



冠通期货开启金银投资策略

202107013

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,震荡加剧;金价短线震荡下滑;金价重返1800关口附近;下方支撑为1959至1676跌势的38.2%反弹位1784和23.6%反弹位1743;上方阻力为50%反弹位1818和61.8%反弹位1851;短线可考虑逢低做多或高抛低吸,快进快出为宜。
- 期货AU2112正在震荡,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373.50上方择机逢低做多,目标看向特殊均线组粗橘色线379.50附近;止损在小前低370附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿370,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:

- 银价大跌后反弹,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68.8;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震荡下滑,1小时KDJ接近超卖,短线可考虑在小前低5400附近择机逢低做多,目标看向特殊均线组粗橘色线5570附近,止损在前低5340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5340,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 VIX 恐慌指数大幅飙升，凸显市场担忧美国在已经投入了巨量新冠疫情救济资金以后，经济复苏依然不确定；
- ◆ 弱于预期的 6 月 ISM 服务业数据加剧美债收益率曲线趋平，突显滞胀信号，投资者开始押注美国经济复苏趋势逐渐放缓，令长端美债收益率集体大幅下行；
- ◆ 美联储 6 月会议纪要显示，美联储距离真正意义上加息、缩表依旧非常遥远，目前仅仅是启动未来紧缩的舆论气氛，新冠变异毒株的扩散对任何减码宽松的动向都构成了打击。
- ◆ 长端美债收益率下行有可能将持续发展，因为目前的美国经济复苏力度不足以支撑长端美债收益率持续上行，宽松措施延续更长时间和美国通胀预期进一步走高，明确利好未来金价。
- ◆ 油价上涨受到强劲需求的有力支撑，产油国内部的争吵难以有效改变目前的供需格局；油价持续上涨间接利好金价。

上周四全球恐慌情绪抬头！



- 上周四全球股市淹没在一片做空浪潮之中。欧洲斯托克(Eurostoxx)50 指数下跌近 2.5%，欧洲主要股指跌幅皆在 2%以上；美股盘前期指亦出现大跌，三大指数跌幅皆达 1.3%以上；美股 VIX 恐慌指数一度狂拉 26%，这意味着市场的恐慌情绪已经在蔓延；
- 外围市场主要是受到三大利空突袭：

- 1、中国突然释放降准预期。野村证券预计，央行将在未来几周内全面下调存款准备金率 50 个基点；7 月 8 日盘后的数据显示，中国 6 月份广义乘用车零售销量同比减少 5.3%；乘用车市场

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。

零售达到 157.5 万辆，同比下降 5.1%，相较 2019 年 6 月下降 11%；两大信号叠加，外围市场将之解读为经济出现了疲软的迹象；

- 2、美国上周初请失业金人数意外上升，数据显示美国就业市场复苏根基仍然不稳，加剧了市场对美国经济复苏可能触顶的担忧；
- 3、疫情再度冲击预期。在 194 个世卫组织成员中，新冠变异病毒德尔塔毒株已经在 104 个国家和地区传播。世界卫生组织总干事谭德塞本周三在日内瓦的新闻发布会上指出，疫苗推出方面存在“令人震惊的不平等”，富裕国家正在囤积疫苗，因为他警告世界“正处于大流行的危险时刻”。

- 初步结论：上周四 VIX 恐慌指数大幅飙升，凸显市场担忧美国在已经投入了巨量新冠疫情救济资金以后，经济复苏依然不确定，特别是在变异毒株扩散肆虐之际，已有的经济复苏成果也可能被摧毁，对未来预期不再特别乐观。

