冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

冠通期货开启金银投资策略

20210706

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%；目前筑顶下滑正在结束；金价短线震荡反弹；金价在1800关口下方；目前位于1959至1676跌势的38.2%反弹位1784附近，下方支撑为23.6%反弹位1743；上方阻力为1800关口和50%反弹位1818；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接近超卖，建议可考虑在特殊均线组1小时线黄线372附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线378.50附近；止损在前低366.50附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿366.50，则暂时观望不建议操作；注意：金价正在筑底震荡，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67.3；短线银价反弹，但仍在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和25.00；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超买回落，短线可考虑在特殊均线组1小时线绿线5480附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线5570附近，进一步看向前高5660附近，止损在特殊均线组1小时线黄线5440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5440，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。

地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

宏观视点

- 上周四美国制造业 PMI 数据整体表现良好，反映了复苏力度较强；提前结束额外失业救济的州，初请人数已大幅下降，预计取消失业救济的州将迅速增多。
- 上周五非农数据表现良好，数据后市场预期年内加息概率为 0，集中显示不论近期经济数据如何好，市场认为美联储距离实质上的加息缩表仍非常遥远。
- 本届美国政府因抗击新冠疫情和推行多个大规模开支计划，导致财政赤字创历史记录，预计未来美国政府仍将依靠增发国债和美联储量化宽松来应对赤字，美元币值将进一步走低。
- 产油国为规划未来原油产量的技术谈判出现僵局，产油国之间不和谐加剧，间接利好油价和金价，预计原油价格仍将有序上涨。

上周四美国数据

- 上周四美国 6 月 ISM 制造业指数 60.6，预期 60.9，连续第 13 个月位于扩张区间；新订单分项以及订单积压指数在创下阶段性高位之后出现下降，物价输入指数突破 90 大关，就业指数则跌破了 50 的荣枯线；
- 上周四美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值 62.1，预期 62.6；IHS Markit 首席经济学家称，6 月份，需求激增推动美国制造业产出再次大幅上升，新订单和生产增速均达到 2007 年开始调查以来的最高水平；
- 劳工部上周四数据，6 月 26 日当周美国初请人数为 36.4 万人，预期 38.8 万人，初请再创新冠疫情以来的新低；截至 6 月 19 日当周，美国续请失业金 346.9 万人，预期 334 万人；

- 密苏里州从 6 月 12 日起结束发放失业救济金补助，7 个州紧随其后于 6 月 19 日结束；到 7 月 10 日之前，还将有 14 个州将削减失业救济金的每周 300 美元的额外补助。这倒逼美国人不得不加快找工作。截至 6 月 26 日，已有 26 个州宣布计划在 9 月前逐步取消失业津贴。包括印第安纳州、密西西比州和西弗吉尼亚州在内的一些州取消失业救济后，上周的首申人数已经降至 0。

- 初步结论： 上周四美国 ISM 制造业 PMI 和 Markit 制造业 PMI 虽都不及预期，但整体表现良好，反映了复苏力度较强；初请/续请失业金状况也反映出劳动力正在重返工作岗位，而提前结束额外失业救济的州，初请人数已大幅下降，预计取消失业救济的州将迅速增多。

上周五非农数据表现良好

- 上周五，美国劳工部数据显示，美国 6 月非农增长 85.0 万人，预期增长 72 万人，5 月非农从 55.9 万人上修至 58.3 万人，4 月份非农新增就业人数从 27.8 万人下修至 26.9 万人；
- 美国 6 月失业率 5.9%，市场预期 5.6%；U6 失业率大幅降至 9.8%，这是自 2020 年 3 月以来首次降至 10%以下；这一消息推动市场上涨，主要股指期货在周末假期前开盘小幅上涨；
- 劳动力参与率保持在 61.6%不变，10 年期国债收益率一度跌至日内低点 1.422%，显示经济复苏良好反而消除市场对美国国债的担心；

- 非农公布后，据CME“美联储观察”，市场预计美联储7月维持利率在0%-0.25%区间的概率为100%，加息25个基点至0.25%-0.50%区间的概率为0%；美联储9月维持利率在0%-0.25%区间的概率为100%，加息25个基点至0.25%-0.50%区间的概率为0%；11月维持利率在0%-0.25%区间的概率为100%，加息25个基点的概率为0%。

