



冠通期货开启金银投资策略

20220425

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 1950, 2000 整数关口和历史高点 2075, 之后是 2100; 下方支撑在 1900 关口; 1876 前高和 1960 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851。
- 期货 AU2206 震荡, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力在日线前高 409.50, 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:

- 目前银价再次跌穿 28.73 至 21.48 跌势的 38.2%反弹位 24.21, 上方阻力在 24.21, 50%反弹位 25.07 和 61.8%反弹位 25.93; 下方支撑在 23.6%反弹位 23.14, 22.90 和 22.00 关口; 短线震荡。
- 期货 AG2206 震荡下滑, 日线 KDJ 接近超卖, 中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线 5130, 下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 4850, 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

- ◆ 上周美国房地产数据显示不及预期，主要因房地产市场出现过热迹象，同时房地产市场投机非常剧烈，不排除酝酿未来危机；就业市场表现良好，支持美联储尽快加息。
- ◆ 美联储主席鲍威尔明言 5 月将考虑加息 50 个基点，这集中说明美国目前的通胀问题已经极为严重，不进行激进加息难以遏制通胀；整体看 5 月加息 50 基点基本已经确定。
- ◆ 美联储不仅在 5 月加息 50 个基点，而是连续数次加息 50 个基点正在美联储内部形成共识；结果美债收益率大涨，美股大跌；美国到今年年底的利率水平预期在 2.5%至 2.75%。
- ◆ 俄乌冲突持续超过 2 个月，俄罗斯正在进一步赢得战场主动和“顿巴斯”大战的胜利；欧美虽然表面上仍在制裁俄罗斯，但欧洲国家已经开始同意以卢布支付俄油气费用；整体看地缘紧张正在缓和，地缘紧张高峰或已结束。
- ◆ 油价第三次从 100 美元上方跌至 100 美元/桶下方，主要因 IMF 下调全球经济增长预期导致原油需求出现担忧；包括中国在内的疫情反弹也令原油需求受损，短线油价下滑，这和金价下滑十分契合；金价油价同涨同跌是市场的正常反应。

上周美国重要数据和消息



- 上周三根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国 3 月成屋销售总数环比下降 2.7%，至年化 577 万户，创 2020 年 6 月以来新低；3 月成屋销售同比下降 4.5%；
- 供应方面，3 月底待售房屋的数量为 95 万套，比一个月前有所增加，与一年前相比，减少了 9.5%。

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。

按照目前的售房速度计算,供应量大约可以维持2个月;房地产经纪人认为,任何低于五个月的供应量都是市场紧张的标志;

- 据MBA称,30年期固定利率抵押贷款的平均合同利率上升7个基点,至5.2%,为2010年4月以来的最高水平;美国全国房地产经纪人协会NAR近期估计,由于利率上升,今年有多达900万购房者可能会放弃买房;
- 上周二美国政府数据显示,受多户住宅项目提振,3月新屋开工总数年化升至179万户,为2006年以来的最高水平,市场预期174万户;美国3月新屋开工年化月率增0.3%,预期减少1.6%;营建许可总数(反映未来建筑活动)187万户,市场预期182.5万户;美国3月营建许可月率增0.4%,预期减少1.9%;
- 上周四美国劳工部数据,截至4月16日当周初请失业金人数18.4万人,预期18万人;截至4月9日当周续请失业金人数为141.7万人,预期145.9万人,续请为1970年以来最低;数据显示,美国就业形势仍处于历史上的紧张状态,职位空缺数比可用劳动力数量多出约500万。
- 初步结论:上周美国房地产数据显示不及预期,主要因房地产市场出现过热迹象,同时房地产市场投机非常剧烈,不排除酝酿未来危机;就业市场表现良好,支持美联储尽快加息。

美联储主席鲍威尔的鹰派讲话



- 上周四鲍威尔在华盛顿出席由国际货币基金组织(IMF)主持的一个讨论会,这是鲍威尔在5月美联储重磅FOMC会议前的最后一次公开讲话;

