



# 冠通期货开启金银投资策略

20220725

## 黄金:

- 金价触及 1680 关键支撑后反弹;金价上方阻力在 1160 至 2075 高点的 38.2%回撤位 1725, 1750, 1763, 1800 整数关口;下方支撑在 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 接近超买, 中短期上方阻力在特殊均线组日线绿线 382.50, 下方支撑位于日线前低 364.50, 根据国际市场美元金价运行, 期金整体判断震荡偏空。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:

- 目前银价停留在 26.93 至 18.13 跌势的 23.6%反弹位 20.22 下方, 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 接近超买, 中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线 4280, 下方支撑位于日线前低 3900, 根据国际市场美元银价运行, 期银整体判断震荡偏空。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

- ◆ 上周公布的所有美国房地产数据均显示房地产在减速，同时房价依然处在历史最高位，整体看美国房地产最代表美国当下的通胀泡沫，美联储的激进加息令许多美国购房者已经负担不起房贷，房地产减速有利于美国经济整体软着陆。
- ◆ 上周的初请/续请和费城联储制造业指数集中体现目前美国的就业和实体经济也在减速和衰退，除费城联储之外，其他多个地方联储的制造业指数早前已经出现严重的下滑；这些情况意味着美联储激进加息进程不可持续，未来要么下调每次加息的幅度，要么暂停加息甚至开启降息进程，这是利好金银未来反弹的。
- ◆ 美联储年初以来的3次加息累计150个基点，本次预期继续加息75基点，这样4次加息合计225基点，已经非常激进；由于美联储8月无议息会议，美国目前的高通胀有望在本次加息后的夏季传统度假季适度回落，或出现明显筑顶迹象，这也有助于金银在连续下跌之后开始筑底反弹。
- ◆ 油价从前期120美元/桶上方下滑至目前94美元/桶附近，主要是对美欧经济减速的担忧所致，美欧近期PMI数据均明显下滑坐实了这种担忧；此外猴痘疫情正在令人不安的蔓延，OPEC+中的中东产油国明确认为下一步的原油生产计划要和俄罗斯加强对话和协商，这集中显示俄罗斯原油肯定不会退出市场，这和金银的下跌形成共振；而未来无论原油还是金银，都会进一步反弹上涨，二者保持了整体正相关关系。

## 上周美国重要数据和消息 (1)



- 上周二发布的美国6月新屋开工环比下跌2%，预期上涨2%；新屋开工年化155.9万户，预期158万户；6月营建许可环比下跌0.6%，预期跌2.7%；当月营建许可年化168.5万户，预期165万户；这是营建许可连续第三个月的下降；
- 上周三美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据，美国6月成屋销售环比连续第五个月下降，销售量创下最近两年新低；美国6月成屋销售总数年化512万户，预期535万户；6月成屋销售环比跌5.4%，预期跌1.1%；6月成屋销售同比大跌14.2%；
- 成屋售价中位数较上年同期上涨13.4%至416,000美元，创下新纪录；6月首次购房者占销售的30%，高于5月份的27%。历史上首次购房者一般占市场的40%左右，这表示许多美国人被挤出市场的负担能力挑战。
- 由于美联储正在积极提高利率，以努力抑制四十年来最快的通货膨胀，这促使按揭贷款利率上升到2008年以来的最高水平；与此同时，房屋价格继续上涨，抑制了全国各地潜在买家的负担能力；
- 上周三，根据美国抵押贷款银行家协会（MBA）季调后指数显示，截至7月15日当周，市场指数连续第三周下降，按揭贷款申请当周下降7%，同比下降19%，降至22年来最低水平；随著更高的利率和通货膨胀打击美国消费者，住房市场一直在降温。
- 初步结论：上周公布的所有美国房地产数据均显示房地产在减速，同时房价依然处在历史最高位，整体看美国房地产最代表美国当下的通胀泡沫，美联储的激进加息令许多美国购房者已经负担不起房贷，房地产减速有利于美国经济整体软着陆。

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)



- 上周四美国劳工部数据显示,美国截至7月16日当周初请失业金人数达25.1万,预期24万;美国截至7月16日当周续请失业金人数为138.4万,预期134万;各州申请失业金的人数连续第三周上升,达到去年11月以来的最高水平,更多公司宣布裁员,表明劳动力市场出现了一些疲软;
- 最近几周,包括谷歌(GOOG.US)、苹果(AAPL.US)、Meta和微软等巨头在内的多家科技公司都表示,在全球经济不确定的情况下,它们将放慢招聘速度;加密货币、房地产和汽车等其他行业的公司也表示正在裁员。
- 上周四费城联储银行的月度制造业指数从6月份的负3.3下滑到本月的负12.3,连续第二个月萎缩;受访者预计未来几个月制造业活动将急剧放缓,六个月预期指数从6月的负6.8下滑至负18.6,为1979年12月以来最低;
- 费城联储的未来资本支出指数7月从一个月前的11.7降至4.4;与此同时,7月份大西洋沿岸中部地区的制造业活动指标下滑至2020年5月以来的最低点,企业报告了40多年来最暗淡的前景;此外,美国6月谘商会领先指标月率下跌0.8%,创出2020年4月疫情最严重时期的最大跌幅。
- 上周五公布的美国7月Markit制造业PMI初值52.3,预期的52,创下2020年7月以来最低;7月Markit服务业PMI为47.0,预期52.7,创下2020年5月以来最低;7月Markit综合PMI初值47.5,创下26个月新低;Markit服务业和综合PMI均低于50的荣枯分界线,表明显著陷入收缩,暗示经济的技术性衰退迫在眉睫。
- 初步结论:上周的初请/续请和费城联储制造业指数集中体现目前美国的就业和实体经济也在减速和衰退,除费城联储之外,其他多个地方联储的制造业指数早前已经出现严重的下滑;这些情况意味着美联储激进加息进程不可持续,未来要么下调每次加息的幅度,要么暂停加息甚至开启降息进程,这是利好金银未来反弹的。