- 初步结论： 非农数据表现良好，但美债收益率却走低，数据集中显示不论近期经济数据如何好，市场认为美联储距离实质上的加息缩表仍非常遥远。

美国财政赤字逼近历史记录！

- 上周四美国国会预算办公室（CBO）公布的2021财年预期赤字比2月的逾2.25万亿美元预期赤字高7450亿美元，相当于CBO将预期赤字规模上调了33%；
- 在截至今年9月的2021财年，美国联邦政府预算赤字将达到3万亿美元，仅比2020财年的创纪录水平低1300亿美元，是2019财年的三倍，也是1945年以来美国政府年度第二高赤字；
- 今年3月拜登政府通过的抗疫救助法导致本财年预算赤字增加1.1万亿美元；拜登的上万亿美元大基建方案还未落地，美国政府的年度财政赤字可能就已逼近最高纪录；
- 以最新预期赤字估算，本财年赤字与GDP之比为13.4%，也创1945年来赤字占比次高，仅次于2020财年的比例14.9%。
- 上周四CBO还预计，2022到2031年的累计赤字为12.1万亿美元，较2月的上次预期减少1730亿美元，降幅1%；CBO将2021年末的GDP增长预期从上次的3.7%上调至7.4%，远高于过往正常时期水平，预计截至2025年的预期年增速为2.8%，也高于上次预计的2021到2025年平均年增速2.6%；

- 初步结论：拜登政府上台之初即通过1.9万亿新冠疫情救助计划，目前又计划执行“大基建”开支计划，未来还有“美国家庭计划”，巨额开支仍将建立在巨额国债和美联储的量化宽松之上，增税根本不可能应对如此巨额支出，最终，美元自身价值将不断走低，长远利好黄金。