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。

- 美联储主席鲍威尔表示，美联储致力于“迅速”加息以降低通胀，抑制通胀“绝对必要”，我会说5月前进行任何调节是合适的。5月份的会议上将讨论50个基点的加息。”
- 对于市场高度关注的通胀，鲍威尔称恢复价格稳定是绝对必要的，没有价格稳定，经济就无法运转。他指出，通胀实在是一个全球的问题，但彼此之间有差别。他曾预计，美国通胀预期会在现阶段左右出现峰值，但实际情况并非如此。
- 鲍威尔表示，美国经济仍然非常强劲。对于劳动力市场，他认为，美国劳动力市场过热，虽然“过热”对工人是好事，但“热得不可持续”，美联储将给就业市场降温。他警告称，劳动力市场供需失衡加剧，一些经济学家担心这可能会引发工资螺旋式上升，随着工人抬高工资而推高通胀。
- 截至上周五，根据芝加哥商品交易所集团 CME Group 的联邦观察工具 Federwatch Tool，对5月份加息50个基点的预期升至97.6%。交易商还预计年底前会有一次加息，届时联邦基金利率将升至2.75%。

- 初步结论：美联储主席鲍威尔明言5月将考虑加息50个基点，这集中说明美国目前的通胀问题已经极为严重，不进行激进加息难以遏制通胀；整体看5月加息50基点基本已经确定。

美联储内部其他委员的鹰派发言

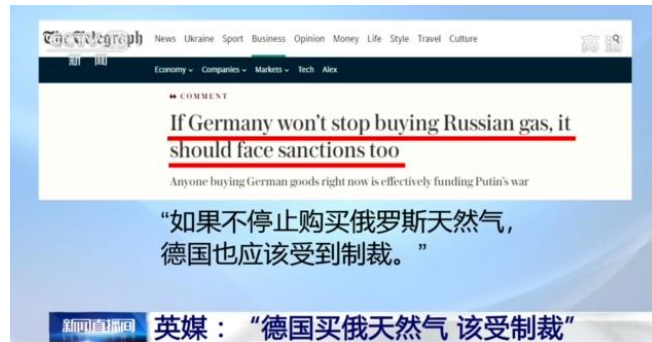


- 上周一，有“鹰王”之称的圣路易斯联储主席布拉德提出了 1994 年以来首次加息 75 个基点的建议；布拉德表示，美联储需要迅速采取行动，在今年将利率提高到 3.5% 左右，并多次加息半个百分点，不应排除加息 75 个基点的可能性；
- 上周四本是鸽派的旧金山联储主席戴利表示，未来几次会议上“可能”分别加息 50 基点；不过，戴利同时表示“不希望走得太快或太突然”；她呼吁，美联储应“迅速”加息使利率在年底达到中性水平，中性利率水平可能在 2.5% 左右；
- 上周五，今年拥有 FOMC 投票权的克利夫兰联储主席梅斯特接受采访时表示，美国经济并不需要过于激进的方式，她更希望在收紧货币政策方面“非常慎重并且经过深思熟虑”；梅斯特称，她倾向今年 5 月美联储加息 50 个基点，在那之后再几次加息，到今年末以前将政策利率升到 2.5% 左右；那是她预计的中性利率水平，也就是既不会让经济过热也不会让经济放缓的水平；
- 上周五美股三大指数悉数跌超 2%，道指重挫近千点创近两年最大跌幅，已连跌四周；纳指和标普 500 指数分别创下 3 月 14 日和 15 日以来新低，刷新 3 月 7 日以来最大收盘跌幅。同时债券市场也惨遭血洗。10 年期美债收益率在亚市盘中曾接近 2.97% 至 2.9698，逼近周三接近 2.98% 所创的 2018 年 12 月以来高位；而对利率更敏感的 2 年期美债收益率在美股盘前曾升破 2.78% 至 2.7848%，连续两日创 2018 年 12 月以来盘中新高。
- 初步结论：美联储不仅在 5 月加息 50 个基点，而是连续数次加息 50 个基点正在美联储内部形成共识；结果美债收益率大涨，美股大跌；美国到今年年底的利率水平预期在 2.5% 至 2.75%。

