



冠通期货开启金银投资策略

202107020

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%;目前筑顶下滑结束,反弹并震荡加剧;金价短线震荡反弹;金价重返1800关口上方;下方支撑为1800关口和1959至1676跌势的38.2%反弹位1784;上方阻力50%反弹位1818,之后是61.8%反弹位1851和1900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接近超买,建议可考虑在特殊均线组1小时线绿线380附近择机逢低做多,目标看向小前高383附近,进一步看385附近;止损在特殊均线组1小时线黄线377.50附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿377.50,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:

- 银价大跌后震荡,目前再次跌穿疫情期间低点11.62至高点29.83的23.6%回撤位25.55,震荡持续进行中,金银比约72.0;银价下滑,目前位于21.87至29.94涨势的50%回撤位25.90下方,上方阻力为25.90和38.2%回撤位26.86;目前银价在更下方支撑在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超卖反弹,短线可考虑在现价5260上方择机逢低做多,目标看向特殊均线组1小时线绿线5380附近,进一步看向特殊均线组1小时线黄线5470附近,止损在5200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5200,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

- ◆ 上周四上周五美国数据好坏参半，集中显示美国经济复苏力度并不如想象的那样强劲，由于新冠疫情仍在肆虐，美国初请失业金人数可能恶化；
- ◆ 上周三上周四美联储主席鲍威尔在美国国会作证，强调目前的通胀高企是暂时的，距离美联储收紧超量宽松货币政策“还有很长的路要走”；整体看鲍威尔维护了一贯的高度宽松的货币政策立场；
- ◆ 昨晚全球股市大跌，商品市场普遍大跌，金银下滑；但与此同时 10 年美债收益率跌穿 1.2%，金价下跌后迅速反弹，并维持在 1800 关口上方；
- ◆ 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。
- ◆ 昨晚油价大幅下滑，主要因产油国内部就增产问题达成一致，相关国家获得更高的日产许可；整体看未来原油需求恢复至疫情前是确定事件，油价下跌后震荡筑底并再次上行的可能性较大；
- ◆ 金银近期走势较为震荡，但在美联储距离缩减购债、加息和缩减资产负债表依然很远的情况下，金银再次走高完全可能。

上周四上周五美国数据：好坏参半



- 上周四美联储公布了美国 6 月工业产出数据，包括工厂、矿业以及公用事业在内，6 月工业产出季调后环比增长 0.4%，市场预期 0.6%，低于 5 月下修之后的 0.7%；
- 美联储表示，剔除汽车和零部件之后，6 月制造业产出环比将上升 0.4%，略低于 5 月的上升 0.5%；

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。

非金属矿产、电气设备、电器及零部件 6 月的降幅均超过 1%;

- 上周四美国劳工部数据显示, 7 月 10 日当周, 美国初请失业金人数为 36 万人, 比上周的修正值减少 2.6 万人, 市场预测为 35 万人; 截至 7 月 3 日当周, 美国续请失业救济人数降至 324.1 万人, 预测为 330 万人, 前值 346.9 万人, 本周初请失业金人数将至疫情以来的最低值;
- 美国申请失业救济金的总人数自疫情以来首次降至 1400 万以下, 这显示随着经济重新开放和企业增加就业岗位, 失业情况正在缓解。初请人数仍高于疫情爆发前的水平, 仍有企业在抱怨难以找到合适的员工, 这可能会阻碍劳动力市场复苏的进程。根据 ISM 最新的就业数据数据, 有学者认为, 申请失业救济人数可能会再次恶化。



- 上周五美国商务部数据显示, 美国 6 月零售销售环比增长 0.6%, 预期 -0.3%; 其中美国 6 月零售销售(除汽车与汽油)环比 1.1%, 预期: 0.5% ;
- 在大流行期间, 家庭积累了至少 2.5 万亿美元的超额储蓄, 预计这将推动今年及以后的支出。从 7 月到 12 月, 一些家庭将从儿童税收

