

冠通期货开启金银投资策略

20220606

黄金:

- 金价目前停留在日线上行趋势线下方; 金价上方阻力在 1878, 1900, 1950, 2000 整数关口; 下方支撑在 1850, 1833 和 1800 关口, 前低 1786 和 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725。
- 期货 AU2208 震荡, 日线 KDJ 超买回落, 中短期上方阻力在日线前高 410.50, 下方支撑位于特殊均线组日线黄线 388.50, 根据国际市场美元金价运行, 期金整体判断震荡偏多。注意: 目前各类基本面信息导致无序震荡较多, 风险较大。

白银:

- 目前银价反弹触及 26.93 至 20.45 跌势的 23.6%反弹位 21.98, 上方阻力在 38.2%反弹位 22.92 和 50%反弹位 23.69; 下方支撑在 11.62 至 29.83 涨势的 50%回撤位 20.75; 20.00 关口和 61.8%回撤位 18.60; 短线震荡。
- 期货 AG2212 震荡反弹, 日线 KDJ 超卖反弹, 中短期上方阻力位于日线前高 5390, 下方支撑位于日线前低 4610, 根据国际市场美元银价运行, 期银整体判断震荡偏多。注意: 目前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。

宏观视点

- ◆ 上周美国5月非农数据看上去不错,但ADP就业数据显示高通胀对中小企业的就业产生了严重不良影响;数据整体上支持美联储在6月,7月继续各加息50个基点,但本次非农暂时难以推断9月美联储会如何动作,金价将在美联储快速加息的大环境下继续震荡,但美国经济越来越严重的滞涨前景明确利好金银。
- ◆ 美联储褐皮书已经揭示美国经济出现滞涨迹象,而华尔街知名大企业的老板已经非常清楚在美联储不断加息和缩表的情况下美国经济将进入“艰难时期”,特别是这一阶段如果失业率重新走高,那么将非常利好金银继续反弹。
- ◆ 俄乌冲突持续3个多月,结果已经逐渐明朗,俄罗斯正在取得最后胜利;美国为了制造新的紧张和不安,逐步把矛头对准中国,妄图制造新冲突,地缘局势有可能更加紧张,黄金随时可能再次充当避险投资渠道。
- ◆ 美国在5月底进入驾车出行高峰,世界各地对原油的需求非常旺盛,但欧美对俄罗斯油气的制裁变本加厉;中东OPEC国家一再宣言增产,但事实上除了沙特和阿联酋,其他OPEC国家因为各种原因难以完成产量目标,这导致国际油价在供不应求的状态下不断震荡走高,高油价间接刺激金银走高。

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。

上周美国重要数据和消息



➤ 上周三（6月1日），美国劳工部职位空缺和劳动力流动调查报告（JOLTS）显示，4月份职位空缺数量从3月调整后的1190万下降至1140万，经济学家预期中值1135万；报告显示，4月份的职位空缺数下降了45.5万个，是自疫情以来最大的单月跌幅，但4月职位空缺数量依旧比

失业人数多出约540万；

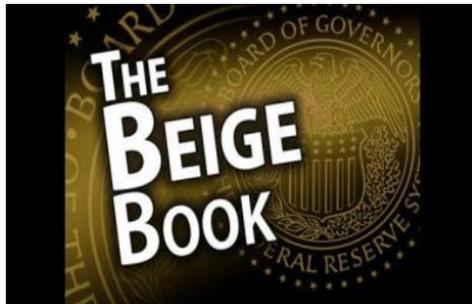
- 4月份有442.4万美国人离职，比3月份降低了2.5万；但辞职率（自愿离职占总就业的比例）依旧维持在2.9%的相对高位，也就是说人们依旧有谈判筹码以寻求更好的工作和薪酬，也意味着工资价格螺旋并不会很快结束。
- 上周四（6月2日），美国5月ADP就业人数仅增加12.8万人，预期增加30万人；飙升的通胀正在给小企业带来严重伤害，过去四个月，小型企业减少了27.8万个工作岗位；
- 上周五6月3日美国5月非农就业新增39万，预期32万人，逊于4月前值的42.8万人，并创2021年4月以来的13个月最小增幅；5月失业率为3.6%，市场预期3.5%；劳动力参与率持平预期为62.3%，小幅高于前值的62.2%；U6失业率小幅上升至7.1%，失业超过27周的长期失业率下降，均代表积极找工作的人更多且劳动力市场健康；
- 在备受关注的薪资方面，美国5月平均每小时工资环比增0.3%，预期增0.4%；同比增5.2%，符合预期，但弱于4月前值的5.5%；与劳动力参与率小幅抬升一道，时薪增幅放缓被华尔街解读为支持美联储在9月将加息步伐重新放缓至单次25个基点的积极信号。