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“顿巴斯”大战影响外溢



- 当地在俄罗斯宣布“解放”马里乌波尔后，俄中部军区代理司令明涅卡耶夫4月22日宣称，俄军对乌“特别军事行动”第二阶段的任务是“全面控制”乌克兰东部顿巴斯地区和乌克兰南部，俄军将建立通往克里米亚半岛的陆路通道；
- 俄《莫斯科共青团员报》23日引述专家的话称，如果俄军“完全控制”乌东部和南部地区，那么目前的乌克兰将不复存在，它的边界线将被改写；
- 乌克兰国家通讯社23日报道称，泽连斯基当天在新闻发布会上表示，如果困守马里乌波尔的乌克兰人被消灭，或俄方策动在“占领区”进行公投，乌克兰将拒绝与俄罗斯进一步谈判。他还表示，目前乌方不可能通过军事手段解除对马里乌波尔的封锁。
- 4月22日，正在印度访问的约翰逊在记者会上回答提问时称，可悲的是，俄罗斯赢得战争当然具有现实可能性；同日英媒消息称，根据英国财政部发布的一份文件显示，英国已发放付款许可证，授权向受到西方制裁的俄罗斯天然气工业银行及其子公司支付俄天然气款项，期限到今年5月31日为止，以确保向欧盟供应天然气；
- 4月22日，欧盟也发布指导文件称，在不违反制裁规定的同时，使用卢布向俄罗斯支付天然气费用是可行的；当地时间4月19日，英国《每日电讯报》刊登了一篇标题为“任何购买德国商品的人，都是在为俄罗斯提供‘战争’资金”的评论文章，文章不仅呼吁消费者不购买德国生产的各种产品，避免“间接地资助俄罗斯的‘侵略’”，同时还声称，若德国不停止这一举动，那德国也应该被国际社会制裁。

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: 俄乌冲突持续超过 2 个月, 俄罗斯正在进一步赢得战场主动和“顿巴斯”大战的胜利; 欧美虽然表面上仍在制裁俄罗斯, 但欧洲国家已经开始同意以卢布支付俄油气费用; 整体看地缘紧张正在缓和, 地缘紧张高峰或已结束。

油价再次跌至 100 美元/桶下方



- 上周国际货币基金组织 IMF 公布了未来经济增速的最新展望, 全球: 将 2022 年经济增速预测从 4.4% 降到 3.6%, 将 2023 年从 3.8% 降到 3.6%;
- 美国: 将 2022 年从 4.0% 降到 3.7%, 将 2023 年预测从 2.6% 降到 2.3%, 亚洲新兴和发展中经济体: 将 2022 年从 5.9% 降到 5.4%, 将 2023 年从 5.8% 降到 5.6%, 俄罗斯: 将 2023 年从增长 2.1% 降到萎缩 2.3%;
- IMF 称, 我们将全球原油需求增速/全球 GDP 增速定义为“全球原油需求/GDP 弹性系数”, 2000-2019 年期间弹性系数在 0.25-0.90 之间, 这 20 年平均值为 0.52; 2020 年由于疫情对交通领域冲击过大, 弹性系数高达 2.38; 2021 年随着交通、化工等领域用油持续修复, 弹性系数降低至 0.96;
- IMF 指出, 考虑到 2022 年处于疫情后修复阶段, 我们预计弹性系数将进一步降低至 0.7 左右, 根据对 IMF 对全球 2022 年经济增速预测从 4.4% 降至 3.6%, 我们预计 2022 年全球原油需求增速将从 3.08% 下滑至 2.52%, 对应 2022 年原油需求增量为 250 万桶/日, 下调了 60 万桶/日。
- 尽管俄罗斯入侵乌克兰导致全球石油和能源市场出现动荡, 但欧佩克+公开表达了统一的立场, 重申目前推动油价上涨的不是基本面因素; 尽管许多石油消费国呼吁超过计划进行增产, 但该联盟仍坚持去年夏天达成的每月增产 40 万桶/天的协议; 欧佩克+下一次会议定于 5 月 5 日举行, 以决定 6 月份的产量水平。

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: 油价第三次从 100 美元上方跌至 100 美元/桶下方, 主要因 IMF 下调全球经济增长预期导致原油需求出现担忧; 包括中国在内的疫情反弹也令原油需求受损, 短线油价下滑, 这和金价下滑十分契合; 金价油价同涨同跌是市场的正常反应。

黄金策略:

▼ SPT_GLD.Daily 1932.47 1932.54 1912.19 1914.77
High= 1934.39 Previous Day's Range= 6.08
Low= 1926.2 Current Day's Range= 20.35
Close= 1932.46

