



冠通期货开启金银投资策略

20220718

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 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725, 1750, 1763, 1800 整数关口;下方支撑在 1700 关口, 疫情期间低点 1680 附近支撑;之后为 1600 关口。
- 期货 AU2212 震荡下滑, 日线 KDJ 超卖反弹, 中短期上方阻力在日线前高 381.50, 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:

- 目前银价停留在 26.93 至 18.13 跌势的 23.6%反弹位 20.22 下方, 上方阻力在 20.22, 38.2%反弹位 21.50 和 50%反弹位 22.53; 下方支撑在小前低 18.13, 之后是 18.00 和 17.50, 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日线绿线 4410, 下方支撑位于日线前低 4000, 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

- ◆ 上周公布的美国6月CPI/PPI数据显示美国目前的通胀水平依然很高,而且在美联储已经加息3次、累计加息150个基点的情况下依然很顽固,除了商品价格高通胀以外,房屋租金也已经高的吓人,整体通胀仍然让美联储很焦虑,这说明美联储必须继续激进加息遏制通胀。
- ◆ 上周五的密歇根大学消费信心数据勉强带来一丝安慰,数据显示公众的中长期通胀预期有所下滑,应该归功于美联储的3次加息取得的效果,如果能让这种效果持续,再次加息必不可少,但过于激进的加息的必要性已经降低,这让7月继续加息75基点的概率变得很高。
- ◆ 油价从120美元/桶上方下跌至目前100美元/桶下方,理论上似乎跌入技术熊市,但这很有可能是假象,因为原油整体上依然供不应求;拜登出访中东,几乎没有任何实质性成果,沙特和阿联酋根本没有承诺增加原油日产量,且明言产量变动将在OPEC+会议上决定,这意味着俄罗斯也对原油日产量有发言权,油价暂时下跌意味着未来将进一步上涨,这将和金价的轨迹相当贴合。

通胀依然爆表: 美国6月CPI/PPI详解!



➤ 上周三美国劳工部数据,美国6月CPI同比9.1%,预期8.8%;美国6月核心CPI同比5.9%,预期5.7%;整个美国的货物价格普遍上涨,汽油价格比上个月上涨11.2%,远远超过其他类别;包括电力和天然气在内的能源服务价格上涨3.5%,是2006年以来的最大

涨幅;

- 劳工部还表示,食品成本同比上涨10.4%,是自1981年以来的最大涨幅;主要住宅租金较5月上涨0.8%,是自1986年以来的最大月度涨幅;然而,实际工资却连续第15个月下降;

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。

- 上周四美国 6 月 PPI (生产者价格指数) 同比增长 11.3%，预期 10.7%，逼近历史高位；剔除波动较大的食品和能源，美国 6 月核心 PPI 同比上升 8.2%，符合预期；数据发布后，美元指数持续拉升，最高触及 109 上方；
- 据房地产经纪公司 Douglas Elliman and Miller Samuel Real Estate 的一份报告显示，6 月份曼哈顿公寓或合作公寓的租户支付的月租金中位数攀升至 4050 美元，同比增长近 25%，连续第五个月创下新高；月租平均数 6 月份达到 5058 美元，同比增长近 30%；
- 对于美联储而言，通胀压力越来越大，6 月份的中间需求商品价格上涨再次加速。此外，CPI-PPI 已经连续第 18 个月为负数，企业利润率仍面临巨大压力；结合最新的 PPI 数据，市场认为美国通货膨胀正变得根深蒂固，美联储将进行更加激进的加息。根据芝加哥商品交易所集团(CME)的 FedWatch 工具，美联储 7 月加息 100 个基点的概率已经超过了 90%，这一数字在周四早间约为 80%。
- 初步结论：上周公布的美国 6 月 CPI/PPI 数据显示美国目前的通胀水平依然很高，而且在美联储已经加息 3 次、累计加息 150 个基点的情况下依然很顽固，除了商品价格高通胀以外，房屋租金也已经高的吓人，整体通胀仍然让美联储很焦虑，这说明美联储必须继续激进加息遏制通胀。

