

冠通期货开启金银投资策略

20220516

黄金:

- 金价目前返回日线上行趋势线下方; 金价上方阻力在 1850, 1900, 1950, 2000 整数关口; 下方支撑在 1800 关口, 前低 1780 和 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725。
- 期货 AU2206 震荡下滑, 日线 KDJ 接近超卖, 中短期上方阻力在日线前高 407, 下方支撑位于日线前低 388.50, 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:

- 目前银价跌穿日线前低 21.48, 上方阻力在 11.62 至 29.83 涨势的 38.2%回撤位 22.90, 23.6%回撤位 25.55; 下方支撑在上述涨势的 50%回撤位 20.75, 20.00 关口和 61.8%回撤位 18.60; 短线震荡。
- 期货 AG2206 震荡下滑, 日线 KDJ 超卖反弹, 中短期上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4860, 下方支撑位于日线前低 4350, 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 CPI/核心 CPI 和 PPI/核心 PPI 出现了少量筑顶回落迹象，但目前绝不能说美国通胀水平已经见顶；美联储 5 月已经加息 50 基点遏制高通胀，未来美联储为了遏制通胀极有可能在年内继续数次加息 50 基点，陡峭的加息曲线利空无息的金银，同时可能破坏经济发展。
- ◆ 美联储主席鲍威尔已经非常明确的把遏制高通胀放在自己工作的首位，而目前的高通胀正是他配合前任总统特朗普为拯救疫情导致的经济大规模下滑采取的放水措施导致的，为解决这个麻烦，鲍威尔承认只要需要更多更快加息，他就会这么做。这样的预期对美股和金银在短期内是非常利空的。
- ◆ 油价几次降至 100 美元/桶以下又迅速返回 100 美元上方，集中说明全球对原油需求非常旺盛，也显示全球疫情正在接近尾声；俄乌冲突导致俄罗斯油气遭受制裁退出市场，OPEC 国家也不愿过多增产，油价长时间维持坚挺是可以预期的，这也预示着金银在未来难以发生趋势性大跌，震荡之后继续反弹也将是金银的常态。

上周美国 CPI 和 PPI：依然在高位！



- 上周三美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，市场预期 8.1%；4 月核心 CPI 同比增长 6.2%，市场预期的 6%；
- 上周四美国劳工部数据显示，美国 4 月 PPI 指数同比上涨 11%，预期为 10.7%；这是自 2020 年 12 月以来该数据的首次下降；
- 4 月核心 PPI 同比上涨 8.8%，预期 8.9%；在昨天美国 4 月 CPI 超出预期之后，分析师预计 4 月份美国 PPI 数据将温和放缓，但仍超出了预期，价格仍在以历史上最快的速度上涨；

天美国 4 月 CPI 超出预期之后，分析师预计 4 月份美国 PPI 数据将温和放缓，但仍超出了预期，价格仍在以历史上最快的速度上涨；

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。

- 虽然 PPI 相比上月略有减缓，但仍然非常高，来自中间需求拉动的价格压力仍然很高并且仍在持续。
- 据芝加哥商品交易所集团（CME Group）期货跟踪机构的数据，上周四市场定价显示，美联储可能会在6月份再加息50个基点，年底时联邦基金利率将从目前0.75-1%的目标区间提高到2.5%-3%左右；Comerica Bank 首席经济学家 Bill Adams 在一份报告中表示：“美联储希望看到更明确的证据表明通胀正在降温，加息正在放缓需求，然后才开始考虑当前加息周期的终点。”
- 上周四劳工部数据，截至5月7日当周，初请失业金人数增加1,000人，经季节性调整后为20.3万人，为2月中以来的最高水平，预测初请人数为19.5万人；截至4月30日当周，续请失业金人数减少4.4万人，至134.3万人，为1970年1月以来最低。
- 初步结论：上周美国 CPI/核心 CPI 和 PPI/核心 PPI 出现了少量筑顶回落迹象，但目前绝不能说美国通胀水平已经见顶；美联储5月已经加息50基点遏制高通胀，未来美联储为了遏制通胀极有可能在年内继续数次加息50基点，陡峭的加息曲线利空无息的金银，同时可能破坏经济发展。

美联储主席鲍威尔后悔了？



- 上周四美国参议院批准了鲍威尔执掌美联储的第二个四年任期，为他带领美联储对抗40年来最高通胀铺平了道路；鲍威尔是由美国总统拜登重新提名的，在参议院获得了两党支持，最终有80名参议员赞成，只有19名反对；

