

冠通期货开启金银投资策略

202108017

黄金:

- 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; 金价再次逼近1800关口; 下方支撑为疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762, 更下方是1700关口和前低1686; 上方阻力是1800关口和1818; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AU2112 震荡反弹, 1小时线KDJ接近超买, 建议可考虑在特殊均线组1小时线绿线371.50上方择机逢低做多, 目标看向跳空缺口上沿376附近, 止损在小前低369附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿369, 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75; 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; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AG2112 震荡反弹, 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5130附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组1小时线黄线5230附近; 止损在小前低5050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5050, 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 PPI 水平再次高涨，很有可能促使美联储加速考虑缩减购债问题；同时初请/续请失业金问题持续改善，就业数据同样支持缩减 QE。
- ◆ 美国目前变种病毒新冠疫情在部分地区流行极为严重，导致消费信心大幅下滑；疫情再起是否会影响美国后续经济数据，特别是就业、通胀等数据进而影响美联储调整宽松政策，需要密切观察。
- ◆ 美联储可能缩减宽松政策有可能导致金价进一步下滑，中国政府此时增加黄金购买或增加黄金储备正当时，这极有可能是削减美国国债持有量的替代方案，中国增持黄金利好中长期金价。
- ◆ 美国和部分亚太地区疫情反弹严重，影响石油需求；石油生产有所反弹，油价短期承压，近期金价油价都处于低迷状态。

上周四美国数据：PPI 再次爆表！



- 上周四 8 月 12 日数据显示，美国 7 月 PPI 同比增长 7.8%，预期增长 7.2%；7 月核心 PPI 同比增长 6.2%，预期增长 5.6%；分项来看，能源和运输成本在 7 月份飙升幅度最大，而食品成本实际上环比下降；
- 值得注意的是，最终需求服务指数在 7 月份上涨 1.1%，这是自 2009 年 12 月首次计算数据以来的最大

单月涨幅；

- 在需求强劲、供应链受限和原材料短缺背景下，PPI 在今年大部分时间一直在加速上涨。投入成本上升，再加上近期工资上涨的压力，有助于解释 CPI 的上升；
- 美国 8 月 7 日当周初请失业救济人数 37.5 万人，符合预期；初请人数连续第三周下降，显示出就业状况的逐步改善；

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 7 月 31 日当周续申请人数 286.6 万人，预期 290 万人，续请人数是自 2020 年 3 月中旬以来的最低水平，关于针对疫情的福利和其他项目的失业指标也比一周前有所下降；
- 仍有超过 1200 万美国人只能靠政府救济度日，一些州已经停止发放失业救济，而美国国家范围内的补助计划将于下个月到期。
- 初步结论：上周 PPI 水平再次高涨，很有可能促使美联储加速考虑缩减购债问题；同时初请/续请失业金问题持续改善，就业数据同样支持缩减 QE。

上周五：消费信心不及预期；疫情再起



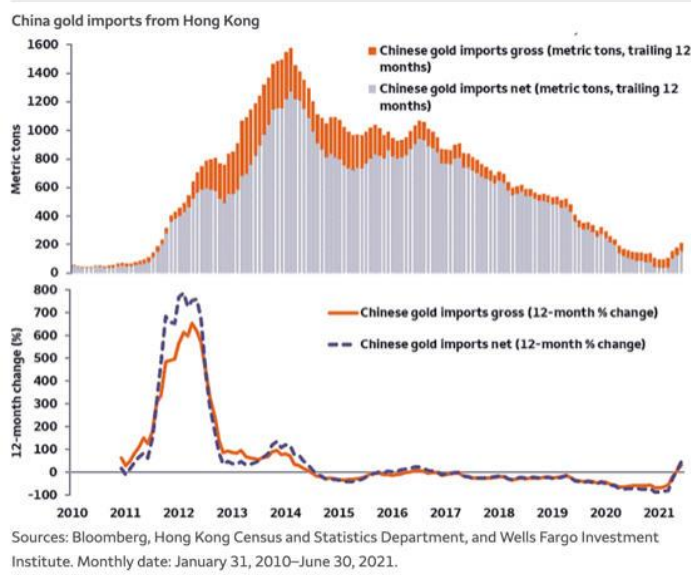
- 上周五数据显示，美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值 70.2，预期 81.2，创 2011 年 12 月以来最低水平；出于对经济前景和通货膨胀的担忧，加之最近新冠 Delta 病毒病例激增，美国消费者信心在 8 月初暴跌；
- 分项数据方面：预期指数暴跌近 14 点至 65.2，为 2013 年 10 月以来的最低水平，降幅创下 2020 年 3 月疫情爆发以来的最大；现况指数降至 77.9，为去年 4 月以来的最低水平。
- 由于疫情反弹严重，目前美国得克萨斯州已经有超过 11200 名新冠肺炎患者在医院接受治疗，医护人员和床位都处于短缺状态。得州达拉斯县法官克莱·詹金斯提醒所有当地父母，达拉斯已经没有给儿童的重症监护室床位，只有等待另一个孩子去世才能腾出床位。