- 初步结论：上周美国5月非农数据看上去不错，但ADP就业数据显示高通胀对中小企业的就业产生了严重不良影响；数据整体上支持美联储在6月，7月继续各加息50个基点，但本次非农暂时难以推断9月美联储会如何动作，金价将在美联储快速加息的大环境下继续震荡，但美国经济越来越严重的滞涨前景明确利好金银。

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。

美国滞涨和衰退的明显信号



- 上周三美联储公布褐皮书，基于截至5月23日的地方联储调查结果，由于家庭和企业正在适应利率走高、俄乌冲突和新冠疫情的持续干扰，在美国部分地区、占调查地区三分之一的地区，经济扩张和价格上涨可能在减慢速度；
- “四个（地方联储调查）地区明确指出，自上一褐皮书调查期间以来，增速已经放慢。”褐皮书显示，大多数地方联储辖区称，发现价格继续“强劲上涨”，但有三个地区称，价格上涨“一定程度上缓和”。还有些地区称，顾客开始抵制涨价。一些顾客选择减少购买或者寻找价格更低的替代品。
- CME最新的交易数据显示，7月交割的木材期货价格目前已跌至每千板英尺653美元，较2月末的高点1336美元已跌去约51%；美国商务部数据显示，4月份新房销售量环比下降16.6%，连续4个月下降，创2020年4月以来新低，且跌幅为9年来最大；30年房贷平均固定利率从年初的3.1%飙升至5.1%，进一步降低了美国人的购房能力。
- 美国五月经季节性调整后的汽车年度销量为1270万辆，与4月相比下降了11%，有分析称这个数字通常意味着经济正在衰退；上周四特斯拉CEO马斯克在给所有员工的电子邮件中表示，对经济有种“超级坏的感觉”，并突然做出裁掉特斯拉10%的员工以及暂停全球招聘的决定；
- 上周三“宇宙行行长”、摩根大通首席执行官杰米·戴蒙在金融会议发出“经济风暴”警告：“经济风暴”就在我们眼前，没人知道是一场小风暴还是“桑迪”级别的超级飓风，我们最好做好准备；上周高盛的二号人物John Waldron同样发出悲观预测，警告称由于全球经济受到的一系列冲击，未来将步入一段艰难时期。

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: 美联储褐皮书已经揭示美国经济出现滞涨迹象, 而华尔街知名大企业的老板已经非常清楚在美联储不断加息和缩表的情况下美国经济将进入“艰难时期”, 特别是这一阶段如果失业率重新走高, 那么将非常利好金银继续反弹。

俄乌冲突 100 天, 美国转移地缘斗争对象



- 在动荡不安英国《每日电讯报》6月3日发表题为《乌克兰战争重塑世界的方式》的文章; 俄乌开战100天后, 这场战争以几乎没有人预料到的方式重塑了世界;
- 俄罗斯和乌克兰供应了全世界28%的小麦、29%的大麦和75%的葵花籽油。而这些供应正在枯竭。乌克兰的农作物烂在仓库里, 而传统上依赖这些农作物的国家可能面临饥荒;
- 这场战争导致能源价格飙升, 高能源价格已经在全世界掀起了通货膨胀浪潮, 现在有人担心会出现全球衰退, 2008年金融危机将会重演; 在粮食和能源价格飞涨、通胀飙升的致命打击下, 全世界多个国家濒临债务违约。
- 5月底, 正在日本访问的美国总统拜登, 已经宣布启动“印太经济框架”, 并公布了初始成员国名单, 其中就包括美、日、韩、印、菲、越、澳等13个国家; 拜登政府成立“印太经济框架”明面上是为了推动“印太地区”的经贸合作, 实际上还是为了围堵中国。美国已经明确将中国视为“全球主要战略竞争对手”, 这意味着打压中国已经成了美国的长期战略, 无论是民主党还是共和党, 都会奉行这一战略, 只不过因为两者代表的利益集团不同, 所以采取的手段也不同而已。
- 其实“印太经济框架”存在的政治意义远大于经济意义, 因为美国无法给到成员国足够的好处。此前美国政府就明确表示, “印太经济框架”和传统的自贸协定不同, 没有关税减免, 也没有市场准入等优惠措施, 这意味着加入该框架, 并不一定能帮助成员国拓宽国际市场。

