

冠通期货开启金银投资策略

20220523

黄金:

- 金价目前返回日线上行趋势线上方; 金价上方阻力在 1900, 1950, 2000 整数关口; 下方支撑在 1850, 1800 关口, 前低 1780 和 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725。
- 期货 AU2206 震荡, 日线 KDJ 超卖反弹, 中短期上方阻力在日线前高 407, 下方支撑位于特殊均线组日线黄线 386.50, 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:

- 目前银价反弹触及 26.93 至 20.45 跌势的 23.6%反弹位 21.98, 上方阻力在 38.2%反弹位 22.92 和 50%反弹位 23.69; 下方支撑在 11.62 至 29.83 涨势的 50%回撤位 20.75; 20.00 关口和 61.8%回撤位 18.60; 短线震荡。
- 期货 AG2206 震荡反弹, 日线 KDJ 接近超买, 中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4950, 下方支撑位于日线前低 4560, 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

- ◆ 上周美国数据大多数不及预期，其中费城联储和纽约联储制造业指数大跌，显示美国目前实体经济表现极差，在通胀仍然很高的情况下，制造业已经停滞，经济滞涨的症状已经显露。
- ◆ 美联储内部已经形成了统一意见，那就是当下把遏制高通胀放在最重要位置，至于快速加息会不会打压经济发展并恶化失业率，并不是美联储最重视的，中小企业对未来明显悲观，就是经济衰退的不安信号。
- ◆ 作为最出风头的新兴高科技企业代表，马斯克已经意识到未来美国经济体量上可能不是第一位，虽然这并不意味着中国会取代美国成为经济影响力最大的国家，但美元受到的挑战肯定会越来越多，美指的常态疲软将非常有利于金价趋势性反弹。
- ◆ 油价目前处于深刻的供不应求之中，美国自身严重的原油低库存和俄罗斯因受制裁不得不减少原油生产的现状，都令油价始终处于高位震荡或是不断走高的状态，油价未来一段时间坚挺非常有助于金价继续震荡反弹。

上周美国重要数据和消息



- 上周二美国商务部数据显示，美国4月零售销售环比上升0.9%，预期上升1%，3月份数据从环比上升0.5%大幅向上修正至环比上升1.4%；零售额的增长反应了通胀上升的结果，因为零售额数据没有经过通胀调整；在信用卡消费创历史新高和通胀加剧的情况下，美国零售销售额再次上涨。
- 上周三美国4月新屋开工年化总数172.4万户，预期176.5万户；营建许可下降至折年率182万套；房地美的数据显示，上周30年期贷款利率平均水平升至5.3%，高于上年同期的2.94%，也创下2009年以来的最高水平；只有不到50%的新房和现房销售可以负担得起；

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。

- 上周四,根据美国全国房地产经纪人协会(NAR)的数据,美国4月成屋销售总数环比下降2.4%,连续第三个月下降,至年化561万户,创2020年6月以来新低;4月成屋销售同比下降4.1%。
- 上周四美国劳工部数据显示,美国5月14日当周首次申请失业救济人数激增至21.8万人,市场预期20万,升至1月中旬以来近四个月最高水平;截至5月7日当周,续请失业救济金的人数降至132万人,为1969年以来最低水平。
- 上周四费城联储调查数据显示,美国5月费城联储制造业指数为2.6,预期15,前值17.6;5月大幅不及预期的数据反映了美国大西洋沿岸中部地区的制造业热度正在消退;上周一公布的5月纽约联储制造业指数-11.6,创2020年5月以来新低,市场预期17,前值24.6;低于零的数据表明经济萎缩。
- 初步结论:上周美国数据大多数不及预期,其中费城联储和纽约联储制造业指数大跌,显示美国目前实体经济表现极差,在通胀仍然很高的情况下,制造业已经停滞,经济滞胀的症状已经显露。

美国经济的衰退征兆



- 上周三美国费城联储主席哈克表示,他预计美联储将再进行两次50个基点的加息,随后转为单次加息25个基点,直到通胀“祸根”被击退;哈克还表示,他预计美国经济今年将增长3%,尽管加息,这也足以让劳动力市场在年底前一直保持趋紧状态。

