



冠通期货开启金银投资策略

20220613

黄金:

- 金价目前停留在日线上行趋势线下方; 金价上方阻力在 1878, 1900, 1950, 2000 整数关口; 下方支撑在 1850, 1833 和 1800 关口, 前低 1786 和 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725。
- 期货 AU2208 震荡反弹, 日线 KDJ 超卖反弹, 中短期上方阻力在日线前高 421.50, 下方支撑位于日线前低 394, 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:

- 目前银价再次回落至 26.93 至 20.45 跌势的 23.6%反弹位 21.98 下方, 上方阻力在 21.98, 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 AG2212 震荡, 日线 KDJ 震荡反弹, 中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4960, 下方支撑位于日线前低 4460, 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 5 月 CPI 数据集中说明美国目前的高通胀问题非常严重，暂时没有见顶，是否在筑顶也不确定，因此美联储已经把抗击通胀放在首要位置，美联储 6 月 7 月继续加息 50 个基点的预期上升；黄金抗通胀的能力也在显现，CPI 数据后金价反弹 40 多美元。
- ◆ 高通胀已经给美国经济带来了损害，同时高通胀危害全球经济，打击脆弱国家，未来美国经济和世界经济因高通胀减速甚至衰退的可能利好金价未来反弹。
- ◆ 美国经济在后疫情时期大概率放缓，全球经济同样如此，黄金和白银将再次成为抗通胀和避险投资渠道，这是黄金白银的传统价值。
- ◆ 俄乌冲突持续超过 100 天，西方国家已经对大规模支援乌克兰感到厌倦，希望俄乌战事早日结束，俄乌冲突已经不是刺激市场的主要因素，但美国如果转移地缘竞争对手至中国，则未来的地缘危机将更加严重和危险。
- ◆ 油价持续高涨有着深刻原因，俄乌冲突导致俄油气遭受严重制裁；同时美国自己和油气生产商和中东 OPEC 国家拒绝大量增产，是油价始终高涨的主要原因，油价持续高涨，间接利好金银继续反弹。

上周美国重要数据和消息



- 上周四美国劳工部数据，美国 6 月 4 日当周初请失业救济人数 22.9 万人，市场预期 21 万人；较前一周增加 2.6 万人，创去年 7 月以来最大单周增幅；截至 5 月 28 日当周，续请失业救济人数为 130.6 万人；续请失业金人数四周均值降至 132 万人，为 1970 年 1 月 10 日以来最低水

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。

- 上周五美国劳工统计局数据, 5月美国CPI同比上涨8.6%, 创1981年12月以来新高, 预期上涨8.3%; 5月核心CPI同比上涨6%, 预期上涨5.9%; 能源成本主导了整体CPI的飙升; 能源价格指数同比上涨了34.6%, 是自2005年9月以来最大的同比涨幅; 最糟糕的是, 美国5月实际平均时薪同比下降了3.0%, 意味着物价上涨连续第14个月超过了工资涨幅。
- 上周五公布的美国6月密歇根大学消费者信心指数初值50.2, 创历史新低, 预期58.2; 5年通胀预期初值3.3%, 创下2008年以来的最高, 高于过去几个月2.9%-3.1%的窄幅波动区间;
- 5月CPI公布后, 美联储掉期显示, 市场预计美联储在6月、7月和9月的会议上均加息50个基点; 此外从定价来看, 市场还预计7月加息75个基点的概率为50%; 巴克莱成为第一家预计6月会加息75个基点的华尔街大型机构。
- 上周五纳指继续领跌, 收跌3.52%, 报11340.02点, 创5月24日以来新低; 标普收跌2.91%, 报3900.86点, 创5月19日以来新低; 道指收跌880点, 跌幅2.73%, 报31392.79点, 创5月20日以来收盘新低; 10年期美债收益率升逾10个基点、一个月来首次升破3.10%; 2年期收益率2008年来首次突破3.00%、一日升近26个基点。
- 初步结论: 上周美国5月CPI数据集中说明美国目前的高通胀问题非常严重, 暂时没有见顶, 是否在筑顶也不确定, 因此美联储已经把抗击通胀放在首要位置, 美联储6月7月继续加息50个基点的预期上升; 黄金抗通胀的能力也在显现, CPI数据后金价反弹40多美元。

