



冠通期货开启金银投资策略

20220815

黄金:

- 金价触及 1800 关键阻力后回落, 4 小时顶背离正在修正; 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 震荡反弹, 中短期上方阻力在日线前高 407, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 383.50, 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粗橘色线 4900, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 4330, 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7月CPI数据从高点回落，初步出现通胀筑顶迹象，但现在不能判定美国通胀已经见顶回落，还需认真检视美国PCE物价水平，但通胀在高位出现震荡，预示着美联储激进加息的理由有所下降，客观上利好金银继续反弹。
- ◆ 上周美国7月PPI数据同样显示出高位回落，但无论CPI还是PPI，回落的最大原因都是原油和炼油产品的价格下跌，油价下滑能否持续非常令人怀疑，因此PPI临时回落究竟能在多大程度上令黄金白银跟随下滑，也很令人怀疑。
- ◆ 美联储目前把遏制高通胀放在最重要位置，目前美国的通胀水平与美联储传统的物价稳定水平——即2%左右的通胀水平依然相差巨大，遏制通胀的目标远未完成，这样的通胀水平严重危害美联储的政治信誉和白宫的中期选举，因此，继续加息遏制通胀是必然的。
- ◆ 目前高涨的油价是导致美国高通胀的主要原因，金银是传统的抗通胀避险投资产品；如果美联储已经完成的4次加息真的把通胀打压到了高位筑顶甚至见顶的状态，那么下落的通胀将直接降低美联储后续加息的幅度，这将再次利好金银反弹，可以预想，美国政府为了中期选举将持续控制油价适度下滑进而降低通胀，而中期选举之后，油价才会更加体现市场供求；而现在金银将在较高的不确定性当中持续震荡。

美国7月CPI水平依然很高！



- 上周三8月10日，美国劳工统计局数据显示，美国7月CPI同比上涨8.5%，市场预期8.7%，较前值9.1%大幅回落60个基点；7月CPI环比上涨0%，好于市场预期的0.2%，增速较前值的1.2%大幅回落；

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。

- 剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 同比上涨 5.9%，市场预期 6.1%，核心通胀环比上涨 0.3%，市场预期 0.5%，较前值 0.7%大幅回落；
- 美国 7 月 CPI、核心 CPI 增速双双回落，预示着美国通胀或许已经见顶。但就绝对数而言，美国通胀水平目前依然在 40 年高位附近徘徊；物价上涨的步伐正在放缓，但还没有显示出足以让美联储放弃收紧货币政策的下降趋势。
- CPI 下降削弱了债券市场对美联储政策路径的激进押注；目前的价格走势反映出，在 9 月会议上加息 50 个基点的可能性高于 75 个基点，而在美联储未来两次会议的加息幅度加起来也不到 100 个基点。
- 上周五美国劳工部数据显示，美国不包括关税的进口价格在 6 月份上涨 0.3%之后，在 7 月下降了 1.4%；这是自 2020 年 4 月以来的最大月度降幅，市场预期降幅 1.0%；进口燃料价格在 6 月份飙升 6.2%之后，7 月下降了 7.5%；原油价格下降了 6.8%，进口食品成本下降了 0.9%，是 2020 年 11 月以来最大的单月降幅，也是连续第三个月下降；
- 上周五，美国众议院投票通过名为《2022 年降低通胀法案》；法案要对清洁能源等应对气候变化领域投入 3690 亿美元，通过对大企业增税未来十年削减赤字 3000 亿；评论认为，法案的真正目的不是降低通胀，是民主党要确保赢得中期选举的行动，政治意义大于经济意义。
- 初步结论：上周美国 7 月 CPI 数据从高点回落，初步出现通胀筑顶迹象，但现在不能判定美国通胀已经见顶回落，还需认真检视美国 PCE 物价水平，但通胀在高位出现震荡，预示着美联储激进加息的理由有所下降，客观上利好金银继续反弹。

美国 7 月 PPI 水平难言见顶!

- 上周四美国劳工部数据显示,美国 7 月 PPI (生产者价格指数) 同比增长 9.8%, 预期 10.4%, 上月 11.3%; 环比下降 0.5%, 预期上涨 0.2%, 前值为上涨 1.1%, 环比增速为 2020 年 4 月以来首次录得负值;
- 剔除波动较大的食品和能源,美国 7 月核心 PPI 同比上升 7.6%, 预期 7.7%, 前值 8.2%, 仍接近历史高位; 核心 PPI 环比上升 0.2%, 预期 0.4%, 前值 0.4%; 值得一提的是, PPI 连续第 19 个月超过 CPI, 这意味着美国企业仍面临巨大的利润率压力。
- 最终需求商品价格在 7 月份环比下降了 1.8%, 此前已经连续 6 个月上涨, 且降幅为 2020 年 4 月以来最大; 其中 80% 可归因于汽油价格的下降 (降幅为 16.7%); 相比之下, 鸡蛋价格上涨了 43.1%。工业化学品和电力价格也有所上涨。
- 上周三美国 7 月 CPI 同比上涨 8.5%, 市场预期 8.7%, 较前值的 9.1% 大幅回落 60 个基点; 结合 PPI 数据来看, 美国 7 月通胀小幅缓解, 但通胀压力仍接近历史高位, 美联储 9 月连续第三次加息 75 基点的预期回落;
- 芝商所的 FedWatch 工具显示, 美联储 9 月加息 75 个基点的概率回落至 33%, 加息 50 基点的概率回落升至 67%; 不过, 最终的加息幅度仍要看 8 月通胀率是否会进一步下降。
- 初步结论: 上周美国 7 月 PPI 数据同样显示出高位回落, 但无论 CPI 还是 PPI, 回落的最大原因都是原油和炼油产品的价格下跌, 油价下滑能否持续非常令人怀疑, 因此 PPI 临时回落究竟能在多大程度上令黄金白银跟随下滑, 也很令人怀疑。



