

冠通期货开启金银投资策略

20220509

黄金:

- 金价目前停留在日线上行趋势线附近; 金价上方阻力在 1900, 1950, 2000 整数关口和历史高点 2075; 下方支撑在 1960 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851, 前低 1837 和 1800 关口。
- 期货 AU2206 震荡, 日线 KDJ 接近超买, 中短期上方阻力在日线前高 409, 下方支撑位于日线前低 393.50, 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:

- 目前银价跌穿 28.73 至 21.48 跌势的 23.6%反弹位 23.14, 上方阻力在 23.14, 38.2%反弹位 24.21, 50%反弹位 25.07; 下方支撑在 22.00 关口和前低 21.48, 之后是 21.00; 短线震荡。
- 期货 AG2206 震荡下滑, 日线 KDJ 超卖, 中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4950, 下方支撑位于日线前低 4600, 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

- ◆ 上周美联储在疫情后第二次加息，且一次加息 50 个基点，集中说明目前美国遏制高通胀的紧迫性；加息后 5 年/10 年期美债收益率倒挂，说明美国经济很有可能已经出现衰退的苗头。
- ◆ 美联储主席鲍威尔在 5 月加息 50 个基点后的新闻发言，也说明遏制高通胀成为美联储的当务之急，但排除一次加息 75 个基点，也给市场带来了部分信心，这就是美联储暂时不会过分激进，未来怎样，则很难预料。
- ◆ 美国 4 月非农数据至少看上去不错，加上 JOLTS 职位空缺数据，至少在就业数据上支持美联储快速、连续加息遏制高通胀；至于能不能让美国经济软着陆，美联储似乎暂时无暇顾及。
- ◆ 俄乌冲突超过 2 个半月，尽管冲突依然激烈，但军事斗争更多让位于政治斗争，西方政客希望战争继续下去，以便从军火、高涨的能源价格中捞钱，这才是冲突难以平息的原因，同时也令美联储加息对金银走势的影响下降。
- ◆ 油价几次降至 100 美元/桶下方，又很快恢复至 100 美元上方，凸显后疫情时期世界各国对原油的旺盛需求，也预示着金价不会因美联储加息而过分下滑，因为至今为止金价油价一直保持较好的正相关关系。

美联储 5 月加息 50 个基点已经落地！



- 美东时间 5 月 4 日上周三，美联储会后宣布货币政策委员会 FOMC 的委员一致投票同意，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 0.25% 到 0.50% 上调至 0.75% 至 1.00%；
- 这是美联储 2000 年 5 月以来首度一次加息 50

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。

个基点，也是 2006 年以来首次连续两次会议加息。本次加息幅度为今年 3 月上次加息的两倍，符合市场共识预期；

- 本次会后，美联储果然公布：从下个月即 6 月开始缩表；美联储缩表并非主动抛售、而是减少到期本金再投资，计划最初每月最多减少 300 亿美元美国国债、175 亿美元机构债（合计 475 亿），三个月后月度缩减上限均提升一倍。
- 美股上周三集体高开，盘初迅速走低，标普 500 指数大盘和科技股居多的纳指刷新转跌，道指午盘也转跌。美联储议息决议公布前标普和道指反弹转涨，纳指也更接近平盘；决议公布前 5 分钟，道指涨超百点或涨 0.4%，标普涨 0.4%，纳指和纳指 100 也转涨 0.3%；
- 美债收益率因加息预期普涨。10 年期基债收益率最高升 5.3 个基点，日高一度升破 3%，昨日曾为 2018 年底以来首次突破这一关口。决议公布前 5 分钟交投 2.98%，涨幅收窄至 2 个基点；对货币政策更敏感的 2 年期美债收益率最高升逾 7 个基点并升破 2.84%，决议公布前交投不足 2.81%，涨幅收窄至 4 个基点。5 年期和 30 年期收益率均保持高于 3%，5 年/10 年期曲线倒挂。
- 初步结论：上周美联储在疫情后第二次加息，且一次加息 50 个基点，集中说明目前美国遏制高通胀的紧迫性；加息后 5 年/10 年期美债收益率倒挂，说明美国经济很有可能已经出现衰退的苗头。