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。

美国一再出现滞涨信号



- 尽管今年前5个月美国的货物进口水平强劲，但进口需求不仅在减弱，而且在急剧下降；国际航运研究及咨询机构Drewry追踪的从中国到美国西海岸的集装箱现货价格环比下跌41%至9630美元；
- 自5月24日以来运往美国的集装箱进口量下降了超过36%，对于美国国内货运市场来说这是一个令人不安的迹象；在过去18个月，美国集装箱进口量出现前所未有的激增，美国国内货运市场一直受益于此。
- 鉴于全美楼市需求急剧降温，房屋库存迎来拐点，当前的宏观环境可能无法支撑房价太久；随着美联储激进“收水”，美国楼市开始降温，木材期货价格跌至去年9月以来的最低水平。目前芝加哥木材期货跌至572美元/千板尺，今年以来已累计跌去50%。
- 上周四美国财政部发行330亿美元10年期新债券显示发行疲软，中标收益率和投标倍数均不及预期，发行价格更是创下2018年11月以来10年期国债发行的最低中标价格，而美债价格跌势在疲软的国债发行后得到维持；
- 在6月6日-6月9日媒体与芝加哥大学布斯商学院的全球市场倡议组织进行的调查显示，近70%的经济学家均认为，美国经济将于明年陷入衰退；其结果显示，美国经济在历史上最快反弹之后，随着美联储加大力度控制40年来的最热通胀，将要直面强大风暴的冲击。在此次调查的49名受访者中，近40%的人预计，美国国家经济研究局(NBER)将在2023年一季度或二季度宣布经济陷入衰退，有三分之一的受访者认为机构将在明年下半年宣布。
- 初步结论：高通胀已经给美国经济带来了损害，同时高通胀危害全球经济，打击脆弱国家，未来美国经济和世界经济因高通胀减速甚至衰退的可能利好金价未来反弹。

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。

美国和世界都处于衰退边缘？



- 上周二美联储亚特兰大联储银行的 GDPNow 预测模型显示，美国二季度的年化增长率仅为 0.9%，离负增长仅一步之遥；这项指标表明，经济在第一季度收缩 1.5% 之后，在进入许多人认为的经济衰退之前，已经没有什么退路了。此外，GDPNow 预测模型还将个人消费支出增幅从此前预计的 4.4% 降至 3.7%。该模型还预计实际私人国内投资总额将从之前的下滑 8.3% 下调至下滑 8.5%。
- 上周二世界银行在最新的《全球经济展望》报告中，预计今年全球经济增速将从 2021 年的 5.7% 降至 2.9%；并表示，全球经济可能进入“增长疲弱和通胀上升的漫长时期”。世行预计，发达经济体增速将从 2021 年的 5.1% 大幅放缓至 2.6%，然后在 2023 年进一步放缓至 2.2%；新兴市场和发展中经济体的增速将从 2021 年的 6.6% 降至 2022 年的 3.4%，远低于 2011 年至 2019 年 4.8% 的年平均水平。
- 上周三，经合组织将 2022 年全球经济增长预期从之前的 4.5% 下调至 3%，同时预计 2023 年全球经济增长将进一步放缓至 2.8%；并将其对 38 个成员国的通胀预期提高一倍，至近 9% 的水平；经合组织表示，世界经济将为俄乌冲突付出“沉重代价”，包括增长放缓、通胀加剧以及对供应链造成的潜在长期损害。
- 上周四（6 月 9 日）国际货币基金组织 (IMF) 发言人表示，该机构预计下个月将进一步下调 2022 年全球经济增长预测。若真如此，这将是 IMF 今年第三次下调预测。今年 4 月，IMF 已经将其对 2022 年和 2023 年全球经济增长的预期下调了近一个百分点，至 3.6%。
- 初步结论：美国经济在后疫情时期大概率放缓，全球经济同样如此，黄金和白银将再次成为抗通胀和避险投资渠道，这是黄金白银的传统价值。

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。

俄乌冲突超过 100 天，西方开始“劝降”



