

冠通期货开启金银投资策略

20220627

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 1850, 1878, 1900, 1950, 2000 整数关口; 下方支撑在 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 410, 下方支撑位于特殊均线组日线黄线 391, 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 超卖反弹, 中短期上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4910, 下方支撑位于日线前低 4450, 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

- ◆ 上周美国数据暴露出严重的衰退迹象，6月制造业产出指数两年来首次跌破荣枯分水岭 50，这凸显美国经济相关部门在花完了政府的救济资金后的下滑局面；密歇根消费信心指数仅有 50，房价和房租依然非常高且还有进一步上涨的可能，凸显房地产泡沫很有可能会因美联储加息而破裂；高通胀的现实逼迫美联储还将继续激进加息，但激进加息的后果已经无暇顾及。
- ◆ 国会发言首日鲍威尔强调实现软着陆将非常具有挑战性；……美联储坚定致力于让通胀率回到 2%；这实际上是承认经济有衰退的风险，但为了控制物价只能这样做。
- ◆ 鲍威尔国会发言第二日明确坚持鹰派主张，即“美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的”；美联储目前为了遏制高通胀，已经不管诸如经济下滑、股市暴跌、失业率上升和美债会如何变化，只要能达到稳定物价，美联储无所顾忌。
- ◆ 油价在 6 月短期内从 123 美元/桶上方下滑至 101 美元附近，下滑约 17%，这是典型对美联储加息和美国经济可能再次衰退做出的应激反应，全球范围内原油供不应求的大形势还将继续，俄罗斯油气受制裁的情况也将继续，油价下跌将是非常战术性的调整，未来油价继续走高还将间接助力金银走高。

上周美国重要数据和消息



➤ 上周四公布的美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 52.4，创 23 个月新低，预期 56；6 月制造业产出指数初值降至 49.6，两年来首次跌破荣枯分水岭 50；美国 6 月 Markit 服务业 PMI 初值 51.6，创 5 个月新；6 月服务与制造业综合 PMI 初值 51.2，创 5 个月新低；有评论称，

即使美国还未陷入经济衰退，PMI 释放的也是令人更加担忧的信号；

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。

- 上周五公布的数据显示,美国6月密歇根大学消费者信心指数终值50,创历史新低,预期50.2;6月份1年通胀预期终值5.3%,预期5.4%;5年通胀预期终值3.1%,预期3.3%;消费者的长期和短期通胀预期均有所回落,这可能会降低美联储更激进加息的紧迫性。
- 截至6月23日当周,美国30年期按揭贷款利率上升3个基点至5.81%,为2008年11月以来的最高水平;去年同期为3.02%;15年期按揭贷款利率上升11个基点至4.92%,为2009年6月以来最高;去年同期为2.34%。
- 上周五美国政府数据,5月新屋销售环比上涨10.7%,年化69.6万户,预期62.9万户;同比2021年5月年化74万套的新房销售下降了5.9%;新房平均价格从年内历史高点的56.95万美元跌至51.14万美元,为1月以来最低;房地产研究公司CoreLogic的数据,全国范围内4月份独栋房屋租金同比增长了14%,迈阿密4月份的单户租金增长了惊人的41%,其次是奥兰多增幅为25.8%。
- 上周以来,包括美联储理事Michelle Bowman、芝加哥联储主席埃文斯Charles Evans、美联储理事Christopher Waller、明尼阿波利斯联储主席Neel Kashkari、旧金山联储主席Mary Daly均表示,支持7月再度加息75个基点以遏制高烧的通胀。
- 初步结论:上周美国数据暴露出严重的衰退迹象,6月制造业产出指数两年来首次跌破荣枯分水岭50,这凸显美国经济相关部门在花完了政府的救济资金后的下滑局面;密歇根消费信心指数仅有50,房价和房租依然非常高且还有进一步上涨的可能,凸显房地产泡沫很有可能会因美联储加息而破裂;高通胀的现实逼迫美联储还将继续激进加息,但激进加息的后果已经无暇顾及。

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。

鲍威尔国会作证首日



- 上周三美联储主席鲍威尔出席参议院银行委员会半年度货币政策报告听证会。他强调，美联储“坚定致力于”降低 40 年来最高的通货膨胀并正在“采取行动”。谈及衰退风险时，鲍威尔认为，可能性确实存在，但并非无法避免，强调美国经济依然强劲；
- 听证会上，民主党参议员沃伦 (Elitabeth Warren) 警告鲍威尔，持续加息恐将“经济推下悬崖”。
- 关于货币政策：继续加息是合适的，决定将逐次会议作出；加息的速度取决于未来的数据；不排除任何加息幅度(包括 100BP)；美联储可能需要在未来某个时候卖出所持抵押贷款支持证券(MBS)。
- 关于经济衰退：当然存在经济衰退的可能性，但是美联储没有试图引发经济衰退；实现软着陆将非常具有挑战性；当前的衰退风险并非尤其偏高，经济增速正在放缓；关于通货膨胀：美联储坚定致力于让通胀率回到 2%；美联储的目标是放缓（需求端的）增速，而不是打压需求；美联储对解决油价问题无能为力。
- 关于房地产：加息应能相当迅速地影响房价，房市正在放缓；住房市场正在降温，更加接近可持续的速度。加密货币：加密数字货币下跌迄今尚未造成严重的宏观影响；稳定币市场尚未形成必要的监管机制。根据芝商所利率观察工具 FedWatch 数据，尽管 7 月份再次加息 75 个基点仍被视为最有可能的结果，但 9 月加息预期已经降至 50 个基点，年底政策利率预期则在 3.25-3.50% 和 3.50-3.75% 之间摇摆。
- 初步结论：国会发言首日鲍威尔强调实现软着陆将非常具有挑战性；……美联储坚定致力于让通胀率回到 2%；这实际上是承认经济有衰退的风险，但为了控制物价只能这样做。

