

冠通期货开启金银投资策略

20220322

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 震荡下滑，日线 KDJ 超卖反弹，短线看，期金上方阻力位于小前高 401，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 378，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:

- 银价震荡冲顶后再次下滑，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 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，之后是 23.6%反弹位 23.14；短线震荡偏空。
- 期货 AG2206 震荡下滑，日线 KDJ 超卖反弹，短线看，期银上方阻力位于小前高 5260，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 4800，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 PPI 数据首次达到两位数，凸显美国目前通胀问题之严重，而且目前美国的 CPI/PPI 水平很有可能仍未见顶；严重通胀非常支持美联储启动加息进程，并且在年内连续加息遏制通胀。
- ◆ 美联储首次加息 25 个基点，正式启动新一轮加息大幕，本次加息进程和 2015 年年底美联储在 08 年大危机之后的加息有诸多不同，由于疫情期间放水过快过猛，导致目前收水也不得不以较快的方式进行，这会不会对市场造成意外冲击，非常值得关注。
- ◆ 本次会议点阵图显示，大多数美联储委员赞同加息曲线以较为陡峭的方式发展，目的是为了遏制高通胀；这也意味着如果加息进程中影响到了经济复苏，加息进程也会快速停止甚至重新降息。
- ◆ 鲍威尔的发言说明，本次加息并不一定是“自动巡航”，万一加息进程启动后依然不能遏制目前的高通胀，那么美联储在后面的加息进程中不排除一次或几次加息 50 个基点的可能性，这显示美联储为控制过高通胀水平已经不惜一切。
- ◆ 本轮油价突然暴涨后接着快速暴跌，目前又进入新的反弹，凸显后疫情时期世界对原油的旺盛需求，相比疫情高峰时期的各种封锁措施，目前各地都出现了出行的爆发式需求，这成为推动油价走高的实质动力，油价走势目前高度契合金价走势，后续油价和金价在美联储连续升息的压力下会不会一起回落，值得关注。

上周美国重要数据和消息



➤ 上周二美国劳工部数据, 美国2月PPI同比增长10%, 符合预期; 美国2月核心PPI同比增长8.4%, 市场预期8.7%; 这是美国PPI增速自有记录以来首次突破两位数; 这已经是PPI连续第21个月环比上涨, 能源价格仍是最大的驱动因素; 近40年最高的CPI以及两位数的PPI将支持美联储在未来几个月

积极抑制通胀;

- 上周三美国商务部数据, 美国2月零售销售额环比上升0.3%, 预期上升0.4%; 零售数据表明, 在通胀飙升的背景下, 消费者支出行为正在发生调整;
- 美国2月新屋开工总数为177万, 预期170万; 美国2月新屋开工年化月率6.8%, 预期3.8%; 美国2月营建许可总数186万, 预期185万; 美国2月营建许可月率-1.9%, 预期-2.4%;
- 初步结论: 美国2月CPI水平创40年来最高水平, 凸显美联储遏制通胀已经刻不容缓; 同时上周五美国密歇根大学消费信心指数创10多年最低, 通胀预期依然很高, 这显示美国未来有可能陷入经济衰退, 美联储在加息之余面临复杂的经济前景。
- 上周四美国劳工部数据, 美国至3月12日当周初请失业金人数21.4万人, 创2022年1月1日当周以来新低; 再次表明美国市场3.8%的失业率已接近充分就业; 截至3月5日当周续请失业金人数下降了7.1万至142万人, 为1970年2月21日以来的最低水平;
- 上周四美联储数据显示, 美国2月工业产出月率增长0.5%, 符合预期; 美国2月制造业产出月率增长1.2%, 预期增长1%; 美国2月产能利用率为77.6%, 预期为77.9%; 美国2月制造业产能利用率为78%, 前值为77.3%。
- 初步结论: 上周美国PPI数据首次达到两位数, 凸显美国目前通胀问题之严重, 而且目前美国的CPI/PPI水平很有可能仍未见顶; 严重通胀非常支持美联储启动加息进程, 并且在年内连续加息遏制通胀。

