

# 冠通期货开启金银投资策略

20210427

## 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;金价短线震荡反弹;下方支撑在1451至2075的50%回撤位1763,上方阻力在1800和1959至1676跌势的50%反弹位1818;短线可考虑逢低做多,快进快出为宜。
- 期货AU2106短线震荡,1小时线KDJ接近超卖,建议可考虑在特殊均线组1小时线黄线372.00上方择机逢低做多,目标看向特殊均线组粗橘色线375.00附近,进一步看向小前高378.00附近;止损在370.00附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿370.00,则暂时观望不建议操作;注意:金价双底反弹进行中,但无序震荡较多,风险较大。

## 白银:

- 银价反弹越过疫情期间低点11.62至高点29.83的23.6%回撤位25.55,反弹持续进行周线仍然超卖,银价整体比金价强势;短线可考虑择机逢低做多,目标在21.87至29.94涨势的38.2%回撤位26.86附近;止损在25.55附近;若银价突然跌穿25.55,建议暂时观望不操作。
- 期货AG2106正在震荡;1小时KDJ接近超卖,短线可考虑在特殊均线组1小时线黄线5350上方择机逢低做多,目标看向特殊均线组绿线5440附近,将进一步看向前高5560附近;止损在小前低5290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5290,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

- ◆ 上周五晚美国公布强劲的3月新屋销售、4月Markit美国制造业PMI/服务业务PMI/综合PMI之后，美国10年期国债收益率刷新日高至1.5718%，金价从逼近1800关口回落约20美元；
- ◆ 美俄地缘政治对抗接近历史顶点，引发市场诸多不安；美中政治对抗同样升级，美国国会接连通过两个重大对华议案，全面围堵打压中国发展，促使避险情绪上升；
- ◆ 印度疫情就几乎失控，拖慢全球抗疫过程；
- ◆ 印度、中国在今年1季度实物黄金需求出现大规模复苏，实物黄金总需求上升对金价产生有利支撑，利好黄金后市。

## 上周五美国数据



➤ 上周五美国人口普查局数据显示，3月新屋销售季调之后为年化102.1万户，创下2006年以来的最高水平，环比2月份出现了20%以上的增长，同比去年新冠封锁后的低点更是上升66.8%；

➤ Markit美国制造业4月PMI初值60.6，预期61，数据创2007年5月开始收集数据以来的纪录最高；Markit美国服务业商业活动

指数63.1，预期61.5，创2009年10月开始数据以来的纪录最高；4月Markit美国综合PMI初值62.2，刷新2009年10月开始数据以来的最高水平。

➤ 整体利好的数据公布后，美国10年期国债收益率刷新日高至1.5718%，金价从逼近1800关口回落约20美元。

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。

## 关注美联储4月会议（北京时间29日凌晨）



- 市场预期美联储本周会议不会调整立场，也没人认为他们会发出准备开始缩减购债规模的信号，讨论减码或要至少等到下半年；
- 根据彭博调查的经济学家，随着美国经济从新冠疫情中强劲复苏，美联储有望在今年年底之前开始削减每个月高达 1200 亿美元的资产购买金额；约有 45% 的经济学家预计，联邦公开市场委员会将在第四季度宣布缩表，14% 的经济学家认为这将在第三季发生。
- 初步结论：美联储不会在本次会议上调整政策，但需要关注美联储主席鲍威尔对通胀问题的新表述，用以推测美联储可能的缩表和加息时间点。

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。

## 美俄地缘政治对抗接近历史顶点



➤ 世界看到了今年最激烈的外交战：波兰驱逐了 3 名俄罗斯外交官，俄罗斯“+2”，驱逐了 5 名波兰外交官；捷克驱逐了 18 名俄外交官，俄罗斯“+2”，驱逐了 20 名捷克外交官……就在普京发表国情咨文的当天，俄罗斯宣布对美国展开报复，驱逐 10 名美国外交官……

➤ 普京的红线摆在那里，至于在哪里，普京说了算。或许，西方还要掂量掂量普京的另一句话：如果有人……不愿与我们进行对话，选择自私和傲慢的语气，俄罗斯总能找到捍卫自己立场的方法。什么意思？你们没有资格居高临下同俄罗斯说话，俄罗斯不吃这一套！

