

冠通期货开启金银投资策略

20210518

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;已经越过1959至1676跌势的61.8%反弹位1851,下方支撑在50%反弹位1818和1800关口;上方阻力在1900整数关口和疫情期间低点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AU2106短线震荡反弹,1小时线KDJ超买,建议可考虑在小前高388.00上方择机逢低做多,目标看向日线前高394附近,进一步可看向400关口附近;止损在特殊均线组1小时线绿线386附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿386,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,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AG2106快速震荡反弹,1小时KDJ超买回落,短线可考虑在5780上方择机逢低做多,目标看向日线前高6100附近;止损在特殊均线组1小时线绿线5710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5710,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

- ◆ 上周美国数据好坏不一，导致美元指数上下波动，同时导致金价剧烈震荡；
- ◆ 近期美债收益率在下滑之后又出现小幅反弹，整体看未来金价进一步上行需要美债收益率恢复下滑；
- ◆ 全球疫情令世界各国央行进一步重视增加黄金储备；
- ◆ 随着美国 CPI 水平上升，市场对美联储可能提前结束宽松政策的担忧有所升温，美股接连出现调整，主要黄金 ETF 结束连续数月的持仓下滑，近来出现持仓增加；未来黄金 ETF 持仓增加将对金价产生良好支撑作用。

上周美国 JOLTS、CPI/PPI、零售数据



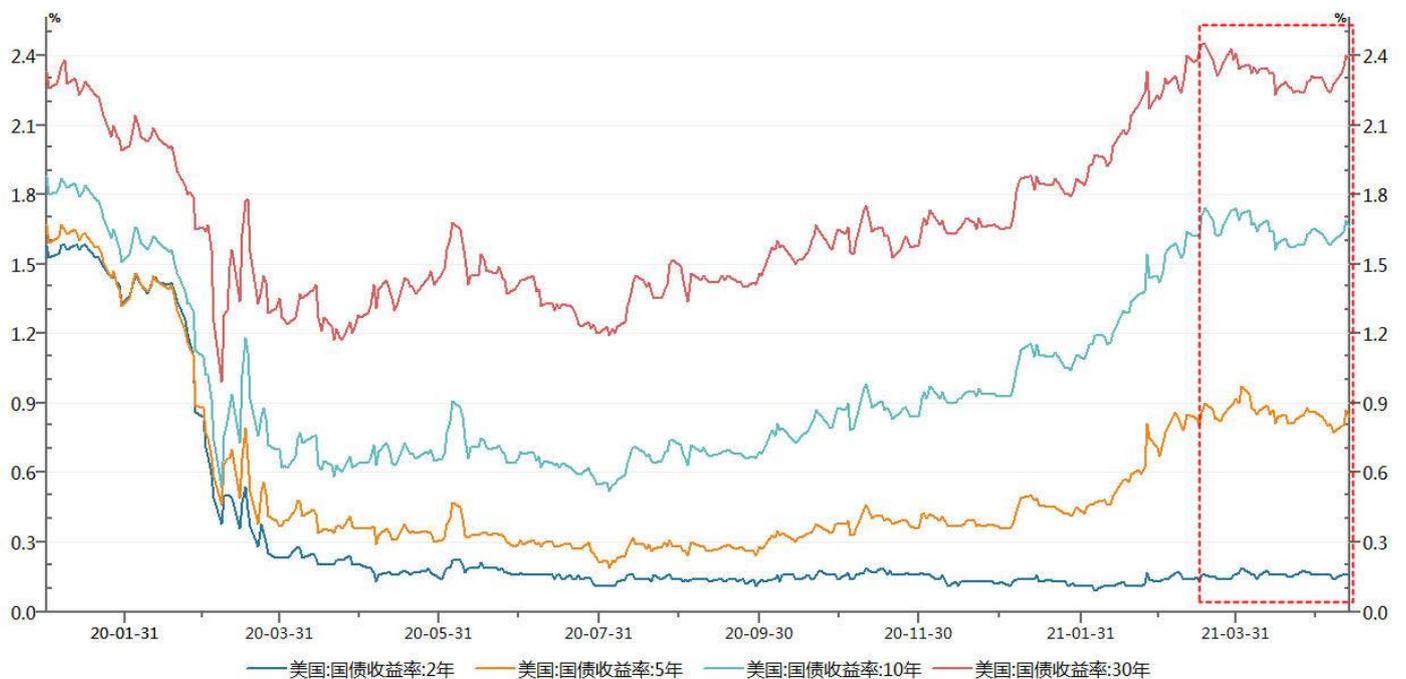
- 上周二发布 3 月 JOLTS 数据显示，美国当月职位空缺升至历史最高的 812.3 万，预期 750 万，每个职位空缺对应的失业人口数已经从疫情高峰 5.0 大幅下降至 1.3，本月更是降到 1.19；
- 上周三美国 4 月 CPI 同比大增 4.2%，预期 3.6%，增速创 2008 年 9 月以来新高；4 月核心 CPI 同比大增 3%，预期 2.3%，创 1996 年 1 月以来最大增长；
- 上周四美国 4 月整体 PPI 同比增长 6.2%，创 2010 年以来最大涨幅，预期 5.8%；核心 PPI 同比增幅 4.6%，创有记录以来最高水平，预期 3.8%；
- 上周五美国 4 月零售销售月率持平，预期 1.0%，前值 9.8%；美国 4 月核心零售销售月率下滑 0.80%，预期 0.7%，前值 8.4%；上周五美国 5 月密歇根大学消费者信心指数 82.8，预期 90，显示消费意愿下滑。

