

冠通期货开启金银投资策略

202107027

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超买回落，建议可考虑在特殊均线组1小时线绿线377.50附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线381附近；止损在小前低375附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿375，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25.56，震荡持续进行中，金银比约71.5；银价震荡反弹，目前位于21.87至30.07涨势的50%回撤位25.95下方，上方阻力为25.95和38.2%回撤位26.93；下方支撑在61.8%回撤位24.99和前低23.75；短线可考虑逢低做多或高抛低吸，快进快出为宜。
- 期货AG2112震荡回落，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5320附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组1小时线黄线5400附近，进一步看向特殊均线组粗橘色线5570附近；止损在前低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高度不稳定，金价反复震荡，没有明确方向；
- ◆ 美国著名经济学家、卡托研究所高级研究员、全球经济增长研究所主席拉恩撰文指出，美国的通胀只能越来越丑陋；
- ◆ 欧央行与美联储如出一辙，继续奉行高度宽松的货币金融政策，同样利好金价；
- ◆ 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。

上周四美国数据：复苏不稳定



- 上周四美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，6月份季调后年化成屋销售为586万套，市场预期590万套；该数据扭转了此前连续四个月的跌势，与去年同期相比大增22.9%，环比则上升1.4%；
- 房屋供应方面，截至6月底待售成屋供应量为125万套，较上月上升约3.3%，同比去年则下降18.8%，按照目前销售速度，消化完库存需要2.6个月，与上月的2.5个月相比略有增加，但相对去年同期的3.9个月，去库存速度仍然较快；
- 销售价格方面，6月份的成屋价格中位数达到36.33万美元，创下历史最高记录，同比则上升23.4%。根据统计，成屋价格中位数自年初以来一直处于上升当中。6月的成屋买家当中，投资者占到了14%，该比例远高于上次统计时的9%。
- 劳工部周四数据显示，7月17日当周初请失业金人数为41.9万人，比上周增加5.9万人，预期35万人；截至7月10日当周，美国续请失业金人数降至323.6万人，预测值310万人，前值324.1万人。

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。

- 初请人数意外上升，为5月15日以来最高，显示劳动力市场复苏仍不稳定。
- 初步结论：房地产市场出现明显泡沫，初请失业金人数意外上升，显示经济复苏并不稳定，

上周五美国数据：高度不稳定

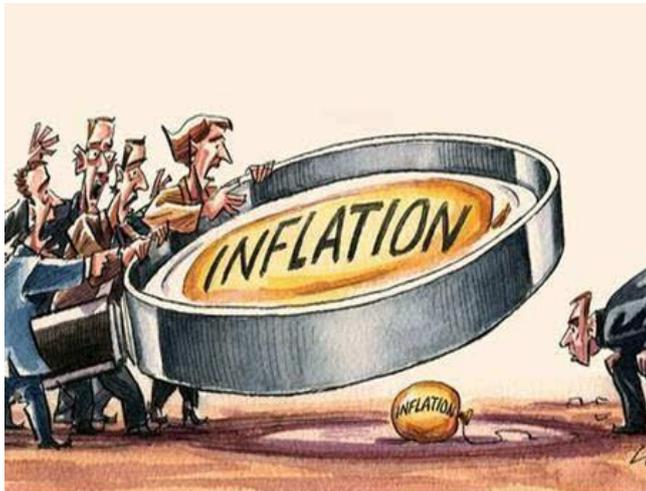
- 上周三芝加哥联储当地时间周四公布的新数据显示，美国经济复苏动能在6月份已经大幅放缓，这与美联储日前发布的报告比较吻合。德国商业银行近日认为，美国经济复苏可能已过高峰；
- 芝加哥联储全国活动指数从5月的0.26大幅下滑至6月的0.09。该指数由来自四大类数据的85个经济指标组成，芝加哥联储在新闻稿中表示，6月份85个单项指标中，有40个指标较5月份出现恶化；
- 就业、失业和时薪类别对该指数的贡献从5月的0.15降至6月的0.09。6月份美国新增了85万个工作岗位，但失业率却上升到了5.9%，部分抵消了劳动力市场的上涨。
- 上周五美国7月Markit制造业PMI初值录得63.1，预期62，创下历史新高；但7月Markit服务业PMI扩张速度急剧放缓，当月初值录得59.8，预期64.5，创下2月以来的最低点；7月Markit综合PMI初值录得59.7，前值63.7，创四个月新低。
- 不少经济学家都认为，美国经济2021年的增长速度很可能在春季已经见顶，而今年余下时间乃至2022年，虽然增长依然强势，但是速度却要减缓不少。
- 初步结论：复苏高度不稳定；观察美联储下一步行动的迹象，需要等9月初杰克逊霍尔央行年会。



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。

美国的通胀只能越来越丑陋!



