exness
premier

Q2
2022

季度行情展望

目次

2 概况

5 股市

9 比特币

12 黄金

15 石油

17 外汇

市场概述

美联储鹰言四起

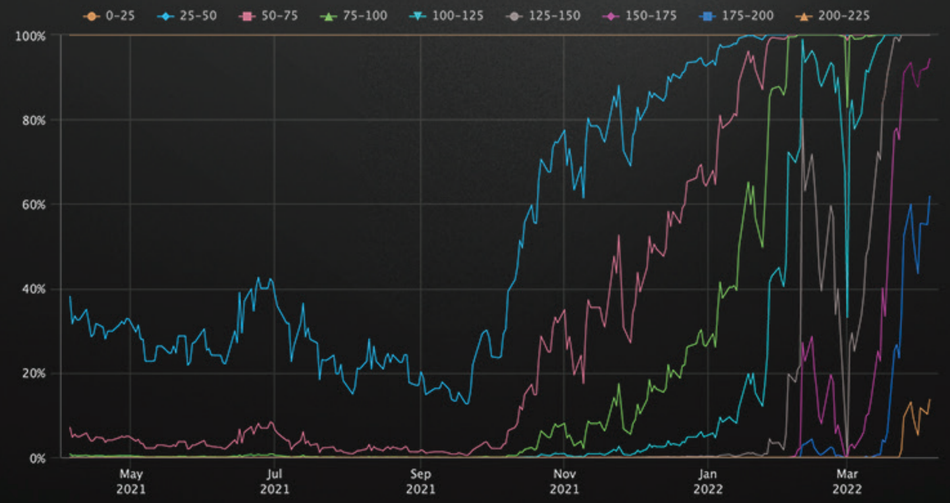
金融市场的2022年第一季度已落下帷幕，现在让我们总结该季度所发生的所有关键事件，并对市场进行一些短期预测。

美联储最终在通胀率持续上升之际于2022年一季度切换至鹰派立场。联邦公开委员会在三月份的会议上进行了一次升息。而且除了此次升息之外，最终还如市场预期进行了一系列的升息行为。

据芝商所FedWatch工具，交易者正在消化夏季升息至175-200基点的可能性。

图1：各加息情形的可能性

来源: cmegroup.com

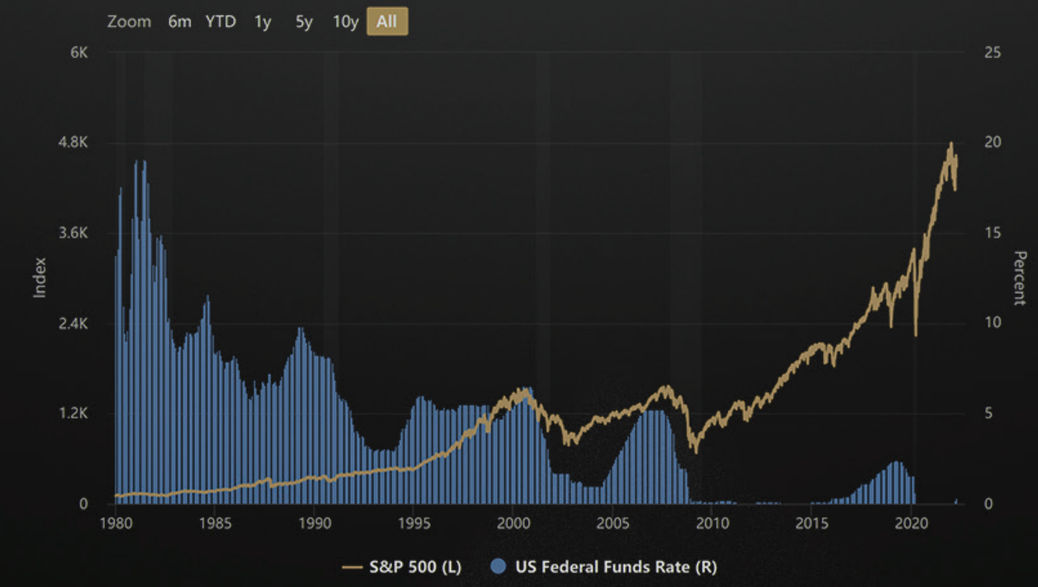


对于加息，人们可能会首先感到焦虑，因加息一般会打压股票和其他资产的价格。当信贷的成本上升时，就可能会对经济增长带来额外的压力。但是股票通常会在美联储鹰派政策周期结束时出现增长。原因很简单：经济在升息的周期里出现了增长，进而抬升了股价。

股价在加息周期开始时倾向于下跌，但在加息的过程中则不会。

图2. S&P500和美联储基金利率的相关性

来源: macromicro.me



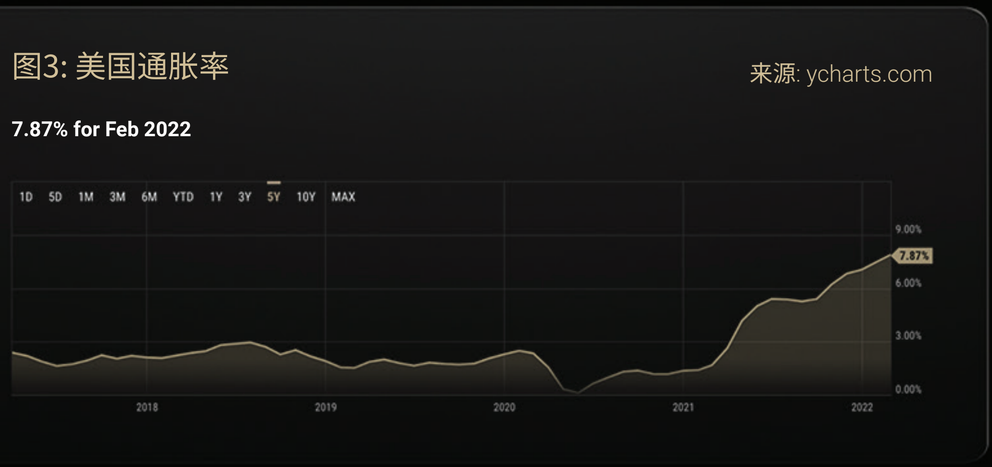
通货膨胀

能源价格持续上涨，消费和生产物价指数也不断上升，通货膨胀大幅攀升。但受美联储加息的影响，大宗商品的价格增长大都停滞下来：原油、天然气和黄金都被局限在交易区间内，都在等待新消息的到来。

