

冠通期货开启金银投资策略

20220711

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 1750, 1763, 1800 整数关口; 下方支撑在 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725, 之后是 1700 关口和 1680 附近支撑。
- 期货 AU2208 震荡下滑, 日线 KDJ 超卖, 中短期上方阻力在特殊均线组日线黄线 393.50, 下方支撑位于日线前低 364.50, 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:

- 目前银价返回 26.93 至 18.91 跌势的 23.6%反弹位 20.80 下方, 上方阻力在 20.80, 38.2%反弹位 21.97 和 50%反弹位 22.89; 下方支撑在小前低 18.91, 11.62 至 29.83 涨势 61.8%回撤位 18.60; 之后是 18.00 和 17.50, 短线震荡。
- 期货 AG2212 震荡下滑, 日线 KDJ 超卖, 中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线 4575, 下方支撑位于日线前低 4050, 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

- ◆ 上周美国数据进一步显现出减速迹象,特别是6月PCE物价指数稍微出现回落,但整体仍在高位,显示美联储遏制高通胀仍是当务之急;美联储6月会议纪要也证实了这一点,美联储内部已经对适当牺牲一些就业和经济增长迫使通胀回落形成一定共识。
- ◆ 上周五公布的美国6月非农就业数据看似非常不错,但为什么机构调查巨额家庭调查结果相反令人非常怀疑;此外这样繁荣的劳动力市场也令美联储可以维持激进升息态势,7月底美联储继续加息75基点基本上已经板上钉钉,直到通胀水平回落和就业水平出现恶化。
- ◆ 油价下跌超过一周,主要是市场担忧美国欧洲因为加息过早结束经济扩张,提前进入经济减速甚至是衰退,但油价跌穿100美元/桶后迅速反弹,目前仍在100美元/桶上方,整体看原油价格因为俄乌冲突和后疫情恢复阶段、传统产油国增产能力几近枯竭处于供不应求的时期,油价没有理由过分下跌,油价恢复震荡上涨之后也将利好金银震荡反弹。

上周美国重要数据和消息



- 上周三公布的美联储6月会议纪要显示,美联储官员承认加息可能导致经济增长放慢,但认为要避免高通胀变得根深蒂固,可能需要加息时间持续更久;因为通胀前景已恶化,需要让利率升至刻意让经济放缓的限制性水平;
- 上周四美国商务部数据显示,美国5月PCE物价指数同比增长6.3%,市场预期6.4%,是自2020年11月以来的最小增幅;美联储决策者最关注的指标,剔除食品和能源价格的核心PCE物价指数同比增长4.7%,增速为去年11月以来新低,预期4.8%;

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。

- 上周四数据显示,美国5月个人收入环比增长0.6%,预期0.7%;美国5月个人消费支出(PCE)环比增长0.2%,预期0.4%;美国个人支出步伐显著放缓,自去年12月以来,支出增速首次低于收入增速;
- 上周四公布的美国6月芝加哥PMI录得56,为2020年8月以来新低,预期58;上周四公布的美国至6月25日当周初请失业金人数23.1万人,预期22.8万人;4周移动均值为23.18万人;截至6月18日当周,持续申领失业救济人数减少3000人至132.8万人;
- 上周五美国6月ISM制造业指数53,预期54.5,5月数值为56.1;受新订单疲软、陷入收缩拖累,美国6月ISM制造业创两年新低;库存指数接近2010年以来的最高水平;供应商交付、订单积压指数下滑,表明供应链和产能限制似乎正在缓解;ISM数据进一步证明了美国商品的需求正在放缓。
- 初步结论:上周美国数据进一步显现出减速迹象,特别是6月PCE物价指数稍微出现回落,但整体仍在高位,显示美联储遏制高通胀仍是当务之急;美联储6月会议纪要也证实了这一点,美联储内部已经对适当牺牲一些就业和经济增长迫使通胀回落形成一定共识。

上周五美国6月非农就业数据



- 上周五美国劳工部数据显示,美国6月非农就业新增37.2万,预期26.8万人,稍逊于5月的39万人;这不仅是非农增长连续第三次超出预期,而且是自今年2月以来超出预期的最大一次;

