

冠通期货开启金银投资策略

20220412

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 震荡反弹，日线 KDJ 接近超买，中短线上方阻力在小前高 404，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 380.50，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 和 22.90；短线震荡。
- 期货 AG2206 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短线上方阻力位于前高 5270，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 4940，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

- ◆ 3月非农数据特别是薪资增长情况,非常支持美联储进一步加息,考虑到高通胀的现实,在就业保证的情况下,可以适当快速加息和缩表。
- ◆ 本次美联储的加息和缩表,将明显快于2017至2019年的上次;美联储距离中性的目标利率区间,依然相差近200个基点,必须加快加息速度,5月加息50个基点几乎确定。
- ◆ 美联储内部鹰派有增多的趋势,5月加息50个基点正在成为普遍共识。
- ◆ 俄乌冲突存在长期化的危险趋势,这是市场避险情绪一直维持在较高水平的主要原因;外加高通胀问题,金价在美联储明显存在加快升息的情况下依然“跌不动”,但金价面临的整体货币政策环境依然是利空的。
- ◆ 近期油价下跌明显是美国自己和拉拢盟国一起释放战略石油储备导致的,很有可能只能短期维持油价下跌,俄罗斯原油退出市场越久,油价越有上升的动力,市场对原油的需求依然很旺盛,油价难以持久下跌,高油价侧面助推金价。

4月1日至9日美国重要数据和消息



- 上上周五(4月1日)美国劳工部数据显示,美国3月非农就业人口仅增43.1万人,预期新增49.0万,2月新增67.8万;3月失业率3.6%,预期3.7%;平均时薪同比上涨5.6%,预期5.5%;数据后美联储鹰派加息预期增强;
- 非农后据CME“美联储观察”:市场预计美联储5月加息25个基点的概率为28.9%,加息50个基点的概率为71.1%,加息75个基点的概率为0%;该工具还预计美联储6月份加息25个基点或

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。

加息 50 个基点的概率为 0%，加息 75 个基点的概率为 23.3%，加息 100 个基点的概率为 61.4%，加息 125 个基点的概率为 16.2%。

- 上周四（4月7日）欧央行会议纪要：货币政策需立即正常化，加息最快三季度开始；
- 上周四美国劳工部数据显示，截至4月2日当周初请失业金人数降至16.6万人，为1968年11月以来的最低水平，市场预期20万人；截至3月26日当周续请失业金人数升至152.3万人，预期为131.1万人；数字反映出就业市场面临严重的劳动力短缺；目前的就业岗位比现有的劳动力多出大约500万，这种情况推高了工资，并导致通货膨胀螺旋式上升；
- 上周三美国财政部长耶伦警告说，俄罗斯对乌克兰的攻击可能会对全球经济造成重大打击；耶伦说，除了悲观的前景外，国际货币基金组织和世界银行等国际组织正在共同努力，向乌克兰提供援助，并制裁俄罗斯。她补充说，白宫认为，应该把俄罗斯从全球金融体系中排除出去，以报复俄罗斯对乌克兰的野蛮和无端入侵。耶伦说：“俄罗斯的任何一家金融机构都不可能一切照旧。”
- 初步结论：3月非农数据特别是薪资增长情况，非常支持美联储进一步加息，考虑到高通胀的现实，在就业保证的情况下，可以适当快速加息和缩表。

