

冠通期货开启金银投资策略

20220829

黄金:

- 金价触及 1800 关键阻力后回落, 4 小时顶背离已经修正; 金价上方阻力在 1750, 1763 和 1800 关口; 下方支撑在 1700 关口, 疫情期间低点 1680 附近支撑和 1657 前低;
- 期货 AU2212 震荡下滑, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力在特殊均线组日线黄线 396, 下方支撑位于日线前低 370, 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:

- 目前银价再次跌回 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,小前低 18.13, 18.00, 之后是 17.50 和 17.00; 短线震荡。
- 期货 AG2212 震荡回落, 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 4020, 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

- ◆ 上周前半给人的印象是美国的采购经理人数据明显下滑，经济信心下降；新屋和成屋销售数据明显下滑，跌幅收窄虽然有房贷利率回落的影响，但作为经济晴雨表的房地产数据如此快速下滑，只能说明经济衰退非常明显，无法掩饰，这是利好未来金价的。
- ◆ 上周后半数据鲜明显示美国经济进入萎缩，一季度 GDP 回落 1.6%，二季度 GDP 下降 0.6%，三季度经济很难想象会恢复正增长；此外 PCE 物价指数依然非常高，特别是核心 PCE 物价仍然上涨 4.6%，这和美联储自身的 2%通胀目标依然相去甚远，这也坚定了美联储内部继续加息的决心，即便加息可能损害经济增长和就业；剧烈的加息预期推高了美元指数，金银承压。
- ◆ 上周最重要的事件就是美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上的发言，作为每年夏季的固定节目，美联储主席的发言已经成为推测美联储下一步行动的重要风向标；本次年会鲍威尔明确目前美联储抗通胀是当下首要任务，加息进程将肯定持续；9月继续加息 75 基点的可能性上升，这创造了美联储历史上最激进的加息进程，同时也将经济增长和失业率等放在了次要位置；政治上也是在为民主党的中期选举服务，美联储没有退路。
- ◆ 美国政府上半年以来连续释放战略石油储备，是希望通过控制过于高涨的油价来控制通胀，希望通胀下滑来拉高中期选举的民主党选情，目前看来这一策略取得了部分效果，但能否让油价持续下降则不确定性非常高，未来市场整体供不应求的情况很有可能重新推高油价，重新走高的油价同样非常有利于未来金价的反弹。

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。

上周美国重要数据和消息 (1)



➤ 上周二（8月23日）公布的数据显示，美国8月Markit服务业PMI初值录得44.1，预期49.8，创27个月新低；8月Markit制造业PMI初值51.3，预期51.8，创25个月新低；8月Markit综合PMI初值45，创27个月新低；

➤ 美国8月Markit制造业、服务业、综合PMI续刷两年多新低。

其中服务业、综合PMI连续第二个月陷入收缩区间，经济恶化显著；

- 标准普尔全球高级经济学家 Sian Jones 在评论 PMI 数据时表示：“8月份的 PMI 初步数据表明，美国私营部门的健康状况出现了更多令人不安的迹象；受加息及强劲通胀压力影响，需求状况再度受到抑制。”
- 上周三美国商务部数据，7月耐用品订单环比初值增长0%，预期增长0.8%；美国经济恶化的又一迹象显现。
- 上周二美国商务部数据，美国7月新屋销售环比大跌12.6%，预期下跌2.5%；新屋销售在过去七个月中，有六个月环比下跌；7月新屋销售同比大降29.6%，当月新屋销售年化51.1万户，创下2016年1月以来最低，预期57.5万户；
- 上周三美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据显示，继6月环比大跌近9%后，美国7月成屋签约销售指数再度下降1%，预期环比下降2.6%，至89.8；7月该指数的同比降幅达到22.5%；美国房地产市场近几个月来显著低迷和恶化，高借贷成本叠加高房价，令买家需求回落；成屋签约销售数据在7月创新冠肺炎疫情爆发以来最低，今年已有六个月出现环比下滑，过去九个月中有八个月环比下降。
- 初步结论：上周前半给人的印象是美国的采购经理人数据明显下滑，经济信心下降；新屋和成屋销售数据明显下滑，跌幅收窄虽然有房贷利率回落的影响，但作为经济晴雨表的房地产数据如此快速下滑，只能说明经济衰退非常明显，无法掩饰，这是利好未来金价的。