国际金价日线



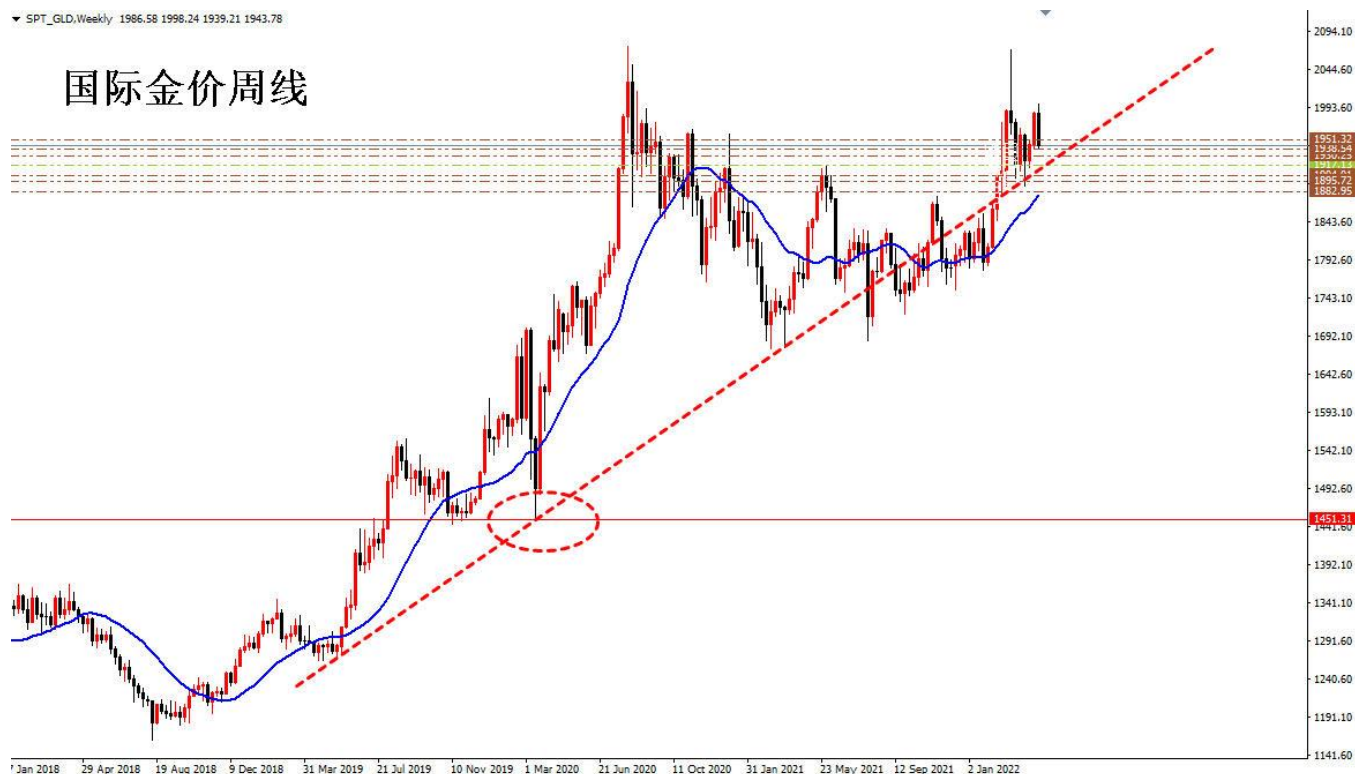
- 金价目前停留在日线上行趋势线上方; 金价上方阻力在 1950, 2000 整数关口和历史高点 2075, 之后是 2100; 下方支撑在 1900 关口; 1876 前高和 1960 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851。

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 1986.58 1998.24 1939.21 1943.78

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，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在日线前高 409.50，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 24.093 24.132 23.635 23.689
High= 24.158 Previous DaysRange= 1230
Low= 24.035 Current DaysRange= 4970
Close= 24.095

国际银价日线



- 目前银价再次跌穿 28.73 至 21.48 跌势的 38.2%反弹位 24.21，上方阻力在 24.21，50%反弹位 25.07 和 61.8%反弹位 25.93；下方支撑在 23.6%反弹位 23.14，22.90 和 22.00 关口；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 接近超卖，中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线 5130，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 4850，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。