

冠通期货开启金银投资策略

20210622

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%；目前已经迎来阶段筑顶下滑；金价短线震荡下滑；金价在1900关口下方；已经跌穿1959至1676跌势的50%反弹位1818和1800关口；目前在38.2%反弹位1784下方；上方阻力为1818和1800关口；短线可考虑逢高做空，快进快出为宜。
- 期货AU2112震荡反弹，1小时线KDJ超买，建议可考虑在跳空缺口上沿374.50下方择机逢高做空，目标看向前低368.70附近，进一步看向365附近；止损在特殊均线组粗橘色线378附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速升穿378，则暂时观望不建议操作；注意：金价正在阶段性筑顶回撤，各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

白银:

- 银价大跌，目前停留在疫情期间低点11.62至高点29.83的23.6%回撤位25.55附近，下滑震荡持续进行中，金银比约68.4；银价下跌至21.87至29.94涨势的38.2%回撤位26.86下方，上方阻力为26.86和23.6%回撤位28.04；目前银价在更下方支撑在25.55附近；短线可考虑逢高做空，快进快出为宜。
- 期货AG2112正在震荡，1小时KDJ接近超买，短线可考虑在跳空缺口下沿5460附近择机逢高做空，目标看向前低5310附近，进一步可看向5250附近，止损在特殊均线组粗橘色线5570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5570，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

- ◆ 上周美国经济数据整体疲软，但体现美国当下通胀的数据十分高涨，显示过去一年间过度的财政和货币宽松政策正在出现恶果；
- ◆ 上周美联储6月议息会议整体未做政策调整，但通过小幅调整超额准备金利率和隔夜逆回购利率向市场传达了未来逐步收紧政策的意向；
- ◆ 上周金银均出现大跌，二季度上半出现的金银反弹均已筑顶；金银将开始新一轮下跌—筑底—再次反弹的循环；
- ◆ 由于美国距离实质性加息和缩表仍然很遥远，美元指数反弹的可持续性值得怀疑，金价探底之后出现反弹预计将很快到来；
- ◆ 从现在起，密切关注8月杰克逊霍尔央行会议美联储可能透露的任何政策调整迹象。

上周美国经济数据回顾



- 上周二美国商务部数据，美国5月零售销售环比下跌1.3%，预期下跌0.7%；核心零售销售环比降0.7%，预期增长0.2%；随着疫苗接种范围扩大，美国消费者开始从商品消费转向服务业消费；
- 上周二美国劳工部数据，美国5月

PPI 同比增长 6.6%，为 2010 年 11 月统计该数据以来的最大同比增速，市场预期 6.2%；美国 5 月核心 PPI 同比增长 4.8%，符合预期；继美国 5 月 CPI 创 08 年来最高之后，PPI 继续“爆表”；

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。

- 上周二全美住宅建筑商协会（NAHB）数据，6月住房开发商信心指数81，创去年8月以来新低；CNBC报道指出，虽然木材价格相较此前的峰值已经下跌约10%，但仍比最近15年的平均水平高出300%以上；
- 美国5月出口价格同比大涨17.4%，创下有记录以来新高；进口价格同比涨11.3%，为十年来最高。
- 上周四美国劳工部数据，截止6月12日当周初请失业金人数为41.2万人，预期36万人，该数据自4月下旬以来首次出现增加；最近几个月美国人对疫情的担忧逐渐开始消退，企业招聘开始增加，裁员人数大幅下降；绝大多数经济学家都预测劳动力市场将持续改善至今年年底，预计失业率将在第四季度末降至5%以下。
- 截止6月5日当周续请失业救济人数为351.8万人，预期342.5万人，但美国空缺职位数量却呈爆炸式增长，4月底美国企业以及政府单位共有930万个空缺职位，这一数字打破了2018年11月创下的760万个空缺岗位的记录。
- 初步结论：经济数据好坏参半，但美国中短期通胀压力已经非常高，但美联储仍旧认为美国的通胀压力是“暂时的”。

美联储实质升息了吗？



- 上周美联储将联邦基金利率区间的上限——超额准备金利率（IOER）从0.10%上调至0.15%，将联邦基金利率区间的下限——隔夜逆回购利率（ON RRP）从零上调至0.05%。两大利率调整自当地时间6月17日开始生效；
- 所谓超额准备金是指商业银行及存款性

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。

金融机构在中央银行存款帐户上的实际准备金超过法定准备金的部分。美联储对超额准备金支付利息，其利率就是超额准备金利率。IOER 是美联储利率的上限；

- 隔夜逆回购协议便利 (ON RRP) 则是美联储从非银机构，特别是货币市场基金回笼流动性的工具，目的是为了短期内迅速吸收那些来自于银行体系之外的超额流动性。货币市场基金、联邦住房贷款银行等机构通过回购交易，将过剩储备金存在美联储账户上并获得利息。ON RRP 是美联储利率的下限；
- 此外，美联储明显上调了今年的通胀预期，虽然重申通胀上升主要来自暂时的因素，但释放了两年后、即 2023 年较有可能加息不止一次的信号。相比今年 3 月公布预期利率路线时，联储决策者预计加息会更快到来。
- 初步结论：此次调整，并非加息，而是对利率走廊框架的技术性调整；但美联储通过 6 月会议已经向市场传达了未来逐步加息缩表的意向。