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。

美联储首次加息落地！



- 美东时间 3 月 16 日周三（北京时间周四凌晨），美联储会后宣布，联储货币政策委员会 FOMC 的委员会后投票决定，将政策利率联邦基金利率的目标区间上调 25 个基点，升至 0.25%到 0.50%；
- 一名 FOMC 委员对此决定投了反对票，反对者圣路易联储主席布拉德主张本次加息 50 个基点；这是一年半来美联储的决议投票首次出现反对票；
- 相比上次声明，本次美联储删除疫情相关经济说辞，新增指出：通胀高企有能源价格上涨的影响，俄乌局势对美国的影响有很高的不确定性，近期可能增加通胀上行压力；或将 5 月会议开始缩表；
- 这是美联储自 2018 年 12 月以来首次加息；这次行动将开启今年的多次加息进程，并暗示最快今年 5 月的下次会议就开始缩减负债表的规模（缩表）。
- 本次会上，联储决策者的加息预期普遍较去年 12 月时更为激进，多数联储决策者预计，3 月之后，今年联储将在剩余六次会议上将合计加息六次，明年在此基础上还可能加息三次。
- 美联储还公布，联储官员的今明两年利率预期中位值分别为 1.9%和 2.8%；2022 年 GDP 预计增长 2.8%，较去年 12 月公布的上次预期增速 4.0%下调 1.2 个百分点。
- 初步结论：美联储首次加息 25 个基点，正式启动新一轮加息大幕，本次加息进程和 2015 年年底美联储在 08 年大危机之后的加息有诸多不同，由于疫情期间放水过快过猛，导致目前收水也不得不以较快的方式进行，这会不会对市场造成意外冲击，非常值得关注。

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。

详解美联储 3 月会议点阵图

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

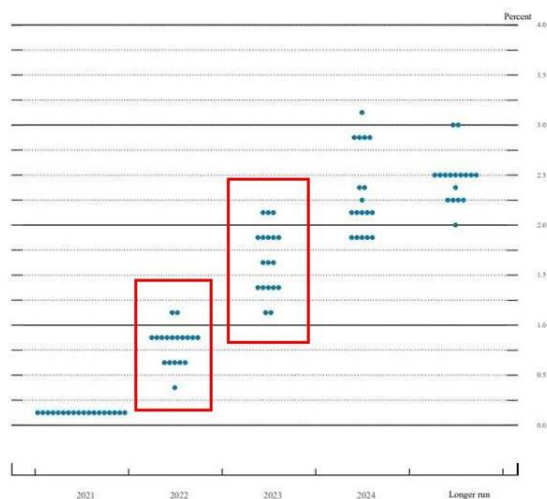
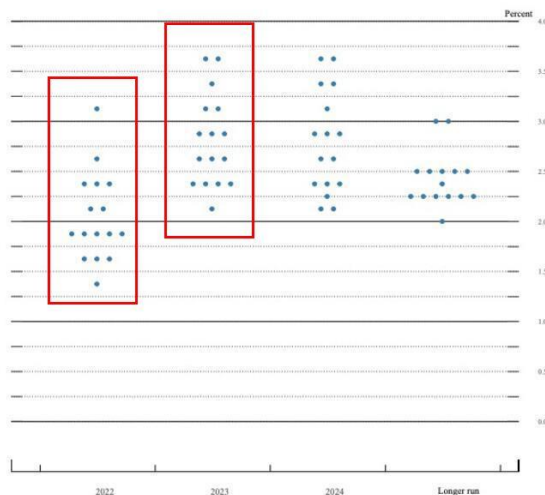


Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



- 3月会议后美联储官员预期未来利率水平点阵图（右侧），相比去年12月点阵图（左侧），本次决策者的加息预测更为激进；
- 本次所有联储官员都预计，除了本月加息外，今年还将加息至少四次，因为所有16名提供预期的官员都预计今年利率将超过1.25%，除一人外，其他所15名官员都预计今年利率将超过1.5%；
- 共有12人预计今年利率将超过1.75%，即占总人数75%的官员预计今年还将加息六次，共有7人预计今年利率将超过2%，即超过40%的官员预计今年还将加息七次。
- 本次点阵图还显示，16名官员中，共有11人、占比将近70%的官员预计2023年利率将超过2.5%。这意味着，若今年共加息七次、年末利率升至1.75%，多数官员预计明年还将加息三次；
- 美联储的加息预期如此激进的原因，就是遏制高通胀已经刻不容缓！！美联储的政治信誉……美元的全球基础通货地位……
- 初步结论：本次会议点阵图显示，大多数美联储委员赞同加息曲线以较为陡峭的方式发展，目的是为了遏制高通胀；这也意味着如果加息进程中影响到了经济复苏，加息进程也会快速停止甚至重新降息。