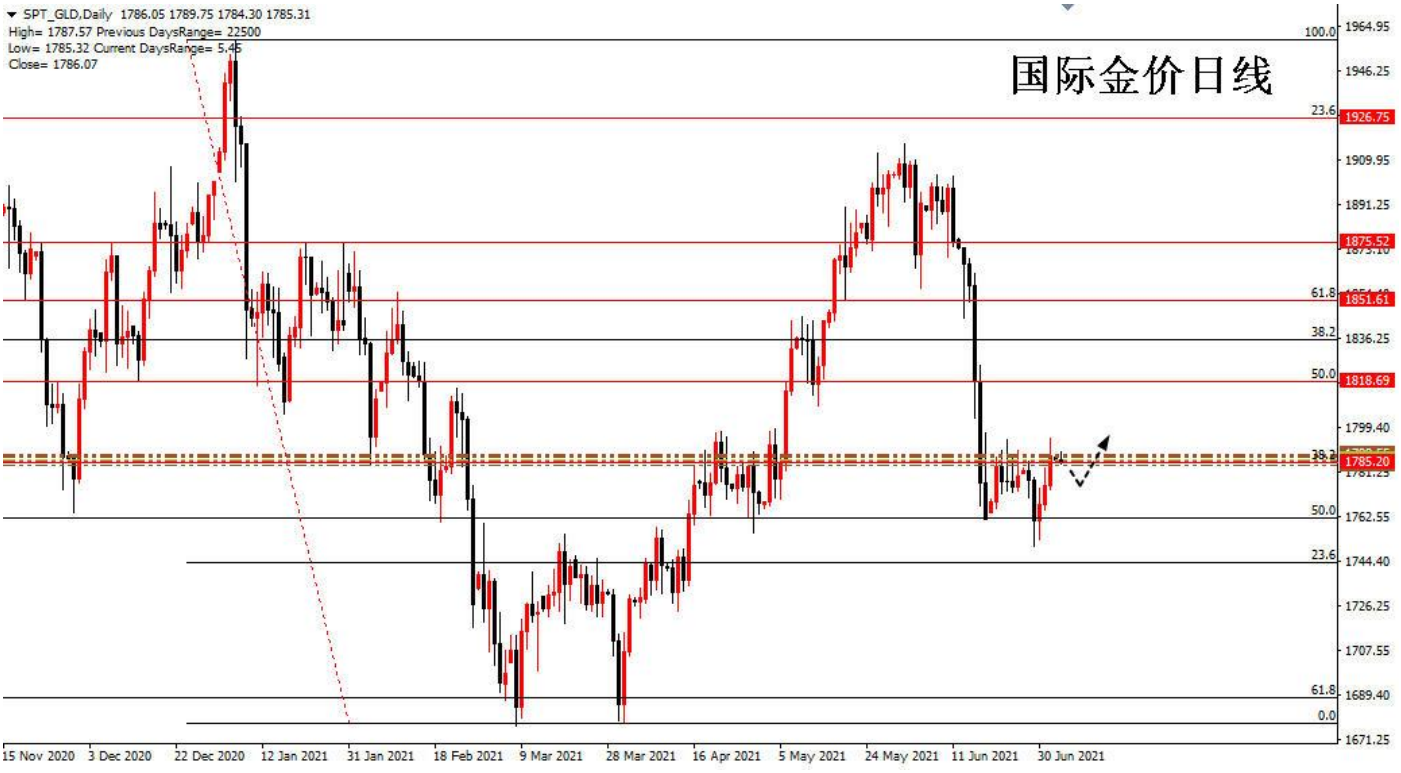
OPEC+会议仍未结束，油价再创新高

- OPEC+将于本周一继续谈判，此前由于阿联酋反对协议的某些方面，OPEC+上周五连续第二天未能就石油产量政策达成协议；
- OPEC+消息人士表示，OPEC+在上周五投票决定从2021年8月至12月增产约200万桶/日，并将剩余的减产延长至2022年底，而不是到2022年4月。阿联酋同意增产，但拒绝支持延长减产；
- 据路透报道称，，阿联酋7月4日周日表示，其支持从8月起增加石油产量的计划，但是建议推迟延长OPEC+协议的决定。阿联酋表示考虑到市场迫切需要提高产量，该国支持从8月开始增加产量。同时阿联酋也重申，如果有需要进一步延长协议，那么要求审查减产时依据的原油基线，以确保对各方都是公平的。
- 沙特能源大臣Abdulaziz bin Salman周日晚间在接受彭博采访时称，OPEC必须延长减产期限，“减产让更多人进入了自己的舒适区”。除了分歧之外，显然双方的关系目前十分紧张，也明显缺乏沟通。Abdulaziz表示，自上周五以来，他就没有和阿联酋的部长说过话，尽管仍坚持二人仍是朋友。OPEC+尚未能就增产达成协议之时，国际油价继续上涨。

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。

- 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，此外部分产油国希望认为将油价控制在较高水平以追回去年的损失，也有产油国希望增产原油获得较高收入，立场矛盾导致协议难产，油价持续上涨间接利好金价，金价在反复震荡之后可能恢复上涨。

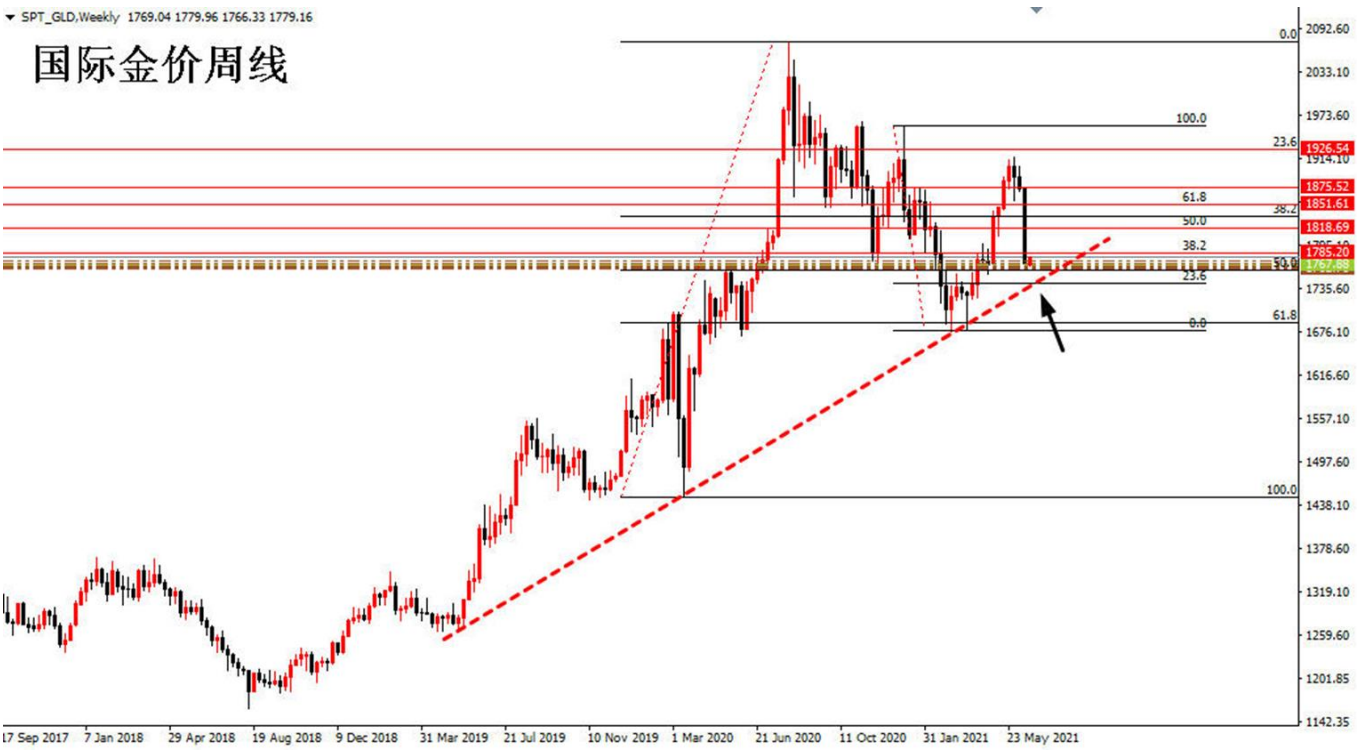
黄金策略：



- 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%；目前筑顶下滑正在结束；金价短线震荡反弹；金价在 1800 关口下方；目前位于 1959 至 1676 跌势的 38.2%反弹位 1784 附近，下方支撑为 23.6%反弹位 1743；上方阻力为 1800 关口和 50%反弹位 1818；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。