上周美国信息中到底能看到什么？

- 上周四美国劳工部数据，7 月 3 日当周美国初请失业金人数为 37.3 万人，市场预期 35 万人；截至 6 月 26 日当周，美国续请失业金人数 333.9 万人，预期 335 万人；
- 据官方数据，超过 1.55 亿美国人已经接种了疫苗，且限制措施的放松甚至取消也推动了企业的复苏。尽管就业情况有所好转，但就业市场的复苏却一点也不稳定；
- 上周二美国 6 月美国 ISM 服务业指数 60.1，市场预期 63.5，5 月前值 64；本次调查中就业分项指数从扩张转为收缩，创下六个月新低，新订单和商业活动指数也有回落；弱于预期的 6 月 ISM 服



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。

务业数据加剧美债收益率曲线趋平，突显滞胀信号，投资者开始押注美国经济复苏趋势逐渐放缓，令长端美债收益率集体大幅下行。10年期美债收益率一度跌穿1.35%，刷新2月21日以来的四个半月最低；

- 5月职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)显示当月职位空缺的数量小幅上升至920.9万，创下历史新高；但仍有1400多万美国人正在领取着政府的救济金；亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，由传染性更强的Delta新冠病毒变种驱动的感染再度增加可能导致消费者“减少”参与经济活动，并减缓美国经济复苏他补充说，美国一些地区的趋势“令人不安”。
- 初步结论：弱于预期的6月ISM服务业数据加剧美债收益率曲线趋平，突显滞胀信号，投资者开始押注美国经济复苏趋势逐渐放缓，令长端美债收益率集体大幅下行；美债收益率与金价呈现鲜明反向关系，目前变动有利于金价反弹。

美联储6月会议纪要如何理解？



- 美东时间上周三(7日)下午2时，美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布6月15-16日会议纪要，纪要显示美联储官员在最近一次会议上谈到了缩减购债规模，但似乎很少有人急于启动这一进程；
- 一些委员表示，经济复苏的速度快于预期，同时伴随着通胀的大幅上升，这两种说法都为

美联储放松政策提供了理由。然而，普遍的心态是，不应该匆忙，市场必须为任何转变做好充分准备。会议纪要显示，多数委员一致认为，美国经济尚未达到美联储为任何重大政策转变设定的“实质性进一步进展”标准；

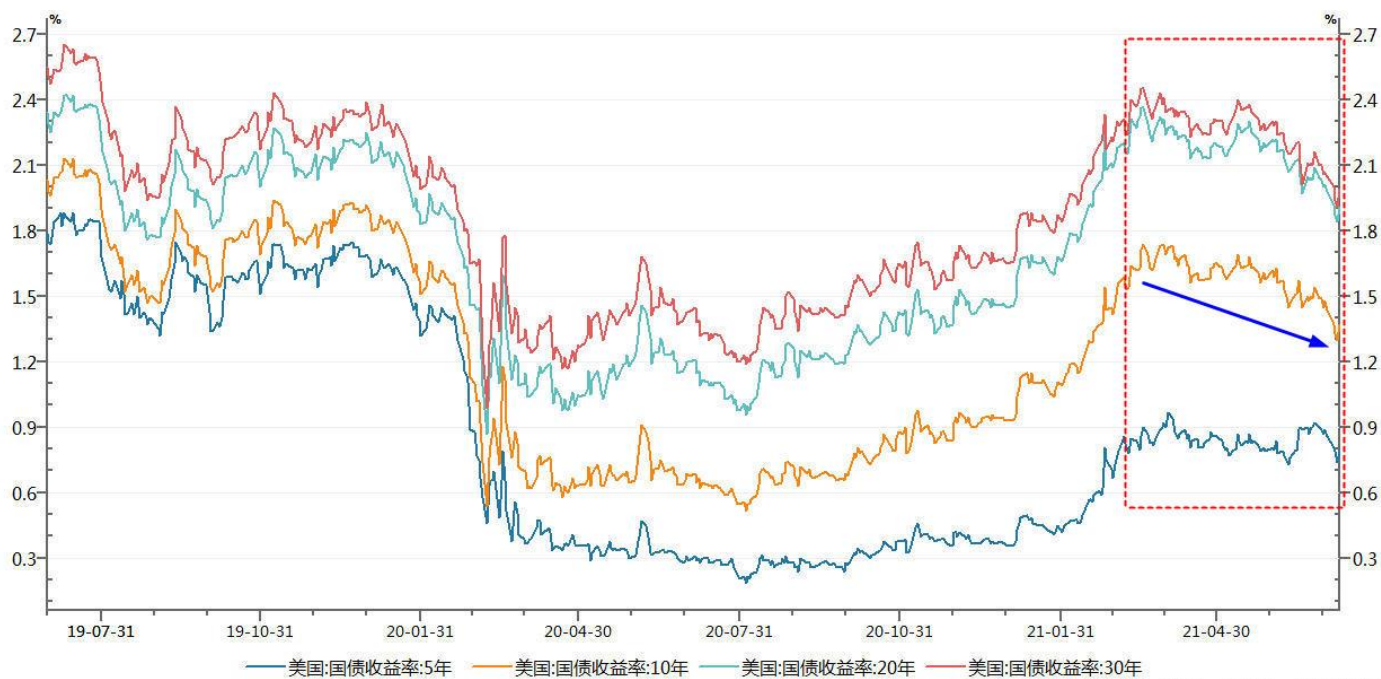
- 一些官员认为，缩减购债规模的条件“将比他们预期的稍早得到满足”，但其他官员表示，联邦公开市场委员会“在评估实现目标的进展以及宣布改变资产购买计划时，应保持耐心”。

