



冠通期货开启金银投资策略

202108010

黄金:

- 金金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686, 累计上下跌超过230美元, 累计下跌振幅约12%; 目大幅下滑并未结束, 震荡加剧; 金价短线震荡; 金价重返1700关口上方; 下方支撑为日线前低1676和1700整数关口; 上方阻力为疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762; 更上方是1784和1800关口; 短线可考虑逢高做空或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AU2112震荡反弹, 1小时线KDJ超卖反弹, 建议可考虑在小前低368.50附近择机逢高做空, 目标看向日线前低362附近, 止损在跳空缺口下沿371.50附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速升穿371.50, 则暂时观望不建议操作; 注意: 金价正在筑底震荡, 各类基本面信息导致无序震荡较多, 风险较大。

白银:

- 银价大跌后震荡反弹, 目前位于疫情期间低点11.62至高点29.83的38.2%回撤位22.91上方, 震荡反弹进行中, 金银比约73; 银价震荡反弹, 目前位于28.73至22.25跌势的38.2%反弹位24.74下方, 上方阻力为24.74和50%反弹位25.49; 下方支撑在23.6%反弹位23.79和前低22.25; 短线可考虑逢高做空或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AG2112震荡反弹, 1小时KDJ超卖反弹, 短线可考虑在小前高5180附近择机逢高做空, 目标看向前低5050附近; 止损在特殊均线组1小时线绿线5240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升穿5240, 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

- ◆ 上周四初请/续请失业金数据表现良好，突显就业市场最新的渐进式改善，并为上周五的非农就业数据埋下伏笔；
- ◆ 上周五公布的7月非农就业数据表现优秀，已经逐步接近美联储主席鲍威尔和美联储各高管口中的开启缩减购债的“充分就业和稳定物价取得实质性进一步进展”这一前提条件，美指再次高涨，金银快速下跌；
- ◆ 美国政府面临严重的债务危机，长远来看，美国政府只能继续用债务货币化的方法控制债务危机，美元持续贬值完全不可逆转。
- ◆ 近期原油价格明显下滑，显然疫情反弹影响原油需求；但发达国家经济复苏超预期、中东地缘局势经常性紧张，令油价频繁震荡将是今后一段时间的常态；金价与油价存在同向联动，出现震荡下滑。

上周四美国初请/续请数据



- 上周四美国劳工部数据显示，7月31日当周首次申请失业救济人数38.5万，市场预期38.3万人，目前首申人数依然是疫情爆发前的2倍；
- 自5月中旬以来，美国初请人数基本上在40万人左右徘徊，休闲和酒店等受新冠疫情影响的行业的就业人数有所增加，但包括大多数

商品相关行业在内的其他一些关键行业的就业人数几乎没有增长；

- 7月24日当周续请失业救济人数293万人，市场预期325.5万人，续请首次跌破300万关口；目前领取某种形式政府救济金的美国人总数回落至1300万以下。

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。

- 全美独立企业联盟（NFIB）上周四数据，上个月大约 49% 的公司有职位空缺，比 6 月份增加了 3 个百分点，是 1986 年有数据以来的月度最高值。此外创纪录的 27% 的小企业主表示他们计划在未来三个月内提高薪酬。
- 初步结论：上周初请人数减少，突显就业市场最新的渐进式改善；尽管经济学家普遍预计失业申请在未来几个月将继续放缓，但德尔塔变种病毒的迅速蔓延给经济复苏的步伐带来了风险。

上周五非农就业数据



- 上周三 ADP 就业报告显示，民间部门就业仅增加 33 万人，预期 68.3 万；
- 上周五美国 7 月非农就业人口增加 94.3 万人，预期增加 87 万人，前值增加 85 万人；美国 7 月失业率 5.4%，预期 5.7%，前值 5.9%；
- 7 月份美国劳动率参与率 61.7%，前值 61.6%；7 月份就业不足率从 9.8% 降至 9.2%（U6 失业率）；7 月份美国平均时薪同比增长 4.0%，为 3 月以来的最高水平；
- 美联储理事沃勒上周一称，若 8 月和 9 月就业报告中新增 80 万-100 万个就业岗位，将使美国经济接近疫情前水准，并符合美联储开始收紧政策的指标。

