

冠通期货开启金银投资策略

20220808

黄金:

- 金价触及 1680 关键支撑后反弹; 金价上方阻力在 1800 整数关口, 1836 和 1850; 下方支撑在 1750, 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725, 1700 关口, 疫情期间低点 1680 附近支撑。
- 期货 AU2212 震荡反弹, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力在日线前高 402, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 379, 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:

- 目前银价已经测试 26.93 至 18.13 跌势的 23.6%反弹位 20.22 并回落, 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 19.00 关口, 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 超买回落, 中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4810, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 4230, 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

- ◆ 上周美国经济数据进一步坐实“滞涨”的现状，就业状况看上去良好，但初请/续请失业金数据持续恶化，标普评价美国经济在7月“显著恶化”绝非夸张，良好的表象极有可能是为民主党的中期选举服务的。
- ◆ 上周后半的数据看上去不错，但美联储缩表进程受挫，极有可能是美联储认识到按原计划缩表将令美国经济承受过大压力，主动放慢了缩表计划，这对金价无疑是利好；所谓的“2022 降低通胀法案”更是不切实际，其巨额资金很难想象全靠增税得来，如果美联储或财政部为了这个法案暗中放水，那么通胀只能更加顽固和高涨。
- ◆ 美国7月非农就业数据大大超过预期，看似就业和经济非常强劲，但报告显示，全职工作岗位大幅下降，而多份工作就业人数飙升至历史新高。从今年3月份左右，机构调查一直在稳步上升，而家庭调查却显示根本没有任何进展，之间存在180万个无法解释的就业缺口；继拜登政府被指操纵数据压低油价之后，现在又被质疑非农数据“造假”，归根结底，本次非农很有可能还是为白宫的中期选举服务的。
- ◆ 表面上看，油价真的下滑了，但全球范围内原油供不应求的状况并没有任何改变，OPEC+应美国要求仅仅增产每日10万桶，美国和伊朗的谈判没有取得任何进展，俄乌冲突依然激烈，俄罗斯油气依然在遭受制裁；美国各大石油公司的利润几乎创造历史最高，种种迹象都说明油价下滑很有可能也只是取悦选民的短期行为，因为油价上涨构成高通胀的主要部分。

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。

上周美国重要数据和消息 (1)



- 上周二美国劳工部公布的职位空缺和劳动力流动调查 (JOLTS) 显示, 6 月职位空缺减少至 1070 万, 5 月 1130 万, 市场预期 1100 万, 降至 9 个月来的低点, 显示在经济压力不断增加的情况下, 美国劳动力需求略有放缓;
- 根据调查美国 6 月份招聘人数也下降了 13.3 万人, 至 637.4 万, 为 2021 年 5 月以来的最低水平, 这是美国劳动力市场连续第四个月下降; 其中主动离职的人数下降 3.7 万人至 423.7 万人, 为 2021 年 10 月以来最低, 显示出经济不确定性令工人不愿冒险离职; 6 月的数据还显示, 裁员和解雇为 130 万人;
- 市场分析认为, 如果说 5 月报告还算是一份在乐观与悲观之间挣扎的报告的话, 那么 6 月数据显示出美国的就业已经彻底崩溃; 而随着美联储加息和美国经济负增长, 7 月和随后几个月的数据恐怕将更加难看。
- 上周三 ISM 公布的数据显示, 美国 7 月 ISM 非制造业指数 56.7, 预期 53.5; 美国 7 月 ISM 服务业自两年多新低意外小幅反弹, 创最近三个月新高, 主要受益于商业活动和订单向好; 同日数据显示, 美国 7 月 Markit 服务业 PMI 终值 47.3, 创 2020 年 5 月份以来终值新低; 7 月 Markit 综合 PMI 终值降至 47.7, 创 2020 年 5 月份以来终值新低。
- 标准普尔全球首席商业经济学家 Chris Williamson 表示: 美国经济状况在 7 月份显著恶化, 制造业和服务业的商业活动都出现下滑。不包括新冠疫情的封锁月份, 产出的总体降幅是自全球金融危机以来的最大降幅, 表明经济很可能连续第三个季度收缩。
- 初步结论: 上周美国经济数据进一步坐实“滞涨”的现状, 就业状况看上去良好, 但初请/续请失业金数据持续恶化, 标普评价美国经济在 7 月“显著恶化”绝非夸张, 良好的表象极有可能是为民主党的中期选举服务的。

