声音异常响亮(1)



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。

- 上周一(3月21日)美联储主席鲍威尔表示,美联储必须“迅速”采取行动,遏制过高的通胀。他补充称,如有必要,美联储的升息幅度会大于通常水平。鲍威尔还重申,美联储可能在5月开始削减其庞大的资产负债表,这一过程或将令金融状况进一步收紧;
- 上周二(3月22日)美国圣路易斯联储主席布拉德再次呼吁美联储今年将指标隔夜利率上调至3%以上:“美联储需要采取激进行动,以控制通胀,越快越好。”布拉德还认为,加息50个基点肯定会出现;
- 上周二,克利夫兰联储主席梅斯特表示,到今年底以前,适合将美联储的政策利率联邦基金利率提升到长期的水平,她预计约为2.5%,明年还会进一步加息;梅斯特的加息到2.5%预期意味着,今年此后的六次会议上,美联储要累计加息225个基点,而若每次会议都像本月这样加25个基点,那还需要九次会议加息。因此,之后六次会议可能得有三三次都加息50个基点,才能达到年底联邦基金利率升至2.5%的梅斯特预期水平;
- 旧金山联储主席戴利:我倾向于美联储加息至中性利率上方,2023年可能就需要加息至那样的程度。美联储准备采取一切行动,以实现物价稳定性。数据将表明美联储在5月份需要加息50个基点、还是加息25个基点。如果需要加息50个基点,FOMC就会那样做。现在就判断将出现全球衰退还言之过早,但我的确认为全球增速将放缓。
- 初步结论:美联储内部从主席到地方联储委员,都认为高通胀已经到了火烧眉毛的地步,治理高通胀只能加息和缩表,首次加息25个基点似乎过于温和,下次应该加息50基点。

美联储内部鹰派声音异常响亮(2)



- 上周四,芝加哥联储主席埃文斯没有发出任何希望将利率在单次会议上提高半个百分点的信号;

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。

- 埃文斯表示,“我自己的观点与本月早些时候发布的美联储官员们预测的中值评估一致”。他指出,点阵图显示,中值评估是在2022年全年有7次25个基点的加息,到明年年底时,政策利率将升至2.75%-3%。
- 上周四,美联储理事沃勒表示,美联储的长期目标是持有的资产中只包括美国国债,这可能意味着在未来的某个时点,美联储决定抛售所持的抵押贷款支持证券(MBS)。沃勒指出,随着利率上升和提前还款率的下降,MBS的持有不会那么快下降。“在晚些时候,当然不会很快,FOMC可能会开始考虑出售MBS。我们将不得不看到这点。这不会发生在不久的将来。”沃勒还表示,通胀统计有低估住房成本的风险。
- 上周五美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯表示,加息的步伐应由数据驱动,包括在必要时加息50个基点。“如果在一次会议上将利率提高50个基点是合适的,那么我认为我们应该这样做。如果加25个基点是合适的,那么我们应该这样做”;
- 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,今年5月的下次美联储货币政策会议上,美联储有70%的几率加息50个基点至75到100个基点,而一周前这一概率只有44%。
- 初步结论:无论怎么计算,如果到今年年底加息到能够遏制通胀的地步,那么后续加息肯定会出现一次加息50基点的情况,最快就是5月。

地缘紧张无缓解迹象



- 从2月24日俄乌冲突演变成局部战争开始,战事持续超过1个月,但短期没有结束迹象;

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。

- 乌克兰《基辅独立报》当地时间3月24日报道称,根据乌克兰武装部队总参谋部的情报,俄罗斯军队被告知必须在5月9日之前结束(与乌克兰的)战争——这一天俄罗斯各地(通常)庆祝粉碎法西斯德国的胜利;
- 当地时间3月25日,乌克兰外长库列巴在社交媒体上表示,乌克兰在与俄罗斯的谈判中尚未达成共识。库列巴强调,乌克兰的立场是明确的:停火,安全保障,不对领土完整作出妥协。但俄罗斯方面坚持最后通牒。库列巴认为,需要对俄罗斯实施更多的制裁,向乌克兰提供更多的军事援助,以此要求俄罗斯改变立场。
- 俄罗斯谈判代表团团长、总统助理梅金斯基27日在社交媒体上发文说,俄乌代表团当天举行视频谈判,双方决定于29日至30日举行面对面谈判。乌克兰谈判代表团成员、乌人民公仆党议会党团主席阿拉哈米亚27日在社交媒体上发文说,乌俄谈判代表团新一轮谈判将于28日至30日在土耳其举行。
- 法国总统马克龙3月27日在接受法国媒体采访时说,他反对在“言语或行动上”让乌克兰危机升级,必须依据事实,尽一切努力避免局势失控。他将于近日与普京通电话,讨论对乌克兰东部城市马里乌波尔居民进行疏散的行动。
- 初步结论:3月底之前俄乌冲突肯定无法结束,这已经成为事实;美联储如果5月加息50个基点,那么也肯定在5月9日二战欧洲战场胜利日以后,在这之前,也就是二季度前半程,金价仍将受到地缘局势的巨大扰动,不排除重新走高,甚至创新高。

油价在 110 美元/桶附近震荡



- 摩根大通称,高频数据表明消费者群体开始出现需求破坏的现象,摩根大通将其2022年第二季度的石油需求预测下调了110万桶/天,随后将第三季度和第四季度的需求下调了约50万桶/天;