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。

- 就业持续恢复主要与疫苗接种持续推进以及防控措施持续放松有关。据 CDC 数据显示,截止 8 月 5 日,美国整体接种率上升至 58.2% (至少一剂),完全接种率也上升至 49.9%;其中,成人接种率已经上升至 70.4% (至少一剂)。
- 自去年 5 月至当前,美国已经有 1666 万人重新回到就业岗位,就业已经恢复 96.3%;如果按照就业损失恢复测算的话,美国就业损失已经恢复 74.5%,而上一轮释放 Taper 信号时,就业损失恢复度为 73.5%。考虑美国经济修复和防控放开的趋势仍在延续,就业或已达到“实质性进展”。
- 初步结论:7 月非农就业数据表现优秀,已经逐步接近美联储各高管口中的开启 taper 的“充分就业和稳定物价取得实质性进一步进展”这一前提条件,美指再次高涨,金银快速下跌,9 月初杰克逊霍尔央行年会将进一步明确美联储的缩减购债意向。

美国财政悬崖: 药不能停!!



- 美国债务上限暂停期已于 2021 年 7 月 31 日到期,届时债务上限将重新生效(自 8 月 1 日起),新的债务上限约为 28.4 万亿美元。根据历史经验,每当债务上限被突破之后,国会便会采取行动,包括永久提高债务上限、暂时延迟债务上限以及修改债务上限定义等措施;
- 一般来说,美国政府债务违约的概率相对较小,但是临近违约时,若美国国会仍未就债务上限问题达成协议,也会给市场带来较大扰动。例如,2011 年 8 月标普将美国长期主权信用评级从“AAA”下调至“AA+”,

受此影响,美国股市大跌,美债收益率下行;

- 根据美国财政部公布数据显示,自 1939 年美国采用债务上限模式以来,债务上限额度已经被提升了 107 次,从 1939 年的 450 亿美元,提升至 2019 年的 22 万亿美元。

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。

- 自 2013 年 2 月以来，国会立法者更倾向于采用暂停债务上限的方式而不是永久提额的方式；采用暂停的方式，在暂停期原则上借债是无上限的。自 2013 年以来，美国债务上限已经暂定了 6 次，最近一次是在 2019 年 8 月，暂停期为 2 年。
- 初步结论： 预计美国债务上限问题或最终得到解决，有惊无险，因为药不能停！长远来看，美国政府只能继续用债务货币化的方法控制债务危机，美元持续贬值完全不可逆转。

受疫情影响油价下行风险加大



- 根据卫生计量与评估研究所(Institute for Health Metrics and Evaluation)的预测，由于新冠病毒病例激增，到 12 月全球官方报告的死亡病例将达 530 万例，如果包括未报告、但与新冠病毒有关的死亡人数可能高达 1200 万；
- 据美国有线电视新闻网报道，随着疫情的蔓延，美国已出现去年 12 月秘鲁首先报告的“拉姆达”毒株感染病例。据全球最大的流感及新型冠状病毒数据平台“流感数据共享全球倡议”的数据显示，目前美国已有 1060 例由“拉姆达”毒株引起的新冠肺炎病例。
- 摩根资产管理全球市场策略师 Mike Bell 表示，“今天的非农就业报告凸显了劳动力市场的强劲复苏，提高了美联储提前削减购债的可能性；”
- 据伊朗通讯社 8 日报道，伊朗总统莱希当天任命伊玛目霍梅尼命令执行总部主席穆罕默德·莫赫伯为伊朗第一副总统。据《华尔街日报》报道，七国集团和欧盟 6 日表示，确定伊朗政府应对“默瑟街”号油轮遇袭事件负责。
- 初步结论：疫情反弹或将持续影响原油需求，但发达国家经济复苏超预期、中东地缘局势经常性紧张，令油价频繁震荡将是今后一段时间的常态。