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。

上周美国重要数据和消息 (2)

- 上周四美国劳工部数据显示,美国截至7月30日当周初请失业金人数为26万人,接近去年11月以来的最高水平,市场预期25.9万人;截至7月30日当周续请失业金人数为141.6万人,市场预期137万人;初请失业金人数四周均值升至25.48万人,前值24.93万人;
- 初请失业金人数一直徘徊在上世纪60年来末以来的最低水平。不过由于通胀压力增加、企业开始裁员,该数据在6月份开始上升;即使在2021年和2022年上半年就业形势强劲的情况下,整体就业水平仍较疫情前的2020年2月低75.5万人;
- 上周四全球再就业公司Challenger, Gray & Christmas报告显示,7月美国企业宣布的裁员人数下降20.6%,至2.5810万人;今年迄今美国雇主已经宣布裁员15.9021万人,创1993年以来1-7月的最低水平,比去年同期骤降31.3%。
- 按照原计划,缩表启动两个月美联储的资产负债表规模应该由8.96万亿下降至8.87万亿美元;但截止7月最后一周,美联储的资产负债表在8.94万亿,合计仅缩减了253亿,月均缩减126亿。其中国债月均缩减183亿,为计划的61%。抵押贷款支持债券(MBS)更是不止一分没减,甚至比6月初还增持了99亿,月均增持49.66亿。
- 周日(8月7日)下午,参议院民主党人以51-50,通过了该项“2022年降低通胀法案”;7400亿法案的核心内容是:3690亿美元将用于气候变化和清洁能源;增加了美国国税局的执法力度,将向年收入超过10亿美元的大型公司征收15%的最低税率,还将对股票回购征收1%的消费税;降低了部分处方药价格,并将奥巴马医改补贴延长至2024年大选。
- 初步结论:上周后半的数据看上去不错,但美联储缩表进程受挫,极有可能是美联储认识到按原计划缩表将令美国经济承受过大压力,主动放慢了缩表计划,这对金价无疑是利好;所谓的“2022降低通胀法案”更是不切实际,其巨额资金很难想象全靠增税得来,如果美联储或财政部为了这个法案暗中放水,那么通胀只能更加顽固和高涨。



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 7 月非农就业数据详解!



- 上周五美国劳工统计局数据显示,美国 7 月非农就业人口增加 52.8 万人,市场预期 25 万人,前值 37.2 万人,创今年 2 月以来最大增幅,就业人数连续 19 个月增长;
- 5 月份非农新增就业人数从 38.4 万人修正至 38.6 万人,6 月份非农新增就业人数从 37.2 万人修正至 39.8 万人;修正后 5 月和 6 月的新增就业人数总和较此前报告的要高 2.8 万人;
- 美国 7 月失业率 3.5%,市场预期 3.6%,失业率创 2020 年 2 月以来新低;7 月平均每小时工资环比增长 0.5%,市场预期 0.3%;同比增长 5.2%,市场预期 4.9%;7 月劳动参与率数据微跌至 62.1%,市场预期 62.2%;
- 非农发布后,美元指数短线走高逾 50 点,报 106.48;
- 市场分析认为,美国 7 月非农就业增长远超预期,且失业率小幅下降,表明劳动力需求依然坚挺,缓和了对经济衰退的担忧。同时为美联储提供了足够的缓冲来维持其激进的加息路线;
- 本次非农数据公布后,据 CME “美联储观察”:美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 38.5%,加息 75 个基点的概率为 61.5%;到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 22.9%,累计加息 100 个基点的概率为 53.4%,累计加息 125 个基点的概率为 23.7%。
- 初步结论:美国 7 月非农就业数据大大超过预期,看似就业和经济非常强劲,但报告显示,全职工作岗位大幅下降,而多份工作就业人数飙升至历史新高。从今年 3 月份左右,机构调查一直在稳步上升,而家庭调查却显示根本没有任何进展,之间存在 180 万个无法解释的就业缺口;继拜登政府被指操纵数据压低油价之后,现在又被质疑非农数据“造假”,归根结底,本次非农很有可能还是为白宫的中期选举服务的。