抵免计划获得收入, 这将减轻政府失业救济减少带来的影响。

- 上周五美国 7 月密歇根大学消费者信心指数为 80.8, 意外降至 5 个月来最低, 预期 86.5, 前值 85.5; 7 月, 衡量消费者对当前财务状况与经济前景判断的现状指数降至 84.5, 预期 91, 创去年 8 月以来最低; 7 月, 反映受访者对未来六个月前景评估的预期指数降至 78.4, 预期 85, 并创 5 个月低位。
- 与新冠疫情爆发前相比, 目前美国消费者的信心指数仍处于低迷水平, 这一数据曾在 2020 年 2 月高达 101。经济学家 Richard Curtin 对此表示, 7 月美国消费者对汽车、房屋和耐用品的购买态度骤降至近 40 年来最低点, 对价格上涨的投诉则创下历史新高。其中, 约 70%的消费者表示, 高房价是阻碍其购房的“绊脚石”, 创下有记录以来的最高比例, 仅 30%的消费者表示购房条件有利。

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: 上周美国数据显示经济复苏并不稳定,仍需要美联储继续提供宽松的货币政策环境。

美联储主席鲍威尔的国会发言

- 上周三美联储主席鲍威尔出席美国国会众议院金融服务委员会的半年度听证,重申近期通胀飙升只是暂时现象,距离美联储收紧超量宽松货币政策“还有很长的路要走”;
- 上周四美联储主席鲍威尔重申,若通胀路径或长期预期大幅且持续超出目标范围,将作出回应,“只有在价格大幅上涨变得更加普遍时,他才会担心通胀”;
- 美联储对通胀远高于 2% “并不感到舒适”。他重申了昨日观点,即未来几个月通胀可能会保持高位,然后会逐渐回落至 2% 的长期官方目标;
- 他还指出,美联储购买抵押贷款支持证券 MBS 对通胀压力的影响,与购买美国国债带来的通胀影响“大致相同”,呼应了他昨日提出不用急于缩减购债(taper)的观点。
- 鲍威尔指明“金融风险”的存在,称金融条件高度宽松,“不时感觉像是一个泡沫市场”,美联储必须倾向于在维持职能的同时关注那些金融风险;鲍威尔还提到,就长期而言,气候变化构成大范围的经济风险。
- 初步结论: 今年年内美联储几乎不可能启动缩减购债规模,距离加息更是遥遥无期;观察美联储下一步行动的迹象,需要等 8 月杰克逊霍尔央行年会。



油价跌穿 70 美元/桶，但未来前景依然看好



➤ 石油输出国组织 (OPEC) 预测，今明两年全球对石油的需求量将逐步回升，到 2022 年下半年将超过疫情前水平；本周四 OPEC 在其月度报告中表示，明年的石油需求将增长 3.4%，达到 9986 万桶/天，到 2022 年下半年，日均需求量将超过 1 亿桶/天；