- 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。

地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

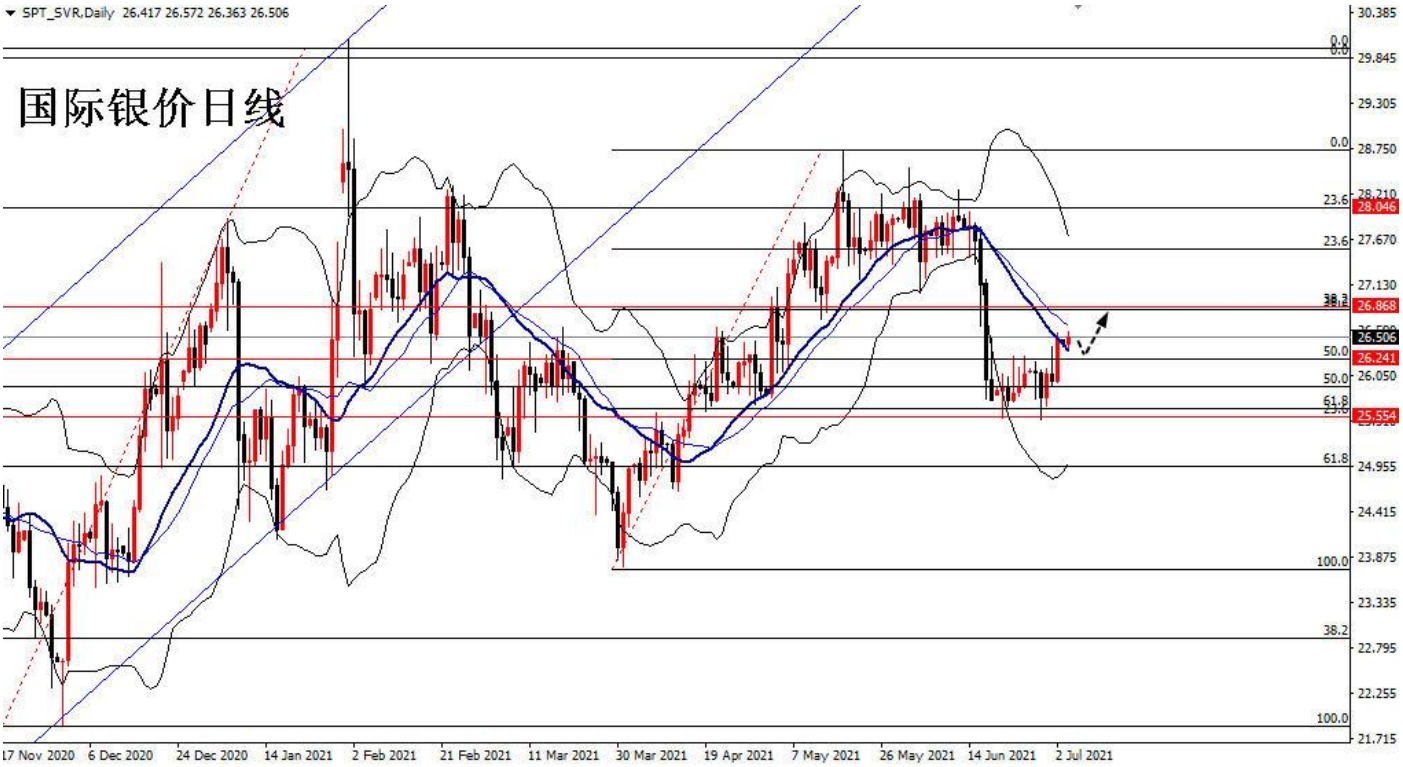
- 期货 AU2112 震荡反弹，1 小时线 KDJ 接近超卖，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线黄线 372 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 378.50 附近；止损在前低 366.50 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 366.50，则暂时观望不建议操作；注意：金价正在筑底震荡，各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

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。

地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

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 上方，震荡持续进行中，金银比约 67.3；短线银价反弹，但仍在 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 和 25.00；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。

地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

- 期货 AG2112 震荡反弹，1 小时 KDJ 超买回落，短线可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 5480 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 5570 附近，进一步看向前高 5660 附近，止损在特殊均线组 1 小时线黄线 5440 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 5440，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。