



冠通期货开启金银投资策略

20220801

黄金:

- 金价触及 1680 关键支撑后反弹; 金价上方阻力在 1763, 1800 整数关口和 1850; 下方支撑在 1750, 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725, 1700 关口, 疫情期间低点 1680 附近支撑; 之后为 1600 关口。
- 期货 AU2212 震荡, 日线 KDJ 超买, 中短期上方阻力在特殊均线组日线黄线 394.50, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 378, 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:

- 目前银价已经测试 26.93 至 18.13 跌势的 23.6%反弹位 20.22 附近, 上方阻力在 20.22, 38.2%反弹位 21.50 和 50%反弹位 22.53; 下方支撑在小前低 18.13, 之后是 18.00 和 17.50, 短线震荡。
- 期货 AG2212 震荡, 日线 KDJ 超买, 中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4840, 下方支撑位于特殊均线组日线绿线 4210, 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

- ◆ 上上周前半各种美国数据，除耐用品订单意外，基本上全部下滑，尤其是房地产数据和消费信心数据显示经济减速非常明显，而耐用品订单的增长据报道只要来自美国国防部的军事订货，这样的非民间增长很值得怀疑。
- ◆ 上周后半的美国数据 GDP 很重磅，已经连续两个季度萎缩，尽管财长耶伦等人对此不以为然，但6月 PCE 通胀数据依然很高，在加息3次之后仍然是美联储自身物价稳定2%标准的3倍多，这对美联储打击很大，这也说明美联储7月继续加息75基点很有必要，但当下美国经济滞涨的面貌暴露无疑。
- ◆ 美联储7月再次加息75基点，3月以来合计4次加息225基点，但遏制通胀效果不佳，经济增长却有可能被激进加息摧毁，这是巨大的困境，美联储不得不在困境中继续加息。
- ◆ 美联储主席鲍威尔在7月会后的新闻发布会上明确表示，在某个时间点放慢加息节奏可能会是适宜的；……美联储需要保持灵活；这样的发言充分表达了美联储也很担心过于激进的加息破坏经济增长，因此9月，11月美联储加息幅度可能降至每次50基点甚至25基点，这对风险资产和金银来说是巨大利好，因此金银明确反弹；整体看，金银正在迎来中长期配置的入场点。
- ◆ 油价在100美元/桶下方震动都会再次逼近100或跃升至100上方，本次也不例外；俄乌冲突至今没有结束迹象，拜登赴中东劝说增产无果，原油整体仍然供不应求；唯一的利空是猴痘疫情究竟能蔓延成何种程度，目前来看猴痘似乎不至于和新冠一样成为全球大灾难，油价中长期依然要上涨，这在中长期也利好金银。

上周美国重要数据和消息 (1)



- 上周一美国7月达拉斯联储商业活动指数录得-22.6, 为2020年5月以来新低, 预期-22; 相关评论称, 在过去的一个月里, 对即将到来的经济衰退的担忧有所增加。由于供应链问题持续存在, 原材料成本居高不下, 以及利率大幅上调, 整体商业活动不得不放缓;
- 上周二公布的美国7月谘商会消费者信心指数为95.7, 预期97.2, 7月份消费者信心下降至2021年2月以来的最低水平, 原因是在持续通胀的背景下, 人们对经济的看法更加悲观;
- 上周二根据美国凯斯-席勒全国房价指数, 5月全美房价同比上涨19.7%, 低于4月的年增率20.6%, 这是房价连续第二个月的增长放缓; 10大城房价的年增率为19%, 低于4月的19.6%; 20大城房价的年增率为20.5%, 低于4月的21.2%;
- 上周二美国商务部数据, 美国6月新屋销售环比下跌8.1%, 年化59万户, 市场预期65.9万户; 这是2020年4月以来的最低水平; 5月份的销售则为上涨10.7%, 年化69.6万户; 6月新房价格中位值同比增加7.4%, 达到40.24万美元, 环比则下降了9.5%; 这是自2014年9月以来新房价格中位值的最大月度跌幅。
- 上周三美国商务部数据显示, 美国6月耐用品订单环比初值增长1.9%, 预期下降0.4%, 此前已连续3个月增加; 6月扣除国防的耐用品订单环比增长0.4%, 预期下降0.5%; 扣除运输的耐用品订单环比增长0.3%, 预期增长0.2%; 在金融环境持续收紧之际, 美国商业投资依然保持坚挺; 有分析认为美国第二季度GDP可能不会再次下降。
- 初步结论: 上周前半各种美国数据, 除耐用品订单意外, 基本上全部下滑, 尤其是房地产数据和消费信心数据显示经济减速非常明显, 而耐用品订单的增长据报道只要来自美国国防部的军事订货, 这样的非民间增长很值得怀疑。