上周其他美国重要数据和消息

- 上周五美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值 51.1，预期 50；市场备受关注的通胀预期方面，7 月份 1 年通胀预期终值 5.2%，预期 5.3%；5 年通胀预期初值 2.8%，创 12 个月新低，预期 3%；
- 过去约一年的时间里，密歇根 5 年通胀预期处在 2.9%-3.1% 的窄幅波动区间，而 6 月初值达到 3.3%，创下 2008 年以来的最高，令市场颇为关注；最新 5 年期通胀预期大幅下跌至 2.8%，令通胀预期可能失控的担忧大幅缓解。



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。

- 上周五美国商务部数据,美国6月零售销售环比上涨1%,市场预期0.9%,创3月以来最佳数据;市场认为,尽管相关数据没有经过通胀调整,好于预期的零售销售结果表明,尽管美联储的政策旨在抑制消费需求,但美国消费需求依然相对健康,这提高美联储本月大规模加息的概率。
- 上周五,美联储鹰派代表官员圣路易斯联储主席 James Bullard 和鸽派代表官员亚特兰大联储主席 Raphael Bostic 在不同场合分别做出表态,暗示下次加息75个基点已经足够。
- 上周五盘前,贝莱德发布了二季报,该公司二季度业绩大幅逊于市场预期。截至二季度末,贝莱德管理的资产为8.5万亿美元,下降11%;贝莱德CEO Larry Fink 称,业绩不如预期的主要原因是“数十年未见的”恶劣宏观环境和市场动荡;值得一提的是,投资者在第二季度从贝莱德的进取型基金中撤出了103亿美元,而一年前的数据是增加了630亿美元。
- 初步结论:上周五的密歇根大学消费信心数据勉强带来一丝安慰,数据显示公众的中长期通胀预期有所下滑,应该归功于美联储的3次加息取得的效果,如果想让这种效果持续,再次加息必不可少,但过于激进的加息的必要性已经降低,这让7月继续加息75基点的概率变得很高。

油价下跌返回 100 美元/桶下方,持续震荡



- 当地时间7月16日,沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼对外界表示,沙特“有能力”将国内原油产能提高至每天1300万桶,但暂时没有额外的能力将原油产量继续提高;这意味着当前沙特的石油产量几乎达到了极限。
- 根据最新数据,沙特6月的原油产量为1058.5万桶/日,较上月增长15.9万桶/日。此外,萨勒曼还在峰会上批评了“不切实际”的气候政策,反击拜登的绿色能源目标。

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。

- 萨勒曼指出,“不考虑现实的减排政策”很有可能在未来几年造成前所未有的通货膨胀、能源价格上涨、失业率上升,令社会和安全问题不断恶化。为此他呼吁各国在不影响经济增长和供应链的情况下实现低碳减排和经济多样化等目标。
- 与沙特王储会面后,美国总统乔·拜登立即表态,他预计沙特将在“未来几周”采取“进一步措施”增加石油供应。不过,沙特方面很快回应称“视需求而定”,一盆冷水给拜登浇了个透心凉。沙特领导人一再表示,如果没有 OPEC+合作伙伴的同意,沙特不会增产。OPEC+将于 8 月 3 日再次开会,届时沙特和其他成员国可能会讨论生产配额的变化。
- 沙特媒体报道,在拜登与沙特王储穆罕默德会晤中,穆罕默德告诫拜登,每个国家都有各自的价值观,将自己的价值观强加于别国的行为只会适得其反,美国在伊拉克和阿富汗推行美式价值观失败即为明证,“沙特不欢迎美国的价值观外交。”
- 初步结论:油价从 120 美元/桶上方下跌至目前 100 美元/桶下方,理论上似乎跌入技术熊市,但这很有可能是假象,因为原油整体上依然供不应求;拜登出访中东,几乎没有任何实质性成果,沙特和阿联酋根本没有承诺增加原油日产量,且明言产量变动将在 OPEC+会议上决定,这意味着俄罗斯也对原油日产量有发言权,油价暂时下跌意味着未来将进一步上涨,这将和金价的轨迹相当贴合。

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 1710.11 1718.26 1707.39 1713.30
High= 1710.43 Previous Days Range= 46500
Low= 1705.70 Current Days Range= 10.67
Close= 1710.08