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。

美联储加息之后鲍威尔的发言



- 美东时间 3 月 16 日周三（北京时间周四凌晨），美联储会后宣布，联储货币政策委员会会后投票决定，将政策利率联邦基金利率的目标区间上调 25 个基点，升至 0.25%到 0.50%；
- 最后美联储主席鲍威尔出席记者会，重点呼应了美联储在政策声明中指出的“通胀居高不下，能源价格上涨且经济面临更大范围的物价压力”，并称最快 5 月开启缩表；
- 他承认，持续加息是适宜的，通胀仍远高于 2%的目标，高通胀持续时间将长于预期，但经济衰退的可能性没有特别高；他强调美联储基本职责是保持物价稳定，如果适宜更快行动将那样做。
- 鲍威尔在问答环节用很大篇幅回应通胀问题，并反复重申“美联储将确保高通胀不会变得根深蒂固”。他称一些服务业通胀重回疫情前水平，有迹象表明其传播范围更广，“这很令人担忧”；
- 他强调了“持续的最大化就业需要物价稳定”，“坚定恢复物价稳定是 FOMC 当前的基本义务”；他还称，劳动力市场极度紧张，就业市场处于一个“紧俏至不健康的程度”，薪资增速创多年来最快，而且如果持续下去，薪资增长将远高于与 2%通胀目标相一致的水平；他认为美国劳动力市场存在“供需错位”，并不是央行更惧怕、令通胀预期脱锚的工资-价格螺旋。
- 在评价加息政策时，鲍威尔多次重申，“如果数据表明需要更积极的加息，那么美联储可能会加快其计划”，加息时刻已经到来，“现在是时候走向更正常的环境了”。
- 初步结论：鲍威尔的发言说明，本次加息并不一定是“自动巡航”，万一加息进程启动后依然不能遏制目前的高通胀，那么美联储在后面的加息进程中不排除一次或几次加息 50 个基点的可能性，这显示美联储为控制过高通胀水平已经不惜一切。

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。

油价再次反弹至 110 美元/桶上方



- 3月17日,印度媒体报道称,在俄罗斯被制裁、原油报价低于全球基准价格20%、卖家主动承担交易保险和运输费用的情况下,印度很可能会利用这一机会,在今年从俄进口多达200万吨、折合约1500万桶原油,并且使用卢比或卢布进行支付;
- 国际能源署表示,下个月俄罗斯石油产量可能下降约四分之一,这将对全球市场造成供应冲击。该机构表示:“不能低估俄罗斯石油出口可能减少的影响。”“尽管现在预测事态将如何发展还为时过早,但这场危机可能会给能源市场带来持久的变化。”该机构表示,俄罗斯石油日产量可能从下个月开始下降300万桶,至860万桶。
- 两名消息人士称,石油输出国组织及俄罗斯为首的产油盟国组成的OPEC+2月的减产协议执行率从1月份的129%上升到136%,比目标产量低100多万桶/日。上周五公布的官方数据显示,沙特阿拉伯1月原油月度出口量升至699.6万桶/日,为2020年4月以来最高。沙特1月原油出口量较12月的693.7万桶/日升0.9%。沙特1月原油产量环比增加12.3万桶/日至1014.5万桶/日,也创2020年4月以来最高。
- 自乌克兰冲突开始以来,美国石油生产商也表现出相当大的克制。根据能源服务公司贝克休斯的数据,上周美国活跃钻机减少3口至524口。
- 初步结论:本轮油价突然暴涨后接着快速暴跌,目前又进入新的反弹,凸显后疫情时期世界对原油的旺盛需求,相比疫情高峰时期的各种封锁措施,目前各地都出现了出行的爆发式需求,这成为推动油价走高的实质动力,油价走势目前高度契合金价走势,后续油价和金价在美联储连续加息的压力下会不会一起回落,值得关注。

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 1918.86 1928.85 1918.56 1924.12
High= 1926.16 Previous Days Range= 8.08
Low= 1918.07 Current Days Range= 10.29
Close= 1918.85