围绕俄罗斯和乌克兰之间的地缘危机仍存在大量的不确定性，这可能深化近期由新冠疫情的影响所引发的供应链问题。

图3: 美国通胀率

来源: ycharts.com



俄乌冲突与新冠疫情

目前天然气和石油价格纷纷上涨，东欧的战事对能源市场已产生影响，并可能带来一系列的有害副作用。

首先，新冠疫情导致的供应链问题可能会深化、大宗商品市场的波动性可能会增加、其他经济部门的总体不确定性也可能升高。

比如高盛已经调低了对AMD、INTC、MCHP和TER等半导体公司的预测。

半导体领域通常是经济增长的先锋领域，所以该领域预期的下调为后疫情的经济复苏带来了更多紧张情绪。

虽然多方认为新冠病毒更可能演变成为地方性的流行病，故许多国家已经开始开放，但目前这场大规模流行病的结束还遥遥无期。以中国为首的部分国家仍在施行严格的封锁和限制措施，仍在坚守新冠病例清零政策。

重点小结

交易者和投资者将聚焦经济复苏的速度、地缘政治的局势和通货膨胀的情况。虽然俄乌战争局势不明朗带来了大量的不确定性，但是现在市场已经明确美联储的离场，这已经为进行预测打下了良好的基础。

如果全球经济复苏情况良好，并未受到地缘冲突的严重冲击，股市也很大可能会上涨。这一类上涨一般也会提振加密货币市场。在比特币的参与者之中，有大量的长线持有者，这意味着许多人对于BTCUSD的长期行情还是保有信心的。这不仅可以为比特币，也能为加密货币市场整体创造需求。

股市

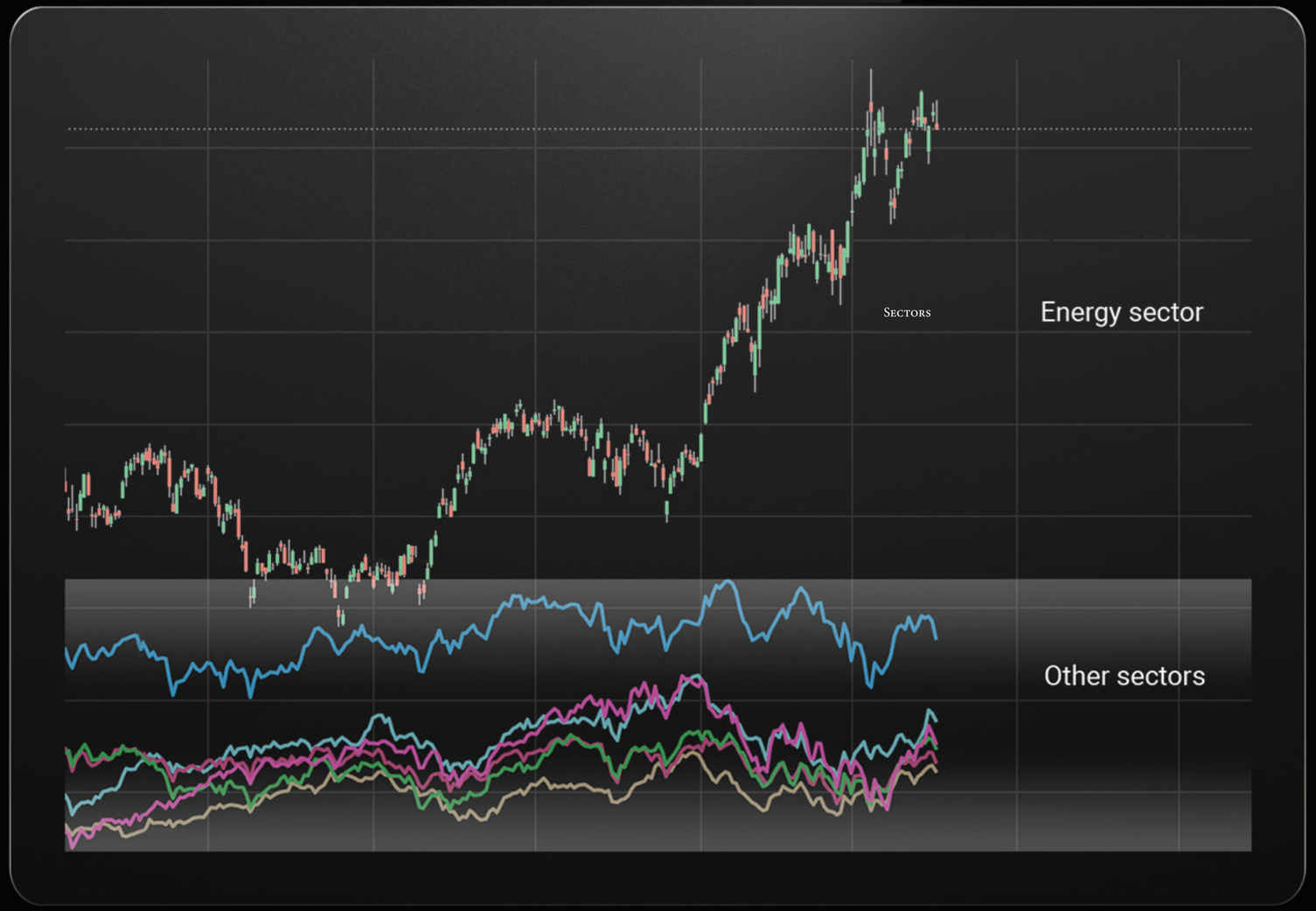
股市在一季度总体表现不佳：美联储频频释放转鹰信号，投资者为了避险抛售股票，大部分科技股严重受挫。这其实是S&P500两年以来第一次出现季度性的下跌。受挫程度最大的分别为科技板块和周期性投机股。以ARKK为例，这只2020—2021最热门的成长股ETF，较最高位暴跌50%。

让我们一起看看一些最热股指的基本情况。

波动性相对较低，未出现暴涨或暴跌的情况。S&P500和纳指，尤以后者为主，整个季度持续下挫，直至股市在三月联邦公开委员会召开会议后重试信心才有所消停，此后表现显著提升。

这就是“买在流言起，卖在事实出”这个老策略在运作了。市场不喜欢不确定性，如美联储对于通胀上涨的处理方式的不确定性。当杰罗姆·鲍威尔举行新闻发布会后、公布了具体的升息信息后，交易者就将焦点转向经济复苏等其他推动因素之上了。