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。

- 由于高油价、新冠疫情限制和地缘政治冲突导致俄罗斯、印度和欧洲的需求遭到破坏,这使得该银行对 2022 年全球石油需求的平均预期下调了 42 万桶/天;
- 摩根大通警告称,作为俄罗斯石油的最大单一买家,“欧洲削减俄罗斯进口的速度越快,全球油价就会上涨得越高”,如果俄罗斯出口全面下降 380 万桶/天,原油价格可能飙升至 185 美元/桶。
- 上周五据央视报道,也门胡塞武装发表声明,称当天对沙特境内目标发动新一轮袭击,社交媒体上已经开始传播关于沙特西部城市吉达一处石油设施起火的视频。沙特能源部此后发表声明,对也门胡塞武装当天袭击沙特境内石油设施表示强烈谴责;
- 周五,媒体援引美国消息人士称,拜登政府考虑,为帮助稳定全球能源市场而再次释放 SPR(战略石油储备),规模可能超过本月早前的 3000 万桶。虽然还未最终作出决定,但“我们绝对是在商议”释放 SPR。
- 初步结论:近期油价下跌,主要是市场认为高油价和地缘紧张已经破坏了需求,但如果继续严厉制裁俄罗斯能源,油价只能越来越高;加上也门胡塞武装破坏沙特石油设施,美国自身页岩油产量上不去,油价继续走高是大概率事件,并间接助涨金价。

黄金策略:

▼ SPT_GLD, Daily 1956.99 1958.19 1933.00 1935.24
High= 1959.37 Previous DaysRange= 48000
Low= 1954.57 Current DaysRange= 25.19
Close= 1957

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。

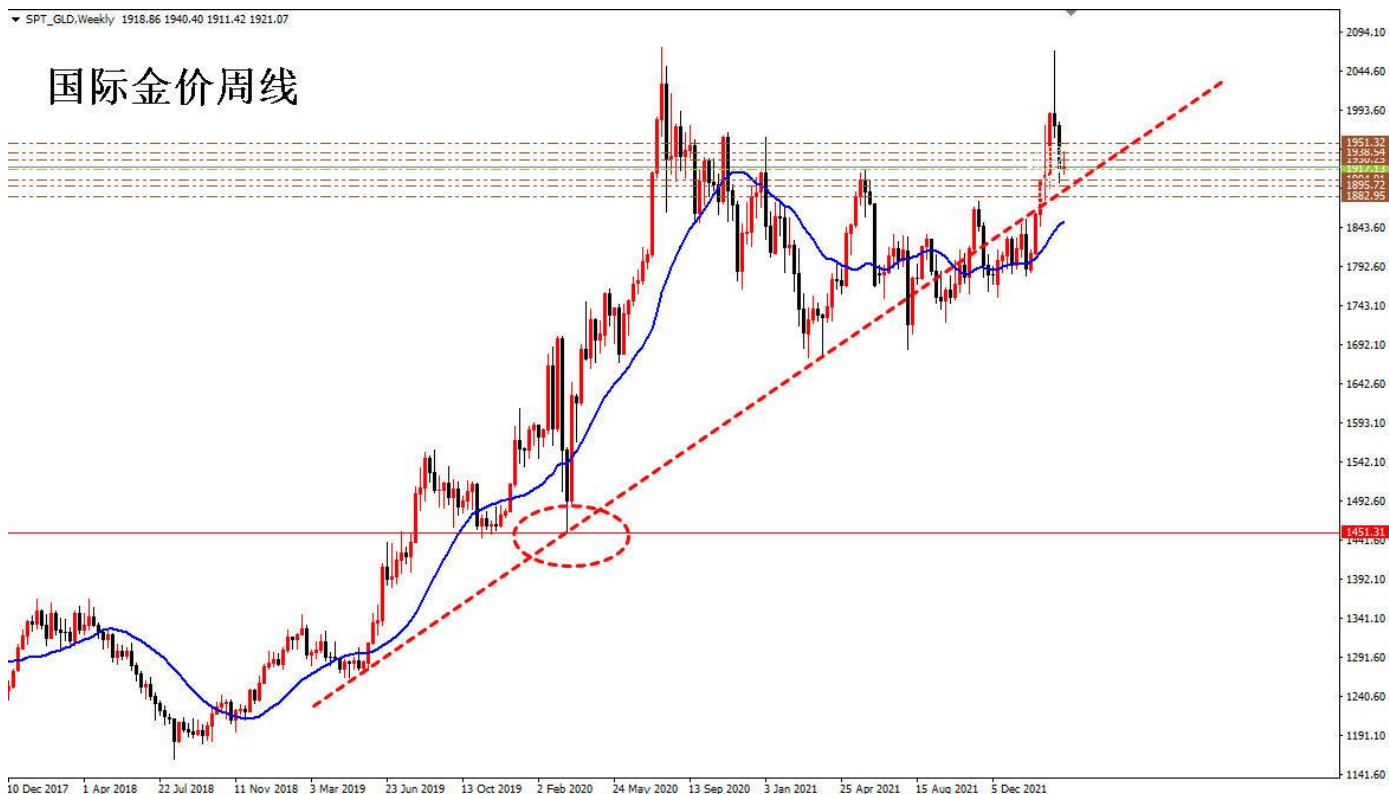
投资有风险，入市需谨慎。

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 1918.86 1940.40 1911.42 1921.07

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，然后快速回落；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，日线 KDJ 超买回落，中短线上方阻力在小前高 403.50，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 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:

▼ SPT_SVR, Daily 25.431 25.450 24.991 25.105
High= 25.574 Previous DaysRange= 1600
Low= 25.414 Current DaysRange= 4590
Close= 25.429



- 目前银价触及 28.73 至 21.48 跌势的 61.8%反弹位 25.93 后回落，上方阻力在 50%反弹位 25.07，25.93，26.00 和前高 26.74；下方支撑在 38.2%反弹位 24.21，之后是 23.6%反弹位 23.14；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 AG2206 冲高回落，日线 KDJ 超买回落，中短线上方阻力位于小前高 5270，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 4930，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。