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。

油价再次返回 90 美元/桶下方，持续震荡



- 上周五能源服务公司贝克休斯在其备受关注的报告中称，截至 8 月 5 日当周，美国活跃钻机数量下降了 7 座，至 598 座，这是 10 周以来首周下降；
- 乌克兰周日（8 月 7 日）表示，俄罗斯的新一轮炮击破坏了扎波罗热核电站的三个辐射传感器，并造成一名工人受伤。这是该座欧洲最大核设施在连续几天内受到的第二次攻击。
- 伊朗与伊核协议相关方眼下正在奥地利首都维也纳举行新一轮伊核协议恢复履约谈判。截至目前，谈判各方仍在磋商。伊朗政治分析人士认为，美国依然没有表现出足够的谈判诚意，美方需要摒弃其不切实际的做法，早日做出政治决定。
- 根据美国汽车协会(AAA)的数据，截至上周六，美国全国汽油平均零售价格连续 54 天下跌，至略高于每加仑 4 美元。值得一提的是，美国能源信息署(EIA)上周报告称，7 月美国四周汽油需求均值已降至了 2020 年同期水平下方；这一数据也正是引发上周油价大跌的最大元凶。然而这一数据引发了诸多业内人士的怀疑，质疑这是拜登政府发布的“假利空”。
- 近期日本疫情持续快速蔓延，成为全世界新冠疫情最严重的国家。昨天，日本全国新增新冠感染人数超过 22 万例，也是日本全国单日新增感染人数连续第五天超过 20 万例，其中东京占 3 万多例；世卫组织最新公布的数据显示，7 月 25 日至 31 日的一周内，日本新增感染近 138 万例，占全球新增病例的 21%，连续两周位居全球首位。这一周之内，日本全国累计发生了 1300 多起集体感染，创下疫情暴发之后的新高。据统计，日本全国目前有超过 140 万人居家隔离，这一数字也创下了最高值。
- 初步结论:表面上看，油价真的下滑了，但全球范围内原油供不应求的状况并没有任何改变，OPEC+ 应美国要求仅仅增产每日 10 万桶，美国和伊朗的谈判没有取得任何进展，俄乌冲突依然激烈，俄罗斯油气依然在遭受制裁；美国各大石油公司的利润几乎创造历史最高，种种迹象都说明油价下滑很有可能也只是取悦选民的短期行为，因为油价上涨构成高通胀的主要部分。

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 1774.48 1776.42 1771.06 1774.65
High= 1775.01 Previous DaysRange= 42500
Low= 1770.76 Current DaysRange= 536
Close= 1774.51