S&P500由于所含的能源股在一季度的表现优于其他板块，所以S&P500的表现也略优于纳指。



板块

其他板块的运行轨迹也与股指吻合，唯一的例外是能源板块，该板块在一季度创下新高。正当科技股呈现一片颓势之时，埃克森美孚、西方石油公司、雪佛龙等其他能源公司的表现却击败一众预期。

这是否意味着现在是关注能源股的好时机？

回答是“不一定”。当前对于通胀和地缘政治冲突的大部分预期已经被市场消化。此时追高不一定可行。

让我们来看一些具体的个股。

苹果（APPL）

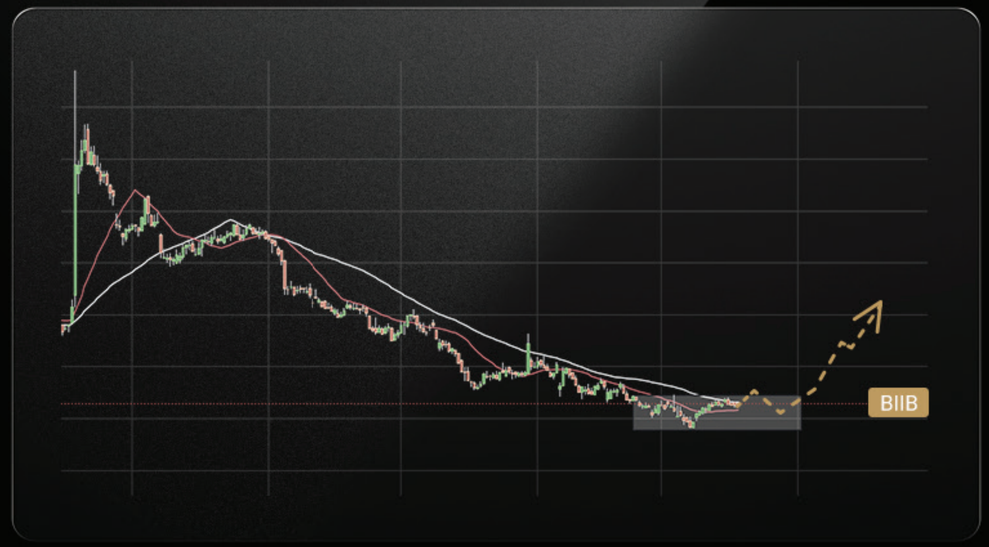
我们在上一期的《展望》中也提到了苹果，苹果的表现也果然不负众望。苹果仍是科技板中最优秀的公司之一，基本面稳健，营收稳定增长。

上一季度该公司交出了超出预期的财报成绩，现在也有可能再续佳绩，特别是在经济前景好于预期的情况下。其市盈率在28左右，距离超买的情况仍然遥远。看起来苹果可能会是2022年对冲通胀的良好选择。

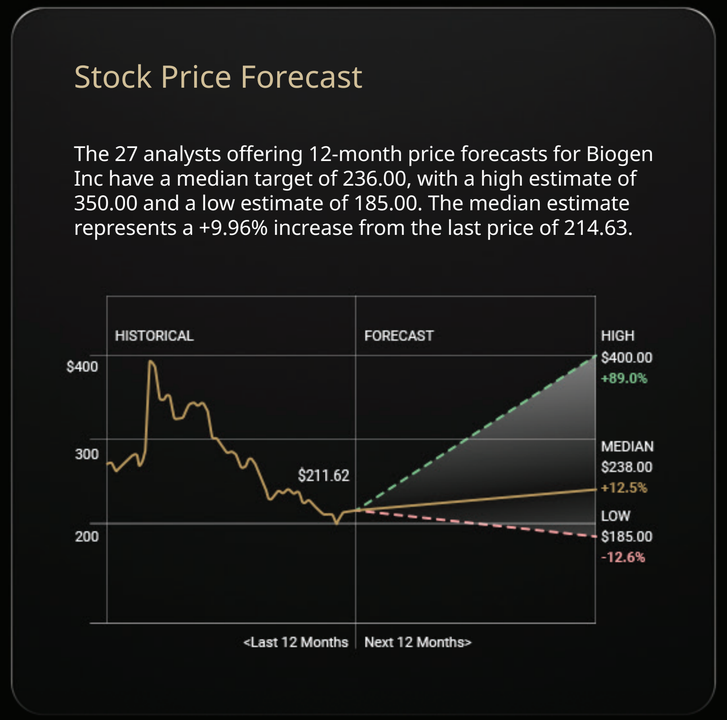
技术面来看，如图所示，苹果突破了三角旗形态的上方边界，看起来似乎会继续上行。强势股票在数据上通常会有一个表现，即在财报公布之日前蓄势待发，所以这是又一个合理的看涨苹果的因素。

渤健 (BIIB)

渤健是可能出现股价反弹的一个候选公司。出于对货币政策收紧和渤健每况愈下的每股收益的担忧，投资者大量抛出该公司股票。然而从基本面来看，当前股价看起来是过低了。据多方预测数据，渤健的公允价格大概在238美元附近，比当前价位高出约20%。

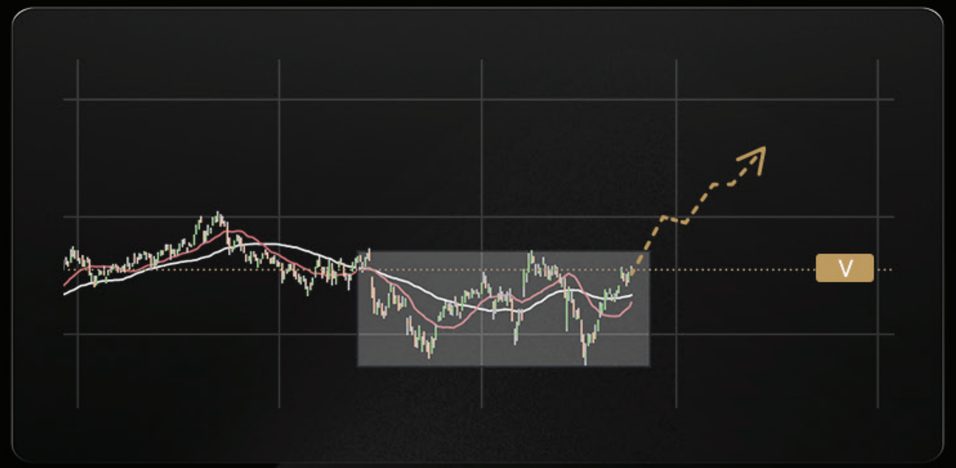


从技术面角度来看，渤健则可能正在形成一个平底或杯柄形态。完成该形态后，价格可能会如图所示掉头上行。



VISA

与金融科技领域中的同类公司相比，Visa表现较强，市场预测其股价在270—300美元之间。该股票价格正在当前价格附近构建一个“双底”形态，可能会很快开启新一轮涨势并升至270—300美元区间。



