

冠通期货开启金银投资策略

20210629

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;金价短线震荡反弹;金价在1800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附近;上方阻力为1818和1800关口;短线可考虑逢低做多或高抛低吸,快进快出为宜。
- 期货AU2112震荡反弹,1小时线KDJ超卖反弹,建议可考虑在特殊均线组1小时线绿线372上方择机逢低做多,目标看向小前高376附近,进一步看向特殊均线组粗橘色线378.50附近;止损在小前低368.50附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿368.50,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上方,震荡持续进行中,金银比约68.3;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;短线可考虑逢低做多或高抛低吸,快进快出为宜。
- 期货AG2112震荡反弹,1小时KDJ超卖反弹,短线可考虑在特殊均线组1小时线绿线5450附近择机逢低做多,目标看向特殊均线组粗橘色线5570附近,止损在小前低5370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跌穿5370,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

- ◆ 上周美国数据较为平稳，特别是美国一季度和5月的PCE物价数据并不很高，且符合美联储“通胀走高只是暂时情况”的判断，也贴合美联储主席鲍威尔在国会的鸽派发言。
- ◆ 拜登大基建计划在规模缩水几乎一半的情况下获得国会两党勉强赞同，但法案资金预计仍将主要依靠增发国债和美联储的货币宽松措施，长远看将进一步推升美国通胀并利好金价。
- ◆ 德尔塔、德尔塔+等变异病毒很有可能令部分经济体封锁延长，复苏更加缓慢，复苏所需的财政和货币支持也将更多，整体看利好金价。
- ◆ OPEC+在疫情高峰关闭了大量产能，目前产能恢复赶不上疫情好转以后的需求恢复，加之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。

上周美国重要数据



- 上周四美国商务部经济分析局数据，美国今年一季度实际GDP年化季环比终值增长6.4%，符合预期；消息公布后，美元指数、现货金银短线波动不大；
- 上周四美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值2.5%，符合预期；上周五美国5月PCE物价指数年率3.9%，符合预期；美国5月核心PCE

物价指数年率3.4%，符合预期；

- 上周四公布的美国6月19日当周初请失业金人数41.1万人，预期38万人；部分州6月12日结束了联邦失业救助计划，目前美国各州都在先后结束联邦失业救济计划，到9月份共有26个州的相关救济计划将结束。市场分析认为，这可能在未来几周大幅降低申请失业救济人数；

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。

- 截止6月12日当周，续请失业金人数减少14.4万人至339万，预期346万人，创新冠疫情以来新低；初请人数自4月底以来首次增加，经济学家归因于5月31日阵亡将士纪念日假期后的市场波动。
- 初步结论：上周美国数据较为平稳，没有极端数据，特别是美国一季度和5月的PCE物价数据并不很高，且符合美联储“通胀走高只是暂时情况”的判断，加息需求并不急迫，也贴合美联储主席鲍威尔在国会的鸽派发言。

拜登“大基建”计划即将落地揭幕！



- 美东时间6月24日拜登宣布，在与共和党的一些参议员会晤后，白宫同两党参议员就改善美国路桥和宽带的重大基础设施方案达成协议。基建方案的框架得到了11名共和党参议员以及10名民主党参议员的支持，可能在民主党把持的参议院赢得通过议案

所需的至少60票支持；

- 拜登指出，两党议员都做出了“郑重的让步”，媒体获悉，方案计划八年内共投入1.2万亿美元，其中5590亿美元属于新增支出。预计协议中在道路、电力公用事业和互联网宽带方面的新项目投入规模将合计5790亿美元；若消息属实，这一方案的总规模低于5月末拜登政府让步后提出的1.7万亿美元基建计划，接近两党众议院问题解决核心小组最近提出的基建案规模1.25万亿美元。
- 从目前的进程看，由于参众两院都要对预算决议投票表决，参议院领袖已经通知民主党议员，为8月9日一周批准预算决议做准备，那么参议院可能7月先进行跨党派议案投票。整个8月夏季休会期，民主党人将草拟预算协调议案。9月，参议院将投票批准该议案，众议院将就预算协调