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: 从非农数据很差, 到上周职位空缺数据、CPI/PPI 数据很好, 再到上周五零售/消费信心数据很差, 导致上周金价在 1800 美元/盎司上方剧烈震荡, 但震荡为之后的进一步反弹做好了准备。

近期各期限美债收益率有所反弹



资料: WIND, 冠通研究

- 指标 10 年期美债在上周四(13 日)早间突破 1.70% 关口, 上周三美国 4 月 CPI 远高于预期, 加剧了对经济可能走向持续高通胀的担忧;
- 上周四 2 年期美债收益率尾盘报 0.177%, 5 年期美债收益率报 0.87%, 30 年期美债收益率报 2.413%。2 年/10 年期美债收益率息差拉大至 152 个基点, 为今年以来最阔水平。
- 初步结论: 金价自 3 月底以来连续反弹接近 200 美元, 这和同期美债收益率有所下滑有关, 未来金价如果进一步反弹, 美债收益率继续下滑的可能性很大, 美联储坚定维护宽松政策、美国政府推动基建计划和其他大规模开支计划为美债收益率进一步下滑提供了可能。

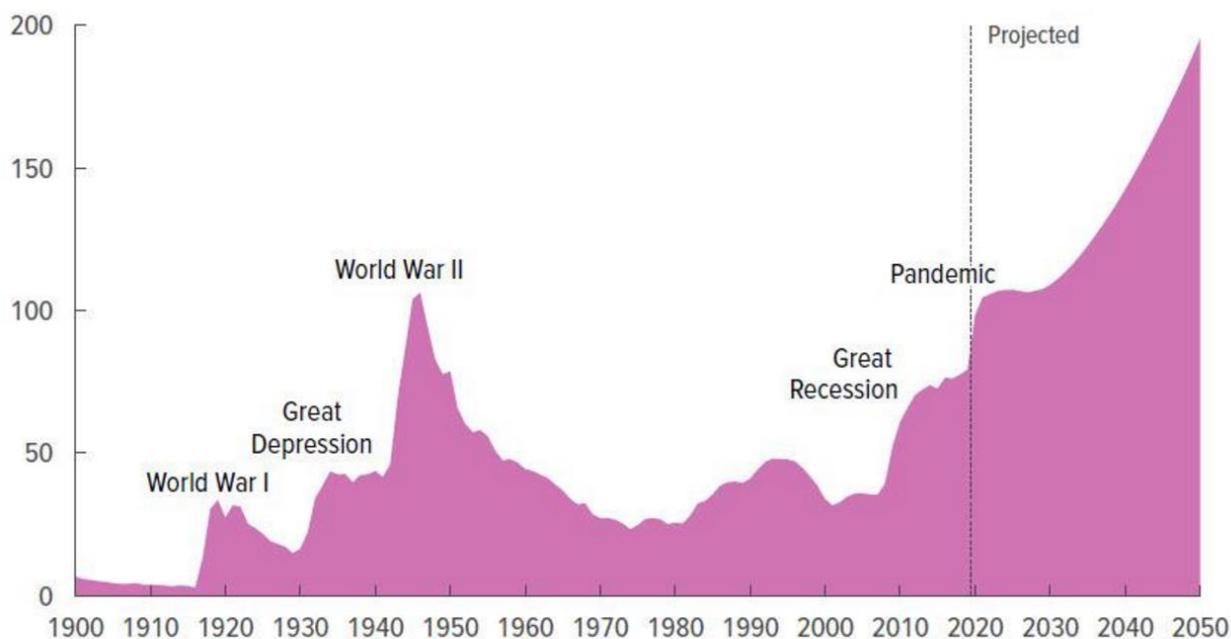
投资有风险, 入市需谨慎。