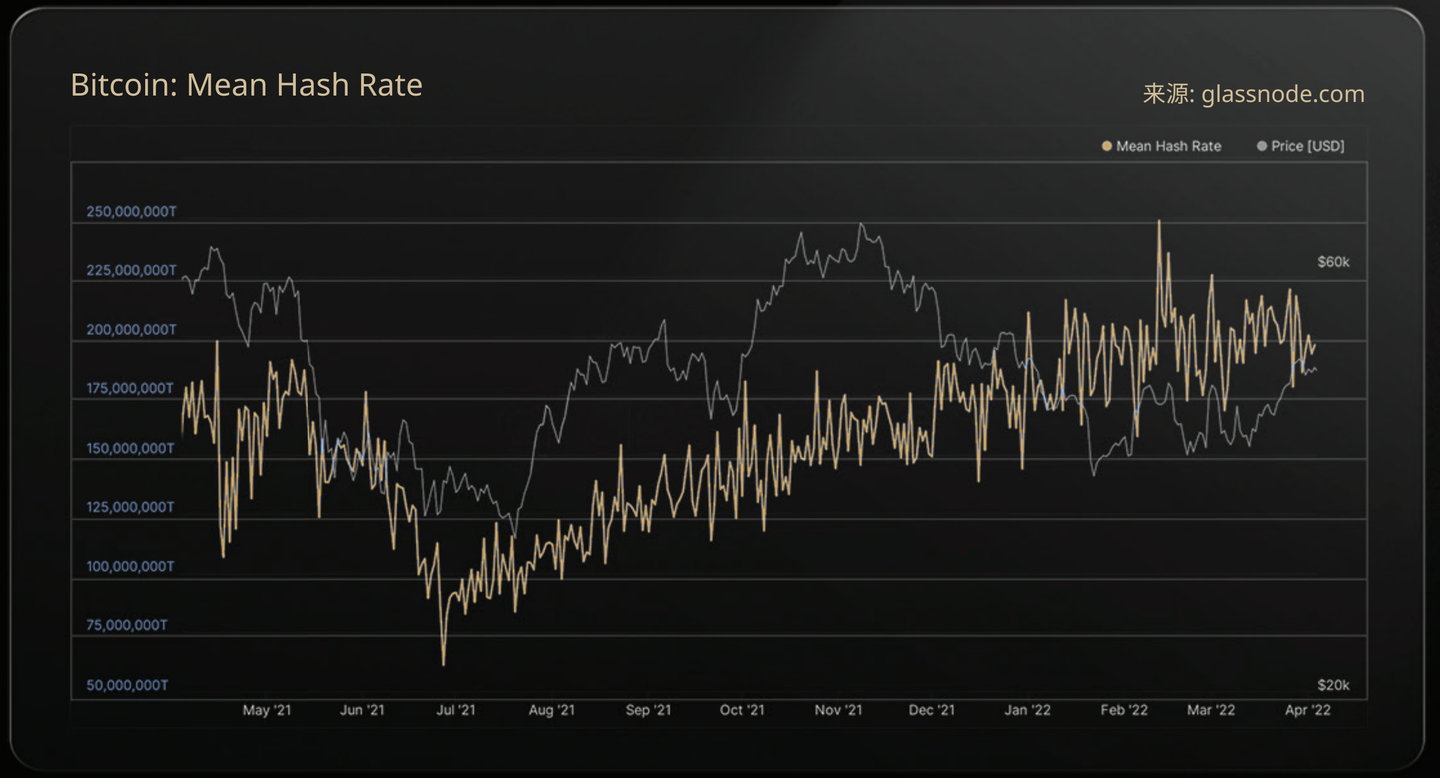
比特币

现状

2022年一季度以前，全球已有部分大型财富管理公司提供或允许其客户将加密货币资产纳入其投资组合之中。如高盛和黑石，这两家公司管理的财富总额达11.5万亿美元。

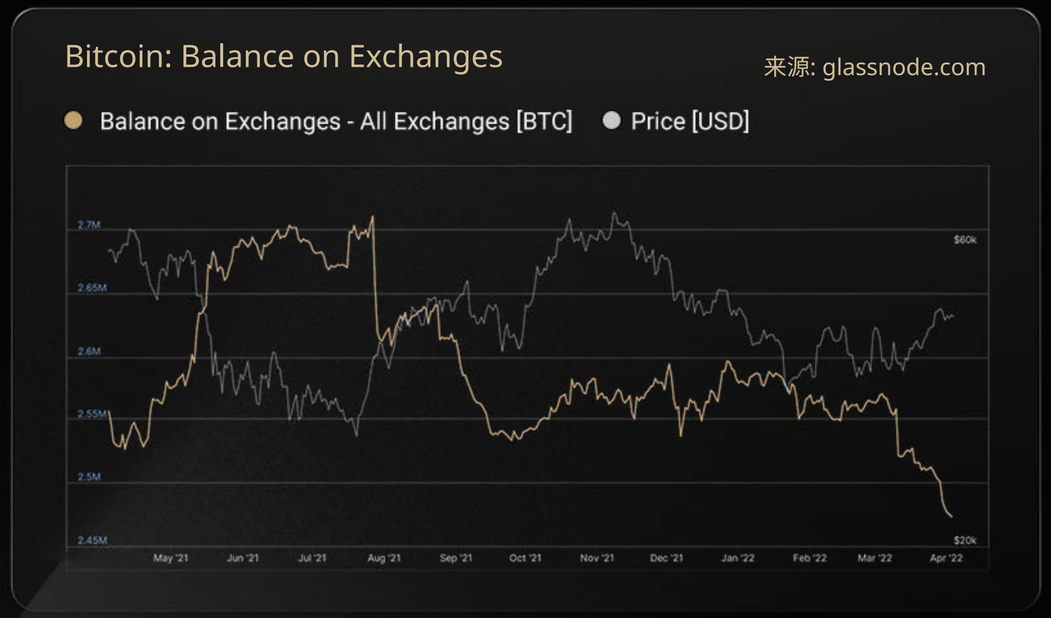
如果客户将其投资组合总数的5%配置为加密货币，我们就可能看到高达5,000亿美元的资产流入加密货币市场。鉴于当前加密货币市场市值已超过1.5万亿美元，就可预估市值方面的增长将扩大大约三分之一，进而直接或间接地影响加密货币的价格。