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。

美联储主席鲍威尔在 5 月会议后发言



- 在美联储 5 月会议后例行新闻发布会上，鲍威尔表示 FOMC 正迅速行动通过工具以期压低可能会继续上行的通胀，表示未来两次货币政策会议各加息 50 个基点是可能的，并没有积极地考虑单次加息 75 个基点的可能性；
- 在劳动力市场方面，鲍威尔表示美国劳动力市场面临失衡，但劳动力未来供需关系将回归平衡状态，存在“劳动力需求趋于温和”的路径；
- 美联储主席记者会上，鲍威尔开门见山表示，美国通胀太高，加息是适宜的，并引用前美联储主席沃尔克的话说，美联储旨在做“正确的事情”。美国通胀太高，FOMC 正迅速行动，以期压低通胀。且 FOMC 有各种工具来遏制美国高企的通胀。
- 鲍威尔多次强调其了解美国人民在高通胀之下所面临的痛苦，他表示美联储 FOMC 将不遗余力降低通胀。
- 对于到底美联储最终加息到多高，鲍威尔表示，现在不好说，要先加到中性利率，到时候再看；如果我们确认需要加到更高，美联储不会犹豫。预计正在进行的一系列加息行动是适宜的。
- 鲍威尔口头打压“FOMC 可能单次加息 75 个基点”的市场预期后，目前市场互换利率显示，美联储 6 月加息 75 个基点的可能性为 50%；不过鲍威尔在发布会上也表示，一旦通胀稍有回落，美联储将重回季度加息。鲍威尔新闻发布会结束后，标普 500 指数涨 2.3%，道指涨超 710 点，纳指涨超 2.4%；银行指数涨超 2.7%。

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: 美联储主席鲍威尔在 5 月加息 50 个基点后的新闻发言, 也说明遏制高通胀成为美联储的当务之急, 但排除一次加息 75 个基点, 也给市场带来了部分信心, 这就是美联储暂时不会过分激进, 未来怎样, 则很难预料。

美国 4 月非农数据



- 上周五 (5 月 6 日) 美国劳工统计局数据, 美国 4 月非农就业人口增加 42.8 万人, 市场预期 38 万人, 增幅创 2021 年 9 月以来最小; 3 月非农从 43.1 万人下调至 42.8 万人; 2 月非农从 75 万人下调至 71.4 万人; 2 月和 3 月的新增就业人数总和较此前报告的要低 3.9 万人;
- 4 月失业率录得 3.6%, 市场预期 3.5%; 整体数据与 2020 年 2 月疫情前水平基本持平; 4 月平均每小时工资环比增长 0.3%, 市场预期 0.4%, 创 2021 年 3 月以来新低; 4 月劳动参与率微跌至 62.2%, 市场预期 62.5%;
- 4 月非农对美联储的政策制定者没有太大的影响; 与美联储议息日期挂钩的掉期显示, 美联储 6 月至少加息 50 个基点的概率为 100%, 加息 75 个基点的概率为 26.2%; 7 月加息 50 个基点的概率为 92.9%, 全年余下 5 次会议将累计加息约 200 个基点, 整体数据变化不大。
- 上周二 (5 月 3 日) 美国 3 月份的职位空缺达到了创纪录的 1155 万; 辞职人数为 454 万也创新高, 表明劳动力市场仍然处于历史性的紧张状态, 职位空缺和可用工人之间的差距达到 560 万也创纪录; JOLTS 报告进一步加剧通胀情况, 预计将推动美联储大幅加息的步伐。

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。

- 上周四美国劳工统计局（BLS）公布，今年第一季度以非农企业雇员每小时产出计算的生产率年化环比前一季度下降 7.5%，为 1947 年第三季度以来最大降幅；一季度劳动者时薪增长 3.2%，但由于生产率下降，体现雇主给员工产出支付多少薪资及福利的单位劳动成本攀升了 11.6%。
- 初步结论：美国 4 月非农数据至少看上去不错，加上 JOLTS 职位空缺数据，至少在就业数据上支持美联储快速、连续加息遏制高通胀；至于能不能让美国经济软着陆，美联储似乎暂时无暇顾及。