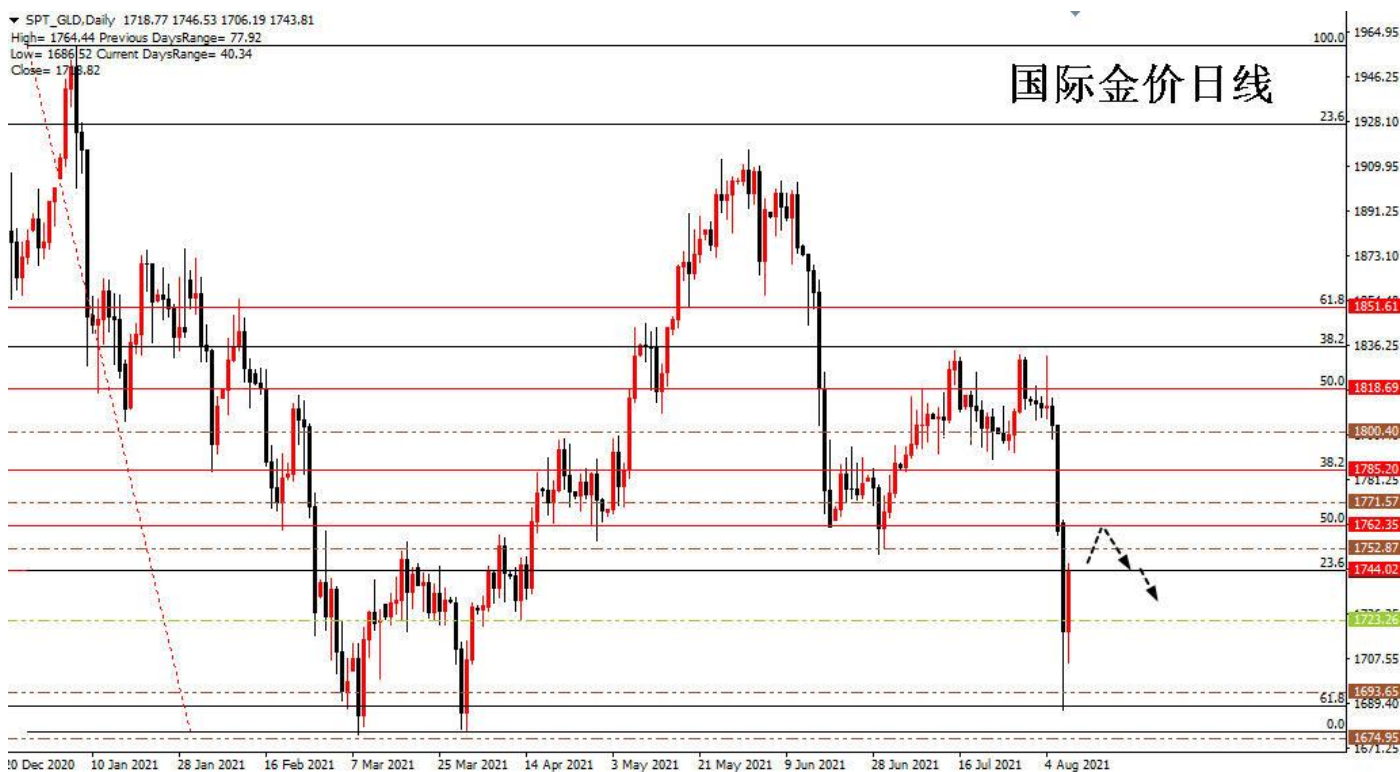
投资有风险，入市需谨慎。

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 1718.77 1746.53 1706.19 1743.81
High= 1764.44 Previous DaysRange= 77.92
Low= 1686.52 Current DaysRange= 40.34
Close= 1718.82



- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686，累计上下跌超过230美元，累计下跌振幅约12%；目大幅下滑并未结束，震荡加剧；金价短线震荡；金价重返1700关口上方；下方支撑为日线前低1676和1700整数关口；上方阻力为疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762；更上方是1784和1800关口；短线可考虑逢高做空或高抛低吸，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。

▼ SPT_GLD,Weekly 1718.77 1746.53 1706.19 1745.01

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，本周一晨金价跌穿周线级别上行趋势线并反弹；若金价最终彻底跌穿周线支撑，理论上返回疫情期间低点1451美元/盎司。

