

# 冠通期货开启金银投资策略

202108024

## 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; 金价小幅突破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1818和小前高1834; 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, 1小时线KDJ超买回落, 建议可考虑在现价377.50附近择机逢高做空, 目标看向特殊均线组1小时线绿线375.50附近, 进一步可看向特殊均线组1小时线黄线370.50附近; 止损在特殊均线组粗橘色线380附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速升穿380, 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77; 银价震荡反弹, 目前位于28.73至22.25跌势的23.6%反弹位23.79下方, 上方阻力为38.2%反弹位24.74和50%反弹位25.49; 下方支撑在22.91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, 1小时KDJ超买回落, 短线可考虑在特殊均线组1小时线黄线5100附近择机逢高做空, 目标看向特殊均线组1小时线绿线5030附近, 进一步可看向前低4930附近; 止损前期跳空缺口下沿5210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5210, 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

- ◆ 上周初请/续请表现良好，很有可能促使美联储加速考虑缩减购债问题；本周末的杰克逊霍尔央行年会上，美联储主席鲍威尔的发言将受到市场异常关注，缩债的具体细节将成为市场变动的关键。
- ◆ 本周存在对美联储年内开始缩减购债的强预期，尽管周一美国数据欠佳导致美指明显下滑，金价大涨，但整体上金价面临压力，不排除再次下滑。
- ◆ 国际油价从7月6号小高点76.98美元/桶下滑至8月23日小低点61.80美元/桶，一个半月累计下滑19.7%，接近跌入熊市，但全球疫情在疫苗大量接种的情况下正在好转，未来油价存在反弹的动力。油价未来向好利好中长期金价。
- ◆ 本周金价不宜盲目乐观，缩减购债预期阶段往往金价下滑；缩减购债进入执行阶段，金价往往重新开始上涨，缩减购债只是令美联储资产负债表以稍慢的速度继续膨胀，而不是缩减整个资产负债表。

## 上周四初请/续请持续向好



- 美国8月14日当周初请失业金人数34.8万人，预期36.4万人；随着美国劳动力市场继续从去年的低迷状态中复苏，首申人数连续第四周下降，并创疫情以来的新低，显示出就业状况的逐步改善；
- 截至8月7日当周，美国续请申请失业金人数降至282万人，预期280万人；持续申请

人数也是自2020年3月中旬以来的最低水平；

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。

- 截至7月31日当周，所有福利项目的领取人数降至1174万人，这使得自疫情以来，美国领取失业救济金的总人数首次降至1200万以下。这主要是领取额外福利的人数大幅下降，所有福利项目将在9月份全部停止；
- 由于美联储官员放任通胀率高于正常水平，以推动劳动力市场逐步复苏，就业状况一直是投资者关注的关键指标。
- 据CNBC报道，美联储理事克里斯托弗·沃勒本月早些时候表示，8月和9月强劲的就业数据可能推动美联储在秋季缩减购债计划。
- 本周一晚间美国8月Markit制造业和服务业PMI表现萎靡，美元指数下滑，金价反弹突破1800关口；
- 市场目前最大的关注的焦点是8月26-28日在怀俄明州杰克逊霍尔召开的央行年度会议！
  
- 初步结论：上周初请/续请表现良好，很有可能促使美联储加速考虑缩减购债问题；本周末的杰克逊霍尔央行年会上，美联储主席鲍威尔的发言将受到市场异常关注，缩债的具体细节将成为市场变动的关键。