美联储3月会议纪要详解！



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。

- 上周三（4月6日）公布的会议纪要显示，多名与会联储官员在3月的会议上就已经倾向加息50个基点，只是考虑到俄乌局势，没有支持这样大幅加息，而是选择加息25个基点；但多人认为未来适合比3月更大幅地加息；
- 多名（a number of）与会者指出，未来的会议上，可能适合一次或更多次加息50个基点，尤其是在通胀的压力居高不下或者压力激化时；
- 可能最早5月开始缩表、要约三个月内实现每月最多缩减600亿美元美债、350亿美元MBS，为一年内缩表1.1万亿美元铺路；
- 在讨论缩表计划时，与会联储决策者普遍同意每个月最多缩表规模合计950亿美元。这一规模几乎是2017到19年上次缩表时的两倍，当时每月最高缩表规模是500亿美元。
- 3月会后美联储公布的经济展望显示，联储官员预测的长期利率中位值水平为2.4%；本周三公布的会议纪要显示，3月会议的与会者认定，适合迅速让货币政策立场转为中性，并指出，视经济和金融形势变化而定，更为收紧货币可能是有保障的。这暗示了，美联储加息可能会让利率超过2.4%。
- 去年7月，美联储推出新的隔夜回购工具常备回购便利工具（SRF），为美国境内货币市场参与者创造临时的流动性来源。今年3月的会议上，美联储负责公开市场操作的系统公开市场账户经理介绍，之前已有四家存款机构作为SRF的对手方，还有多家银行正在接受审核，可能成为新的对手方。
- 初步结论：本次美联储的加息和缩表，将明显快于2017至2019年的上次；美联储距离中性的目标利率区间，依然相差近200个基点，必须加快加息速度，5月加息50个基点几乎确定。

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。

美联储内部对加息的最新发言



- 上周四，圣路易斯联储主席詹姆斯·布拉德在讲话中表示，基于广泛假设的货币政策基准表明，美联储可能需要将利率提高至约 3.5%，以应对目前过高的通胀；
- 布拉德说，市场已经将美联储的紧缩政策纳入其定价中，2 年期美国国债收益率约为 2.45%，比可能需要的水平低 1 个百分点；布拉德认为，从某种程度上来讲，利率水平可能仍需要上升 300 个基点。
- 美联储理事布雷纳德表示，美联储可以在每次会议上调整政策。美联储可能最快将在 5 月快速收缩资产负债表。如果通胀和通胀预期指标表明有必要采取此类行动，美联储准备采取更有力的行动。目前通货膨胀率太高，容易受到上行风险的影响。长期通胀预期仍在历史范围内。加息 50 个基点是我们必须考虑的选择。宽松政策必须取消，这“毫无疑问”。为此将看到 GDP 下降，财政政策萎缩。五月的调整需要超过中立政策才能抑制通胀。
- 里士满联储主席巴尔金：美国通胀预期似乎已经趋于稳定。美联储距离中性利率预期还差 9-10 次加息的距离。在加息至中性利率方面，美联储还有一些时间空间，FOMC 必要时可以肯定地单次加息 50 个基点。美联储可以加快行动，但 3 月加息已经产生影响。FOMC 将“很快”开始实现资产负债表规模的正常化。是时候启动利率正常化进程了。美国经济不再需要美联储的大规模刺激支持。
- 初步结论：美联储内部鹰派有增多的趋势，5 月加息 50 基点正在成为普遍共识。

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。

俄乌冲突最新进展



- 俄罗斯国防部发言人科纳申科夫 4 月 9 日通报说，自俄罗斯开展特别军事行动以来，俄军已摧毁乌军 127 架固定翼飞机、98 架直升机、428 架无人机、2037 辆坦克及装甲车辆、229 台多管火箭炮、886 门野战火炮和迫击炮、1941 辆特种军用车辆；（截止 4 月 11 日，冲突进入第 47 天）
- 乌克兰总统泽连斯基 4 月 9 日早些时候表示，乌克兰“已准备好”与俄罗斯继续谈判解决问题。泽连斯基说，乌克兰“一直都准备通过谈判或者任何其他方式争取结束战争”。他还称，乌克兰在谈的同时，也准备好继续与俄军战斗。
- 乌克兰经济部副部长卡奇卡 9 日表示，俄罗斯对乌克兰的军事行动将影响约 25% 的世界粮食贸易，并将产生严重后果，包括粮食尤其是小麦供应减少以及粮食价格上涨。此外，乌克兰港口遭到封锁，俄罗斯对本国粮食和化肥出口施加限制，这也将对未来世界粮食产量和价格产生影响。
- 英国首相约翰逊 9 日访问乌克兰。他表示，英国将加大对俄罗斯的制裁压力，英国将向乌克兰提供 120 辆装甲车和新的反舰导弹系统；乌克兰宣布对俄实施贸易禁运；斯洛伐克总理黑格尔 4 月 8 日证实，斯洛伐克向乌克兰“捐赠”了一套苏联时代的 S-300 防空系统；这是俄乌冲突爆发以来，首次有东欧国家向乌提供远程防空系统。
- 当地时间 4 月 6 日，美国白宫宣布新一轮对俄罗斯制裁措施，包括将对俄总统普京的两个女儿、俄外长拉夫罗夫的妻子和女儿、俄总理米舒斯京以及俄联邦安全会议副主席梅德韦杰夫实施个人制裁，禁止他们的资产进入美国金融系统并冻结其在美资产等。
- 初步结论：俄乌冲突存在长期化的危险趋势，这是市场避险情绪一直维持在较高水平的主要原因；外加高通胀问题，金价在美联储明显存在加快升息的情况下依然“跌不动”，但金价面临的整体货币政策环境依然是利空的。