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6月会议后新闻发布会上表示,委员会成员已经就降低美联储每月购买债券的速度进行了首次讨论。目前看美联储正在购买至少800亿美元的美国国债和400亿美元的抵押贷款支持证券。在会议后的几周里,几位官员表示,他们认为现在是时候着手研究如何缩减并最终取消这些购买——用美联储的话说就是“缩减”。
- 美联储会议纪要公布后,美国国债收益率微跌;10年期国债收益率维持在1.316%。
- 初步结论:美联储距离真正意义上加息、缩表依旧非常遥远,目前仅仅是启动未来紧缩的舆论气氛,新冠变异毒株的扩散对任何减码宽松的动向都构成了打击。

长端美债收益率集体下滑!



资料: WIND, 冠通研究

- 上周四,10年期基准美债收益率已经连续下行八日,不仅重新跌破1.30%,还在美股盘前触及1.25%,刷新近五个月最低。30年期美债收益率也自今年2月以来首次失守1.90%。
- 上周五,10年期美债收益率比3月峰值的1.77%大幅走低约50个基点,10年期实际收益率从上周末的-0.93%跌至约-0.96%。

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: 长端美债收益率下行有可能将持续发展, 因为目前的美国经济复苏力度不足以支撑长端美债收益率持续上行, 美国经济复苏进程可能需要更多金融和财政支持, 宽松措施延续更长时间和美国通胀预期进一步走高, 明确利好未来金价。