## 本周的杰克逊霍尔央行年会：鲍威尔的发言？



- 美联储上周四表示，主席鲍威尔将在本周（26-28日）的杰克逊霍尔央行研讨会上就“经济展望”发表演说；

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。

- 鲍威尔的这场演讲受到高度关注，然而美联储的形容显得很笼统，与去年具体列明的演讲主题形成对比，投资者及分析师难以嗅出有关美联储刺激措施退场时间表的线索。鲍威尔去年的演讲主题名为“货币政策框架检视”；
- 上周公布的美联储7月会议记录显示，决策官员对于年底前开始缩减资产购买计划一事正在凝聚共识；
- 有分析人士预计，鲍威尔本周将提出更清晰的路线图，特别是如果他想保留更早开始缩减购债的可能性；一些美联储决策官员担忧近期高通胀率，倾向更早开始缩减购债。而鲍威尔自己认为通胀数据偏高应该只是暂时现象。
- 杰克逊霍尔年会一向被视为全球央行尤其是美联储下一阶段政策走向的风向标，今年的会议也一如既往地重要。市场普遍预期，鲍威尔会在本次会议上披露 Taper 路线图的更多细节；
- 部分投资者认为，本次会议不会有重大的政策公布；Delta 变异病毒令美联储处于观望模式，还不足以按下正式 Taper 的开启键，需要观察经济和就业能否以当前速度发展；美联储现阶段主要关注两点：一是8月非农就业数据，二是Delta 变异病毒对经济复苏的影响程度。
- 初步结论： 本周存在对美联储年内开始缩减购债的强预期，尽管周一美国数据欠佳导致美指明显下滑，金价大涨，但整体上金价面临压力，不排除再次下滑。

## 油价在前低 61.5 美元/桶上方获得支撑



- 美国原油价格上周重挫 6.17 美元，跌幅 9.07%；油价下跌，主要是受几个因素共同施压，一是变异病毒异常凶猛，削弱了原油的需求前景；上周美国消费信心和零售销售大幅下滑，此外多数美联储官员认为年内缩债，收紧流动性又再给油价压力；
- 如果新冠肺炎在北半球秋冬季传播得更快，

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。

由于疫苗接种计划不完整且传播控制不佳，大多数政府不太可能在未来几个月取消现行的旅行限制措施。因此，原本预计在 2021 年下半年广泛恢复的长途客运航空现已推迟到接近年底或 2022 年；

- 消息人士称，以沙特和俄罗斯为首的产油国联盟 OPEC+ 不认为需要超出已有的逐步增产计划而释放更多石油，该组织不会受到美国政府施压的影响。
- 美股上周五上涨，在全球波动性激增的一周即将结束时，逢低吸纳的投资者重新浮现。标普 500 指数上涨，所有主要板块均收高。包含苹果、Facebook 等股票的纽交所 FANG+ 指数止步五连跌。
- 金融市场上周表现惊慌，市场猜测在央行准备收缩刺激力度的时候，全球复苏可能失去动力，达拉斯联储主席 Robert Kaplan 表示，如果德尔塔病毒变种持续蔓延、损害经济进步，他愿意调整有关美联储减码宜早不宜迟的观点。虽然经济风险正在上升，但寻求回报的基金经理仍在坚守股市。
- 初步结论：国际油价从 7 月 6 号小高点 76.98 美元/桶下滑至 8 月 23 日小低点 61.80 美元/桶，一个半月累计下滑 19.7%，接近跌入熊市，但全球疫情在疫苗大量接种的情况下正在好转，未来原油需求依然看好，油价存在反弹的动力。油价未来向好利好中长期金价。

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；金价小幅突破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1818和小前高1834；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 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，1 小时线 KDJ 超买回落，建议可考虑在现价 377.50 附近择机逢高做空，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 375.50 附近，进一步可看向特殊均线组 1 小时线黄线 370.50 附近；止损在特殊均线组粗橘色线 380 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速升穿 380，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 77；银价震荡反弹，目前位于 28.73 至 22.25 跌势的 23.6%反弹位 23.79 下方，上方阻力为 38.2%反弹位 24.74 和 50%反弹位 25.49；下方支撑在 22.91 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，1 小时 KDJ 超买回落，短线可考虑在特殊均线组 1 小时线黄线 5100 附近择机逢高做空，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 5030 附近，进一步可看向前低 4930 附近；止损前期跳空缺口下沿 5210 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 5210，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。