



冠通期货开启金银投资策略

20220418

黄金:

- 金价目前停留在日线上行趋势线上方; 金价上方阻力在 2000 整数关口和历史高点 2075, 之后是 2100; 下方支撑在 1950 和 1900 关口; 1876 前高和 1960 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851。
- 期货 AU2206 震荡反弹, 日线 KDJ 超买, 中短期上方阻力在前高 420, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 397, 根据国际市场美元金价运行, 期金整体判断震荡偏多。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:

- 目前银价再次反弹触及 28.73 至 21.48 跌势的 61.8%反弹位 25.93, 上方阻力在 25.93, 26.00 和前高 26.74; 下方支撑在 50%反弹位 25.07, 38.2%反弹位 24.21, 23.6%反弹位 23.14 和 22.90; 短线震荡。
- 期货 AG2206 震荡反弹, 日线 KDJ 超买, 中短期上方阻力位于日线前高 5430, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 5090, 根据国际市场美元银价运行, 期银整体判断震荡偏多。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

- ◆ 上周公布的美国3月CPI/核心CPI、3月PPI/核心PPI再次冲至80年代初以来最高，这凸显当前美联储遏制通胀的紧迫性，美联储5月加息50个基点再获充分理由；如果本周美联储褐皮书也支持快速加息，则美联储下次会议加息50个基点基本确定。
- ◆ 美国本地数据已经显露出经济滞涨症状，通胀很高，而经济减速现象随处可见；再加上大宗商品价格高企，各类经济主体债台高筑，经济衰退甚至经济危机都在酝酿之中，金价不排除直接进入反映下一次危机的状态中。
- ◆ 俄乌冲突已经持续50多天，双方仍在各地激战；美国和北约仍在向乌克兰提供大量武器；战争短期内没有结束迹象；市场避险情绪因俄乌冲突依旧很高；因俄罗斯遭受西方制裁，油价和其他大宗商品将继续维持高位。
- ◆ 油价从战争初期高点130美元/桶上方两次滑落至100美元/桶下方，又两次迅速返回100美元上方，充分显示美国和盟国释放战略原油储备对油价高企基本无效，由于后疫情时期全球原油需求旺盛和俄罗斯、伊朗原油持续被驱离市场，油价将继续高涨，并间接利好金银。

上周美国重要数据和消息



➤ 上周二美国劳工统计局数据，美国3月CPI同比增8.5%，为1981年12月来的最快增速，市场预期8.4%，CPI同比增速连续第6个月超过6%；剔除波动较大的食品和能源价格，3月份核心CPI较去年同期上涨了6.5%，是自1982年8月以来的最快涨幅；这已经是CPI连续第22个月上涨；

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。

- 上周三美国劳工部数据,美国3月PPI同比增长11.2%,为该机构2010年11月统计以来的最大同比增速,市场预期10.6%;剔除波动较大的食品和能源,美国3月核心PPI同比增长9.2%,市场预期8.4%,这已经是PPI连续第23个月环比上涨;
- 上周四美国商务部数据显示,美国3月零售销售环比增长0.5%,预期0.6%;3月份汽油支出增长8.9%,带动了3月零售销售月率增长;
- 上周五公布的美国4月密歇根大学消费者信心指数初值65.7,预期59;消费者信心意外较上月大幅反弹,主要受益于消费者的预期指数自11年新低回涨反弹;强劲的劳动力市场令45岁以下人群的工资增幅预期创下30多年来的最大;市场备受关注的通胀预期方面,4月的1年通胀预期初值5.4%,市场预期5.6%,与上月数据持平,均位于1981年以来的最高水平;
- 上周四房地美公布的数据显示,30年期抵押贷款利率平均水平从4.72%进一步跃升触及至5%,而上一次达到5%是在2011年2月;自今年年初以来,利率上升对买方负担能力的打击相当于房价额外20%的增长;本周四,美国10年期国债利率日内一度涨至2.806%左右,高于2021年底的1.496%。
- 初步结论:上周公布的美国3月CPI/核心CPI、3月PPI/核心PPI再次冲至80年代初以来最高,这凸显当前美联储遏制通胀的急迫性,美联储5月加息50个基点再获充分理由;如果本周美联储褐皮书也支持快速加息,则美联储下次会议加息50个基点基本确定。