现货比特币ETF也逐渐进入公众视野。这一类ETF可能会成为“大妈大爷”这类投资者进入比特币市场的最佳途径。

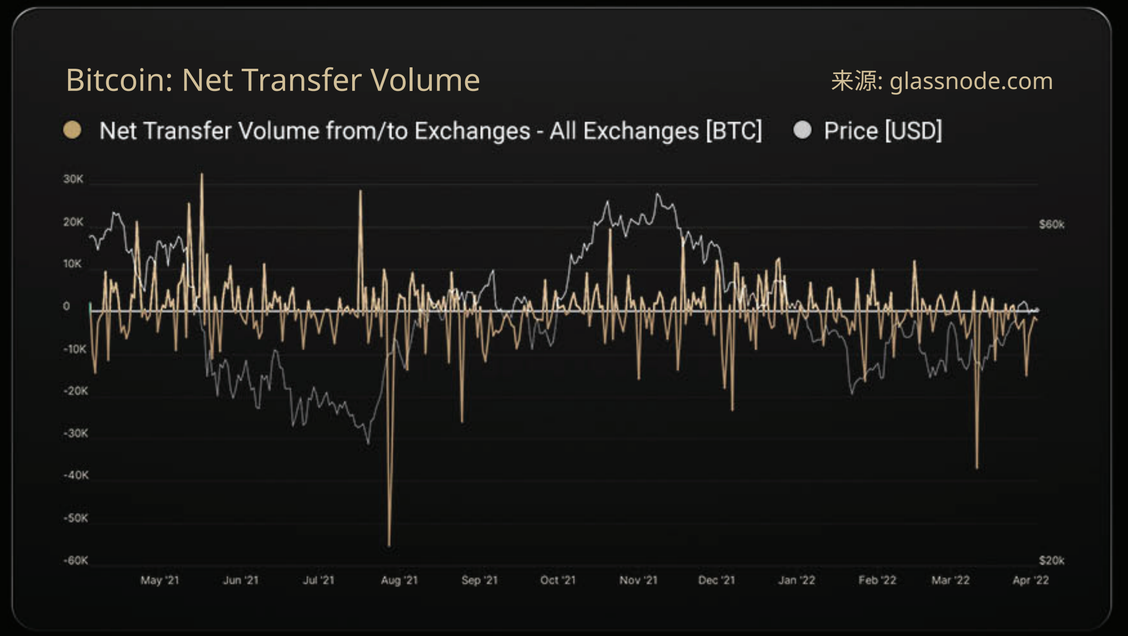


供应与需求

比特币在全球交易所上的存量自2021年7月的高点后（2021年5月价格暴跌后）开始下降。截至本文撰稿时，该数据仍在下跌。这是一个很重要的数据，因为交易所比特币存量数据降低后可以引起交易所比特币供应的短缺，这样做市商就更容易推高比特币的价格。下方所示数据显示交易所比特币存量自2021年11月的史高点之后就开始持续下降。



我们可以通过观察全球从交易所提取比特币的数据来验证以上数据。下方数据显示，比特币的提取量总是大于存入量，且在三月底出现了一大波的提取数量，高达约15,000枚。



此外，比特币价格在过去的五个月内并未上涨，但出乎意料的是，挖矿活动却增加了。这意味着更多的矿机已投入使用来确保比特币网络的安全。比特币网络越安全，更多机构投资者就可能对其投入更多资金。

技术面分析

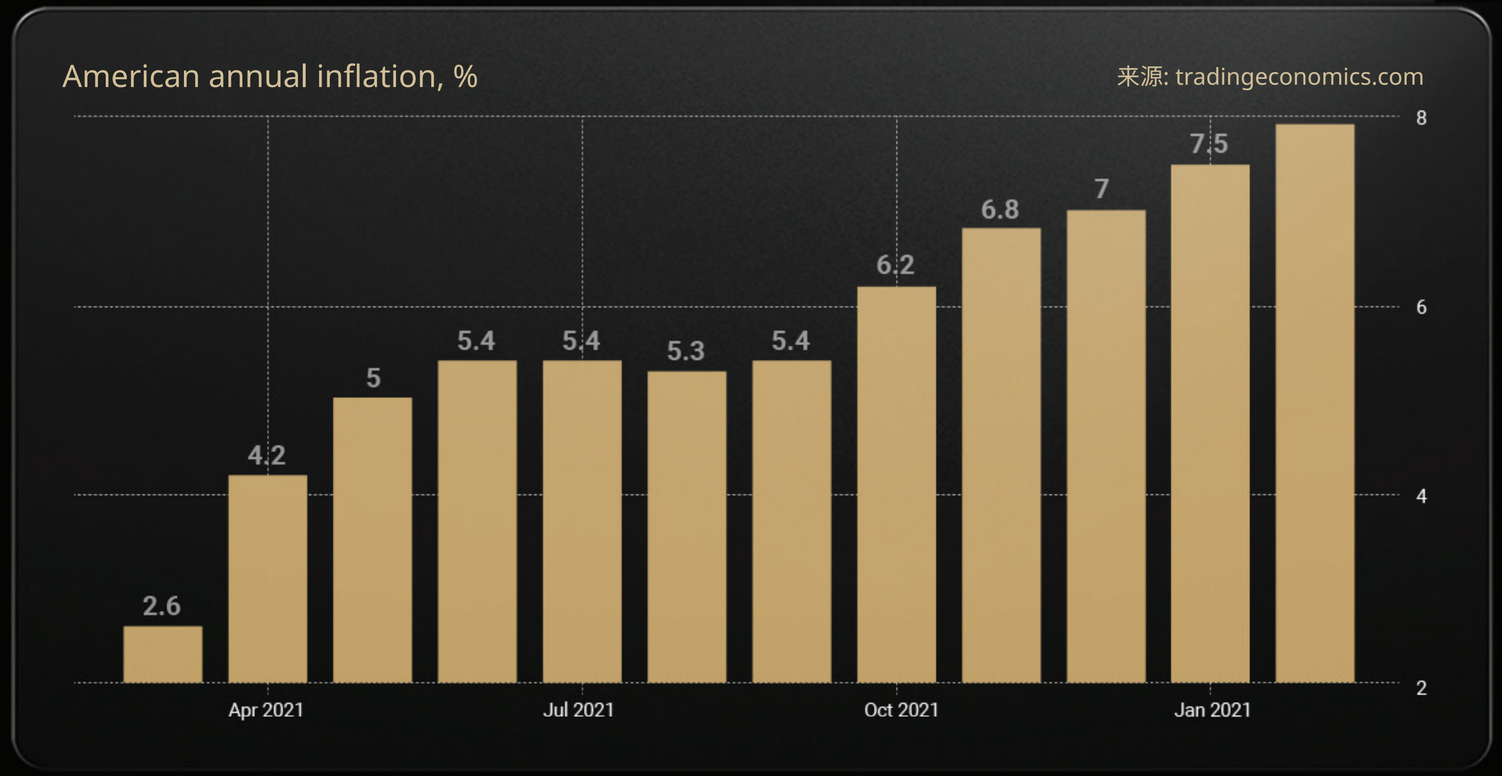
技术面方面，价格在第一个季度在33,000美元附近触底反弹，之后进入盘整区间，形成一个对称三角形。价格于近期突破该形态45,000美元附近的阻力位。就该形态来看，价格或将继续上涨至该形态的高点，但如果价格到达与其上行支撑位平行的斜线，部分交易者也可能会选择套现。