国际油价高位震荡, 但仍在反弹



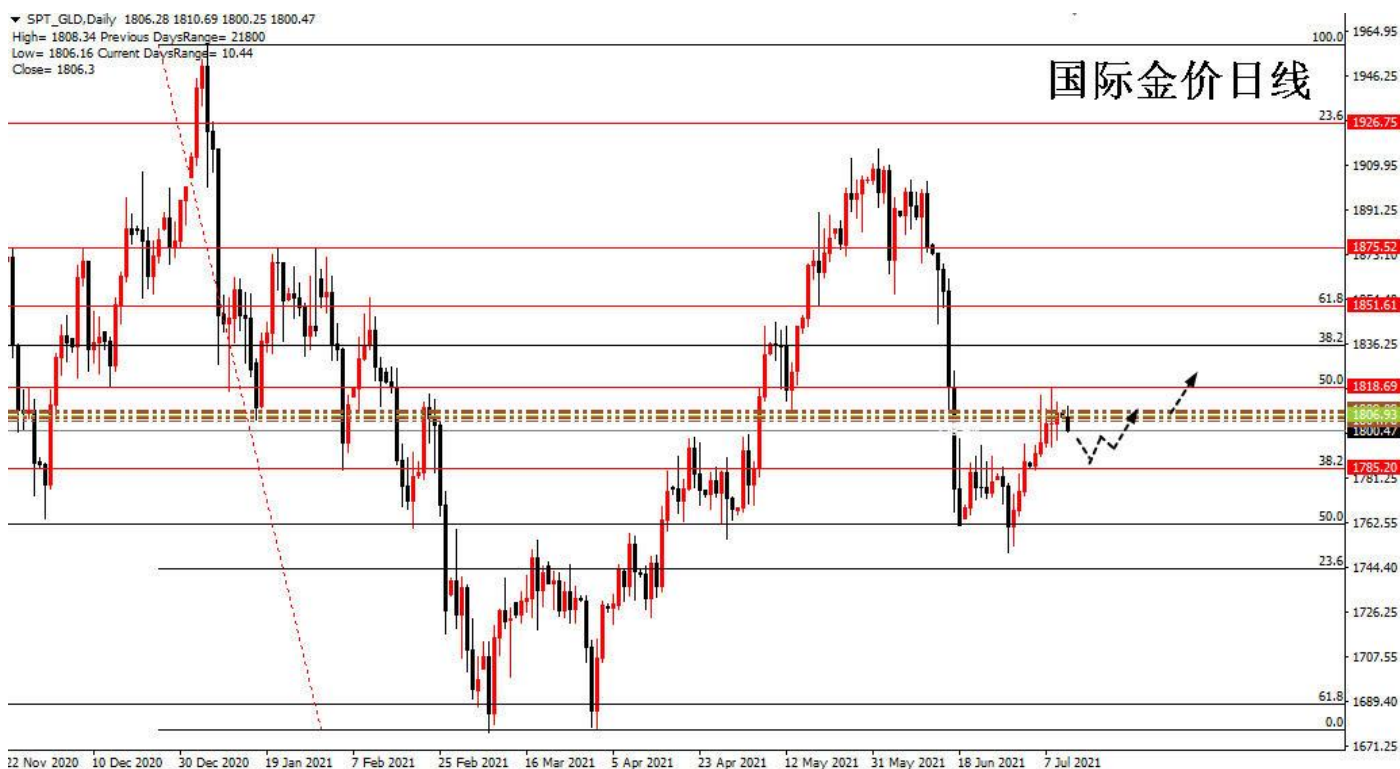
- 上周四数据显示, 美国截至7月2日当周EIA原油库存变动减少686.60万桶, 预期减少400万桶, 前值减少671.8万桶; 截至7月2日当周美国API原油库存减少798.3万桶, 汽油库存减少273.6万桶, 精炼油库存增加108.6万桶。随着美国经济持续恢复, 对原油需求也在不断回升;
- EIA报告显示, 美国上周原油出口减少108.9万桶/日至262.8万桶/日; 上周美国国内原油产量增加20万桶至1130万桶/日; 美国原油产品四周平均供应量为2094.3万桶/日, 较去年同期增加17.8%; EIA汽油供应量至7月2日当周增幅达到创纪录的1000万桶/日;
- EIA报告显示, 除却战略储备的商业原油上周进口587.5万桶/日, 较前一周减少53.1万桶/日; 除却战略储备的商业原油库存减少686.6万桶至4.455亿桶, 减少1.5%。
- EIA报告显示, 美国墨西哥湾原油库存至7月2日当周录得2020年3月以来的最低水平; 俄克拉荷马州库欣原油库存至7月2日当周录得2020年3月以来的最低水平; 美国中西部原油库存跌幅录得2019年9月以来的最大值。
- OPEC+产油国联盟在8月份及随后几个月如何增加供应的问题上继续陷入僵局, 持续的僵局暂时限制了原油的涨势。

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: 油价上涨受到强劲需求的有力支撑, 产油国内部的争吵难以有效改变目前的供需格局; 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:



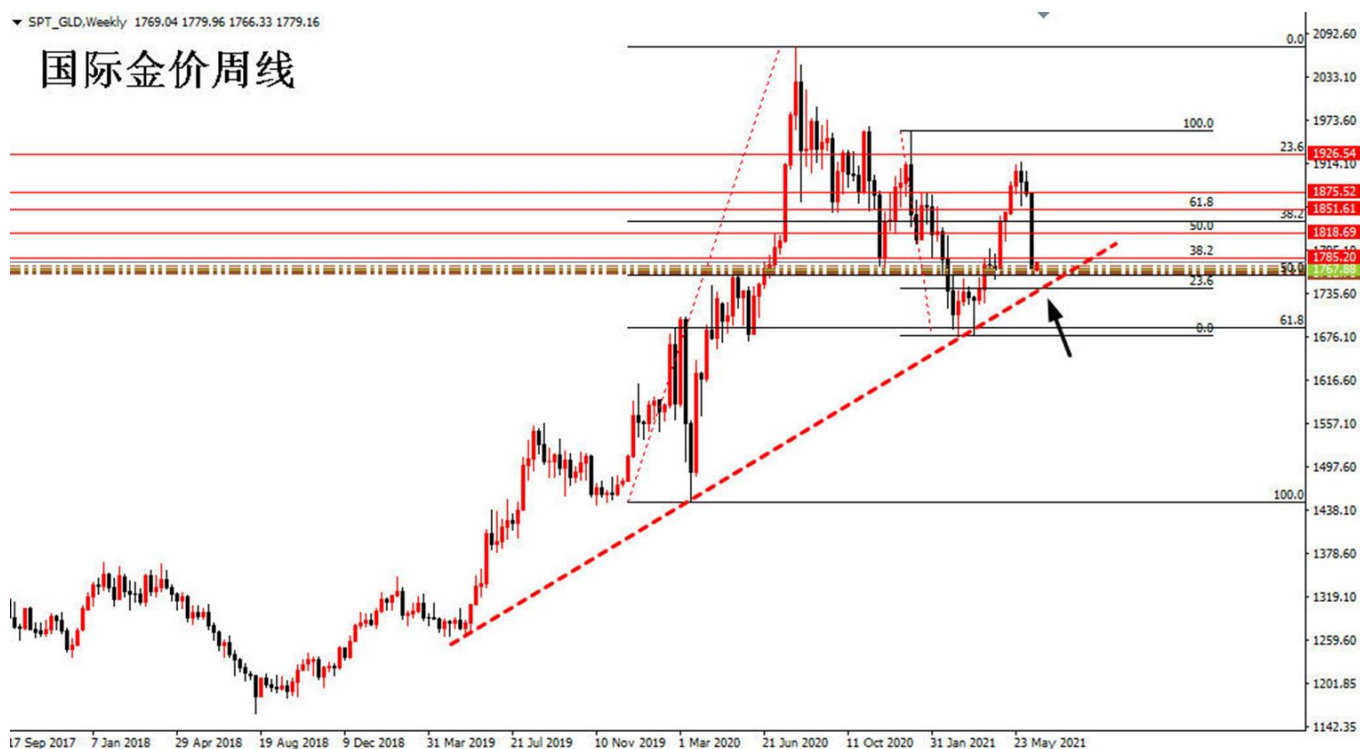
- 金价自3月底低点1676至6月初高1916点累计上涨超过240美元, 累计上涨振幅约14.3%; 目前筑顶下滑正在结束, 震荡加剧; 金价短线震荡下滑; 金价重返1800关口附近; 下方支撑为1959至1676跌势的38.2%反弹位1784和23.6%反弹位1743; 上方阻力为50%反弹位1818和61.8%反弹位1851; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。