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。

美国和世界出现衰退前兆



- 经济活动的领先指标——美国的重型卡车销量正在急剧下降；由于央行收紧政策引发的流动性危机和高企的燃料价格也导致美国货运量增长持续放缓，种种迹象表明了美国的实际经济活动正在急剧放缓；
- 北美货运的价值有 65%是由卡车运输贡献的。但是，卡车销量一直在急剧下降，现在的年增长率为-23%。新汽车销量也在以类似的速度下降。卡车和汽车销量的总和的降速正呈现着曾经经济衰退时的降速。
- 货运量增长也一直在放缓。在洛杉矶港装载的集装箱的年增长率在去年达到 20%之后，正在稳步下降到 0%；而全球央行收紧政策使得流动性下降，将会在未来几个月内使得航运费继续低迷。标准普尔运输指数从上个月的高点下跌了 11%。
- 据国际金融协会发表的数据表示，全球债务情况总体呈上涨态势，2020 年全球债务达到 293 万亿美元, 2021 年达到 303 万亿美元；美国的债务在近两年增加了近 7 万亿美元；不断上涨的债务隐藏着巨大的风险，一旦发生经济大萧条的情况，那么全球的经济将被卷入风暴之中。
- 今年一季度，代表国际大宗商品价格走势的 CRB 商品指数累计上涨 27.03%，创 1994 年以来最大季度涨幅，需求激增、供应中断、库存低位以及银行交易所提高保证金规模等因素高抬大宗商品价格；摩根大通近日报告显示，大宗商品价格可能会在现在基础上再上涨 30%到 40%；由于俄乌冲突持续，从原油到小麦等商品的价格飙升，进一步刺激全球通货膨胀。

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: 美国本地数据已经显露出经济滞涨症状, 通胀很高, 而经济减速现象随处可见; 再加上大宗商品价格高企, 各类经济主体债台高筑, 经济衰退甚至经济危机都在酝酿之中, 金价不排除直接进入反映下一次危机的状态中。

俄乌局势依然高度紧张



- 当地时间 14 日, 俄罗斯国防部表示, 俄黑海舰队“莫斯科”号导弹巡洋舰在被拖往目的地港口的过程中, 船身失去稳定性, 在狂风大浪中沉没; 俄罗斯国防部此前证实, “莫斯科”号导弹巡洋舰起火并导致舰上弹药爆炸, 舰体严重受损。
- 不到两个月的时间内, 美国向乌克兰提供的军火, 已相当于乌半年整个的国防开支。这还不包括其他北约国家。此外, 北约还在拉拢芬兰、瑞典入伙;
- 乌克兰总统泽连斯基 4 月 17 日在接受媒体采访时表示, 乌方准备就乌拒绝加入北约和克里米亚地位问题同俄罗斯进行谈判, 但前提是俄方停止军事行动以及其武装力量从乌领土撤离。
- 近日, 俄军在乌克兰东部顿巴斯地区的军事行动强度持续提升, 此前俄乌双方争夺重点区域马里乌波尔的战斗已经接近结束, 俄罗斯国防部表示已经对马里乌波尔城里的乌克兰势力全部消灭, 当地大量乌军选择投降。随后, 乌克兰总统泽连斯基突然态度软化, 对外声称已做好和俄罗斯谈判准备, 并呼吁俄军“刀下留人”, 表示和谈的条件是俄军不得消灭马里乌波尔的乌克兰武装力量;
- 欧盟委员会主席冯德莱恩 17 日呼吁欧盟国家快速向乌克兰提供武器装备, 不再区分其轻重类型; 此外, 在涉及针对俄罗斯的第六轮制裁时, 她表示, 对俄制裁将集中在金融和能源领域, 欧盟制