- 石美国著名经济学家、卡托研究所高级研究员、全球经济增长研究所主席拉恩撰文指出，其实不管是通货膨胀还是其他的问题，原本都不至于发展到当下这样危险的地步，只是人们之前未能做到未雨绸缪，悬崖勒马的缘故；
- 去年当疫情风暴开始席卷全美时，华盛顿的政策制定者们认定，在诸多企业被强制关闭的情况下，直接付钱给那些因此被裁员的劳动者，应该是个不错的

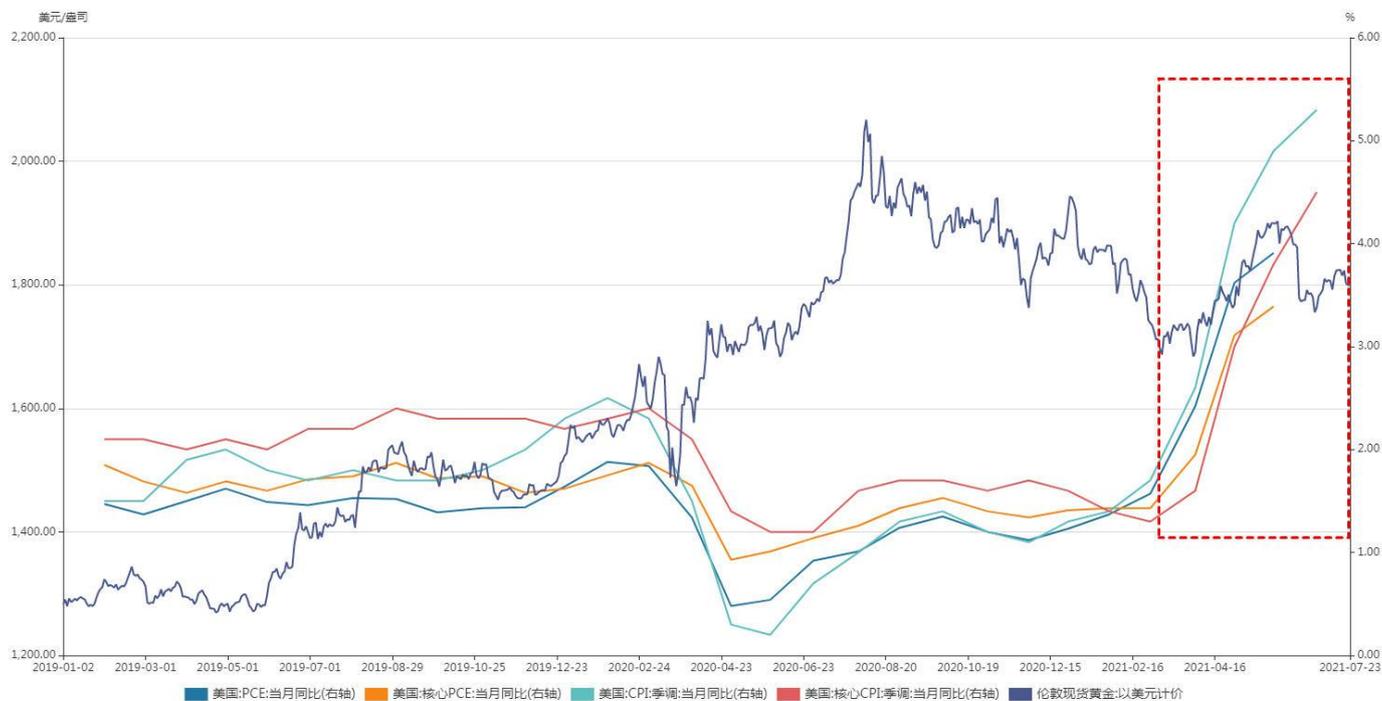
主意。结果就是，不管是不是真的需要，几乎每个人都得到了政府派出的支票。

- 于是大家便看到了家庭储蓄和联邦预算赤字双双猛增的一幕。许多人还因为不工作而领取着不菲的福利，结果是货币供应猛增，商品和服务的供应却没有跟上来。更多的货币追逐更少的商品，价格的上涨是必然的了，价格全面上涨正是典型的通货膨胀。
- 在特定的经济政策和由此而来的特定的经济表现间，是存在一段滞后期的，一般都可以长达十八个月，乃至二十四个月。这意味着，通货膨胀数据即便将来可能在不同月份间出现起伏，但是整体而言，很大概率会变得越来越丑陋。
- 初步结论：美联储主席鲍威尔所主张的“未来通胀将回落至 2%附近”很有可能根本无法实现，严重的通胀问题将令美元币值进一步下滑，明确利好中长期金价。

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。

2 月底以来，美国通胀和金价一起飞升



资料: WIND, 冠通研究

- 2月底拜登政府通过1.9万亿新冠救济法案以来，美国CPI/核心CPI、PCE/核心PCE迅速上升，与同期开始的金价反弹基本一致。
- 初步结论：美国通胀水平不可能快速回落，金银有理由进一步反弹。

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。

鸽派典范：欧央行利率决议



- 7月22日欧央行公布最新政策决议，维持主要再融资利率 0%，欧洲央行存款便利利率 -0.5%，欧洲央行边际贷款利率 0.25%不变；
- 欧洲央行此次再确认紧急抗疫购债计划（PEPP）规模为 1.85 万亿欧元（约 2.2