如果价格继续向上运行，可能会达到54,000—56,000美元。如果之后仍旧继续拉高，则可能有望看到另一个价格史高。

黄金

纵观全球

2022年二季度初，乌克兰战事仍旧活跃。该冲突让通胀在全球范围内升温。许多国家依赖从俄罗斯进口能源，也在一定程度上依赖乌克兰的能源，而部分国家的小麦供应则来源于乌克兰。



美国通胀率达到四十年以来的最高：7.9%，比美国通胀平均数（约2%）高四倍。通胀率加速提升加深了市场对于可能出现恶性通胀的担忧。

美联储为应对持续攀升的通胀提升了基金利率。市场预估美联储可能会在2022年二季度采取更为激进的加息行动。

2022年三月首次加息，致使数个品种的行情出现了波动，然而这些波动持续的时间不长，可能说明很多品种已经消化了紧缩的货币政策。

交易量

黄金ETF的交易量从2022年二月的第二周开始回升，直至2022年三月底。此次交易量攀升很显然是乌克兰战争引发的不确定性推动的。

由于美国的经济环境稍显模糊，许多投资者已转向黄金；我们可以看到资金从其他资产流入黄金。我们可以从下方地区资金流动数据中观察到此资产的流动。

Trading Volumes

来源: gold.org

		FY 2021	Q1 2022	Dec 2021	Jan 2022	Feb 2022	Mar 2022	MTD
OTC	LBMA Trade Data †	58.18	*65.94	42.91	60.76	63.85	*74.21	*74.21
	Non-LBMA Trade Data ††	11.64	*13.19	8.58	12.15	12.77	*14.84	*14.84
	Shanghai Gold Exchange trade data ‡	2.29	2.23	2.3	3.79	3.6	*3.6	*3.6
	Total	**72.12**	***81.36**	**53.79**	**76.7**	**80.22**	***92.65**	***92.65**
Exchanges	COMEX	41.93	49.73	25.02	53.33	40.92	53.88	
	Shanghai Futures Exchange ∂	10.94	11.41	10.24	9.1	10.61	13.88	
	Shanghai Gold Exchange §	1.28	1.13	1.09	1.16	0.9	1.29	1.29
	All other exchanges ^	1.81	2.65	1.6	1.62	2.56	3.59	
	Total Exchanges	**55.96**	**64.92**	**37.94**	**65.2**	**54.99**	**72.64**	***1.29**
Gold ETFs	North America	1.88	3.34	1.68	2.39	3.26	4.23	
	Europe	0.09	0.13	0.07	0.08	0.12	0.18	
	Asia	0.41	0.23	0.29	0.18	0.22	0.27	
	Other	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02	
	Total gold-backed ETFs	**2.39**	**3.71**	**2.05**	**2.66**	**3.62**	**4.7**	
Total	**Global gold market liquidity**	**130.46**	***149.99**	**93.78**	**144.56**	**138.83**	***169.98**	***93.94**

Weekly flows in Tonnes

技术面分析

从技术面来看，黄金最终站上了2,000美元/金盎司。价格来到了对称三角形2,000—2,100美元附近的高点。此后金价大跌，两次短暂停留在1,890美元附近。现在价格进入盘整区域，更为安全的做法是等待价格明确突破。如果价格突破1,965美元/金盎司附近的阻力位，我们或将看到金价回升至2,000—2,050美元。但如果金价跌破1,890美元，我们则可能再次看到金价回落至1,830—1,850美元。

石油

供应

俄罗斯——全球最大的国家，也是去年最大的原油出口国，其入侵乌克兰之举为石油市场的供应带来促不及防的一击。预计俄罗斯四月份的原油供应会平均每天减少三百万桶，大约全球总量的3%。这背后多个国家对俄罗斯实施制裁扮演了重要的角色，但该国因受战争的间接影响，石油产能也出现了下降。

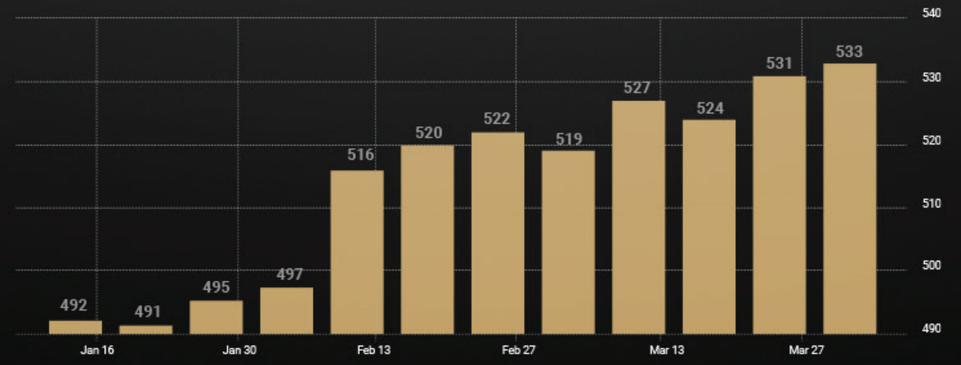
其他国家似乎在石油增产方面也遇到了困难。尤其是美国，该国与俄罗斯和沙特阿拉伯齐名全球三大石油产国，但自二月尾俄乌战争爆发以来，活跃钻机数目并未显著上升。