国际油价出现小幅回落，但后市依然看好



- 英国政府数据显示，上周四单日新增病例数为 11007 例，创 2 月 19 日以来最多，前一天为新增 9055 例。在英国新病例数激增后，对石油需求的担忧重新浮出水面；
- 上周五伊朗举行总统大选，强硬派司法部长易卜拉欣·莱西赢得大选；这可能会让恢复 2015 年核协议的努力更加复杂，分析人士表

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。

示, 如果制裁解除, 伊朗可能会将石油供应量增加 100 万至 200 万桶/日; 莱希上台短线或对油价形成一定支撑, 但大幅抬升油价的可能性极低。

- 根据中国国家卫健委 6 月 20 日数据, 中国新冠疫苗接种量 19 日突破 10 亿剂, 成为全球首个接种 10 亿剂新冠疫苗的国家; 欧盟解除对美国居民的旅行限制, 美国人可以收拾行李去欧洲度假了。
- 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:



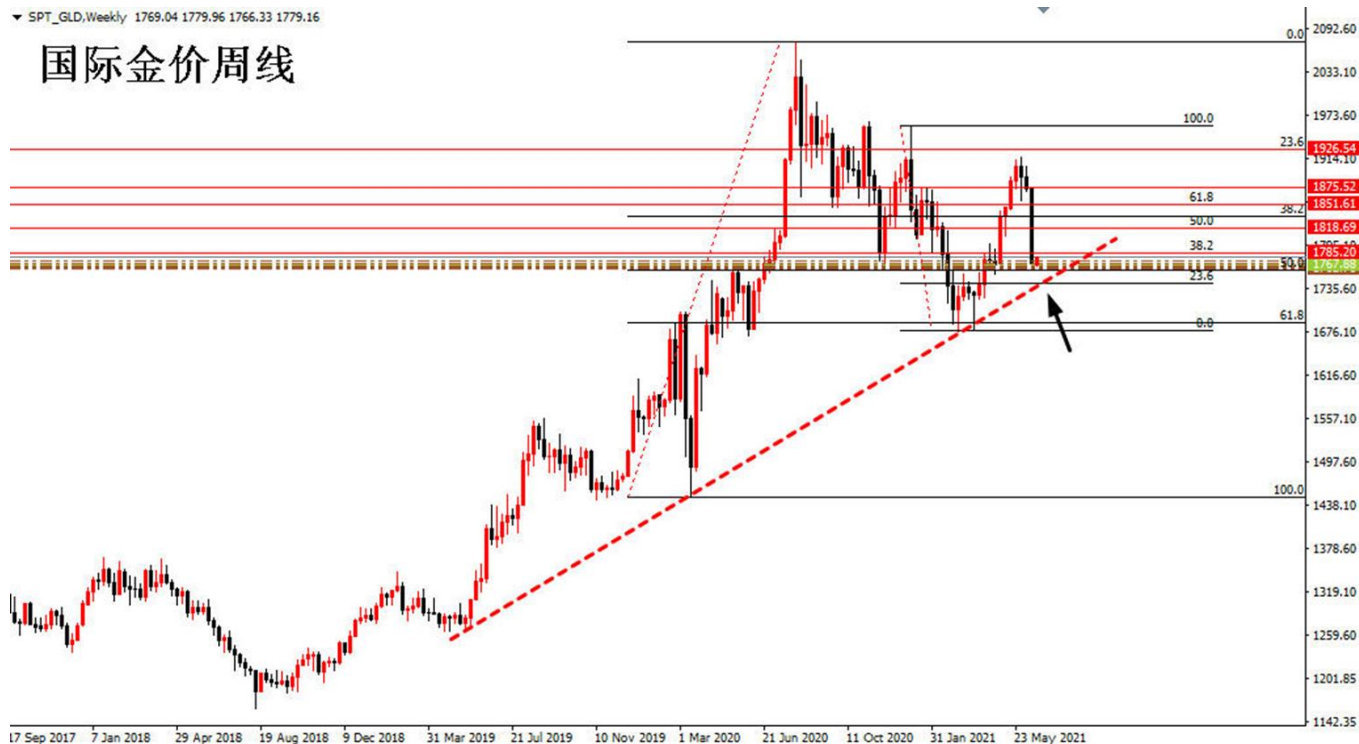
- 金价自3月底低点1676至6月初高1916点累计上涨超过240美元，累计上涨振幅约14.3%；目前已经迎来阶段筑顶下滑；金价短线震荡下滑；金价在1900关口下方；已经跌穿1959至1676跌势的50%反弹位1818和1800关口；目前在38.2%反弹位1784下方；上方阻力为1818和1800关口；短线可考虑逢高做空，快进快出为宜。