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。

- 4月份非农新增就业人数从43.6万人下调至36.8万人;5月份非农新增就业人数从39万人下调至38.4万人;修正后,4月和5月的新增就业人数总和较此前报告的要低7.4万人;
- 令人惊讶的是,虽然机构调查显示了6月非农就业增长37.2万人,但家庭调查显示正好相反,就业人数减少了31.5万人。
- 失业率连续4个月录得3.6%,符合市场预期,接近50多年来的最低水平;劳动力参与率为62.2%,略低于预期的62.4%和前值62.3%,但远高于2020年4月的60.2%的历史低位;薪资方面,6月平均每小时工资同比增长5.1%,预期增长5.0%,略低于前值的5.2%;环比增长0.3%,持平预期和前值;
- 非农报告发布后,10年期美债收益率一度攀升约10个基点至3.09%,2年期美债收益率一度飙升13个基点至3.14%;上周五美国亚特兰大联储主席Bostic表示,非农就业报告显示经济强劲,他完全支持在本月早些时候的FOMC会议上再次大幅加息0.75个百分点;非农数据公布后芝加哥商品交易所集团(CME Group)的联邦基金期货市场定价工具FedWatch工具显示,市场预计7月加息75个基点的可能性为92.4%,加息100个基点的预期为6.4%。
- 初步结论:上周五公布的美国6月非农就业数据看似非常不错,但为什么机构调查巨额家庭调查结果相反令人非常怀疑;此外这样繁荣的劳动力市场也令美联储可以维持激进升息态势,7月底美联储继续加息75基点基本上已经板上钉钉,直到通胀水平回落和就业水平出现恶化。

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。

油价下跌返回 100 美元/桶附近，继续震荡反弹



- 高盛认为，在全球经济仍在增长、需求依然强劲的情况下，屈服于衰退担忧还为时过早，并预计今年下半年布伦特原油将达到 135 美元/桶；
- 在大宗商品实物领域，能源和金属库存从低水平进一步下降，除铁矿石之外，所有周期性商品的需求仍高于供应。

无论价格如何下跌，现货溢价仍处于前所未有水平。目前全球性的流动性仍然强劲，中国继续强劲复苏，预计 6 月份全球原油市场面临 100 万桶/日的赤字。

- 由于俄罗斯对欧洲大陆的石油出口规模巨大，欧洲的石油供应替代品仍然很少。无论经济趋势如何，这都可能继续对油价产生利好影响；即使经济衰退抑制了对石油的需求，还需要相当长的一段时间才能达到花旗所说的那种将油价推至每桶 65 美元的实际需求破坏。
- 对经济衰退的担忧有坚实的基础，这是毫无疑问的。然而，大宗商品基本面，不仅是油气，还有农产品和金属，并未因为对冲基金突然开始担心经济衰退而发生变化。它们仍然紧张，这就为油价创造了一个底线，只要供应仍然紧张，这个底线就会一直存在；
- 在过去的 6 个月里，电动汽车在美国、欧洲和中国这三个最大的全球汽车市场，共同超过了 5% 的临界点。如果美国延续这一趋势，到 2025 年底，美国电动汽车销量可能会占到新车销量的四分之一，这将比大多数主要预测提前一到两年。对全球 19 个国家电动汽车渗透率的分析显示，电动汽车领域正在发生足以改变社会的巨大转变。
- 初步结论：油价下跌超过一周，主要是市场担忧美国欧洲因为加息过早结束经济扩张，提前进入经济减速甚至是衰退，但油价跌穿 100 美元/桶后迅速反弹，目前仍在 100 美元/桶上方，整体看原油价格因为俄乌冲突和后疫情恢复阶段、传统产油国增产能力几近枯竭仍处于供不应求的时期，油价没有理由过分下跌，油价恢复震荡上涨之后也将利好金银震荡反弹。

