



# 冠通期货开启金银投资策略

20210608

## 黄金:

- 金价自3月底低点1676至6月初高1916点累计上涨超过240美元,累计上涨振幅约14.3%;不排除迎来阶段筑顶震荡;金价短线震荡下滑;金价在1900关口下方;下方支撑在1959至1676跌势的61.8%反弹位1851和50%反弹位1818;上方阻力在疫情期间低点1451至高点2075的23.6%回撤位1927和小前高1916;短线可考虑逢高做空,快进快出为宜。
- 期货AU2112短线震荡,1小时线KDJ超买回落,建议可考虑在现价389.50附近择机逢高做空,目标看向特殊均线组1小时线绿线385.50附近,进一步可看向特殊均线组粗橘色线377附近;止损在特殊均线组1小时线黄线391.50附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速升穿391.50,则暂时观望不建议操作;注意:金价正在阶段性筑顶回撤,但各类基本面信息导致无序震荡较多,风险较大。

## 白银:

- 银价停留在疫情期间低点11.62至高点29.83的23.6%回撤位25.55上方,高位震荡持续进行中,金银比约68.1;银价回落至21.87至29.94涨势的23.6%回撤位28.04下方;上方阻力为28.04和30.00关口;下方支撑在38.2%回撤位26.86附近;短线可考虑逢高做空,快进快出为宜。
- 期货AG2112震荡下滑,1小时KDJ超买回落,短线可考虑在现价5730附近择机逢高做空,目标看向特殊均线组1小时线绿线5690附近,进一步可看向粗橘色线5580附近,止损在特殊均线组1小时线黄线5780附近,操作贯彻快进快出。注意:若因无序震荡过于剧烈银价突然升穿5780,则暂时观望不建议操作。

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

- ◆ 上周四美国 ADP 数据大幅好于预期,金银出现大幅回调;上周五美国 5 月非农数据略微差于预期,但整体表现良好,服务业恢复迅速;美元指数始终维持 90 关口附近震荡,金银高位震荡并收在 1900 美元/盎司下方;
- ◆ 克利夫兰联储主席梅斯特评价 5 月就业增长“稳健”,就业数据还不足以让美联储考虑撤除宽松,不担心通胀压力,还有进一步复苏的空间;梅斯特的言论极有可能代表一批美联储官员的想法;
- ◆ 5 月平均时薪增速超预期,增加了市场对通胀的担忧;总统拜登在讲话中反驳称在经济复苏阶段,薪资上涨不是问题,是这期间的特色。
- ◆ 上周迄今为止的一系列数据证实了市场的押注,即疫苗接种率上升和经济持续重新开放将在今年夏天释放被压抑的需求。油价上涨间接利好金价,实体经济复苏同样有利于金价。

## 上周四美国经济数据



➤ 上周四发布的美国 5 月 ADP 就业人数增加 97.8 万,预期增加 65 万,4 月修正后增加 65.4 万;ADP 表示美国私人部门就业数据较近几个月有明显改善,为复苏初期以来最强劲的涨幅;

➤ 上周四美国劳工部数据,截至 5 月 29 日当周美国首次申请失业金人数 38.5 万,

预期 39.3 万,初请创 2020 年 3 月以来最低;截至 5 月 22 日当周续请失业金人数 377.1 万,预期 361.4 万,上周获得某种形式政府救济金人数总量仍超过 1540 万人;

➤ 上周四美国供应管理协会 5 月美国 ISM 服务业指数 64,预期 63.2,该数据创 1997 年有统计以来历史最高,美国服务业活动连续第 12 个月处于扩张区间;

**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。**

- 上周四美联储“三把手”、在职期间拥有 FOMC 永久投票权的美国纽约联储主席威廉姆斯接受采访称，现在不是美联储调整 QE 买债的时候，“尽管官员们讨论未来选项是有道理的”。

## 上周五非农数据详细解读



- 上周公布的美国 5 月非农就业人口增加 55.9 万，预期增加 67.5 万，前值增加 26.6 万；5 月失业率 5.8%，预期 5.9%，前值 6.1%；截至目前美国已经恢复了疫情以来 2200 万个失业岗位中的 1430 万个；
- 劳动力参与率 61.6%，预期 61.8%；美国 5 月平均时薪年率 2.0%，预期 1.6%；本次非农中休闲及酒店行业新增 29.2 万个工作岗位，显示服务业复苏步伐加快；
- 此次的非农数据也和彭博综合预期偏差较大，但与预期相比相差不到 1 个标准差，并且远不如上个月的巨大偏差那么明显。
- 上周五公布的美国 4 月工厂订单环比下跌 0.6%，预期下跌 0.3%；4 月耐用消费品新订单下跌 1.3%，符合预期；
- 彭博认为劳动力市场的更广泛改善需要服务行业（例如休闲和酒店业）更快地实现增长，毕竟这些行业因新冠疫情而遭受了更长时间的破坏。与此同时，由于成年人需要照顾孩童、政府发放失业救济金、技能不匹配和供应短缺等因素阻碍了应聘，美国的就业市场复苏可能依然坎坷不平。
- 初步结论： 美国 5 月非农实际上表现尚可，显示拜登新政府的各项货币和财政刺激政策正在取得效果，但本次非农不足以让美联储在未来调整政策，最多令美联储在未来几次会议开始讨论缩减每月 QE 的额度，美联储距离实质上的加息和缩表依然很遥远。