## 美国立法打压围堵中国



➤ 4月21日，美国“两党对华全面法案”《2021年战略竞争法案》(the Strategic Competition Act of 2021)在美国国会参议院外交关系委员会审议通过，其中甚至提出每年“砸钱”3亿美元，在全世界带反华报道的“节奏”，在中国搅动“颜色革命”。

➤ 同日美国国会议员 Chuck Schumer 等人再次提出《无尽前沿法案》。这一法案呼吁政府在 5 年内投入 1000 亿美元用于基础和先进技术研究 and 科学。

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。

去年 Schumer 曾咨询麻省理工学院院长 Rafael Reif 的意见，表示「中国的科研领域正在日益崛起，这个项目的目标是为了提供可见的、集中持续的资金，来应对这一挑战。」

- 初步结论：美国已经把俄罗斯视为最大敌人，把中国视为现在到未来的最大战略竞争对手，并通过立法将上述结论变为外交国策，打压围堵无所不用其极，这大规模利好避险情绪上升，并在特定时刻推动 VIX 指数上升。

## 印度疫情彻底失控



- 印度顶尖科学家警告：第二波疫情顶峰 5 月将至，预计每天“新增 50 万、死亡 5700 人”印度已连续三天刷新全球最高日增确诊病例的记录。
- 德里高等法院上周六(24 日)召开会议，颁布了一项严格的法令，即任何妨碍氧气供应的人都将“被绞死”。

- 初步结论：印度疫情控制失败是由其自身的内部原因所决定，由于印度人口规模巨大，疫情控制失败将导致全球抗疫斗争更晚结束，很有可能导致相关量化宽松和财政赤字更晚才能收紧，整体看利好黄金和大宗商品。

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。

## 印度/中国实物金消费值得期待



➤ 最近两个月，中国和印度都增加了黄金进口，印度3月份进口黄金同比增长471%，创单月进口纪录160吨，第一季度达到创纪录的321吨，原因是降低了进口税和金价从低位回升。中国和印度是全球黄金消费的前两名，合计消费占到全球消费总量的五分之二。

➤ 贵金属精炼公司MKS PAMP Group在一份报告中称：“金价应继续受到中国和印度现货市场持续升温的支撑，而交易所交易基金(ETF)近来的资金流出正开始枯竭，从头寸定位的角度来看，近期的空头头寸暂时处于稳定状态，但我们预计这些头寸将经受住1800美元的考验，从而推动价格走高。”

➤ 初步结论：印度虽然仍深受疫情困扰，但经济已经初步脱离去年下降超20%的“最黑暗阶段”，民众消费正在恢复，黄金消费体现其巨大的宗教信仰需求，中国民众同样喜爱黄金，春节期间的黄金消费已经可证明，随着全球疫情走向结束，实物黄金消费将对国际金价带来更多支撑。

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；金价短线震荡反弹；下方支撑在1451至2075的50%回撤位1763，上方阻力在1800和1959至1676跌势的50%反弹位1818；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 AU2106 短线震荡，1 小时线 KDJ 接近超卖，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线黄线 372.00 上方择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 375.00 附近，进一步看向小前高 378.00 附近；止损在 370.00 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 370.00，则暂时观望不建议操作；注意：金价双底反弹进行中，但无序震荡较多，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:



- 银价反弹越过疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 23.6%回撤位 25.55，反弹持续进行周线仍然超卖，银价整体比金价强势；短线可考虑择机逢低做多，目标在 21.87 至 29.94 涨势的 38.2% 回撤位 26.86 附近；止损在 25.55 附近；若银价突然跌穿 25.55，建议暂时观望不操作。

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。



➤ 期货 AG2106 正在震荡；1 小时 KDJ 接近超卖，短线可考虑在特殊均线组 1 小时线黄线 5350 上方择机逢低做多，目标看向特殊均线组绿线 5440 附近，将进一步看向前高 5560 附近；止损在小前低 5290 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 5290，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。