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。

- 上周四鲍威尔在接受美国全国公共广播电台(NPR)节目 Marketplace 采访时表示,现在美联储因抗通胀行动“慢半拍”而遭受到越来越多的外界审查,而美联储本可以更快加息并降低通胀;
- 在去年大部分时间里,美联储均坚持表示通胀上升将是“暂时的”,并且主要集中在受到疫情和供应链中断影响的经济领域;然而数月之后人们发现,通胀对经济的打击越来越大,他们愈发感受到食物、能源、住房价格飙升对日常生活造成的压力。
- 2021年底,美联储终于放弃“暂时论”并在此后努力向民众保证,他们的痛苦不会被忽视;为此鲍威尔曾在发布会上表示,加息75个基点“不是委员会正在积极考虑的事情”,相反他还表达了未来几个月加息50个基点的预期;
- 但是在本次Marketplace采访中,他澄清了自己此前的言论,他认为似乎可以在必要时为更大幅度的加息打开大门:我们认为,如果经济表现符合预期,那么在接下来的两次会议上再增加50个基点是合适的.....但我们对经济有一系列预期。如果事态发展比我们预期的要好,那么我们准备少加一点;可如果经济表现比我们预期的更糟糕,那么我们准备多加一些。
- 初步结论:美联储主席鲍威尔已经非常明确的把遏制高通胀放在自己工作的首位,而目前的高通胀正是他配合前任总统特朗普为拯救疫情导致的经济大规模下滑采取的放水措施导致的,为解决这个麻烦,鲍威尔承认只要需要更多更快加息,他就会这么做。这样的预期对美股和金银在短期内是非常利空的。

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。

油价再次返回 110 美元/桶附近



➤ 美国汽油期货升至历史高位，上周汽油库存连续第六周下降。这推动汽油裂解价差升至自 2020 年 4 月创纪录以来的最高水平，当时美国原油期货收于负值区间；

➤ 瑞穗能源期货执行董事 Robert Yawger 表示，“(美国)汽油库存自 3 月以来一直没有增加，”他

指出，在美国从阵亡将士纪念日假期周末开始进入驾车出行季后，汽油需求将攀升；汽车俱乐部 AAA 称，美国加油站汽油和柴油价格上周五分别升至每加仑 4.43 美元和 5.56 美元的纪录高位。

- 近期以来，随着芬兰、瑞典国内加入北约的呼声愈来愈高，北约声称“热烈欢迎”；5 月 14 日，俄副外长格鲁什科对媒体表示，……芬兰和瑞典加入北约不符合其国家利益，不符合维护欧洲安全与稳定的利益，也不符合该地区稳定的利益，只会导致北部地区军事化。
- 5 月 14 日，俄罗斯天然气工业股份公司发言人谢尔盖·库普里亚诺夫表示，该公司经乌克兰的燃气计量站苏德扎（Sudzha）向欧洲供应天然气 6490 万立方米，但经索赫拉尼夫卡中转站向欧洲供应天然气的申请被乌克兰方面拒绝。Rystad Energy 分析师 Louise Dickson 称，“如果欧盟全面实施石油禁运，可能令俄罗斯石油产量减少约 300 万桶/日，这将彻底扰乱并最终改变全球贸易流，引发市场恐慌和价格极端波动。”
- 伊朗代表团参加维也纳谈判的顾问穆罕默德·马兰迪表示，德黑兰方面也不打算与俄罗斯在石油市场上进行竞争；……现在伊朗石油出口满负荷，现在已经是全负荷生产和销售石油；如果达成伊核协议，那么产能和出口量可能有一些上升。即使这样，伊朗永远不会与俄罗斯在石油市场上进行竞争”。
- 初步结论：油价几次降至 100 美元/桶以下又迅速返回 100 美元上方，集中说明全球对原油需求非常旺盛，也显示全球疫情正在接近尾声；俄乌冲突导致俄罗斯油气遭受制裁退出市场，OPEC 国家也不愿过多增产，油价长时间维持坚挺是可以预期的，这也预示着金银在未来难以发生趋势性大跌，震荡之后继续反弹也将是金银的常态。

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:

▼ SPT_GLD, Daily 1812.99 1817.42 1804.74 1805.70

国际金价日线



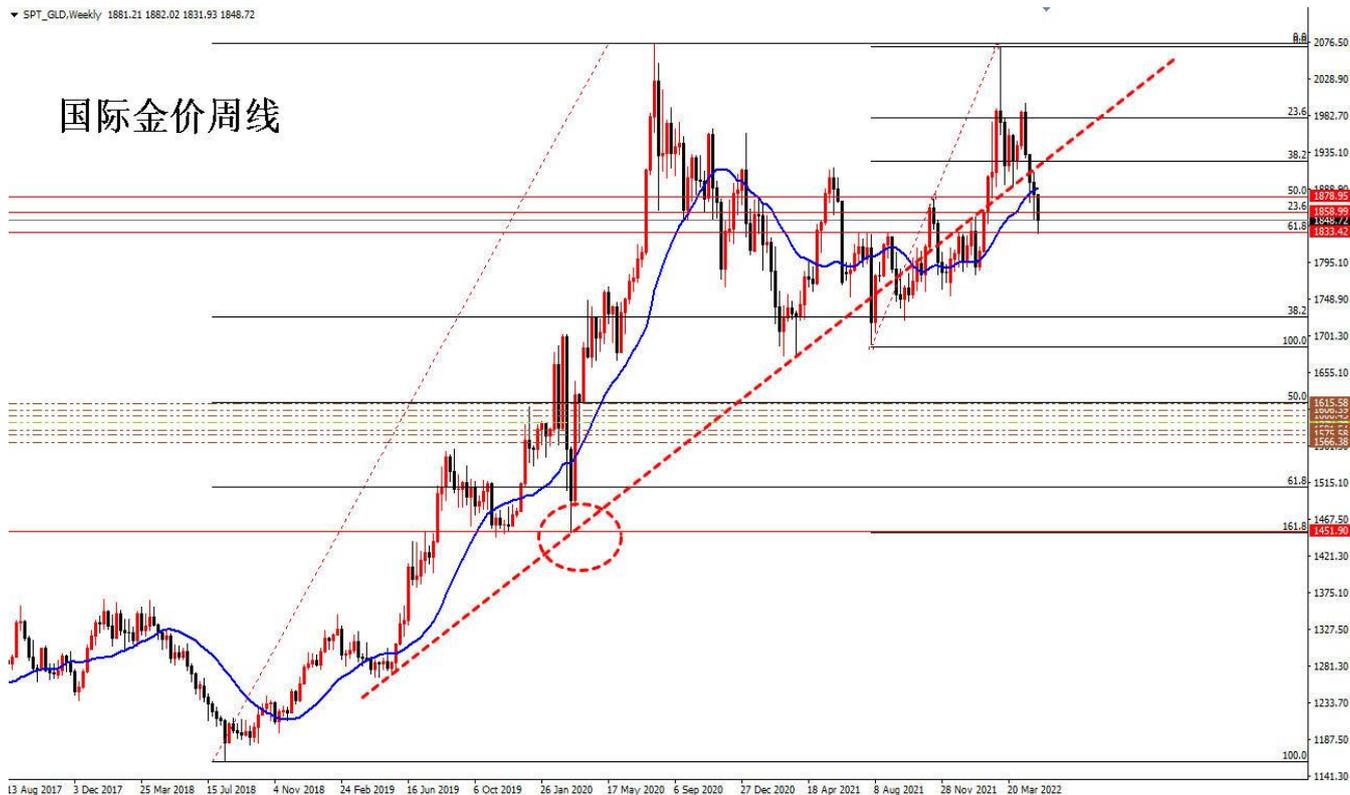
- 金价目前返回日线上行趋势线下方; 金价上方阻力在 1850, 1900, 1950, 2000 整数关口; 下方支撑在 1800 关口, 前低 1780 和 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725。

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 1881.21 1882.02 1831.93 1848.72

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,目前金价再次彻底返回周线支撑下方;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 震荡下滑，日线 KDJ 接近超卖，中短期上方阻力在日线前高 407，下方支撑位于日线前低 388.50，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 21.202 21.278 20.970 20.997
High= 21.204 Previous DaysRange= 1610
Low= 21.043 Current DaysRange= 3080
Close= 21.203

国际银价日线



- 目前银价跌穿日线前低 21.48， 上方阻力在 11.62 至 29.83 涨势的 38.2%回撤位 22.90， 23.6%回撤位 25.55; 下方支撑在上述涨势的 50%回撤位 20.75,20.00 关口和 61.8%回撤位 18.60; 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 超卖反弹，中短期上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4860，下方支撑位于日线前低 4350，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。