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。

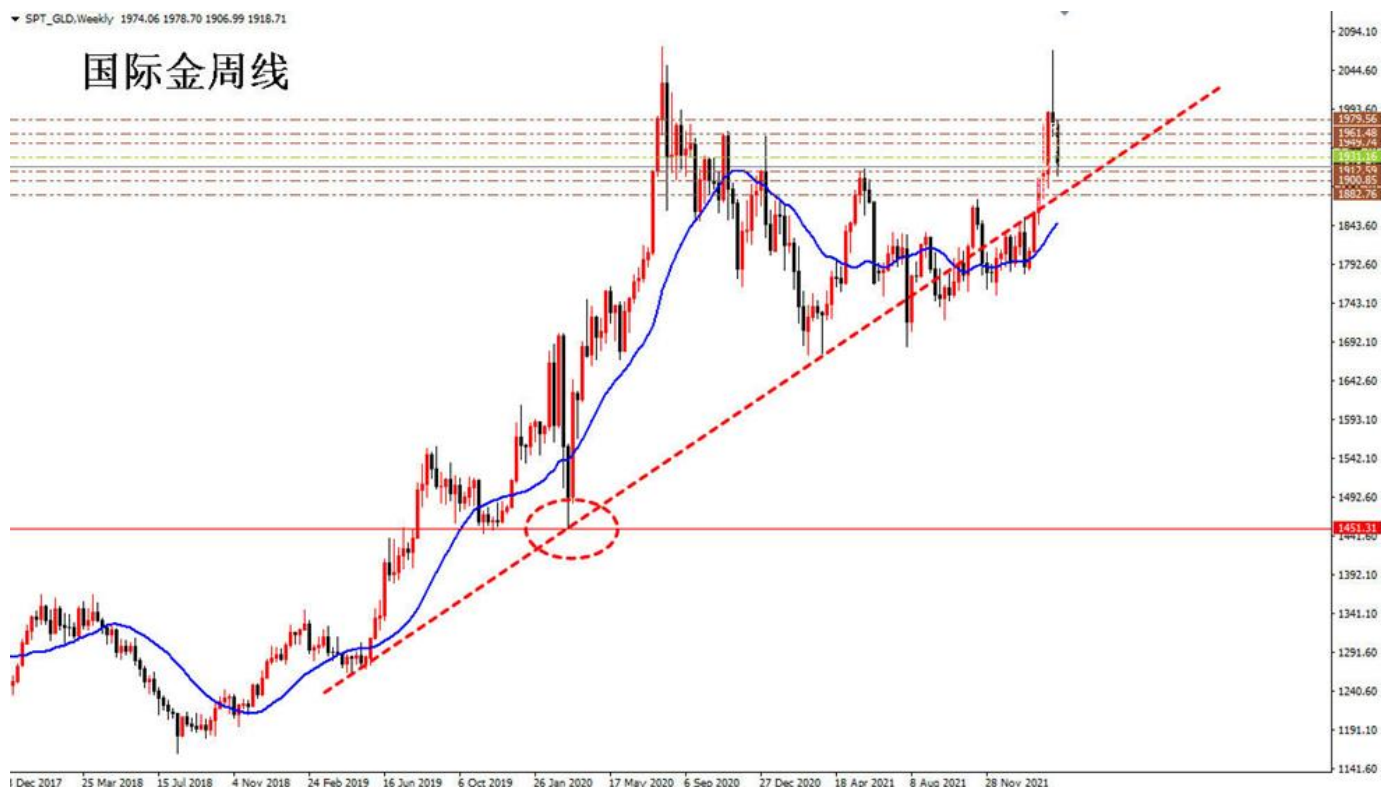
投资有风险，入市需谨慎。

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 1974.06 1978.70 1906.99 1918.71

国际金周线



- 2019 年 4 月份以来，国际金价存在周线上行趋势线；目前金价再次从周线下方上穿周线支撑，然后快速回落；后期金价能否站稳周线上方仍需进一步观察；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 震荡下滑，日线 KDJ 超卖反弹，短线看，期金上方阻力位于小前高 401，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 378，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 24.895 25.125 24.889 24.962
High= 25.127 Previous DaysRange= 2390
Low= 24.888 Current DaysRange= 2360
Close= 24.894

国际银价日线



- 银价震荡冲顶后再次下滑，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 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，之后是 23.6%反弹位 23.14；短线震荡偏空。

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，短线看，期银上方阻力位于小前高 5260，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线 4800，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。