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。

▼ SPT_GLD,Weekly 1769.04 1779.96 1766.33 1779.16

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,目前金价下滑至1730—1740区间将触及周线级别上行趋势线;

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。

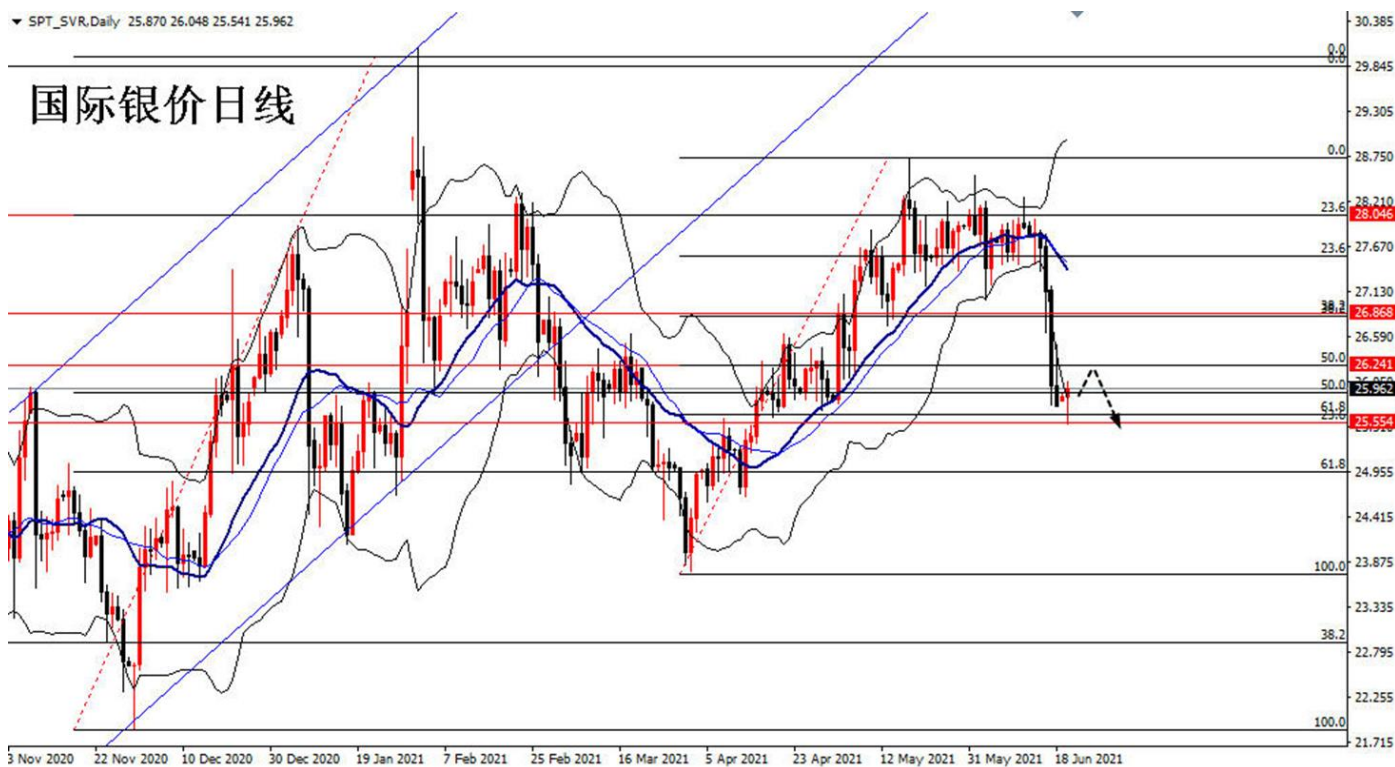


- 期货 AU2112 震荡反弹，1 小时线 KDJ 超买，建议可考虑在跳空缺口上沿 374.50 下方择机逢高做空，目标看向前低 368.70 附近，进一步看向 365 附近；止损在特殊均线组粗橘色线 378 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速升穿 378，则暂时观望不建议操作；注意：金价正在阶段性筑顶回撤，各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

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:



- 银价大跌，目前停留在疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 23.6%回撤位 25.55 附近，下滑震荡持续进行中，金银比约 68.4；银价下跌至 21.87 至 29.94 涨势的 38.2%回撤位 26.86 下方，上方阻力为 26.86 和 23.6%回撤位 28.04；目前银价在更下方支撑在 25.55 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 正在震荡，1 小时 KDJ 接近超买，短线可考虑在跳空缺口下沿 5460 附近择机逢高做空，目标看向前低 5310 附近，进一步可看向 5250 附近，止损在特殊均线组粗橘色线 5570 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 5570，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。