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。

油价回落至 100 美元/桶下方震荡



➤ 国际能源署成员国将在未来半年内协调释放石油库存，这是本月第二轮，也是 IEA 历史上第五轮释放油储。美国本轮计划释放 6000 万桶原油，这也是拜登此前做出的“在未来六个月每天释放 100 万桶”的承诺的一部分；英、德、法、日本分别释放 441 万、

648 万、605 万和 1500 万桶石油储备。

- 根据俄罗斯能源部旗下 CDU-TEK 的数据，从 4 月 1 日到 6 日，俄罗斯平均原油日产量为 143.6 万吨，相当于每天约 1052 万桶，比 3 月日均 1,110 万桶的水平减少 4.5%；自对乌克兰采取特别军事行动以来，占全球产量约 10% 的俄罗斯一直承受着巨大的经济压力。最近几天制裁变得更加严厉，欧盟计划禁止从该国进口煤炭。
- 石油服务公司贝克休斯(Baker Hughes)的数据显示，截至 4 月 8 日当周，美国生产商增加了 13 个活跃钻机，为连续第三周增加。
- 现在，越来越多的俄罗斯原油正运往印度、韩国和日本等国，买家们要么抵挡不住低价原油的诱惑，要么难以找到替代供应。由于经济增长的不确定性，俄罗斯国内对石油产品的需求也有所下降。来自国内外的双重打击迫使俄罗斯炼油厂在库存过剩的情况下减少了炼油量。
- 高盛指出，目前市场已经没有了由库存和闲置产能所建立的缓冲区域，这将要求油市的定价机制向更突然的需求破坏机制转变，进一步扩大疫情冲击和俄乌危机给价格和波动性造成的影响。波动加剧也使保持高库存水平的风险更大，这反过来又使汽油、柴油和航空燃料的现货市场更容易出现供应紧张和价格飙升的情况。
- 初步结论：近期油价下跌明显是美国自己和拉拢盟国一起释放战略石油储备导致的，很有可能只能短期维持油价下跌，俄罗斯原油退出市场越久，油价越有上升的动力，市场对原油的需求依然很旺盛，油价难以持久下跌，高油价侧面助推金价。

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 1944.48 1947.62 1939.92 1942.95
High= 1949.56 Previous DaysRange= 6.48
Low= 1943.07 Current DaysRange= 7.7
Close= 1944.5

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 1924.52 1944.32 1915.35 1923.56

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,目前金价再次返回周线支撑上方,能否站稳周线支撑仍需观察;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，日线 KDJ 接近超买，中短线上方阻力在小前高 404，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 380.50，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 24.754 24.872 24.665 24.726
High= 24.821 Previous DaysRange= 900
Low= 24.731 Current DaysRange= 2070
Close= 24.755

国际银价日线



- 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 和 22.90；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 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短线上方阻力位于前高 5270，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 4940，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。