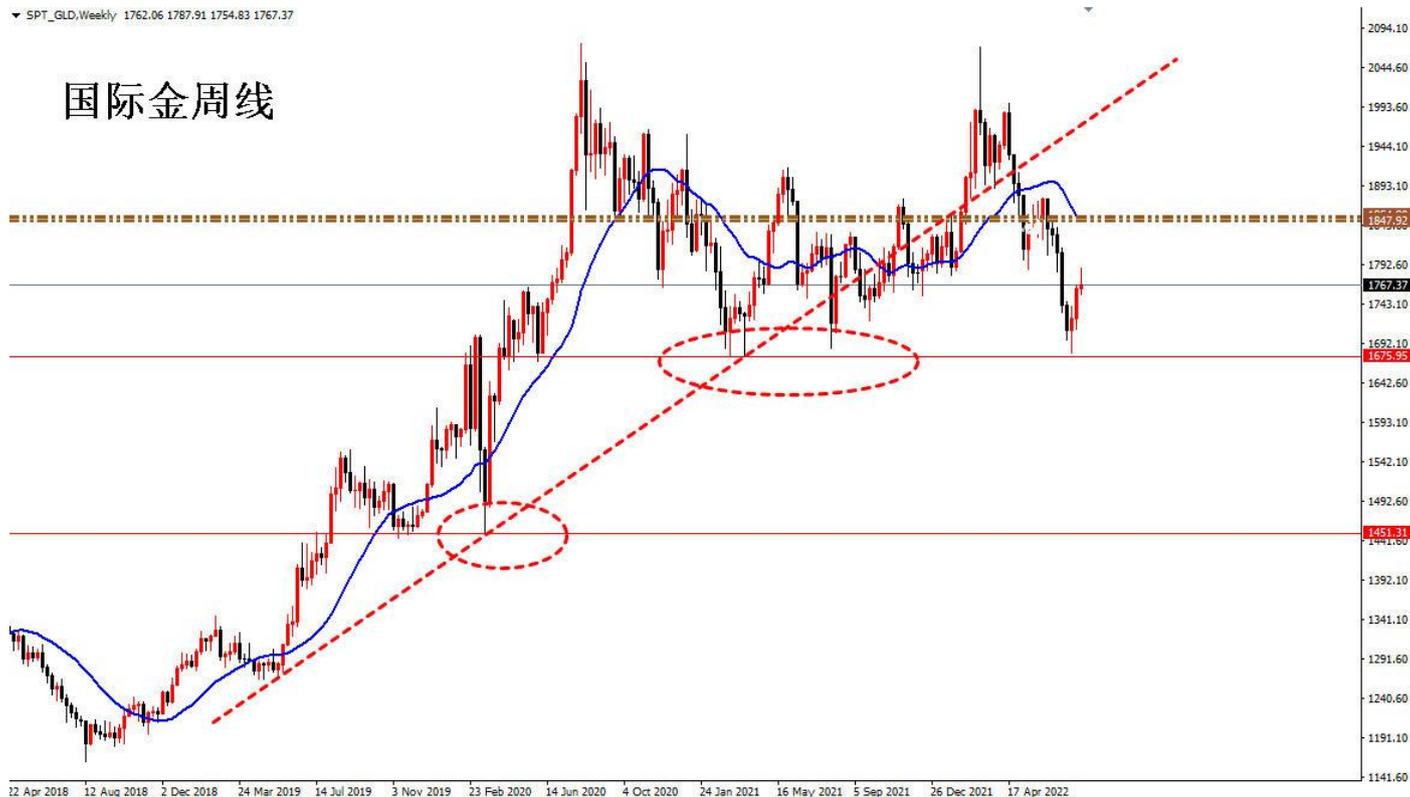
- 金价触及 1680 关键支撑后反弹; 金价上方阻力在 1800 整数关口, 1836 和 1850; 下方支撑在 1750, 1160 至 2075 高点的 38.2% 回撤位 1725, 1700 关口, 疫情期间低点 1680 附近支撑。

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 1762.06 1787.91 1754.83 1767.37

国际金周线



- 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,目前金价已经测试疫情期间低点1680美元/盎司附近,若彻底跌穿1680,则有可能测试疫情起始低点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 震荡反弹，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在日线前高 402，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 379，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 19.816 20.011 19.787 20.001

国际银价日线



- 目前银价已经测试 26.93 至 18.13 跌势的 23.6%反弹位 20.22 并回落，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 19.00 关口，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 超买回落，中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4810，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 4230，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。