

冠通期货开启金银投资策略

20210601

黄金:

- 金价自1月初高点1959累计下跌震荡超过280美元,从2075高点累计下滑约19.2%;阶段筑底正在进行;金价目前震荡反弹,可初步认为金价在1676前低形成阶段底部;金价短线震荡;金价在1900关口上方;下方支撑在1959至1676跌势的61.8%反弹位1851和50%反弹位1818;上方阻力在疫情期间低点1451至高点2075的23.6%回撤位1927;短线可考虑逢低做多,快进快出为宜。
- 期货AU2112短线震荡,1小时线KDJ超卖下滑,建议可考虑在特殊均线组1小时线绿线393.00上方择机逢低做多,目标看向前高398附近,进一步可看向400关口附近;止损在特殊均线组1小时线黄线391.00附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿391.00,则暂时观望不建议操作;注意:金价双底反弹进行中,但因各类基本面信息导致无序震荡较多,风险较大。

白银:

- 银价始终位于越过疫情期间低点11.62至高点29.83的23.6%回撤位25.55上方,反弹持续进行中;银价反弹已经越过21.87至29.94涨势的23.6%回撤位28.04;上方阻力为30.00关口;下方支撑在38.2%回撤位26.86附近;短线可考虑逢低做多,快进快出为宜。
- 期货AG2112短线震荡,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5760上方择机逢低做多,目标看向小前高5920附近,进一步看向日线前高6100附近;止损在小前低5680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5680,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

- ◆ 上周美国数据好坏参半，显示美国经济在后疫情时期复苏不均衡，美元指数再次跌穿 90 关口，金银高位震荡并收在 1900 美元/盎司上方；
- ◆ 美国 PCE 物价指数持续高涨并超过美联储传统的 2%加息门槛，但美联储各主要高官不认为通胀可持续，不认为应该加息或立即缩减 QE；
- ◆ 拜登政府推出超 6 万亿美元的 2022 年预算案，并获得现任美国财政部长耶伦的大力支持；这份预算案令美国政府赤字水平升至历史最高水平；
- ◆ 代表性的黄金基金 SPDR 黄金 ETF 在 5 月出现连续增仓，一举扭转过去几个月连续持仓下滑的局面，显示大资金重新重视黄金，实物金需求方面明确利好未来金价。

上周四美国经济数据



- 上周四美国官方数据显示，美国一季度实际 GDP 年化季环比修正值 6.4%，预期 6.5%；
- 美国一季度 PCE 物价指数修正值年化环比增 3.7%，前值增 3.5%；美国一季度核心 PCE 物价指数修正值年化环比增 2.5%，预期增 2.3%；
- 截止 5 月 22 日当周初请失业金人数为 40.6 万，预期 42.5 万；截至 5 月 15 日当周续请失业金人数 364.2 万，预期 368 万；
- 上周四美国 4 月耐用品订单环比减 1.3%，为去年 4 月来首次下跌，预期增 0.8%；数据后美元指数维持 90.00 附近震荡；

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。

- 隔夜美联储隔夜逆回购工具使用规模升至 4853 亿美元，刷新 2015 年末创下的历史新高纪录，连续第八个交易日增加；

上周五美国经济数据



预期 68；

- 上周五美国 4 月 PCE 物价指数同比升 3.6%，预期 3.5%，较前值 2.3% 大幅提高，创 2008 年以来最快增速，远高于美联储的官方通胀目标 2%；4 月核心 PCE 物价指数同比升 3.1%，预期 2.9%，较前值 1.8% 大幅提高，创 1992 年来最高；
- 美国 4 月个人收入环比暴跌 13.1，预期暴跌 14.2%；4 月个人消费支出 (PCE) 环比增 0.5%，符合预期；有分析认为，在刺激措施耗尽后，收入环比下降 13.1%，这是有史以来最严重的收入暴跌，导致储蓄率大幅下降；
- 上周五美国密歇根大学消费信心指数终值 82.9，预期 82.8，但与 4 月终值 88.3 相比则出现大幅下挫；美国 5 月芝加哥采购经理人指数 (PMI) 75.2，