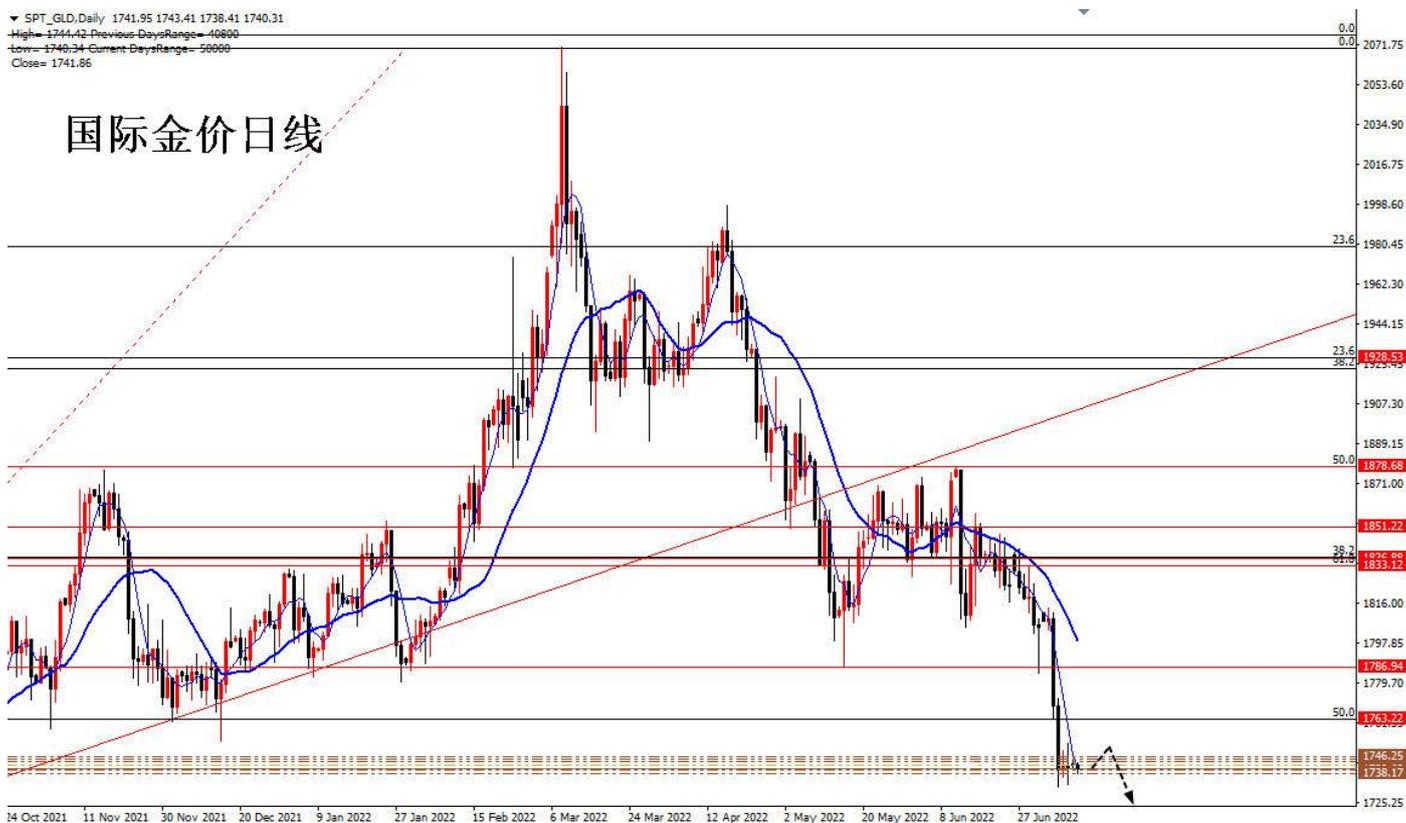
投资有风险，入市需谨慎。

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 1741.95 1743.41 1738.41 1740.31
High= 1744.42 Previous Days Range= 40800
Low= 1740.34 Current Days Range= 50000
Close= 1741.86