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。

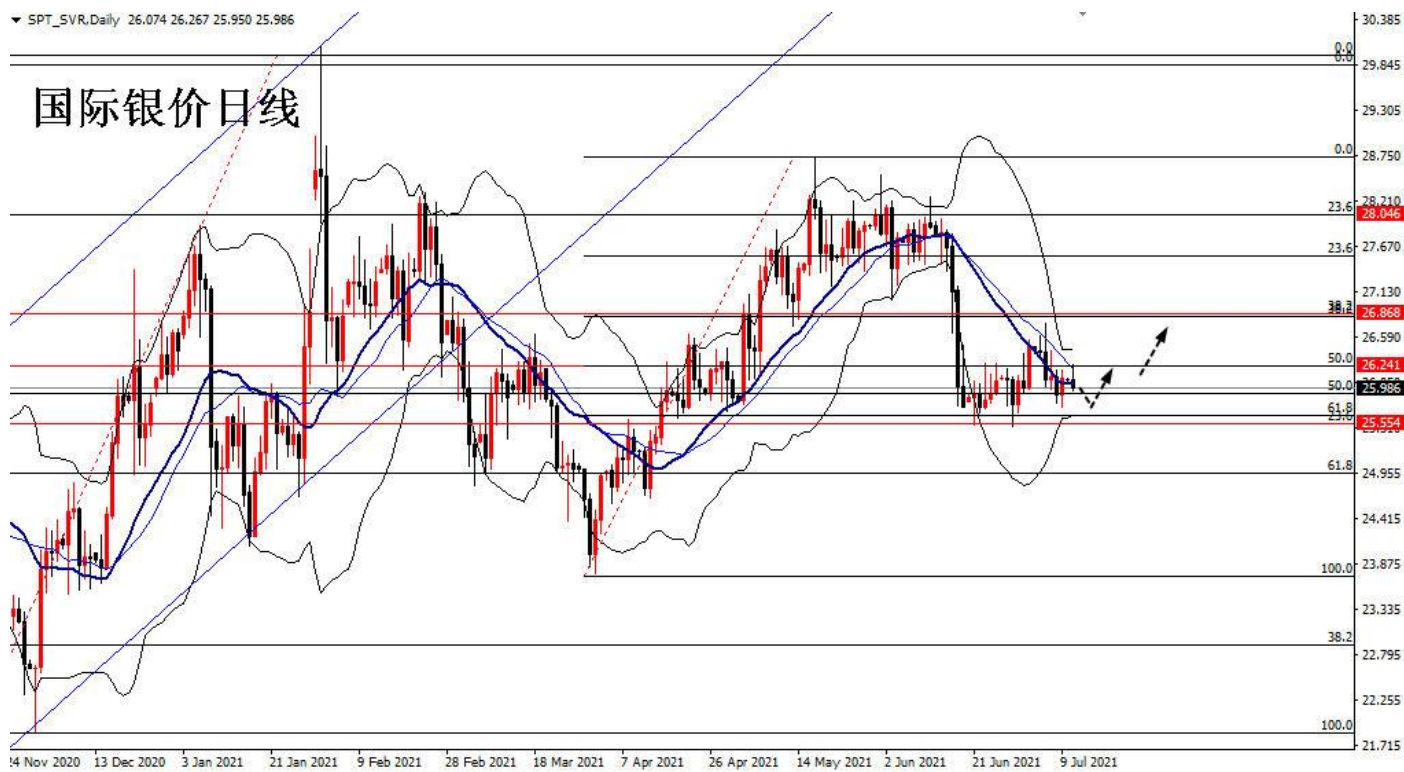


- 期货 AU2112 正在震荡，1 小时线 KDJ 接近超卖，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线黄线 373.50 上方择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 379.50 附近；止损在小前低 370 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 370，则暂时观望不建议操作；注意：金价正在筑底震荡，各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

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。

白银策略:



- 银价大跌后反弹，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 68.8；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。



- 期货 AG2112 震荡下滑，1 小时 KDJ 接近超卖，短线可考虑在小前低 5400 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 5570 附近，止损在前低 5340 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 5340，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。