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。

- 上周五(8月13日),美国疾病控制与预防中心(CDC)的一个关键小组一致投票,建议向免疫功能低下的美国人提供辉瑞(Pfizer)或莫德纳(Moderna)的新冠疫苗加强剂,扫清了让脆弱患者获得第三剂疫苗的一大障碍。研究表明,第三剂疫苗可能会帮助那些免疫系统对第一剂或第二剂疫苗反应不佳的患者。美国疾病控制与预防中心援引的五项小型研究显示,11%至80%免疫系统较弱的人在注射两次疫苗后没有可检测到的新冠抗体。
- 初步结论:美国目前变种病毒新冠疫情再起,部分地区流行极为严重,导致消费信心大幅下滑;疫情再起是否会影响美国后续经济数据,特别是就业、通胀等数据进而影响美联储调整宽松政策,需要密切观察。

中国在悄悄增加黄金储备!!



- 富国银行上周四(8月12日)不动产策略主管 John LaForge 表示,商品牛市周期以其“轮流领先”而闻名,这意味着在一个周期内,一种商品的看涨趋势可以被另一种商品的更强大的看涨趋势所取代;
- “黄金现货价格是2020年上半年表现最好的资产之一。从那以后,它喘了口气,将领先地位让位于石油和铜等大宗商品。”
- LaForge 补充道,在当前看涨周期中,黄金有望恢复其领先地位。而推动金价再度上涨的火花极有可能是中国;
- “中国过去几个月的购买尤其令人感兴趣。如下图所示,我们追踪了中国通过香港进口的黄金。我们这么做是因为中国大陆一直以不及时发布黄金数据而知名。”“过去3个月,从香港到中国

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。

内地的黄金进口量从每月 38 吨跃升至每月 154 吨。虽然我们在过去看到过更大的数字，但这一逆转的趋势引起了我们的注意，” LaForge 说。

- 这些数字意义重大，因为它们表明中国的黄金购买量 10 年来首次上升。
- 初步结论：由于金价在去年达到历史高点后基本上处于下滑震荡，而美联储可能缩减宽松政策有可能导致金价进一步下滑，中国政府此时增加黄金购买或增加黄金储备正当时，这极有可能是削减美国国债持有量的替代方案，中国增持黄金利好中长期金价。

油价震荡下滑：疫情影响需求



- IEA 上周四(8 月 12 日)表示，由于 Delta 变种病毒的蔓延，石油需求回升走势在 7 月突然逆转，年底前复苏脚步料更加缓慢。并指出：“2021 年下半年的增长被更大幅度地下调，因为在几个主要石油消费国、特别是亚洲国家实施的新的防疫限制，看来将减少人员流动和

石油使用。”

- 由于感染率上升，大型银行高盛和摩根大通的商品研究部门对石油的看涨立场有所减弱。高盛已将短期内全球石油供应缺口预估从 230 万桶/日降至 100 万桶/日，称预计 8 月和 9 月的需求势将下降；
 - 能源服务公司贝克休斯表示，上周美国活跃石油钻机数增加 10 座，至 397 座，为 2020 年 4 月以来最多，一年前为 172 座，是 2005 年页岩油热潮提振钻探活动之前的最低水平。
 - 据新华社报道，因德尔塔毒株传播，美国新一波新冠疫情来势凶猛，美国儿科学会 9 日发布的报告显示，在 7 月 29 日至 8 月 5 日期间，美国共有约 9.4 万名儿童确诊感染新冠，“儿童确诊病例数自 7 月初以来呈持续增长态势”。截至 5 日的一周，儿童病例已占美国每周报告的新冠确诊病例
- 投资有风险，入市需谨慎。**

例的 15%。此轮疫情反弹恰逢秋季开学季，但就学生到校要不要戴口罩等问题，美国各界依然未能达成统一意见。

- 初步结论： 美国和部分亚太地区疫情反弹严重，影响石油需求；石油生产有所反弹，油价短期承压，近期金价油价都处于低迷状态。

黄金策略:



- 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；金价再次逼近 1800 关口；下方支撑为疫情期间低点 1451 至高点 2075 的 50%回撤位 1762，更下方是 1700 关口和前低 1686；上方阻力是 1800 关口和 1818；短线可考虑逢低做多或高抛低吸，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 1778.60 1782.40 1772.84 1773.63

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，金价前期跌穿周线，但上周大幅反弹暂时返回周线上方；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 接近超买，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 371.50 上方择机逢低做多，目标看向跳空缺口上沿 376 附近，止损在小前低 369 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 369，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 75；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；短线可考虑逢低做多或高抛低吸，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 超买回落，短线可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 5130 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线黄线 5230 附近；止损在小前低 5050 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 5050，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。