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 2021 年财政赤字规模惊人

Federal Debt Held by the Public, 1900 to 2050

Percentage of Gross Domestic Product



Source: Congressional Budget Office.

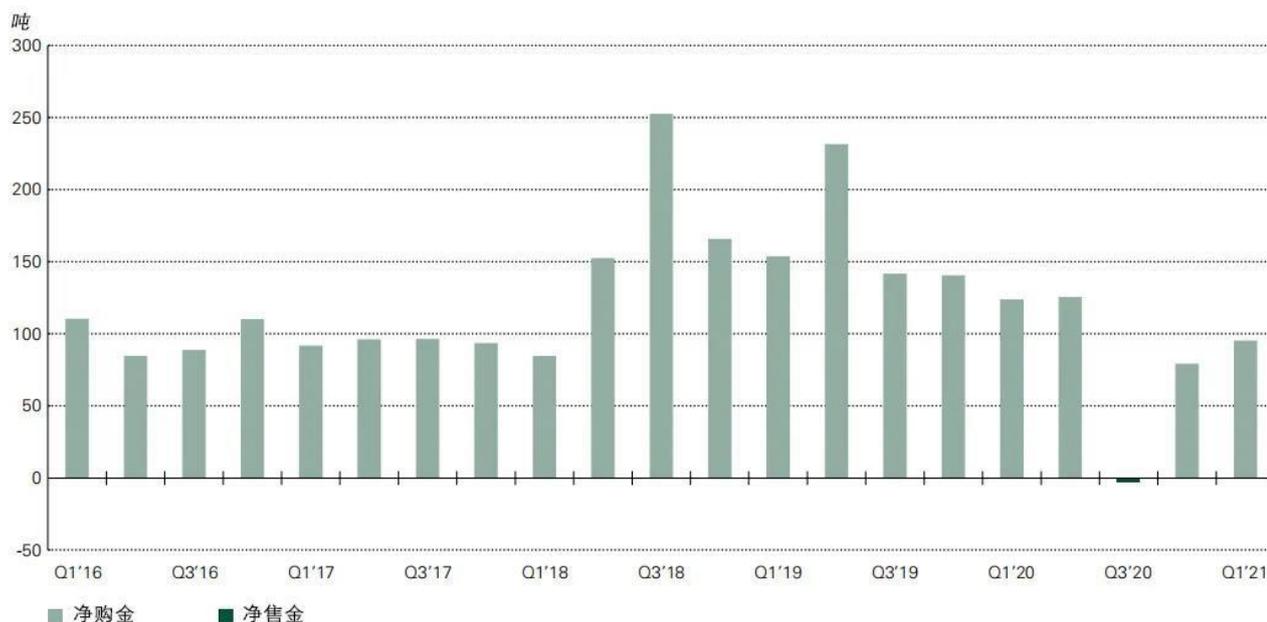
资料：美国国会预算办公室

- 当地时间美国财政部上周三公布,始于去年10月的2021财年,截至4月的七个月内累计赤字达到1.93万亿美元,较2020财年前七个月的赤字1.48万亿美元扩大30%;
- 2021财年前七个月,美国政府支出4.075万亿美元,合计收入为2.14万亿美元,支出比收入高约90%;
- 整个2020财年,美国政府预算赤字3.13万亿美元,赤字与GDP之比创二战以来新高;2021财年的年度赤字将接近3.06万亿美元,但拜登还计划推出包含“大基建”方案在内的2.3万亿美元经济刺激,未来美国政府赤字继续扩大的压力不小。
- 初步结论:本财年能否打破上财年所创的二战后赤字/GDP最高纪录,要看下一批刺激何时落地;例如拜登政府的“美国基建计划”;“美国家庭计划”。