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。

美联储高官对经济现状的发言



- 上周二美联储（知名鹰派）布拉德表示，如果通胀继续超出预期，美联储将准备好把利率“保持在更高水平更长时间”；“我有点希望今年能把利率提高到 3.75% 至 4%，然后看看冬天、明年第一季度的情况，再判断是否需要进一步加息。”他还表示，现在断言通胀已经见顶还为时过早；
- 上周三明年有美联储货币政策委员会 FOMC 会议投票权、但明年 1 月将离任卸任的芝加哥联储主席埃文斯表示，美联储已经非常迅速地大幅收紧货币，“我预计在今年剩余的时间、直到明年，我们都将加息，以此确保通胀回落到我们的目标 2%”；埃文斯评价，“我们得到了第一份（通胀方面的）正面报告”，但它显示的通胀水平仍然“高得不可接受”；
- 明尼阿波利斯联储主席卡什卡里说，他预计美联储今年年底的基准利率为 3.9%，明年年底为 4.4%。他说：“我没有看到任何改变这一点的东西。”
- 上周五，2024 年拥有 FOMC 投票权的美国里士满联储主席巴尔金表示，乐于见到通胀有所缓解，但即使经济疲软，也需要继续加息来抑制价格上涨的压力以避免 1970 年代式的错误；
- 上周五，美国银行发布的最新资金流向报告显示，美国投资者正涌入股票和债券，意味着随着当前通胀有见顶的迹象，投资者们押注美联储将尽快结束加息周期，以避免美国经济陷入衰退；受访的基金经理中有大约三分之一的人预计，全球央行货币政策将在 2024 年或更晚的时候发生转变（降息），高于上个月的四分之一。
- 初步结论：美联储目前把遏制高通胀放在最重要位置，目前美国的通胀水平与美联储传统的物价稳定水平——即 2% 左右的通胀水平依然相差巨大，遏制通胀的目标远未完成，这样的通胀水平严重危害美联储的政治信誉和白宫的中期选举，因此，继续加息遏制通胀是必然的。

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。

油价跌回 90 美元/桶附近，频繁震荡



- 上美国根据美国汽车协会(AAA)的统计数据, 8月11日全美普通无铅汽油均价跌至3.99美元/加仑, 为3月以来首次; 美国汽油价格曾在6月份达到了创纪录的5.02美元/加仑, 目前水平较6月份的峰值下降了20%, 但仍比去年同期的3.19美元/加仑高出25%;
- 随着中期选举临近, 汽油价格下跌可能利好拜登

的选情。白宫发言人本周表示, 总统将继续呼吁美国国内和国际产油国增加产量, 这样油价就能继续下降。

- 国际能源署(IEA)在其月度《石油市场报告》中表示, 炎热的夏季气温和飙升的天然气价格推动了石油的需求量飙升, 预计8月份全球炼油厂产量将升至2020年1月以来的最高水平。
- IEA将2022年全球石油日需求增速预期上调38万桶, 增幅约为2%, 将推动需求在2022年增加210万桶/日, 至9970万桶; 并在2023年进一步增加210万桶/日, 至1.018亿桶。
- OPEC在最新月度报告中表示, 全球经济普遍存在显著的下行风险; 二季度石油供需接近平衡, 预计三季度全球石油市场将进入供应过剩状态; OPEC还下调了全球石油需求预期, 将今年全球原油需求增速预测调整为310万桶/日, 较之前的预测下降26万桶/日, 2023年的需求增速预测为270万桶/日, 与此前预测一致; OPEC同时将今年三季度自身所需产油预期下调124万桶, 至2827万桶/日, 比OPEC 13个成员国7月日产量少了约57万桶; 将当季全球原油需求预期下调72万桶/日, 并上调非OPEC供应预期52万桶/日; 预计本季度原油消费均值为9993万桶/日。
- 初步结论: 目前高涨的油价是导致美国高通胀的主要原因, 金银是传统的抗通胀避险投资产品; 如果美联储已经完成的4次加息真的把通胀打压到了高位筑顶甚至见顶的状态, 那么下落的通胀将直接降低美联储后续加息的幅度, 这将再次利好金银反弹, 可以预想, 美国政府为了中期选举将持续控制油价适度下滑进而降低通胀, 而中期选举之后, 油价才会更加体现市场供求; 而现在金银将在较高的不确定性当中持续震荡。