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 (2)



- 上周四美国商务部数据显示, 美国二季度实际 GDP 年化季环比初值-0.9%, 预期 0.4%, 前值-1.6%; 即便经济连续两个季度萎缩, 美国官方可能也不会承认衰退; 由于通胀加剧和供应链中断, 美国第二季度经济增长仍在萎缩; 但强劲的消费者支出和持续的商业投资表明复苏仍然具有弹性。
- 上周四美国劳工部数据显示, 截至 7 月 23 日当周美国初请失业金人数减少 5,000 人, 至 25.6 万人, 预期 25 万人; 截至 7 月 16 日当周, 续请失业金人数降至 136 万人; 虽然初请失业金人数四周来首次下降, 但仍维持在去年 11 月以来最高水平附近, 表明劳动力市场继续放缓;
- 美国二季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比初值 4.4%, 符合预期;
- 上周五美国商务部数据, 美国 6 月 PCE 物价指数同比增长 6.8%, 符合预期; 美联储决策者最关注的通胀指标, 剔除食品和能源价格的核心 PCE 物价指数 6 月同比增长 4.8%, 市场预期 4.7%; 美联储首选的通胀指标 6 月重新加速, 加剧了人们对通胀将持续居高不下的担忧, 同时推升市场对美联储的加息预期。
- 上周五公布的美国密歇根大学 7 月消费者信心调查显示, 7 月消费者信心指数终值 51.5, 预期 51.1; (6 月份为创纪录低点 50.0), 仍然为历史次低; 消费者预期指数进一步下滑至 1980 年 4 月以来的最差水平; 受访者预计未来 5 到 10 年内通胀率将为 2.9%, 初值为增长 2.8%; 消费者预计未来一年通胀率 5.2%, 符合预期。
- 初步结论: 上周后半的美国数据 GDP 很重磅, 已经连续两个季度萎缩, 尽管财长耶伦等人对此不以为然, 但 6 月 PCE 通胀数据依然很高, 在加息 3 次之后仍然是美联储自身物价稳定 2% 标准的 3 倍多, 这对美联储打击很大, 这也说明美联储 7 月继续加息 75 基点很有必要, 但当下美国经济滞涨的面貌暴露无疑。

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 7 月会议加息落地！



- 上周三（7 月 27 日），美联储会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 1.50% 至 1.75% 升至 2.25% 至 2.50%。至此，美联储已连续四次货币政策会议加息，并且连续第二次加息 75 个基点。6 月的上月会议上，美联储决定自 1994 年 11 月以来首度一次加息 75 个基点；
- 本次美联储决策者全体一致同意加 75 基点。更新中如市场所料，面对顽固处于四十年来最高水平的美国通胀率，美联储延续了将近三十年来最激进的加息势头；
- 此次加息幅度符合市场预期，上周二芝商所（CME）“美联储观察工具”显示联邦基金利率期货交易市场预期，本周美联储加息 75 个基点的几率超过 70%，加息 100 基点的几率超过 20%，加息 25 个和 50 个基点的几率都为零。
- 美联储决议声明宣布加息 75 个基点，高度关注通胀风险；美联储表示，美国通胀仍然居高不下，持续加息是适当的，美联储坚定致力于让通胀回落到 2% 的目标，俄乌冲突及相关事件对通胀造成了额外的上行压力；虽然就业增长强劲，但近期支出和生产指标全都走弱。美联储正按已宣布的速度推进缩表。
- 鲍威尔在新闻发布会上表示，另一个非同寻常的大幅加息将取决于数据，在某个时间点放慢加息节奏可能会是适宜的。上述偏鸽派的措辞，推动市场波动显著加大；纳斯达克综合指数涨超 3.8%，标普 500 指数涨超 2.1%，道指涨超 340 点涨幅扩大至 1.1%；两年期美债收益率跌穿 3%；黄金涨幅约 1%，白银涨幅约 2.5%；WTI 9 月原油期货涨幅 2.40%；美指下滑至 107 下方。
- 初步结论：美联储 7 月再次加息 75 基点，3 月以来合计 4 次加息 225 基点，但遏制通胀效果不佳，经济增长却有可能被激进加息摧毁，这是巨大的困境，美联储不得不在困境中继续加息。