- 第一阶段行动，俄军企图通过闪电战的方式奇袭基辅，快速结束俄乌冲突；
- 第二阶段行动，清理乌东至乌东南固守的乌克兰集团军。回过神的俄军开始重振旗鼓，在乌东采取稳扎稳打的方式推进，在地面火炮和空军的配合下进展神速；
- 俄罗斯最近在第二阶段军事目标还没有完成的情况下，就已经早早公布了第三阶段军事行动的目标，包括控制尼古拉耶夫州、敖德萨州、哈尔科夫州；
- 如果按照俄罗斯这个远期规划目标，拿下哈尔科夫、尼古拉耶夫、敖德萨，那么等于乌克兰直接变成了一个内陆国了。
- 虽然西方还在向乌军提供武器，但实际上其态度已悄悄转变，甚至已经有“劝降”声响起。先是基辛格表示俄乌应该重启谈判，并将乌克兰定义为“缓冲国”，而并非冲突前沿。基辛格这一观点与俄方的诉求不谋而合，所以也可以认为，他是在提醒乌克兰应该“低头”。可没想到却被乌方直接“拉黑”，甚至称其为俄罗斯的帮凶。
- 西方的态度开始出现转变，从无脑支持变成了“劝降”。法国和德国在近期频繁和俄罗斯互动，双方在多个问题上进行商讨之后，得出的结论很简单：要自己单飞。不会再顾及美国态度，法国会按照自己的想法去走。这种态度的转变其实在很多国家都有体现，例如波兰取消了向乌克兰免费供应燃料的措施，保加利亚取消了对乌克兰难民的补贴。这些行为都是在变相地逼迫乌克兰投降，向俄罗斯低头算了。
- 初步结论：俄乌冲突持续超过 100 天，西方国家已经对大规模支援乌克兰感到厌倦，希望俄乌战事早日结束，俄乌冲突已经不是刺激市场的主要因素，但美国如果转移地缘竞争对手至中国，则未来的地缘危机将更加严重和危险。

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。

油价在 120 美元/桶附近频繁震荡



➤ 根据美国汽车协会(AAA)的数据,到上周六(6月11日),美国平均每加仑(约合3.79升)汽油价格达到了5.004美元,创下了新的记录。其中,加州的油价更是超过了6美元/加仑,为全美最高;

➤ 评级机构穆迪(Moody's)估计,私营企业今年的资本支出将增加49%,产出将增长12%。相比之下,上市公司的资本支出将增加一半,产出仅增长3%。

- 在美国的供应方面,作为未来供应指标的美国石油钻机数量上周增加了六座,达到580座,为2020年3月以来最高水平。
- 伊朗和委内瑞拉6月11日签订20年合作协议,涉及能源、石化、国防和文化等领域。两国原油储量均居世界前列,但都遭美国制裁。两国领导人表示,双方将加强合作,联手实施一些重大项目。
- 几位知情人士上周四表示,沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)已通知至少五家北亚炼油厂,7月份的原油供应量将低于合同规定;欧洲对沙特原油的需求一直在攀升。欧盟开始逐步停止购买俄罗斯原油,欧洲买家正在竞相寻找其他供应来源。一位新加坡的交易员说,“沙特的原油供应在市场上非常紧俏。”
- 上周五,北海Forties原油价格较其基准原油价格溢价超过4美元,为至少2008年以来的最高水平。高盛能源研究主管兼大宗商品策略师Damien Courvalin上周五接受电视采访时表示,能源价格需要进一步攀升,才能让美国人开始削减消费。
- 初步结论:油价持续高涨有着深刻原因,俄乌冲突导致俄油气遭受严重制裁;同时美国自己和油气生产商和中东OPEC国家拒绝大量增产,是油价始终高涨的主要原因,油价持续高涨,间接利好金银继续反弹。

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 1876.80 1877.24 1860.04 1863.23
High=1878.8 Previous Days Range=5.21
Low=1873.59 Current Days Range=17.2
Close=1876.78

国际金价日线



- 金价目前停留在日线上行趋势线下方；金价上方阻力在 1878，1900，1950，2000 整数关口；下方支撑在 1850，1833 和 1800 关口，前低 1786 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 1851.34 1856.55 1850.32 1853.72

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 AU2208 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力在日线前高 421.50，下方支撑位于日线前低 394，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 21.887 21.893 21.605 21.657

国际银价日线



- 目前银价再次回落至 26.93 至 20.45 跌势的 23.6%反弹位 21.98 下方， 上方阻力在 21.98，38.2% 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 AG2212 震荡，日线 KDJ 震荡反弹，中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4960，下方支撑位于日线前低 4460，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。