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。

- 上周三芝加哥联储主席埃文斯表示，如果美联储将基准利率调升至高于中性利率的水平并保持在那里，则通胀率应该能较当前回落。埃文斯在接受采访时表示：“如果我们在此基础上加息 50 基点或者 75 基点，那么这种对经济构成抑制的货币政策应该有助于压低通胀”。
- 上周三美股再度大跌，道指狂泄千点，纳指标普跌超 4%，纳指 100 跌 5%，创下 2020 年 9 月以来最大跌幅；
- 彭博对经济学家进行的最新月度调查显示，目前经济学家预测明年美国经济出现下滑的可能性为 30%；根据亚特兰大联邦储备银行的 GDPNow 模型，分析师估计美国第二季度 GDP 增长率为 1.8%；美国银行的一项基金经理调查显示，随着全球经济增长前景跌至历史低点，对滞胀的担忧加剧，客户囤积现金数量达到 20 年来的最高水平。
- 根据《华尔街日报》5 月进行的一项针对超过 600 个小型企业进行的调查，57% 的小型企业主预计美国经济将在明年恶化，远高于 4 月的 42%。小型企业主的乐观程度基本与 2020 年 4 月的历史最低点持平。由于失业率较低、消费者支出强劲以及对工人的需求处于历史高位等因素，许多小企业对前景仍持乐观或中立态度。12% 的受访企业表示，他们预计经济状况将会改善，另有 28% 的企业表示将保持不变。
- 初步结论：美联储内部已经形成了统一意见，那就是当下把遏制高通胀放在最重要位置，至于快速加息会不会打压经济发展并恶化失业率，并不是美联储最重视的，中小企业对未来明显悲观，就是经济衰退的不安信号。

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。

“钢铁侠”马斯克预告经济衰退



- 在动荡不安的市场环境下，最近特斯拉 CEO、亿万富翁马斯克化身为“宏观首席”，在 All-In 科技峰会上对时下的美国经济点评了一番。马斯克认为，美国经济很可能已经陷入衰退，并警告企业要注意成本和现金流；
- 上周二，彭博援引马斯克在会议上表示：目前可能会是一段艰难的日子，我不确定经济衰退将会持续多久，也许是一年，也许是 12-18 个月。而等这些都过去之后，（美国经济）会将再次迎来繁荣时期。
- 与此同时，马斯克还认为，经济衰退不一定是坏事，反而可能会给资本配置带来一些“希望”。他表示：我经历过好几次衰退。通俗来说，如果繁荣持续得太久，就会开始出现资本配置不当的情况，这时候就相当于把钱撒在傻瓜身上。
- 美国福克斯新闻网 17 日报道，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克接受（All-In）主持人采访时表示，世界第二大经济体中国有朝一日将让美国的产值相形见绌。为了与中国竞争，美国必须“停止内讧”。马斯克说：“我们将会看到，中国将成为一个经济体量两倍于美国，甚至三倍于美国的经济体，（到那时候）所有活着的人都将见证（这一时刻），生活在那样一个世界中，将是非比寻常的事情。”
- 据报道，马斯克近日在接受英国《金融时报》的在线采访时“称赞中国工人”。报道称，当被问及目前有哪家电动汽车初创公司给他留下了最深刻的印象时，马斯克称赞起中国：“我认为中国将出现一些非常强大的公司，中国有很多超级有才华而又勤奋的人，他们对制造业的信念非常强大。”他还说：“他们（中国工人）不仅会工作到深夜，他们会工作到凌晨 3 时，他们甚至不会离开工厂，而在美国，人们却尽量不去上班。”

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: 作为最出风头的新兴高科技企业代表, 马斯克已经意识到未来美国经济体量上可能不是第一位, 虽然这并不意味着中国会取代美国成为经济影响力最大的国家, 但美元受到的挑战肯定会越来越多, 美指的常态疲软将非常有利于金价趋势性反弹。

油价再次返回 110 美元/桶上方



- 5月18日美国能源情报署 EIA 发布的最新库存报告中称, 截至5月13日当周, 车用汽油库存减少480万桶, 较五年同期平均水平低约8%; 美国汽油库存处于2014年以来这个时候的最低水平, 而东海岸的库存更紧张, 达到2011年以来这个时候的最低水平;
- 4月俄罗斯原油产量显著下降。俄罗斯燃料和能源综合调查部门(CDU-TEK)数据显示, 4月1日至6日, 俄罗斯平均每天的石油产量为143.6万吨, 相当于约1052万桶, 比3月的1101万桶减少4.5%, 创近两年来最大降幅;
- IEA(国际能源署)预计, 俄罗斯5月将损失160万桶/日的石油产能, 6月石油产能损失将进一步升至200万桶/日。若针对俄罗斯的制裁措施升级, 从7月起损失产能将上升至300万桶/日。
- 面对欧洲可能对俄罗斯实施的石油禁令, 现在有人选择坚定地站在俄罗斯背后。据英国《金融时报》报道, 沙特能源部长 Abdulaziz bin Salman 亲王表示, 沙特希望“与 OPEC+ 达成一项协议..... 其中包括俄罗斯”, 坚称“世界应该欣赏生产者联盟的价值”。这项新的生产协议已提上日程, 自2020年4月开始实施的 OPEC+ 产量配额计划即将在三个月内到期;
- 据报道, 拜登政府开始放松对委内瑞拉石油的限制; 委内瑞拉证实美国和欧洲石油公司得到允许重启在委业务。伊朗表示如果市场需要更多原油, 伊朗可加大出口。伊朗一位高级官员表示, 如果有足够的需求, 伊朗有能力将石油出口增加一倍, 尽管有关伊朗核协议的谈判已经陷入僵局; 特能源大臣萨勒曼亲王当地时间16日上午向外界表示, 沙特正在继续提高本国的原油产能。