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。

2021 年一季度全球央行净购金



资料: WGC

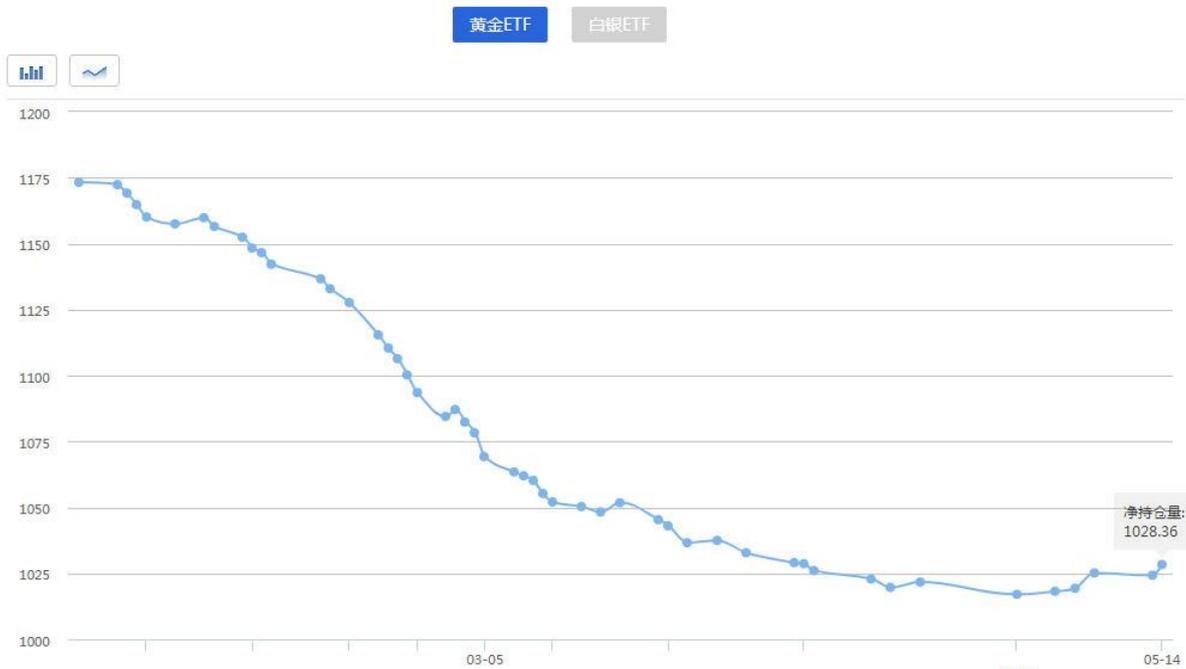
- 在经历了较为动荡的 2020 年下半年之后, 各国央行在 2021 年开局之际实现了相对稳定的净购金状态。2021 年一季度全球央行实现净购金 95.5 吨, 同比下降 23%, 但环比上升 20%, 并与 2016 年至 2017 年之间出现的季度净购金量相当。
- 4 月末中国人民银行的黄金储备未有变化, 仍维持在 1948.3 吨, 与 3 月末持平。
- 匈牙利央行成为一季度净购金最多的央行。近期匈牙利央行宣布 3 月份购入黄金 63 吨, 黄金储备从 31.5 吨增长两倍, 达到 94.5 吨, 占其外汇总储备的 14%。购金交易的声明中解释道: “应对新冠疫情引发的新型风险是此次购金决策的关键因素。目前, 全球性政府债务的激增以及对通货膨胀隐患的担忧进一步增加了黄金在国家战略中作为避险资产和价值载体的重要性。”
- 初步结论: 新冠疫情令全球央行认识到增加黄金储备的重要性。

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。

关键黄金 ETF 已经恢复增长!