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(8月25日)美国商务部经济分析局(BEA)数据显示,美国二季度实际GDP年化季环比终值-0.6%,预期-0.7%,较上次预估上修了0.3个百分点;今年第一季度实际GDP下降1.6%;
- 以当前美元计算的第二季度GDP同比增长8.4%,比上次预估的7.8%上调了0.6个百分点;对于上修的原因,美国经济分析局表示:主要反映了消费者支出、私人库存投资以及州和地方政府支出的上修,部分被住宅固定投资、联邦政府支出和出口的下调所抵消;进口额被下修了。
- 上周五(8月26日)美国商务部数据显示,美国7月PCE物价指数同比增长6.3%,市场预期6.4%,同比增速仍处于近40年以来的历史高位;核心PCE物价指数7月同比增长4.6%,市场预期4.7%,为去年10月以来最小增幅;环比增长0.1%,预期0.2%;
- 上周白宫预算办公室公布最新估计,美国今年经济将增长1.4%,2023年将增长1.8%;之前的预测为3.8%和2.5%;预计CPI在四季度放缓至6.6%,到2023年底跌至2.8%;拜登政府大幅下调了对美国经济增长的预测,并上调了通胀预测,由于美联储加息,白宫预计更高的利率将推升联邦债务,官员们预计明年将出现1.3万亿美元的赤字,然后该赤字在10年内增至1.6万亿美元;
- 上周五美国8月密歇根大学消费者信心指数终值58.2,预期55.4;8月1年通胀预期终值4.8%,预期5%;5年通胀预期终值2.9%,预期3%;8月密歇根消费者信心提升,主要受益于预期指数的好转,人们对未来一年的经济前景预期飙升。
- 初步结论:上周后半数据鲜明显示美国经济进入萎缩,一季度GDP回落1.6%,二季度GDP下降0.6%,三季度经济很难想象会恢复正增长;此外PCE物价指数依然非常高,特别是核心PCE物价仍然上涨4.6%,这和美联储自身的2%通胀目标依然相去甚远,这也坚定了美联储内部继续加息的决心,即便加息可能损害经济增长和就业;剧烈的加息预期推高了美元指数,金银承压。



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。

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上的发言



- 上北京时间 26 日晚间，在备受瞩目的美联储杰克逊霍尔年会上，美联储主席鲍威尔作出遏制通胀的严厉承诺，他预计将继续加息；
- 据 CNBC 报道，鲍威尔在怀俄明州杰克逊霍尔备受期待的年度政策演讲中申明，美联储将“有力地使用我们的工具”应对仍然接近 40 多年来最高水平的通货膨胀；他警告说，他预计央行将继续加息，给美国经济带来“一些痛苦”。
- 鲍威尔说，在通货膨胀问题得到解决之前，人们不应该指望美联储会迅速回拨。鲍威尔没有暗示美联储在即将于 9 月 20 日至 21 日召开的政策会议上可能会做什么；预计官员们将批准将利率提高 50 个基点或 75 个基点。
- 他表示，提高利率的金额“将取决于收到数据的总数和不断变化的前景”，未来还有更多就业和通货膨胀报告。
- 展望未来，鲍威尔补充说，“恢复价格稳定可能需要在一段时间内保持限制性政策立场。历史强烈警告不要过早放松政策。”此后，市场预计美联储 9 月加息 75 个基点的几率升至 60%，加 50 个基点的几率只有三分之一；评论称，之前外界期望美联储从超激进行动转向较温和行动，鲍威尔的言论这种期望泼了冷水；美联储最早明年底降息的市场定价是错误的。
- 鲍威尔讲话后，周五美股盘中跳水，道指三个月来首次一日跌超 1000 点，标普和纳指均创两个多月来最大日跌幅；桥水基金的联合首席投资官 Greg Jensen 预计，随着美联储加速 QT，美国实体经济与金融市场将出现大幅下滑：总体而言，资产市场将下跌 20-25%；高盛首席经济学家 Jan Hatzius 预期，除非出现重大的出乎意料的数据，否则美联储 9 月加息的幅度将为 50 个基点。
- 初步结论：上周最重要的事件就是美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上的发言，作为每年夏季的固定节目，美联储主席的发言已经成为推测美联储下一步行动的重要风向标；本次年会鲍威尔明确目前美联储抗通胀是当下首要任务，加息进程将肯定持续；9 月继续加息 75 基点的可能