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: 油价目前处于深刻的供不应求之中, 美国自身严重的原油低库存和俄罗斯因受制裁不得不减少原油生产的现状, 都令油价始终处于高位震荡或是不断走高的状态, 油价未来一段时间坚挺非常有助于金价继续震荡反弹。

黄金策略:



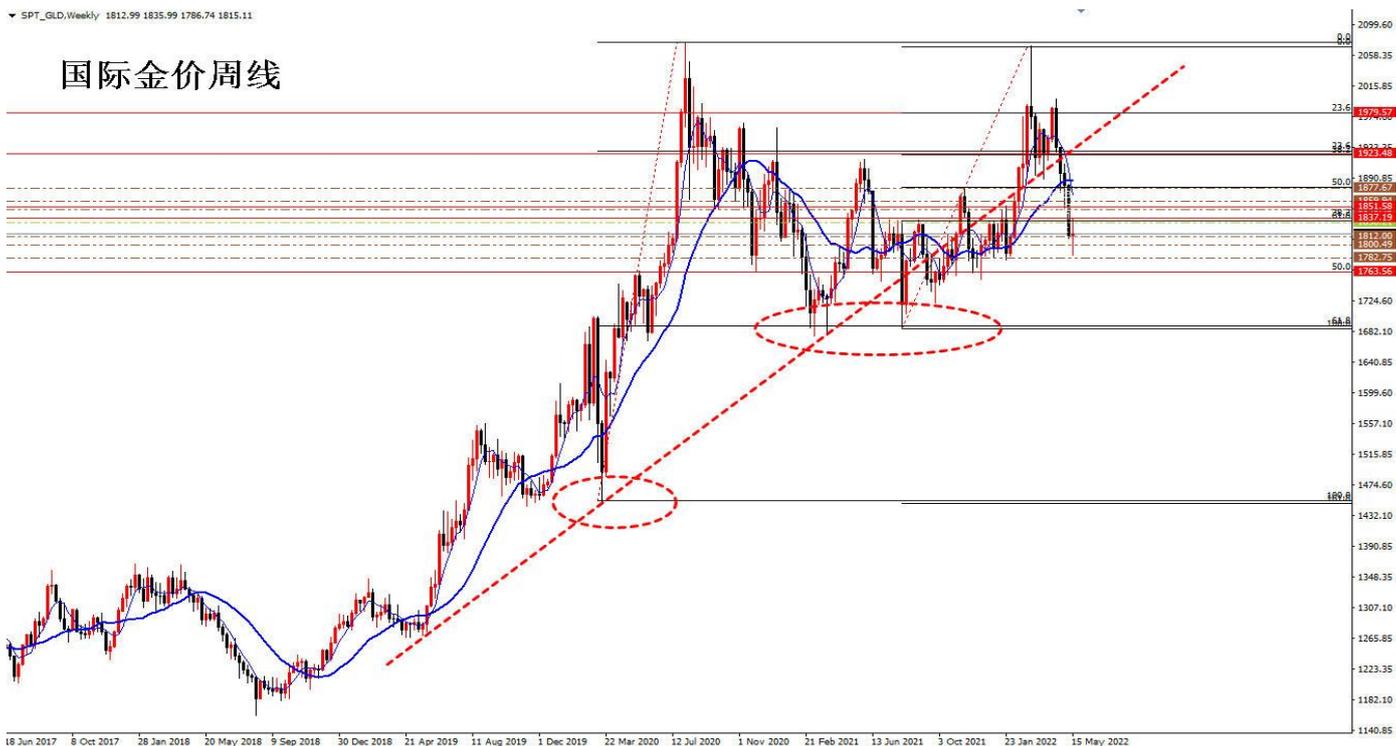
- 金价目前返回日线上行趋势线上方; 金价上方阻力在 1900, 1950, 2000 整数关口; 下方支撑在 1850, 1800 关口, 前低 1780 和 1160 至 2075 高点的 38.2% 回撤位 1725。

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 1812.99 1835.99 1786.74 1815.11

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,目前金价再次彻底返回周线支撑下方;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1680美元/盎司附近,甚至是疫情起始低点1451美元/盎司附近。

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 超卖反弹，中短期上方阻力在日线前高 407，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 386.50，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 21.785 22.023 21.777 21.952
High= 21.847 Previous DaysRange= 690
Low= 21.758 Current DaysRange= 2460
Close= 21.707

国际银价日线



- 目前银价反弹触及 26.93 至 20.45 跌势的 23.6%反弹位 21.98， 上方阻力在 38.2%反弹位 22.92 和 50%反弹位 23.69； 下方支撑在 11.62 至 29.83 涨势的 50%回撤位 20.75； 20.00 关口和 61.8%回撤位 18.60； 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 接近超买，中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4950，下方支撑位于日线前低 4560，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。