



冠通期货开启金银投资策略

20210831

黄金:

- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686, 累计下跌超过230美元, 累计下跌振幅约12%; 目前大幅下滑基本结束, 震荡加剧; 金价短线震荡反弹; 金价重返1800关口上方; 下方支撑为1800关口和疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762; 上方阻力在1959至1686跌势的50%反弹位1818和小前高1834, 之后是61.8%反弹位1851; 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超卖反弹, 建议可考虑在特殊均线组1小时线绿线378上方择机逢低做多, 目标看向前高383附近; 止损在特殊均线组1小时线黄线374.50附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿374.50, 则暂时观望不建议操作; 注意: 金价正在震荡反弹, 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75.7; 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上方, 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; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AG2112震荡, 1小时KDJ超卖反弹, 短线可考虑在特殊均线组1小时线绿线5120附近择机逢低做多, 目标看向跳空缺口上沿5280附近, 止损在小前低5020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5020, 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

- ◆ 上周五美国 PCE 通胀水平依然高企，消费信心水平不佳，黄金有理由发挥抗通胀避险功能；尽管美国经济正在恢复，但美政府赤字水平居历史高位，金价没有理由过分下跌。
- ◆ 拜登政府从阿富汗的撤军、撤侨行动创下历史最糟糕记录，引发国内共和党猛烈抨击，不利于 2022 年中期选举，特朗普等共和党势力一旦翻盘，有利于避险情绪上升、金价反弹。
- ◆ 短期内市场最为瞩目的事件即为杰克逊霍尔央行年会和美联储主席鲍威尔的发言，目前看鲍威尔已经基本明确年内可以减少购债（taper），但加息的距离仍然很遥远，主因为就业恢复不尽如人意。
- ◆ 上周油价反弹主要是墨西哥湾油井爆炸事故和周末开始的墨西哥湾大规模飓风，油气产能短时间内大量关闭，油价反弹；中长期看油价有望在疫情减弱、原油需求恢复的支持下进一步反弹，油价反弹间接利好金价。

上周五美国数据



- 上周五美国商务部数据，美国 7 月 PCE 物价指数同比升 4.2%，预期 4.1%，较前值 4% 也有所上升，远高于美联储的官方通胀目标 2%，是 1991 年以来的最高水平；
- 排除波动较大的食品和能源价格之后，7 月核心 PCE 物价指数同比升 3.6%，符合预期；

较前值 3.5% 提高了 0.1 个百分点，同样是 1991 年 7 月以来的最高值，核心 PCE 物价指数通常是美联储最青睐的通胀指标；

- 上周五数据，密歇根大学消费者信心指数终值下滑至近十年低点 70.3，预期 70.8；调查主管 Richard Curtin 在声明中称，“消费者的极端反应是由于德尔塔疫情、通胀率上升、工资增长放缓、以及失业率降幅较小。” 如果信心下滑转化为支出下降，那么未来几个月的经济增长可能会进一步减速。

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。

- 上周五美国行政管理和预算局表示, 预计今年第四季度的 CPI 将比去年同期上涨 4.8%, 远高于其此前在 5 月份预测的 2%; 新一轮疫情给美国经济再次造成不小的冲击, 由此导致的供应链中断持续带来通胀上行压力;
- 白宫将今年的经济增长预期从 5 月预测的 5% 上调至 7.2%, 并称经济复苏快于预期, 更多的美国人在今年夏天接种了疫苗并恢复正常活动; 白宫官员将今年的年度赤字预算由 5 月的 3.7 万亿美元下调至 3.1 万亿美元, 并预计赤字占国内生产总值的比重由此前预测的 16.7% 下调至 13.9%。
- 初步结论: 上周五美国 PCE 通胀水平依然高企, 消费信心水平不佳, 黄金有理由发挥抗通胀避险功能; 尽管美国经济正在恢复, 但美政府赤字水平居历史高位, 金价没有理由过分下跌。

阿富汗喀布尔恐袭: 拜登的严重危机



- 当地时间 8 月 26 日, 阿富汗首都喀布尔国际机场外突发自杀式炸弹袭击事件。极端组织“伊斯兰国”当天在其网站上宣布对该事件负责。美国《华尔街日报》27 日消息称, 喀布尔机场外的爆炸事件已经造成超 100 人死亡, 其中包括 13 名美军士兵死亡。英国《卫报》称, 此次袭击是美军自 2011 年 8 月 6 日以来在阿富汗伤亡最惨重的一天, 也是自 2020 年 2 月以来首次美军士兵死亡。