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。

性上升，这创造了美联储历史上最激进的加息进程，同时也将经济增长和失业率等放在了次要位置；政治上也是在为民主党的中期选举服务，美联储没有退路。

油价返回 90 美元/桶上方，频繁震荡



➤ 沙特正借石油减产向美国传递明确信号：不要恢复伊核协议。沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼本周一发出警告：“极端”波动和缺乏流动性意味着原油期货市场与基本面越来越脱节，这可能会迫使 OPEC+ 采取减产行动。受此消息影响，国际油价一改 8 月中旬以来的颓势，一度重回 100 美元关口；

- 伊朗方面本周表示，已收到美国关于维也纳会谈最终协议文本意见的反馈。伊朗已经开始对美方的意见进行详细审查，并将在审查完成后向欧盟协调员公布看法。市场分析认为，新伊核协议的达成将使伊朗每天恢复多达 130 万桶石油出口——这相当于 OPEC 总供应量的 5% 左右。
- Energy Aspects 本周警告，除非 OPEC+ 执行新减产，伊朗重返原油市场可能会使原油价格低于每桶 80 美元甚至 70 美元。
- 上周四（8 月 25 日）OPEC 轮值主席 Bruno Jean-Richard Itoua 在接受媒体采访时表示，沙特能源大臣考虑减少市场波动的提议“符合我们的观点和目标”；理由是“近年来由于大流行造成的全球经济疲软尚未得到完全缓解”；OPEC 将于 9 月 5 日举行会议，是否就减产进行讨论仍尚未可知。但媒体援引 OPEC 知情人士透露，在衰退阴霾笼罩全球经济的情况下，他们可能会支持减产。
- 上周三（8 月 24 日）美国能源信息署（EIA）数据显示，8 月 19 日当周美国整体石油出口 1107.6 万桶/日，创历史新高；EIA 的数据显示，截至 8 月 19 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅达 328.2 万桶，市场预期下降 150 万桶，前值下降 705.6 万桶；此外，美国战略石油储备下降 810 万桶，创历史上最大单周降幅。
- 初步结论：美国政府上半年以来连续释放战略石油储备，是希望通过控制过于高涨的油价来控制通胀，希望通胀下滑来拉高中期选举的民主党选情，目前看来这一策略取得了部分效果，但能否

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。

让油价持续下降则不确定性非常高，未来市场整体供不应求的情况很有可能重新推高油价，重新走高的油价同样非常有利于未来金价的反弹。

黄金策略:



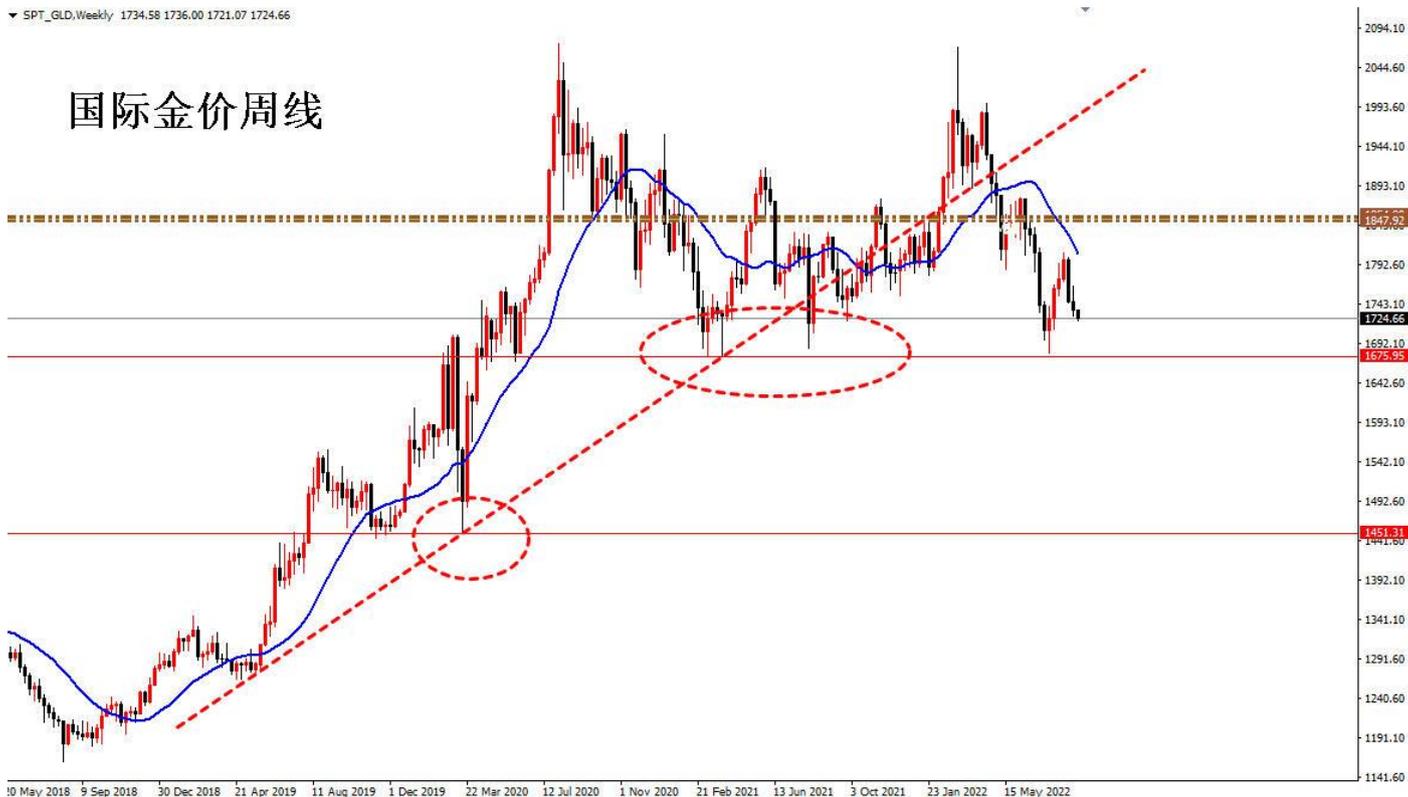
- 金价触及 1800 关键阻力后回落，4 小时顶背离已经修正；金价上方阻力在 1750，1763 和 1800 关口；下方支撑在 1700 关口，疫情期间低点 1680 附近支撑和 1657 前低；

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 1734.58 1736.00 1721.07 1724.66

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 震荡下滑，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在特殊均线组日线黄线 396，下方支撑位于日线前低 370，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 18.714 18.753 18.508 18.615
High= 18.875 Previous DaysRange= 1650
Low= 18.71 Current DaysRange= 2450
Close= 18.713

国际银价日线



- 目前银价再次跌回 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,小前低 18.13， 18.00， 之后是 17.50 和 17.00； 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 震荡回落，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 4020，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。