万亿美元），并维持每月 200 亿欧元的资产购买计划规模，PEPP 将至少持续到 2022 年 3 月底；

- 欧洲央行管理委员会表示，预计“欧洲央行的关键利率将保持现状或更低的水平，直到通胀率达到 2%；同时，希望“强调其维持持续宽松货币政策立场的承诺，以实现其通胀目标。”政策制定者在一份声明中表示，“通胀的中期前景仍远低于管理委员会的目标”，暗示利率不太可能在短期内上调，他们也可以容忍“通胀适度高于目标的过渡时期”。
- 初步结论：欧央行和美联储是一丘之貉，互相攀比量化宽松，欧元区有过之而无不及；最终流动性泛滥问题无法解决，金价仍将继续上涨。

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。

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。

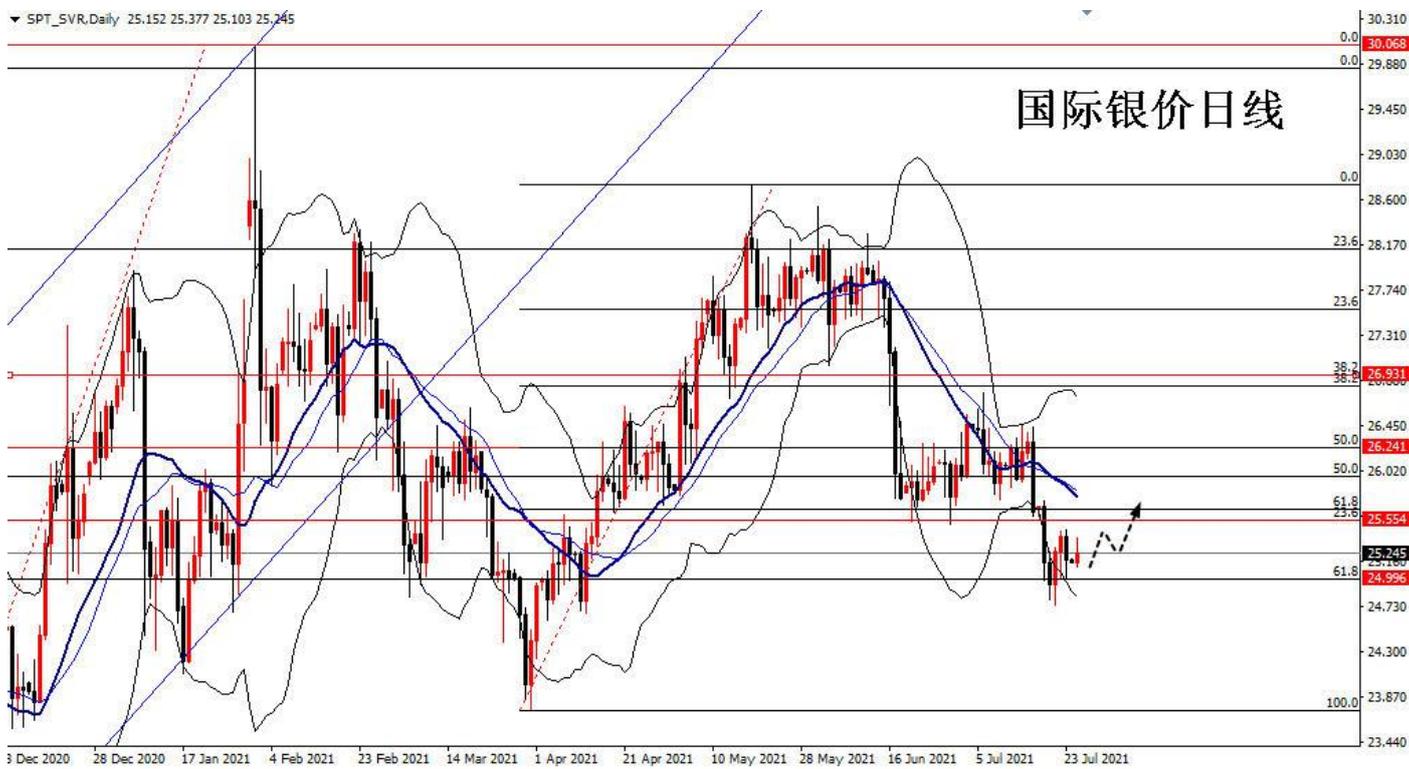


- 期货 AU2112 震荡反弹，1 小时线 KDJ 超买回落，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 377.50 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 381 附近；止损在小前低 375 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 375，则暂时观望不建议操作；注意：金价正在筑底震荡，各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

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 25.56，震荡持续进行中，金银比约 71.5；银价震荡反弹，目前位于 21.87 至 30.07 涨势的 50%回撤位 25.95 下方，上方阻力为 25.95 和 38.2%回撤位 26.93；下方支撑在 61.8%回撤位 24.99 和前低 23.75；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 震荡回落，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 5320 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线黄线 5400 附近，进一步看向特殊均线组粗橘色线 5570 附近；止损在前低 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。