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。



▼ SPT_GLD, Daily 1798.89 1801.57 1791.40 1791.86
High= 1802.3 Previous DaysRange= 346.00
Low= 1798.84 Current DaysRange= 10.17
Close= 1798.93

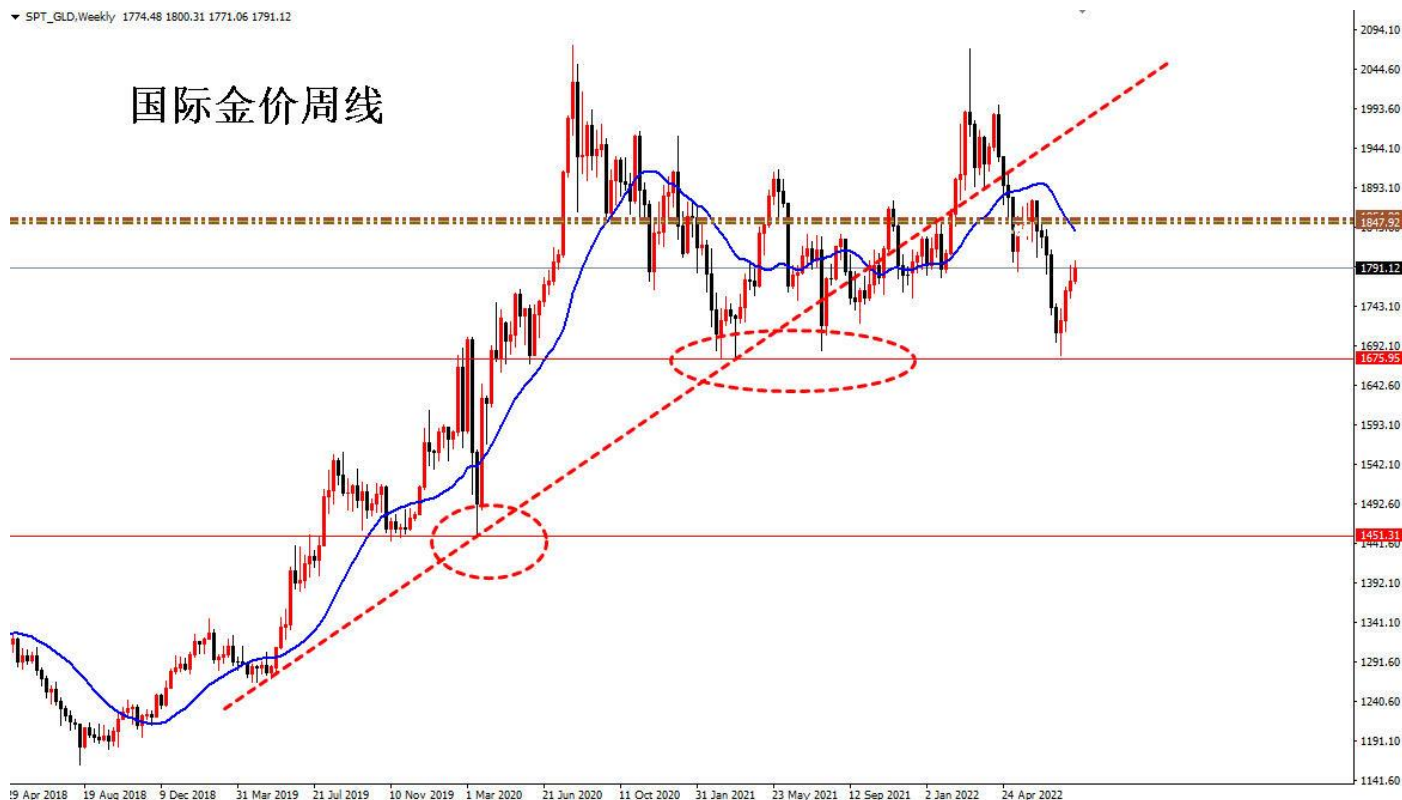


- 金价触及 1800 关键阻力后回落，4 小时顶背离正在修正；金价上方阻力在 1800 整数关口，1836 和 1850；下方支撑在 1750，1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725，1700 关口，疫情期间低点 1680 附近支撑。

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 1774.48 1800.31 1771.06 1791.12

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,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 震荡反弹，中短期上方阻力在日线前高 407，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 383.50，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 20.748 20.856 20.570 20.591
High= 20.81 Previous DaysRange= 740
Low= 20.736 Current DaysRange= 2860
Close= 20.753

国际银价日线



- 目前银价已经越过 26.93 至 18.13 跌势的 23.6%反弹位 20.22，上方阻力 38.2%反弹位 21.50 和 50%反弹位 22.53；下方支撑在 20.22，19.00 关口，小前低 18.13，之后是 18.00，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粗橘色线 4900，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 4330，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。