- 美联储多位大佬：“通胀临时走高是疫情恢复阶段的供需错配造成的”；
- 美国财长耶伦在美东时间 27 日的众议院拨款委员会听证会上表示，目前所目睹的通胀只是暂时现象，源于消费者支出转变所推动的价格变化，而那些转变和新冠疫情以及供应链瓶颈有关；高通胀是因为去年指标数据很低有基数效应且原材料短缺。她认为目前的高通胀可能持续到今年末，然后将出现缓和。

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：美国通胀水平异常上升，显然是短期内过多的财政和货币刺激造成的，但美联储主要官员和财政部长耶伦均不认为构成重大问题，也不认为现阶段应启动加息和缩表进行应对，黄金有望这样的环境下再次发挥对冲通胀的重要作用。

拜登 6 万亿美元预算计划



- 5月28日，美国总统拜登向国会提出一项6万亿美元的预算，这将使美国联邦持续支出达到自二战以后的最高水平，同时在未来10年赤字将超过1.3万亿美元；
- 这是拜登上任后的第一份预算案，要求联邦政府在2022财年支出6万亿美元，到2031年将总支出增加到8.2万亿美元。议程包括在他的美国就业计划(American Jobs Plan)和美国家庭计

划(American Families Plan)中，此外还有其他增加可自由支配支出的计划。

- 不可避免的是巨额赤字的出现，根据拜登本次预算案的提议，到2022年，联邦预算赤字仍将达到1.8万亿美元；到2024年债务占经济总量甚至超过了二战时期的记录，到2031年将上升至美国经济总规模的117%。
- 据华尔街日报报道，拜登规模6万亿美元的预算案，是基于“自今年4月晚些时候起将年收入超过100万美元家庭的资本利得税从23.8%提高到43.4%”这一假定；假定还包括美国公司税率从21%提高至28%。
- 初步结论：拜登政府企图靠向美国企业和美国富人增税来筹集资金，很有可能遭到国会共和党人的强烈抵制。如果拜登仍想推进上述计划，那么大概率会找财政部继续发债或者请美联储继续放水。

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。

财长耶伦大力支持拜登的开支计划



➤ 美东时间 27 日周四的众议院拨款委员会听证会上，美国财政部长耶伦重申，拜登的大基建等经济刺激方案不会引发高通胀问题；她预计当前的高通胀是暂时的，可能持续到今年末，然后缓和，呼吁国会加大政府的支出力度，投入更多预算支持经济；

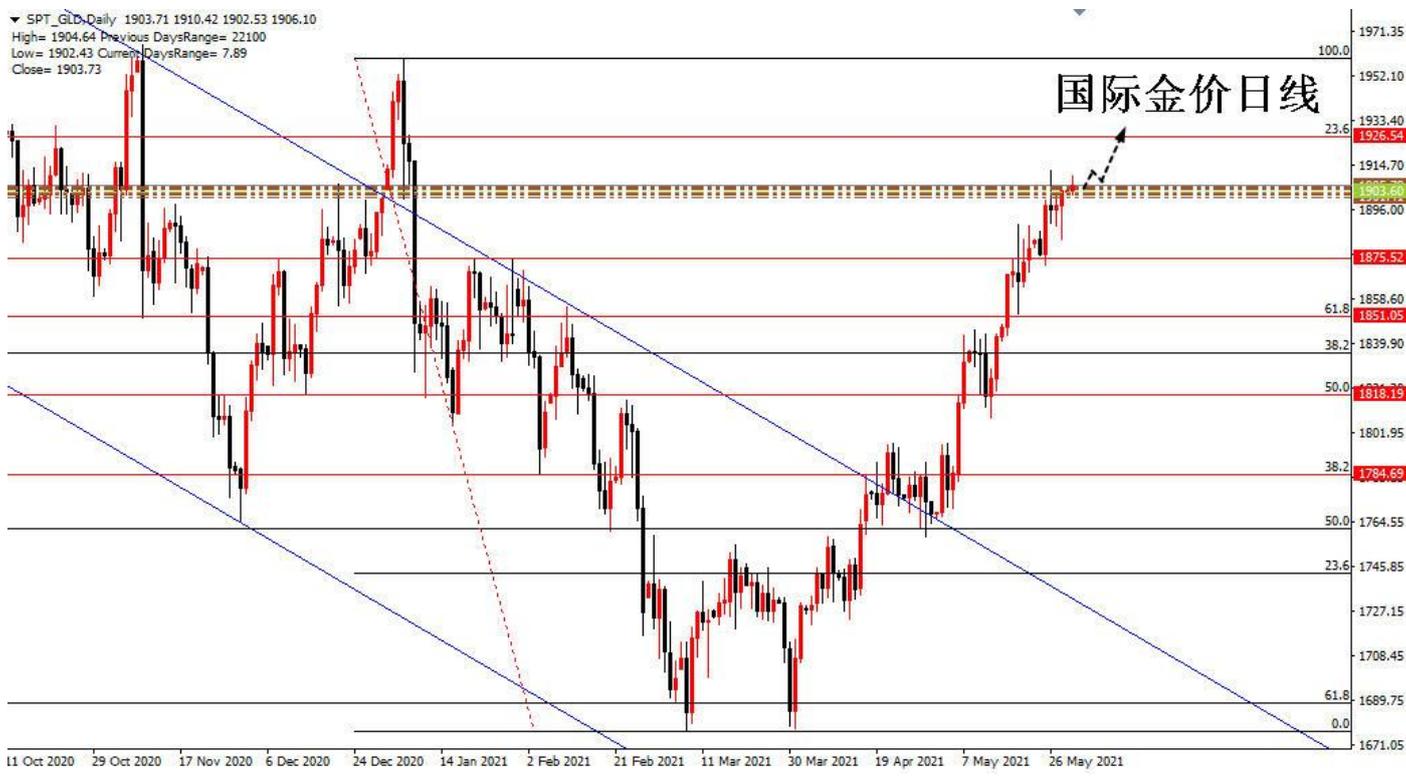
➤ 耶伦称，通胀调节后的数据显示，自 2010 年以来美国财政部的预算就没有真正增加过。财政部下属的很多机构资金严重不足；目前的预算是为 2010 年设计的，财政部无法依靠这样的预算继续配合经济复苏的工作。