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 7 月会议后的发言



- 上周三美联储公布最新利率决议后,美联储主席鲍威尔召开新闻发布会;鲍威尔称,另一次非同寻常的大幅加息将取决于数据,在某个时间点放慢加息节奏可能会是适宜的。他说,美联储需要保持灵活;
- 他说,FOMC 强烈承诺将压低美国通胀,FOMC 有工具来恢复美国的物价稳定性,美联储“有必要”将通胀压低至 2.0%,将针对通胀回落寻找令人信服的证据。
- 他说,通胀继续令人失望。鲍威尔称,如果需要,将毫不犹豫地采取更大的行动,美联储已迅速采取行动,以达到中性利率。此外,鲍威尔称,美联储的任务是应对总体通胀,但美联储更倾向于关注核心通胀;
- 鲍威尔说,最近的加息幅度很大,而且来得很快;当前已经看到部分经济活动放缓的迹象;可能美国经济还没完全受到加息带来的影响。他称,美联储需要将政策调整到适度的紧缩水平,即利率达到 3%-3.5% 区间;
- 鲍威尔预计,美国经济增长将有一段时间低于趋势水平;这一过程可能会包括一段增长较低、劳动力市场疲软的时期;不过,鲍威尔认为,低于趋势水平的增长可能是降低通胀的必要条件。鲍威尔称,美国经济仍有弹性;
- 鲍威尔称,他认为美国目前没有出现经济衰退,美联储试图避免衰退、美联储尝试着“不犯错”:没看见人们将高通胀作为衰退的因素之一。物价稳定性是美国经济的根基,除了恢复物价稳定性,我们别无选择。
- 初步结论:美联储主席鲍威尔在 7 月会后的新闻发布会上明确表示,在某个时间点放慢加息节奏可能会是适宜的;……美联储需要保持灵活;这样的发言充分表达了美联储也很担心过于激进的加息破坏经济增长,因此 9 月,11 月美联储加息幅度可能降至每次 50 基点甚至 25 基点,这对风险资产和金银来说是巨大利好,因此金银明确反弹;整体看,金银正在迎来中长期配置的入场点。

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。

油价再次逼近 100 美元/桶，持续震荡



- 美国承诺向乌克兰提供更多军事支持，包括无人机，并正在就是否派遣战斗机进行初步研究。在俄罗斯入侵乌克兰 5 个月后，乌东部的战斗仍在激烈进行；
- 世界卫生组织 (WHO) 总干事谭德塞宣布，将猴痘疫情列为“国际关注的突发公共卫生事件 (PHEIC)”；这是世卫

组织的最高级别警报；除欧洲外，猴痘疫情在全球范围风险属中等，世卫组织认为欧洲属于高风险。迄今为止，全球超过 75 个国家报告了 16000 多例猴痘病例，非洲有五例死亡病例。

- 据美国媒体报道，美国猴痘病例数在过去一周内猛增。美国疾病控制与预防中心发布的数据显示，美国已经成为世界上已知猴痘病例最多的国家。截至当地时间 29 日，全美累计报告猴痘确诊病例 5189 例，加州旧金山市长伦敦·布里德此前已经宣布全市 8 月 1 日起进入紧急状态。
- 对 35 位经济学家和分析师的调查显示，预计 2022 年布伦特原油平均为每桶 105.75 美元，低于 6 月份预测的 106.82 美元，这是自 4 月份以来月度油价预估首次下调。今年以来，布伦特原油的平均价格约为每桶 105 美元。
- OANDA 高级分析师 Edward Moya 说：“由于全球经济衰退担忧，关注焦点正从供应干扰朝着需求受挫偏移。”今年的需求增长预测也从之前调查的 230-500 万桶/日削减到 140-250 万桶/日；分析人士指出，西方对俄罗斯石油的制裁以及 OPEC+ 产油国继续限制供应，将为油价提供支撑。
- 初步结论：油价在 100 美元/桶下方震动都会再次逼近 100 或跃升至 100 上方，本次也不例外；俄乌冲突至今没有结束迹象，拜登赴中东劝说增产无果，原油整体仍然供不应求；唯一的利空是猴痘疫情究竟能蔓延成何种程度，目前来看猴痘似乎不至于和新冠一样成为全球大灾难，油价中长期依然要上涨，这在中长期也利好金银。

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。



黄金策略:



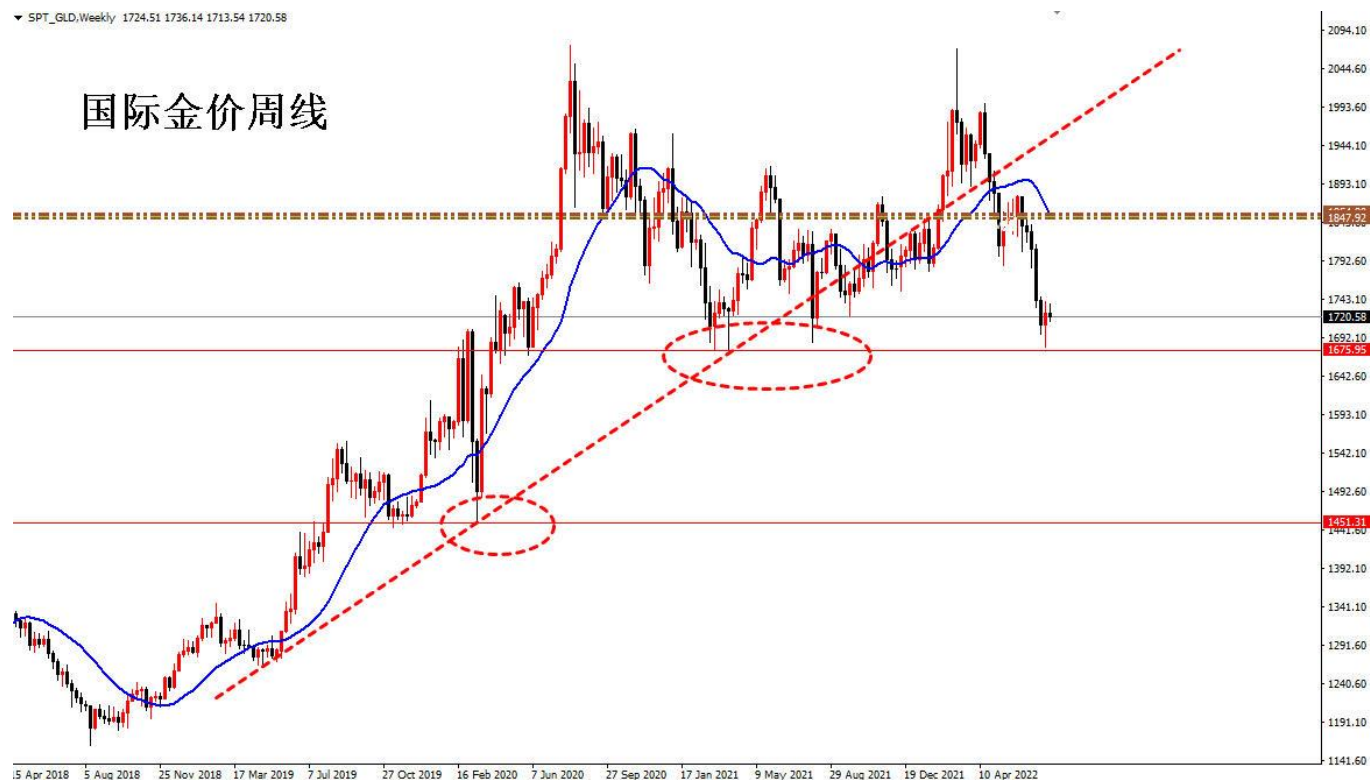
- 金价触及 1680 关键支撑后反弹;金价上方阻力在 1763,1800 整数关口和 1850;下方支撑在 1750, 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725, 1700 关口, 疫情期间低点 1680 附近支撑;之后为 1600 关口。

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 1724.51 1736.14 1713.54 1720.58

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，目前金价已经测试疫情期间低点1680美元/盎司附近，若彻底跌穿1680，则有可能测试疫情起始低点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 AU2212 震荡，日线 KDJ 超买，中短期上方阻力在特殊均线组日线黄线 394.50，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 378，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 20.201 20.239 20.070 20.172

国际银价日线



- 目前银价已经测试 26.93 至 18.13 跌势的 23.6%反弹位 20.22 附近，上方阻力在 20.22，38.2%反弹位 21.50 和 50%反弹位 22.53；下方支撑在小前低 18.13，之后是 18.00 和 17.50，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，日线 KDJ 超买，中短期上方阻力位于特殊均线组日线黄线 4840，下方支撑位于特殊均线组日线绿线 4210，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。