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。

- 初步结论: 俄乌冲突持续 3 个多月, 结果已经逐渐明朗, 俄罗斯正在取得最后胜利; 美国为了制造新的紧张和不安, 逐步把矛头对准中国, 妄图制造新冲突, 地缘局势有可能更加紧张, 黄金随时可能再次充当避险投资渠道。

油价再次触及 120 美元/桶附近, 频繁震荡



- 上周四(6月2日)数据显示, 美国截至5月27日当周 EIA 原油库存减少 506.80 万桶, 预期减少 135 万桶; 截至5月27日当周 EIA 汽油库存减少 71.10 万桶, 预期增加 53.3 万桶; 截至5月27日当周 EIA 精炼油库存减少 53 万桶, 预期增加 99 万桶;
- 美国上周战略石油储备 (SPR) 库存减少 542.1 万桶至 5.266 亿桶, 降幅 1.02%; 上周美国东海岸精炼油库存跌至历史最低水平。美国至 5 月 27 日当周 EIA 战略石油储备库存为 1987 年 6 月 19 日当周以来最低;
- 机构评美国至 5 月 27 日当周 EIA 报告指出, 汽油出口飙升至 2018 年 12 月以来的最高水平, 墨西哥和其他拉美国家从美国墨西哥湾沿岸进口的货物越来越多, 以至于自俄罗斯对乌克兰发动特别军事行动以来, 清结货运价格上涨了一倍多。
- 上周四, OPEC+ 同意 7 月和 8 月均增产 64.8 万桶/日, 远超当前增产幅度 43.2 万桶/日, 也超过市场预期; 这意味着 OPEC+ 将其石油供应增加幅度扩大大约 50%; 消息过后, 油价不跌反涨, 布伦特原油几个小时内从当日低点 112.51 美元一路窜至 118.45 美元, 涨幅高达 5%。
- 当前, OPEC+ 国家中, 只有沙特、阿联酋拥有大量可以迅速增加的闲置产能。调查显示 OPEC 在 5 月的产油略有增长, 而沙特仍低于目标。沙特 5 月产油 1043 万桶/日, 还没能达到自身目标水平, 比其正式目标低 11 万桶/日。
- 初步结论: 美国在 5 月底进入驾车出行高峰, 世界各地对原油的需求非常旺盛, 但欧美对俄罗斯油气的制裁变本加厉; 中东 OPEC 国家一再宣言增产, 但事实上除了沙特和阿联酋, 其他 OPEC 国

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。

家因为各种原因难以完成产量目标，这导致国际油价在供不应求的状态下不断震荡走高，高油价间接刺激金银走高。

黄金策略:



- 金价目前停留在日线上行趋势线下方；金价上方阻力在 1878，1900，1950，2000 整数关口；下方支撑在 1850，1833 和 1800 关口，前低 1786 和 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725。

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 1851.34 1856.55 1850.32 1853.72

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,金价前期跌穿周线,目前金价再次彻底返回周线支撑下方;若金价最终彻底跌穿周线支撑,理论上可能返回疫情期间低点1680美元/盎司附近,甚至是疫情起始低点1451美元/盎司附近。

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 AU2208 震荡，日线 KDJ 超买回落，中短期上方阻力在日线前高 410.50，下方支撑位于特殊均线组日线黄线 388.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。注意：目前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 21.894 22.281 21.887 22.227

国际银价日线



- 目前银价反弹触及 26.93 至 20.45 跌势的 23.6%反弹位 21.98， 上方阻力在 38.2%反弹位 22.92 和 50%反弹位 23.69；下方支撑在 11.62 至 29.83 涨势的 50%回撤位 20.75；20.00 关口和 61.8%回撤位 18.60；短线震荡。

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 AG2212 震荡反弹，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力位于日线前高 5390，下方支撑位于日线前低 4610，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏多。注意：目前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。

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。