黄金ETF当前持仓：1028.36吨，较上日增加4.08吨

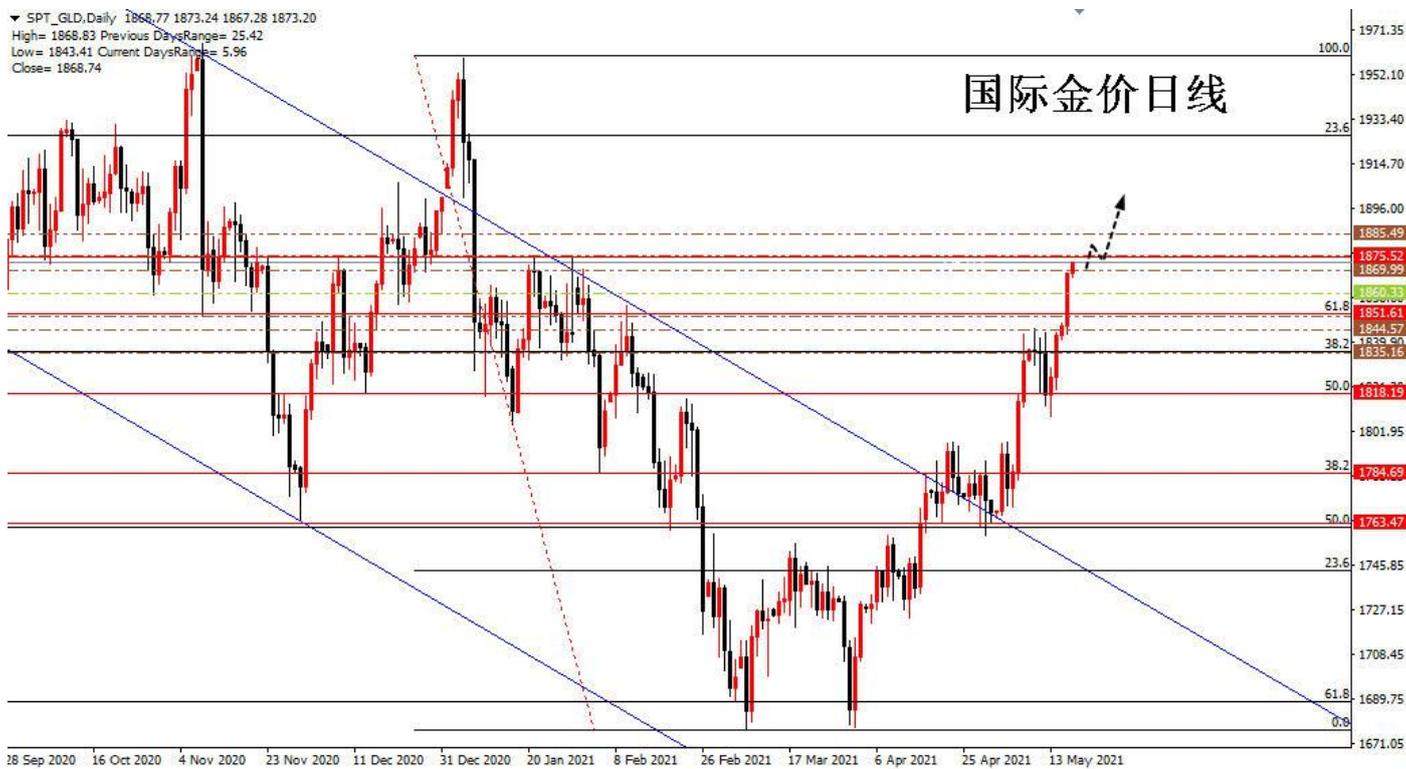


- 截止 5 月 14 日全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量 1028.36 吨，较上一交易日增加 4.08 吨；
- 5 月初以来累计增仓 11.32 吨，扭转连续几个月持仓下降的局面；
- 总的来看，黄金市场的利好因素仍然较多，其中美联储的支持对金价的提振尤为重要，在美联储坚定执行 QE 之际，黄金上涨的空间依然巨大。

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。

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；已经越过1959至1676跌势的61.8%反弹位1851，下方支撑在50%反弹位1818和1800关口；上方阻力在1900整数关口和疫情期间低点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 AU2106 短线震荡反弹,1 小时线 KDJ 超买,建议可考虑在小前高 388.00 上方择机逢低做多,目标看向日线前高 394 附近,进一步可看向 400 关口附近;止损在特殊均线组 1 小时线绿线 386 附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿 386,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，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 AG2106 快速震荡反弹，1 小时 KDJ 超买回落，短线可考虑在 5780 上方择机逢低做多，目标看向日线前高 6100 附近；止损在特殊均线组 1 小时线绿线 5710 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 5710，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。