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。



## 本周美联储 7 月会议将继续加息！



- 本月初，市场一度预计美联储将在 7 月加息 100 基点，之后也会维持激进加息的步伐；不过目前，经济学家们的主流观点是，美联储在本周的议息会议上将加息 75 个基点，之后可能会放缓加息的步伐；
- 目前，市场预期下周加息为 75 个基点的概率已经超过 80%；经济学家们预计，联邦公开市场委员会（FOMC）将在 9 月加息 50 基点，然后在今年剩余的两次会议上分别加息 25 个基点；如此一来，联邦基金利率上限到 2022 年底升至 3.5%，为 2008 年初以来的最高水平；
- 就 9 月会议而言，虽然经济学家们预测美联储继续加息为 75 个基点的概率仍然超过 50%，但是值得注意的是，通常来说，经济学家所设想的政策路径往往比美联储最终的实际行动要略微更偏鹰派。
- 美联储高官中，美联储理事 Christopher Waller 是偏鹰派的决策者之一，他已经表态支持 7 月加息 75 个基点，而非 100 个基点；亚特兰大联储行长 Raphael Bostic 也警告称，美联储行动过于剧烈会产生负面的溢出效应；几乎所有参与调查的经济学家都认为，在当前这个利率周期内，美联储任何时候都无意加息整整 100 个基点。
- 美国财长耶伦在 7 月 24 日表示，她没有看到任何迹象表明美国经济陷入大范围衰退；耶伦认为美国就业市场依旧强劲，此外工业生产和贷款情况依旧良好；在这些要素加持下，即使美国连续两个季度出现经济萎缩，她也不认同美国国家经济研究局的学者们会做出美国经济衰退的判断。
- 初步结论：美联储年初以来的 3 次加息累计 150 个基点，本次预期继续加息 75 基点，这样 4 次加息合计 225 基点，已经非常激进；由于美联储 8 月无议息会议，美国目前的高通胀有望在本次加息后的夏季传统度假季适度回落，或出现明显筑顶迹象，这也有助于金银在连续下跌之后开始筑底反弹

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。

## 油价下跌返回 100 美元/桶下方，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；
- 根据欧盟成员国达成一致的制裁调整，俄油和俄气将能够向第三方国付运石油，此举旨在缓解全球能源安全风险。欧盟企业现获准购买俄罗斯海运原油以及向第三国转口俄罗斯原油，根据上周五生效的制裁调整，与这类付运相关的付款将不会被禁止；
- 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。
- 受俄乌冲突、能源持续供应紧张和通货膨胀等因素影响，欧元区 PMI 指数均出现下滑，加剧了人们对衰退即将来临的担忧；上周五，IHS Markit 发布欧元区 7 月综合 PMI 初值 49.4，创 17 个月新低，预期 51；欧元区 7 月制造业 PMI 初值 49.6，预期 51；
- 石油输出国组织和包括俄罗斯在内的合作伙伴(OPEC+)将在 8 月 3 日举行的下一次会议正受到密切关注，因为他们现有的产量协议将于 9 月到期。OANDA 高级市场分析师 Jeffrey Halley 在一份报告中表示，潜在的供需失衡如常，“油价可能已经见顶，但看起来肯定不会从现在开始大幅下跌，除非石油输出国组织及其盟友(OPEC+)能给大家巨大的惊喜。”
- 初步结论：油价从前期 120 美元/桶上方下滑至目前 94 美元/桶附近，主要是对美欧经济减速的担忧所致，美欧近期 PMI 数据均明显下滑坐实了这种担忧；此外猴痘疫情正在令人不安的蔓延，OPEC+中的中东产油国明确认为下一步的原油生产计划要和俄罗斯加强对话和协商，这集中显示俄罗斯原油肯定不会退出市场，这和金银的下跌形成共振；而未来无论原油还是金银，都会进一步反弹上涨，二者保持了整体正相关关系。

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:

▼ SPT\_GLD, Daily 1724.51 1728.72 1719.81 1724.31  
High= 1727.72 Previous Days Range= 35500  
Low= 1724.17 Current Days Range= 0.91  
Close= 1724.52

### 国际金价日线



- 金价触及 1680 关键支撑后反弹; 金价上方阻力在 1160 至 2075 高点的 38.2% 回撤位 1725, 1750, 1763, 1800 整数关口; 下方支撑在 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 1710.11 1723.80 1705.13 1707.89



- 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。据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。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。





- 期货 AU2212 震荡，日线 KDJ 接近超买，中短期上方阻力在特殊均线组日线绿线 382.50，下方支撑位于日线前低 364.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。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 18.513 18.632 18.408 18.564

国际银价日线



- 目前银价停留在 26.93 至 18.13 跌势的 23.6%反弹位 20.22 下方，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 接近超买，中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线 4280，下方支撑位于日线前低 3900，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。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。