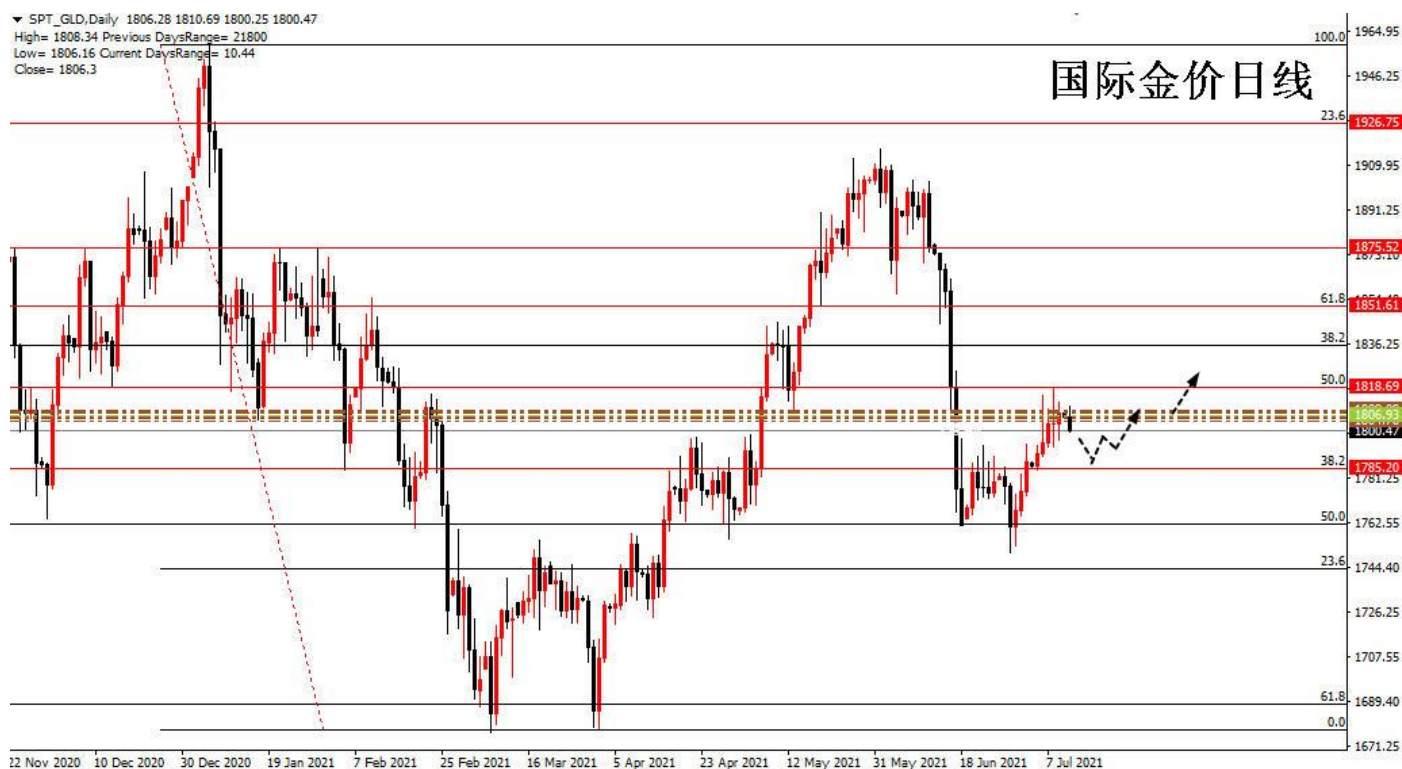
- 7 月 18 日 OPEC+官方发布声明表示，主要产油国已达成初步协议，将逐步提高石油产量至 12 月；
- OPEC+同意阿联酋新的原油减产基线为 350 万桶/日，将沙特和俄罗斯的基准石油产量调整为 1150 万桶/日；
- 其他 OPEC+成员也获得了新的减产基准，伊拉克和科威特的产量基线分别提高 15 万桶/日，总基线增幅将为 163 万桶/日。关于基线调整的协议将于 2022 年 5 月开始生效，关于减产的协议将延长至 2022 年底。
- OPEC 将从今年 8 月起每月增产至多 40 万桶/日。OPEC+计划在 2022 年 9 月之前，全面取消 580 万桶/日的减产。OPEC+还同意从 8 月起进一步放宽减产，下一次会议将于 9 月 1 日举行，并在今年 12 月评估市场状况和成员国的表现，力争在年底前结束生产调整。OPEC+可能增加石油生产以缓解迫在眉睫的供应紧张局面。
- 初步结论：油价表面上下跌，只是产油国达成有限的增产协议所致，疫情影响原油需求正在减退，未来原油需求恢复至疫情前仅是时间问题，油价整体仍然看好，同时油价坚挺间接利好金价。

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%；目前筑顶下滑结束，反弹并震荡加剧；金价短线震荡反弹；金价重返1800关口上方；下方支撑为1800关口和1959至1676跌势的38.2%反弹位1784；上方阻力50%反弹位1818，之后是61.8%反弹位1851和1900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 1806.28 1817.03 1791.56 1812.41

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，金价本轮下跌最低至1750附近，已经触及周线级别上行趋势线并反弹；

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 接近超买, 建议可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 380 附近择机逢低做多, 目标看向小前高 383 附近, 进一步看 385 附近; 止损在特殊均线组 1 小时线黄线 377.50 附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿 377.50, 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。



白银策略:



- 银价大跌后震荡，目前再次跌穿疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 23.6%回撤位 25.55，震荡持续进行中，金银比约 72.0；银价下滑，目前位于 21.87 至 29.94 涨势的 50%回撤位 25.90 下方，上方阻力为 25.90 和 38.2%回撤位 26.86；目前银价在更下方支撑在 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 震荡反弹，1 小时 KDJ 超卖反弹，短线可考虑在现价 5260 上方择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 5380 附近，进一步看向特殊均线组 1 小时线黄线 5470 附近，止损在 5200 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 5200，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。