当然，即使极高的价格提供了很强劲的刺激因素，公司建设增产所需的基础设施和流程也仍需要时间，但是在二季度末，预计可以看到供应大幅增长。美国决定释放战略储蓄石油目前暂时舒缓了消费者的紧张情绪，但这一结果可能不会长久。

截至2022年三月底，只有沙特阿拉伯和阿联酋拥有量大且较容易利用的产能，但主要出于政治原因，这两个国家似乎都不急于增产。自拜登总统上任以来，特别是去年美国反对也门持续战争的言论有所抬头以来，沙特和美国政府之间的关系明显变冷。沙特阿拉伯二月份的石油日产量约为1,020万桶，大大低于1,200万桶的记录。

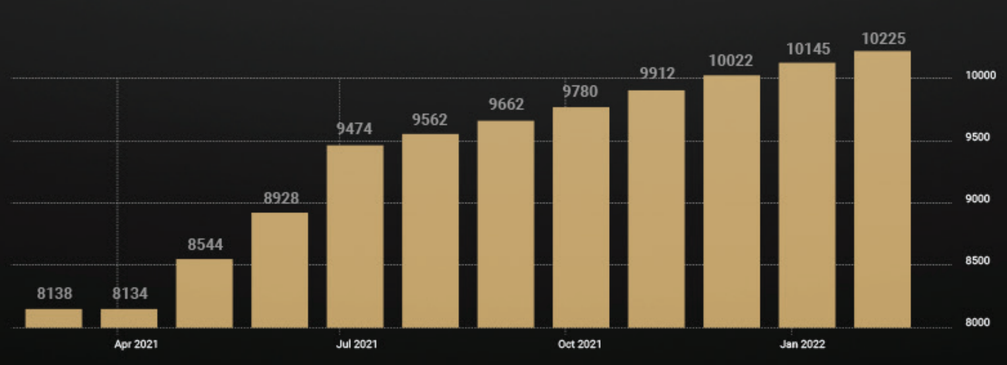
贝克休斯石油钻机数目

来源:Trading Economics/贝克休斯



沙特阿拉伯日均石油产量（千桶）

来源: tradingeconomics.com/Opec



需求

俄罗斯供应减少的另一面是，价格的激增预计将在2022年二季度甚至二季度之后打击某些地区的需求。目前，几乎所有主要的发达经济体都出现了极高的、可能会阻碍经济增长的通货膨胀率。

同时，中国的新冠病例清零政策可能也会影响对石油的需求。包括上海在内的多个城市在三月底和四月初均进入了新的封锁期。

在此背景下，几乎所有其他大国都大幅减少了因新冠疫情对出行采取的限制，一些国家甚至完全废除了此类措施。今年夏天，来自航空业的需求应该继续强劲复苏。

技术面分析

俄罗斯近期入侵乌克兰之后，石油立即强势飙升，在128美元左右触及七年多以来的高点。美国轻油三月中旬左右触及92美元附近的低点，这可能是本季度的一个重要支撑区域，而115美元左右的阻力位则可能成为通道的顶部。

除非市场在未来几周收到供应、需求或经济增长方面的重大新信息，否则石油可能会在上述这些区间里上落。与许多其他热门的差价合约不同，石油通常受货币政策的影响较小，因此该品种本季度可能更适合风险容忍度高的活跃交易者。