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。



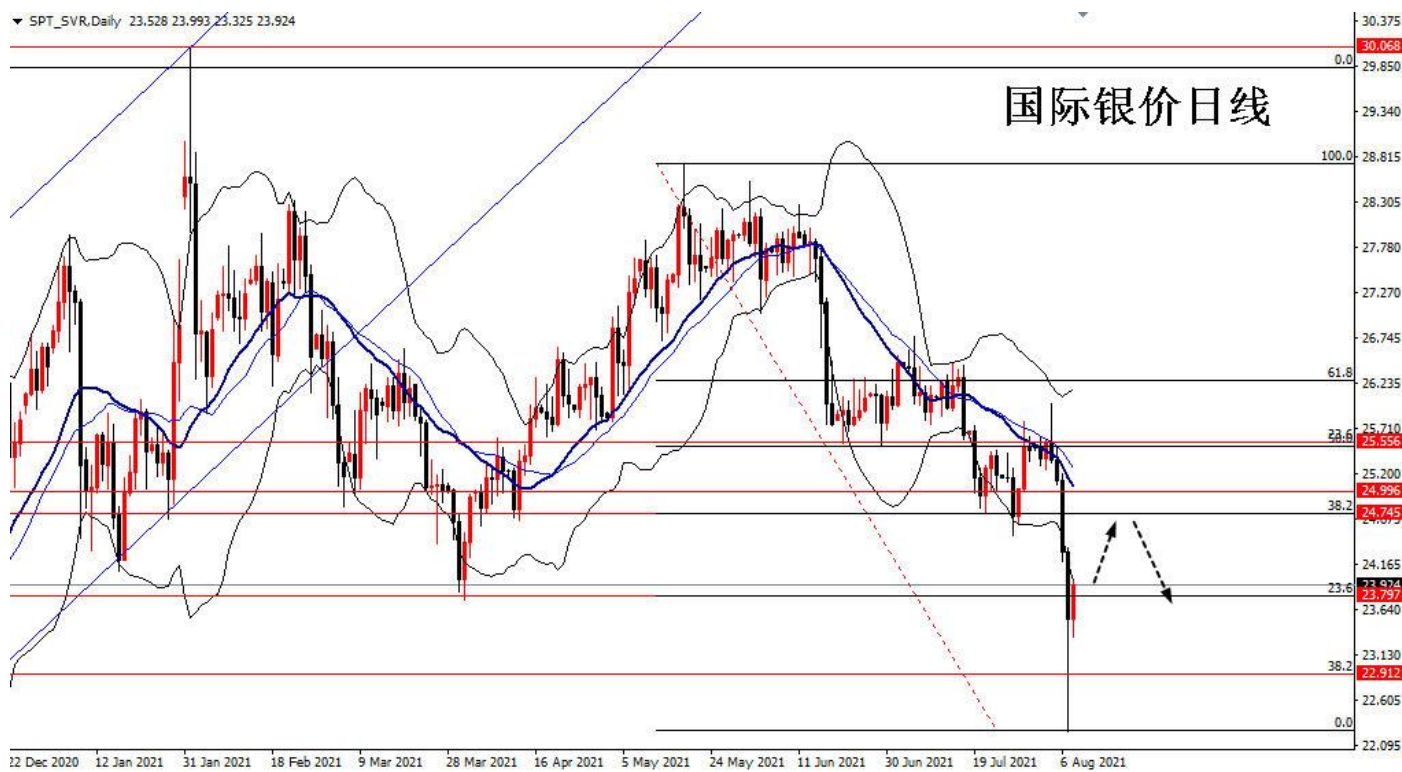
- 期货 AU2112 震荡反弹,1 小时线 KDJ 超卖反弹,建议可考虑在小前低 368.50 附近择机逢高做空,目标看向日线前低 362 附近,止损在跳空缺口下沿 371.50 附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速升穿 371.50,则暂时观望不建议操作;注意:金价正在筑底震荡,各类基本面信息导致无序震荡较多,风险较大。

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:



- 银价大跌后震荡反弹，目前位于疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 38.2%回撤位 22.91 上方，震荡反弹进行中，金银比约 73；银价震荡反弹，目前位于 28.73 至 22.25 跌势的 38.2%反弹位 24.74 下方，上方阻力为 24.74 和 50%反弹位 25.49；下方支撑在 23.6%反弹位 23.79 和前低 22.25；短线可考虑逢高做空或高抛低吸，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 震荡反弹，1 小时 KDJ 超卖反弹，短线可考虑在小前高 5180 附近择机逢高做空，目标看向前低 5050 附近；止损在特殊均线组 1 小时线绿线 5240 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升穿 5240，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。