国际金价日线



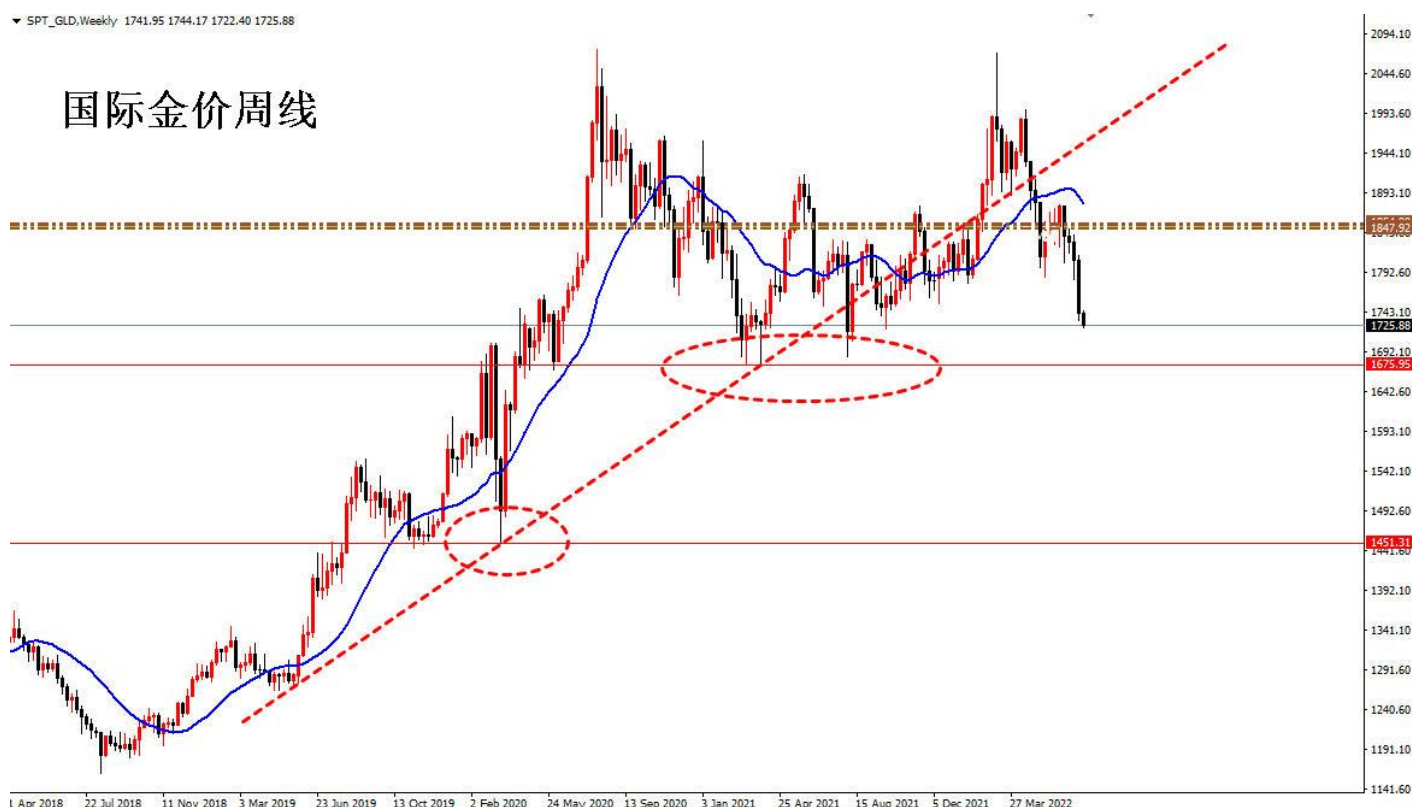
- 金价目前停留在日线上行趋势线下方；金价上方阻力在 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725，1750，1763，1800 整数关口；下方支撑在 1700 关口，疫情期间低点 1680 附近支撑；之后为 1600 关口。

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 1741.95 1744.17 1722.40 1725.88

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 AU2212 震荡下滑，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力在日线前高 381.50，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 18.727 18.917 18.634 18.805

国际银价日线



- 目前银价停留在 26.93 至 18.13 跌势的 23.6%反弹位 20.22 下方，上方阻力在 20.22，38.2%反弹位 21.50 和 50%反弹位 22.53；下方支撑在小前低 18.13，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，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线 4410，下方支撑位于日线前低 4000，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。