俄乌局势最新信息



- 当地时间 8 日，乌克兰总统泽连斯基在社交媒体发布了与加拿大总理特鲁多会见的照片；特鲁多在新闻发布会上表示，加拿大将向乌克兰提供无人机摄像机、卫星图像、小型武器、弹药，并向扫雷项目提供资金；
- 当天泽连斯基和特鲁多还共同在基辅出席了七国集团（G7）领导人电话会议。G7 承诺逐步取消对俄罗斯能源的依赖，包括逐步取消或禁止进口俄罗斯石油，并采取措施禁止或以其他方式阻止向俄罗斯提供其依赖的关键服务；
- 据路透社 7 日报道称，英国表示将进一步向乌克兰提供 13 亿英镑（约合 16 亿美元）的军事支持和援助；这一新的承诺几乎是英国此前在乌克兰的支出承诺的两倍，是自伊拉克战争和阿富汗战争以来，英国在冲突方面投入的最大比例资金；

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。

- 当地时间8日,美国常驻联合国代表琳达·托马斯-格林菲尔德(Linda Thomas - Greenfield)在接受采访时表示,美国会继续向乌克兰提供情报援助,但是将由乌克兰自己“决定他们的目标和计划”。当地时间8日,乌克兰最高拉达(议会)官方账号发布信息称,美国M777榴弹炮和澳大利亚“大毒蛇”(Bushmaster)装甲车已经移交给乌克兰军队。
- 当地时间8日,美国第一夫人吉尔·拜登访问了乌克兰西部。该访问计划未提前宣布。吉尔·拜登在乌克兰乌日霍罗德的一所学校会见了乌克兰第一夫人叶莲娜·泽连斯卡娅。
- 初步结论:俄乌冲突超过2个半月,尽管冲突依然激烈,但军事斗争更多让位于政治斗争,西方政客希望战争继续下去,以便从军火、高涨的能源价格中捞钱,这才是冲突难以平息的原因,同时也令美联储加息对金银走势的影响下降。

油价再次返回 110 美元/桶附近



- 为了制裁俄罗斯入侵乌克兰,欧盟打算在六个月内禁止进口俄罗斯原油,到年底前停止进口俄罗斯成品油;知情人士上周五称,欧盟已经建议给予匈牙利和斯洛伐克额外一年的时间来遵守这项禁令;
- 美国参议院的一个小组提出了禁止石油生产或出口卡塔尔(NOPEC)法案,该法案可能会使OPEC+因串通提振油价而受到诉讼;该法案必须在参议院和众议院获得通过,并由拜登总统签署才能成为法律。
- 如果获得通过,美国司法部长将有权在联邦法院起诉OPEC或其成员国,如沙特阿拉伯。俄罗斯等其他产油国也可能被起诉。法案旨在保护美国消费者和企业免受汽油成本飙升的影响。
- 沙特下调了6月面向亚洲客户的油价,这是沙特四个月来首次下调油价,其国有公司沙特阿美将运往亚洲的阿拉伯轻质原油的官方售价从较阿曼迪拜均价升水9.35美元/桶下调至升水4.4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。

- 上周四石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等盟友组成的 OPEC+无视西方国家要求加快增产的呼声，同意将 6 月产量目标提高 43.2 万桶/日。不过，行业分析师预计，由于产能限制，该联盟的实际产量增幅将小得多。
- 初步结论：油价几次降至 100 美元/桶下方，又很快恢复至 100 美元上方，凸显后疫情时期世界各国对原油的旺盛需求，也预示着金价不会因美联储加息而过分下滑，因为至今为止金价油价一直保持较好的正相关关系。

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:



- 金价目前停留在日线上行趋势线附近；金价上方阻力在 1900，1950，2000 整数关口和历史高点 2075；下方支撑在 1960 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851，前低 1837 和 1800 关口。

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。



- 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，目前金价再次返回周线支撑下方；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，日线 KDJ 接近超买，中短期上方阻力在日线前高 409，下方支撑位于日线前低 393.50，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:

▼ SPT_SVR,Daily 22.269 22.314 22.121 22.137
High= 22.358 Previous DaysRange= 930
Low= 22.265 Current DaysRange= 1930
Close= 22.268

国际银价日线



- 目前银价跌穿 28.73 至 21.48 跌势的 23.6%反弹位 23.14，上方阻力在 23.14, 38.2%反弹位 24.21，50%反弹位 25.07；下方支撑在 22.00 关口和前低 21.48，之后是 21.00；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 震荡下滑，日线 KDJ 超卖，中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4950，下方支撑位于日线前低 4600，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

一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。