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。

## 美联储官员对本次非农的评价



- 非农后明年将拥有投票权的克利夫兰联储主席梅斯特评价5月就业增长“稳健”，就业数据还不足以让美联储考虑撤除宽松，不担心通胀压力，还有进一步复苏的空间；
- 梅斯特的言论极有可能代表一批美联储官员的想法；
- 总统拜登称，5月新增非农就业人口稳步上涨至55.9万人，失业率从6.1%下降至5.8%，为14个月以来的最低点，就业稳步增长和失业率下降证明，“我们的（经济）计划在奏效。”“这是推动我们（美国）经济走出百年来最严重危机的进展。”
- 拜登提到，美国仍有40%的家庭挣扎在温饱线上，小型企业以及餐馆也未完全从疫情影响中恢复过来，拜登强调，他有意推出的“美国就业计划”将为民众提供帮助和信心，并使美国经济能够稳步向前发展。
- 本次非农就业报告显示，5月平均时薪增速超预期，有评论认为，这部分增加了市场对通胀的担忧。而拜登在讲话中反驳这种观点，称在经济复苏阶段，薪资上涨不是问题，是这期间的特色。
- 初步结论：美联储距离实质的加息和缩表依然很遥远，美政府在1.9万亿新冠救助计划之后依然要推行多项大规模财政开支计划，持续刺激就业增长的效果值得关注。

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。

## 原油价格已经抵达 70 美元/桶关口



### 随着感染人数下降，航空旅行人数增加

2020年春季疫情爆发致使航空旅客数量锐减，疫情最严重时期一直只有原先约50%的水平。随着感染人数的下降，旅客人数已经回升。



来源: 美国运输安全管理局, 美国疾病控制与预防中心

- 上周数据，美国截至 5 月 28 日当周 EIA 原油库存减少 507.90 万桶，预期减少 253.3 万桶；截至 5 月 28 日当周 EIA 汽油库存增加 149.90 万桶，预期减少 150 万桶；EIA 精炼油库存意外增加 370 万桶，市场原本预期减少 170 万桶；

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。

- 继5月和6月增产之后，OPEC+将推进7月份日增产84.1万桶的计划。随着市场供应收紧，今年晚些时候可能出现供需缺口，OPEC+将面临更艰难的抉择。
- 纽约原油期货一周累计上涨近5%，为4月中旬以来最大单周涨幅。上周迄今为止的一系列数据证实了市场的押注，即疫苗接种率上升和经济持续重新开放将在今年夏天释放被压抑的需求。
- 沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王表示，他看到美国和中国的需求复苏良好。他在主要部长级会议前表示：“疫苗接种的步伐已经加快，全世界已完成了大约18亿剂疫苗接种…这只会推动全球石油市场的进一步再平衡。”
- 初步结论：随着疫苗大规模推广和注射，后疫情时期经济复苏加快，夏季出行高峰带来较高石油需求，油价继续上涨的可能性较大，间接利好金价，金价在技术调整之后可能恢复上涨。

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。



## 黄金策略:



- 金金价自3月底低点1676至6月初高1916点累计上涨超过240美元，累计上涨振幅约14.3%；不排除迎来阶段筑顶震荡；金价短线震荡下滑；金价在1900关口下方；下方支撑在1959至1676跌势的61.8%反弹位1851和50%反弹位1818；上方阻力在疫情期间低点1451至高点2075的23.6%回撤位1927和小前高1916；短线可考虑逢高做空，快进快出为宜。

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 AU2112 短线震荡，1 小时线 KDJ 超买回落，建议可考虑在现价 389.50 附近择机逢高做空，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 385.50 附近，进一步可看向特殊均线组粗橘色线 377 附近；止损在特殊均线组 1 小时线黄线 391.50 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速

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。

升穿 391.50, 则暂时观望不建议操作; 注意: 金价正在阶段性筑顶回撤, 但各类基本面信息导致无序震荡较多, 风险较大。

## 白银策略:



- 银价停留在疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 23.6%回撤位 25.55 上方, 高位震荡持续进行中, 金银比约 68.1; 银价回落至 21.87 至 29.94 涨势的 23.6%回撤位 28.04 下方; 上方阻力为 28.04 和 30.00 关口; 下方支撑在 38.2%回撤位 26.86 附近; 短线可考虑逢高做空, 快进快出为宜。

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 AG2112 震荡下滑，1 小时 KDJ 超买回落，短线可考虑在现价 5730 附近择机逢高做空，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 5690 附近，进一步可看向粗橘色线 5580 附近，止损在特殊均线组 1 小时线黄线 5780 附近，操作贯彻快进快出。注意：若因无序震荡过于剧烈银价突然升穿 5780，则暂时观望不建议操作。

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。