- 她呼吁国会，批准美国国税局获得 132 亿美元的自由裁量支出，以及拨发 4.17 亿美元去推行拜登提出的 1.8 万亿美元“美国家庭计划”。
- 今年 3 月耶伦曾表示美国国债收益率飙升并非通胀失控，主要是因为市场参与者看到了更强劲的经济复苏；美国出现通胀的风险依然很低，处于可控水平，部分商品价格走高只是短暂现象，即便整体通胀抬头，美国也有足够的工具加以应对；5 月上旬，耶伦又说，4 月美国非农就业报告凸显经济复苏是漫长的过程，她对美国将进入通胀周期持怀疑态度。
- 初步结论：耶伦在奥巴马任总统、拜登任副总统时被提拔为美联储主席，是历史上首位女性美联储主席；目前拜登转任总统，提拔耶伦为财政部长，成为历史上首位女性财政部长，耶伦将无限配合现任总统拜登的各项财政金融政策，尤其是目前疫情恢复阶段的各项大规模财政开支计划。

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1月初高点1959累计下跌震荡超过280美元，从2075高点累计下滑约19.2%；阶段筑底正在进行；金价目前震荡反弹，可初步认为金价在1676前低形成阶段底部；金价短线震荡；金价在1900关口上方；下方支撑在1959至1676跌势的61.8%反弹位1851和50%反弹位1818；上方阻力在疫情期间低点1451至高点2075的23.6%回撤位1927；短线可考虑逢低做多，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 AU2112 短线震荡，1 小时线 KDJ 超卖下滑，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 393.00 上方择机逢低做多，目标看向前高 398 附近，进一步可看向 400 关口附近；止损在特殊均线组 1 小时线黄线 391.00 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 391.00，则暂时观望不建议操作；注意：金价双底反弹进行中，但因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:



- 银价始终位于越过疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 23.6% 回撤位 25.55 上方, 反弹持续进行中; 银价反弹已经越过 21.87 至 29.94 涨势的 23.6% 回撤位 28.04; 上方阻力为 30.00 关口; 下方支撑在 38.2% 回撤位 26.86 附近; 短线可考虑逢低做多, 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 短线震荡，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 5760 上方择机逢低做多，目标看向小前高 5920 附近，进一步看向日线前高 6100 附近；止损在小前低 5680 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 5680，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。