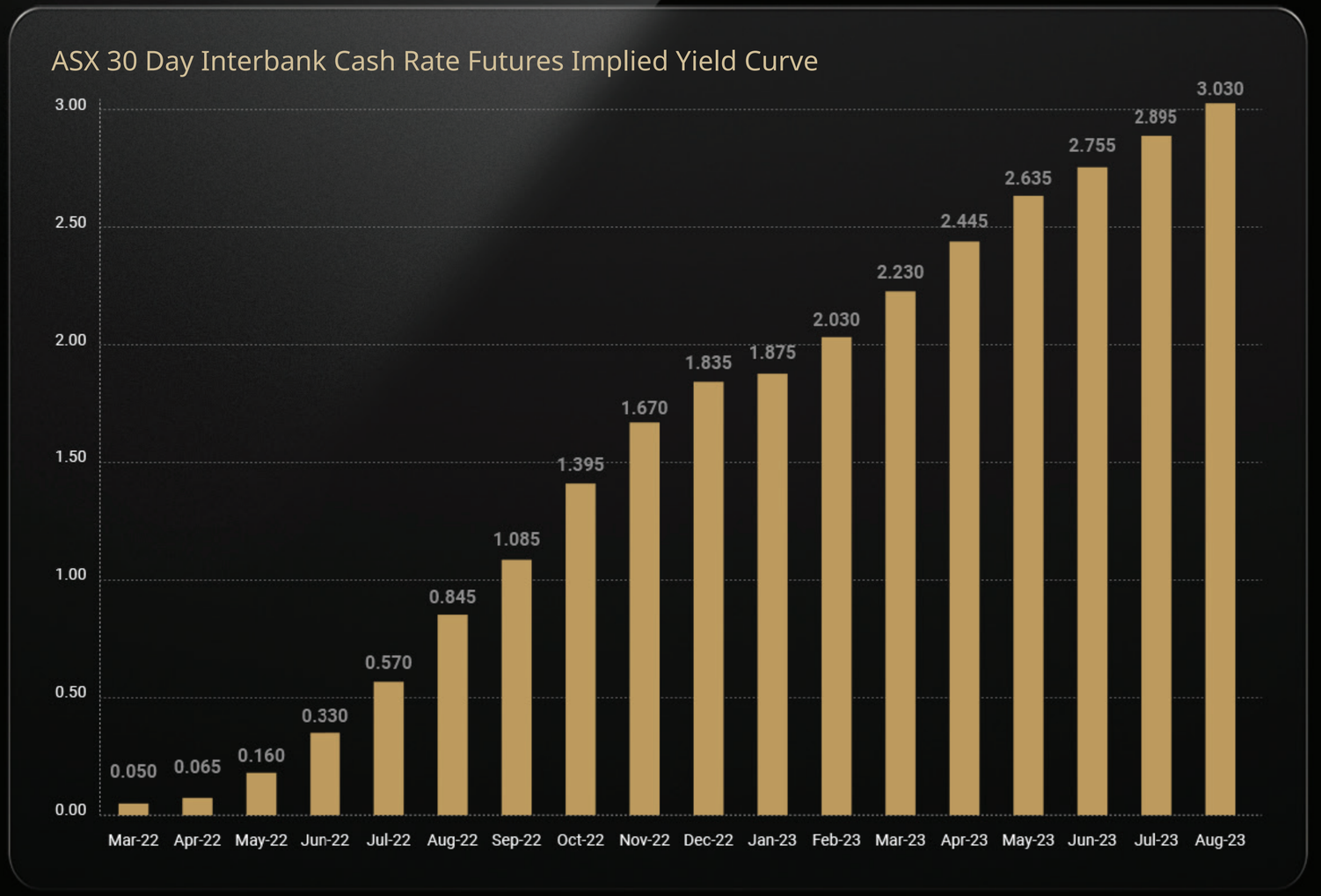
CFDs on Brent Crude Oil, 1D

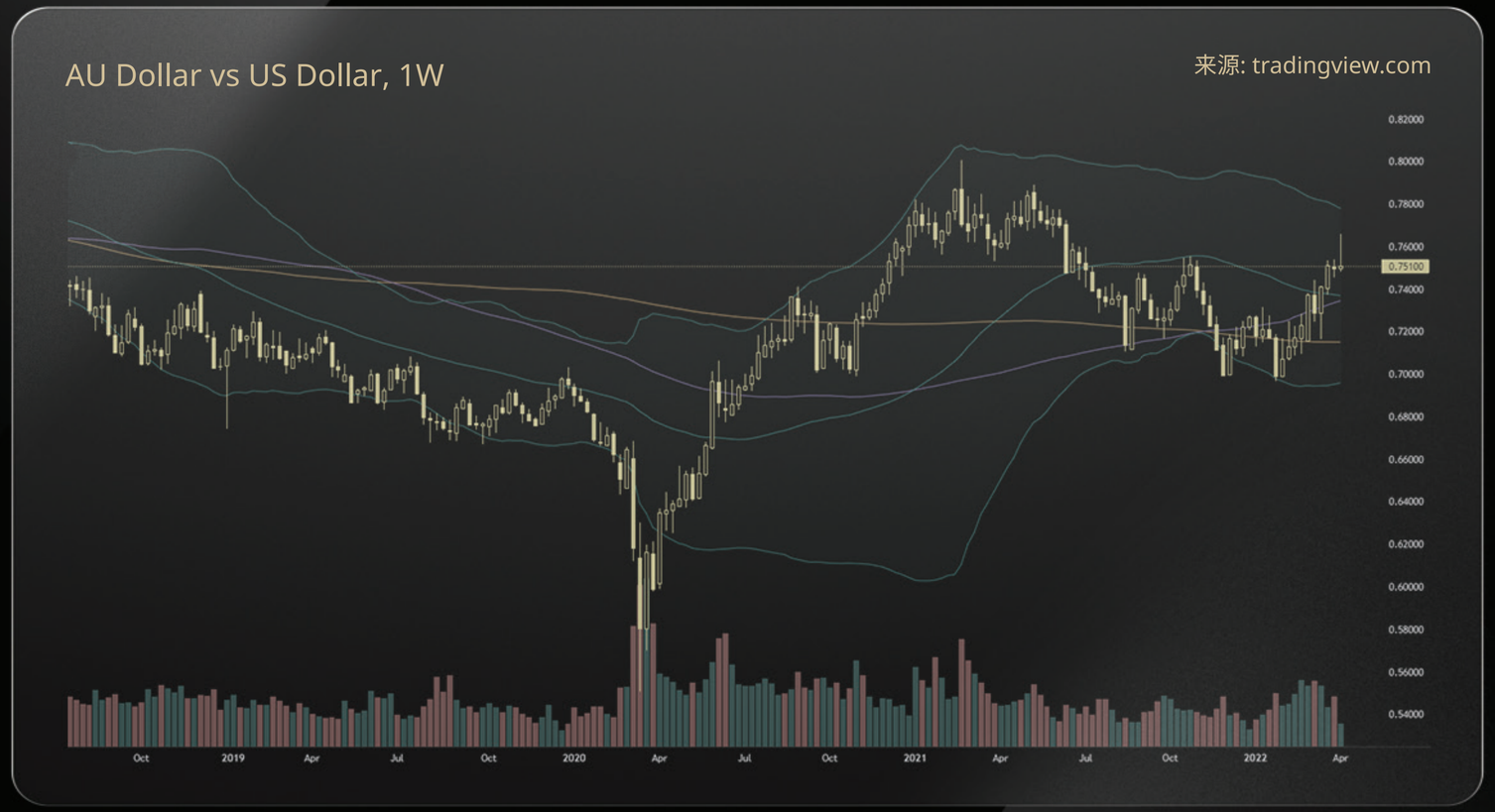
来源: tradingview.com

外汇

正如概述中所指出，美国积极收紧货币政策的做法似乎已经被市场消化。虽然英国和欧元区的情况还不太确定，但参与者普遍预计这些央行将在第三季度末转为至少温和鹰派。

然而，到目前为止，市场对澳大利亚的关注相对较少。澳大利亚储备银行在4月4日发布的声明中释放了更多鹰派信号，这可能意味着澳元在第二季度存在较长期的增值潜力，因而可能重回市场焦点。如下图所示，澳大利亚利率走势表明澳储行将从6月起在较长一段时间内采取加息行动：





由于年底前将有七次(!)加息，澳元已经升值且可能会在本季度继续走强。

在这个时间跨度很大的每周图表上，可见澳元仍然明显低于去年二月兑美元的峰值。澳元已经向上击破50、100和200移动平均线，且买入量相对较高，本季度有望延续涨势。现在已经确定了日线图上的上升趋势，4月6日联邦公开市场委员会会议纪要产生的利空影响可能意味着一个不错的买入机会。然而，澳元将如何回应即将到来的5月4日和6月15日的美联储会议仍然不可预测。

exness premier

与我们分享您的想法!

点击下方链接告诉我们您对本期《展望》的想法，
只需**不到两分钟即可完成**。

留言反馈

本资料作营销传播之用，不包含也不应被解释为包含投资建议或投资推荐，或任何金融品种交易的要约或邀请。 过往业绩不能作为未来业绩的担保，也不能作为未来业绩的预测依据。 Exness 不会将您个人的投资目的或财务状况纳入考量，且不对所提供信息的准确性、及时性或完整性作任何保证或承担任何责任，亦不对因所提供的任何信息、预测或其他数据而产生的任何损失提供任何保证或承担任何责任。所有观点仅为作者个人观点，不代表 Exness 官方立场。未经Exness事先许可，不得复制或进一步传播本消息。必要时请向第三方征求独立意见。

交易有风险。