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。

鲍威尔国会作证第二日



- 上周四美联储主席鲍威尔的国会半年度货币政策听证进入第二天，在面对众议院金融服务委员会时，他重申鹰派主张，即“美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的”；
- 鲍威尔称要看到通胀正在降温的明确证据，否则不愿意转变货币政策紧缩立场；这传递出美国将继续激进加息的信号，道指和标普午盘一度转跌，衰退恐慌令美债收益率盘中大跌；
- 在谈论通胀时，鲍威尔多次提及美联储的主要功能是利用工具来影响需求端，而非供应端，当前的“美国高通胀是需求端非常强劲所造成的后果之一”；鲍威尔表示，美联储希望能按计划行事，但必要时会灵活机动，必须维持通胀预期在真正稳定的水平。
- 鲍威尔称不会臆测“最糟糕假设场景”之下美联储的最高政策利率水平；美联储尚未决定是否/何时开始出售所持抵押贷款支持证券（MBS）；美联储拒绝将通胀目标从 2%提高至 3%；认同总统拜登的看法——美国并非无法避免经济衰退；
- 伴随他一再重申美联储的鹰派立场，市场持续担心激进加息将令经济无可避免陷入衰退，10 年期美债收益率连续两日两位数大幅下挫，日低下逼 3%整数位，抹去 6 月 10 日来全部升幅。目前，期货市场交易员押注美联储在年底前额外加息 175 个基点，但对明年起不再加息的定价也开始出现。有报道称这代表市场大幅重定价，明年或单次降息 50 个基点。
- 初步结论：鲍威尔国会发言第二日明确坚持鹰派主张，即“美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的”；美联储目前为了遏制高通胀，已经不管诸如经济下滑、股市暴跌、失业率上升和美债会如何变化，只要能达到稳定物价，美联储无所顾忌。

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。

油价跌回 110 美元/桶下方，频繁震荡



- 消息人士称，在美国总统拜登计划访问沙特和中东之际，OPEC+8月可能会坚持增产64.8万桶/日，希望借此缓解油价飙升和通胀压力。在6月会议上，该组织同意7月增产64.8万桶/日，即全球需求的0.7%，并在8月份以相同幅度增产；
- OPEC+将于6月30日召开下一次会议，届时很可能将重点讨论8月份的产量政策。由于部分成员国对油田投资不足，以及最近俄罗斯的产量损失，OPEC+一直难以实现增产目标。
- 摩根大通指出，在解决包括炼油能力严重不足在内的供应方面问题之前，燃料价格不会下降；尽管汽油价格飙升和通胀持续走高，但美国人似乎出行热情不减，仍准备在即将到来的独立日假期外出，白宫预计7月4日的周末预计有数千万美国人会开车上路开启假期。
- 当地时间6月23日，意大利独立医学研究机构GIMBE基金会发布的每周监测报告显示，该国新冠确诊病例数在一周内激增58.9%，普通病房和重症监护室占用率分别增加14.4%和12.6%，死亡人数下降19%；
- 七国集团(G7)谈判代表达成了一项共识，即领导人应该就俄油价格上限进行正式讨论。据悉，这一机制将允许参与国单方面设定俄油进口价格上限；俄乌冲突升级以来，国际能源价格暴涨，欧美各国通胀率屡创新高。这一背景下近期美国等西方国家尝试通过限制俄罗斯原油出口价格，同时增加市场供给的方式，来实现压低国际市场能源价格并限制俄罗斯能源收入的“双重目标”。
- 初步结论：油价在6月短期内从123美元/桶上方下滑至101美元附近，下滑约17%，这是典型对美联储加息和美国经济可能再次衰退做出的应激反应，全球范围内原油供不应求的大形势还将继续，俄罗斯油气受制裁的情况也将继续，油价下跌将是非常战术性的调整，未来油价继续走高还将间接助力金银走高。

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:



- 金价目前停留在日线上行趋势线下方; 金价上方阻力在 1850, 1878, 1900, 1950, 2000 整数关口; 下方支撑在 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: 1838.26 1845.94 1823.35 1824.41

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 410，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 391，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 21.125 21.443 21.079 21.369

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 超卖反弹，中短期上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 4910，下方支撑位于日线前低 4450，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。