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。

案和跨党派协议投票。这意味着，跨党派的基建案可能要到9月才会得到国会通过。而且，预算协调案有可能会拖到10月。

- 初步结论：拜登大基建计划和所需开支在国会引发剧烈争论和分歧，最终在规模缩水几乎一半的情况下获得国会两党勉强赞同，但法案资金预计仍将主要依靠增发国债和美联储的货币宽松措施，长远看将进一步推升美国通胀并利好金价。

美国、印度等多国出现 Delta+新冠病毒变种！



- 据印度卫生部报告，Delta+有传播性更强、和肺部细胞结合能力更强、可能降低单株抗体反应能力的3大特点，可能更能躲避现有疫苗所产生的免疫；新冠病毒变种Delta近期广泛传播，显现出成为全球疫情主要毒株的趋势；
- 据CNBC，英国公共卫生部最近文件显示，该国在对新冠病例进行常规检查时，已发现近40个病例感染Delta+变种；截至6月16日，美国（上周五报告显示83例）、加拿大、印度、日本、尼泊尔、波兰、葡萄牙、俄罗斯、瑞士和土耳其也发现了Delta+变种病例；
- 据美国公共卫生官员，Delta变种本身传染性已比当前美国的主要毒株Alpha（之前在英国发现的变种）高出50%，而Alpha变种的传染性又比去年最常见的传播毒株高50%。
- 专家担心，现有疫苗对Delta+变种可能有效性不足。BBC援引印度顶级病毒学家Shahid Jameel教授表示，Delta+不仅具有原始Delta变种的所有特征，还具有刺突蛋白突变K417N，该突变最早在南非的Beta变种中发现，“而Beta变种比Alpha变种，甚至Delta变种，都更能躲避疫苗所产生的免疫”。

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。

- 世卫组织建议，即便接种完是两剂疫苗的人也要继续遵守疫情安全措施，积极佩戴口罩并保持社交距离。
- 初步结论：全球抗疫斗争仍然漫长和复杂，变异病毒很有可能令部分经济体封锁延长，复苏更加缓慢，复苏所需的财政和货币支持也将更多，整体看利好金价。

国际油价:关注 OPEC+会议



- 上周 EIA 报告显示美国原油库存减少 760 万桶，降幅远高于市场预估的 390 万桶，再次印证了市场需求旺盛，交易员等待 OPEC+即将举行的会议，产油国在此次会上可能增产；
- 根据 2020 年 4 月达成的协议，现在到明年 4 月，OPEC+仍将减产 570 万桶/日，

OPEC+的上述决定仍将是原油走势的基础性因素；从近几个月的情况来看，尽管该组织在 5 月和 6 月分别增产了 35 万桶且沙特增产了 60 万桶，但是全球原油库存整体仍在快速削减，这意味着供不应求的情况依然存在；

- 受 OPEC+减产和新冠疫情限制放宽导致需求回升的影响，布伦特原油价格今年上涨了 45%以上，一些行业高管表示，原油价格自 2014 年以来首次回到 100 美元。
- 沙特能源大臣的讲话也暗示 OPEC 会配合控制油价遏制全球通胀势头。上周三沙特能源大臣在讲话中称，OPEC 在平抑与控制全球范围内的通胀压力过程中也应当扮演起重要的角色，并确保市场价格不至于失控为己任，但他同时表示，当前油价高企状况究竟是单纯由于市场供给与需求失衡状况引起的，还是另有其他原因，目前仍需要进一步观察。

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。

- 初步结论: 由于在去年疫情高峰期间 OPEC+关闭了大量产能, 目前产能恢复赶不上疫情好转以后的需求恢复, 加之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。

黄金策略:



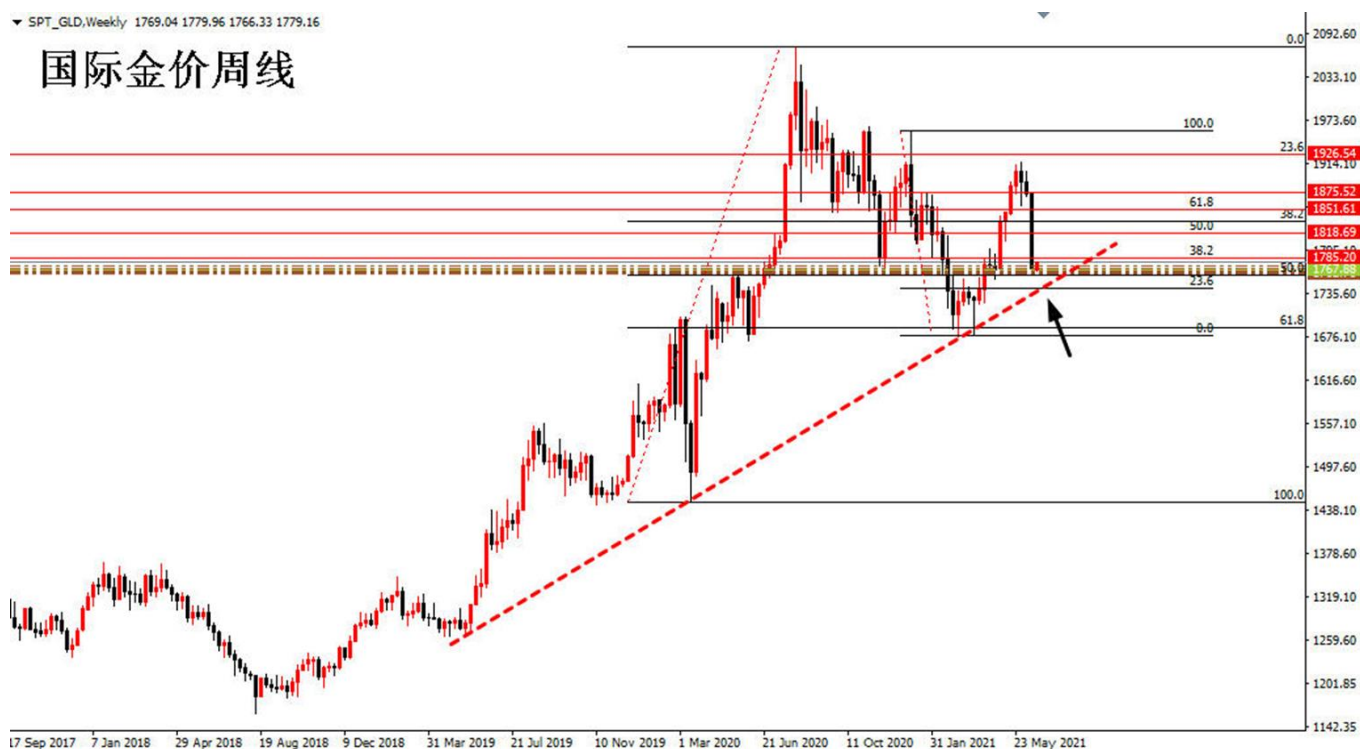
- 金价自3月底低点1676至6月初高1916点累计上涨超过240美元, 累计上涨振幅约14.3%; 目前已经迎来阶段筑顶下滑; 金价短线震荡反弹; 金价在1800关口下方; 已经跌穿1959至1676跌势的50%反弹位1818和1800关口; 目前在38.2%反弹位1784附近; 上方阻力为1818和1800关口; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。

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 超卖反弹，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 372 上方择机逢低做多，目标看向小前高 376 附近，进一步看向特殊均线组粗橘色线 378.50 附近；止损在小前低 368.50 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 368.50，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:

▼ SPT_SVR.Daily 26.104 26.211 25.775 26.131

国际银价日线



- 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 上方，震荡持续进行中，金银比约 68.3；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；短线可考虑逢低做多或高抛低吸，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 震荡反弹，1 小时 KDJ 超卖反弹，短线可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 5450 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 5570 附近，止损在小前低 5370 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跌穿 5370，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。