投资有风险, 入市需谨慎。

裁的主要目标是继续压缩俄罗斯的油气收入；欧盟外交与安全政策高级代表博雷利日前在欧盟外长理事会会议后表示，欧盟外长们同意继续向乌克兰提供军事援助，将扩大武器供应。

- 初步结论：俄乌冲突已经持续 50 多天，双方仍在各地激战；美国和北约仍在向乌克兰提供大量武器；战争短期内没有结束迹象；市场避险情绪因俄乌冲突依旧很高；因俄罗斯遭受西方制裁，油价和其他大宗商品将继续维持高位。

油价重返 100 美元/桶上方震荡



- 上周，能源情报 Energy Intelligence 获得的数据显示，在 4 月的头 10 天，俄罗斯原油和凝析油产量下降至平均 1036.5 万桶/天，这比 3 月份 1099.6 万桶/天的平均原油和凝析油产量低了 60 多万桶/天；
- 根据 IEA 的数据，俄罗斯石油供应和出口继续下降，4 月平均每日减产 150 万桶，缘于俄罗斯炼油厂延长运行消减。更多买家回避原油，且俄罗斯的石油库存被填满；从 5 月起，由于国际制裁和买家的自我制裁，俄罗斯可能会停产近 300 万桶/天的石油产量；
- 石油输出国组织(OPEC)警告称，由于制裁或自愿拒购行动，俄罗斯石油和燃料出口可能每天损失约 700 万桶，而这造成的缺口不可能让其他产油国增产完全弥补。
- 4 月 17 日，市场分析师 Cyril Widdershoven 撰文称，美国与伊朗达成核协议的可能性每天都在降低。由于伊朗在几个关键问题上的立场阻碍了谈判取得突破，目前的谈判遇到了障碍。如果不解决伊朗未来在中东的角色问题，就不可能签署真正的核协议。
- 美国政府 3 月 31 日表示，将在 6 个月内每天从战略石油储备 (SPR) 中释放 100 万桶石油，共释放 1.8 亿桶。国际能源署 (IEA) 表示，其成员国也将加入进来，再释放 6000 万桶原油，使全球紧急储备释放总量达到 2.4 亿桶。

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: 油价从战争初期高点 130 美元/桶上方两次滑落至 100 美元/桶下方, 又两次迅速返回 100 美元上方, 充分显示美国和盟国释放战略原油储备对油价高企基本无效, 由于后疫情时期全球原油需求旺盛和俄罗斯、伊朗原油持续被驱离市场, 油价将继续高涨, 并间接利好金银。

黄金策略:

▼ SPT_GLD.Daily 1986.58 1989.06 1982.42 1988.90
High= 1987.91 Previous DaysRange= 16.9
Low= 1971.01 Current DaysRange= 6.64
Close= 1986.59

国际金价日线



- 金价目前停留在日线上行趋势线上方; 金价上方阻力在 2000 整数关口和历史高点 2075, 之后是 2100; 下方支撑在 1950 和 1900 关口; 1876 前高和 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 1944.48 1976.50 1939.92 1972.03

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 超买，中短期上方阻力在前高 420，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 397，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。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 25.839 25.938 25.736 25.849
High= 25.837 Previous DaysRange= 2450
Low= 25.592 Current DaysRange= 2020
Close= 25.837

国际银价日线



- 目前银价再次反弹触及 28.73 至 21.48 跌势的 61.8%反弹位 25.93，上方阻力在 25.93，26.00 和前高 26.74；下方支撑在 50%反弹位 25.07，38.2%反弹位 24.21，23.6%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 超买，中短期上方阻力位于日线前高 5430，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 5090，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏多。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。