国际金价日线



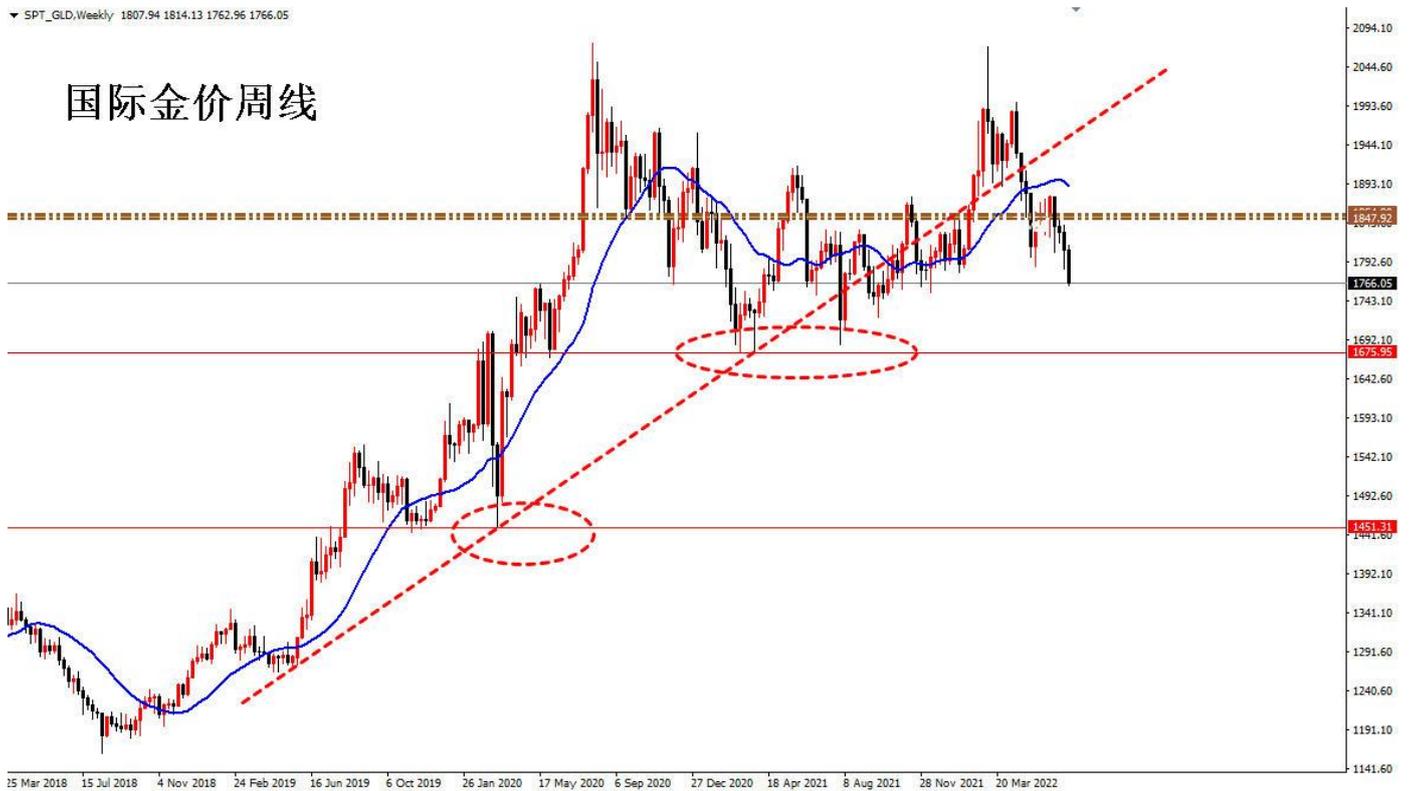
- 金价目前停留在日线上行趋势线下方；金价上方阻力在 1750，1763，1800 整数关口；下方支撑在 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725，之后是 1700 关口和 1680 附近支撑。

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 1807.84 1814.13 1762.96 1766.05

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 震荡下滑，日线 KDJ 超卖，中短期上方阻力在特殊均线组日线黄线 393.50，下方支撑位于日线前低 364.50，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 19.323 19.335 19.160 19.169

国际银价日线



- 目前银价返回 26.93 至 18.91 跌势的 23.6%反弹位 20.80 下方，上方阻力在 20.80，38.2%反弹位 21.97 和 50%反弹位 22.89；下方支撑在小前低 18.91，11.62 至 29.83 涨势 61.8%回撤位 18.60；之后是 18.00 和 17.50，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 震荡下滑，日线 KDJ 超卖，中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线 4575，下方支撑位于日线前低 4050，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。