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。

- 据 CNN 消息，美国总统拜登当地时间 26 日说，他“对最近发生的所有事情负有根本责任”。美国民调和数据分析公司 Echelon Insights 的最近的一项民意调查显示，51%的美国人不希望看到拜登竞选连任，34%的受访者持相反意见。
- 初步结论：20 年阿富汗战争基本接近终点，但拜登政府的撤军、撤侨行动创下历史最糟糕记录，引发国内共和党猛烈抨击，不利于 2022 年中期选举，特朗普等共和党势力一旦翻盘，有利于避险情绪上升、金价反弹。

鲍威尔在央行年会上的发言



- 8 月 27 日美东时间上周五早 10 点，备受瞩目的美联储杰克逊霍尔全球央行年会召开，美联储主席鲍威尔就《新冠疫情时期的货币政策为题》发表线上讲话；

- 鲍威尔着重强调了通胀走高只是暂时的，并首度明确称如果经济进展持续，他与大多数美联储官员都支持可能在今年开始缩减买债（taper），

但减码 QE 并不直接暗示未来的加息时间。事实上，美国远未满足加息条件，“距离充分就业还有很长的路要走”；

- 鲍威尔明确表示，美联储朝着其通胀目标已经实现了“实质性的进一步进展”，在实现最大化就业方面也取得了“明显进展”但还不够。如果经济持续发展符合预期，“在 7 月 FOMC 会上，我和大多数参与者都认为，今年开始放缓资产购买步伐可能是合适的。”
- 鲍威尔明确表示，就算最终量宽 QE 新增购债彻底结束，也不代表美联储会马上着手筹备加息事宜，原因是劳动力市场仍然存在大量闲置、疫情仍在继续、通胀也有望回落；“即将开启的缩减购债时间和速度不会对加息发出直接信号，加息需要满足的条件不同而且实质上更严格。联邦基

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。

金利率的目标区间将继续维持在当前水平，直到经济满足最大就业，而且通胀已达到 2%并有望在一段时间内适度超过 2%。

- 鲍威尔发言后，美股三大指数短线走高，道指涨幅扩大至超 200 点；金价站上 1810 美元/盎司上方；美国 10 年期国债收益率刷新日低至 1.3155%，日内整体下行超 3.2 个基点。
- 初步结论：短期内市场最为瞩目的事件即为杰克逊霍尔央行年会和美联储主席鲍威尔的发言，目前看鲍威尔已经基本明确年内可以减少购债（taper），但加息的距离仍然很遥远，主因为就业恢复不尽如人意。

油价上周反弹超 10%



- 上周布油创近四周新高，美油两周新高；
- 据美国安全和环境执法局 (BSEE) 数据，因预计本周一开始将有一场重大飓风 Ida 袭击北美，石油生产商周五已经关闭了墨西哥湾 59% 的产能；墨西哥湾的海上油井占美国原油产量的 17%，美国有超过 45% 的炼油产能位于墨西哥湾沿岸；
- 根据安全与环境执法局的数据，截至周六已有 95% 的原油产能（相当于大约 170 万桶/日）和 85%

的天然气产能关闭；密西西比河沿岸的炼化工厂，大约 190 万桶/日的炼化产能（相当于美国总量的 10%）已经关闭或降低开工率；

- 港口方面，美国海岸警卫队对新奥尔良地区实施交通限制措施，LOOP 在飓风影响减退前暂停交付。炼化工厂停产或减产的公司包括：Phillips 66、PBF、壳牌、Marathon、Valero、埃克森美孚。

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。

- 根据美国能源情报署的数据,2005 年卡特里娜飓风袭击一周后,普通汽油平均价格飙升 46 美分,至每加仑 3.07 美元;这 18%的涨幅是自 1991 年海湾战争以来最大的单周百分比涨幅。飓风过后,油价花了两个月时间才恢复到卡特里娜飓风前的水平。
- 初步结论:上周油价反弹主要是墨西哥湾油井爆炸事故和周末开始的墨西哥湾大规模飓风,油气产能短时间内大量关闭,油价反弹;中长期看油价有望在疫情减弱、原油需求恢复的支持下进一步反弹,油价反弹间接利好金价。

黄金策略:



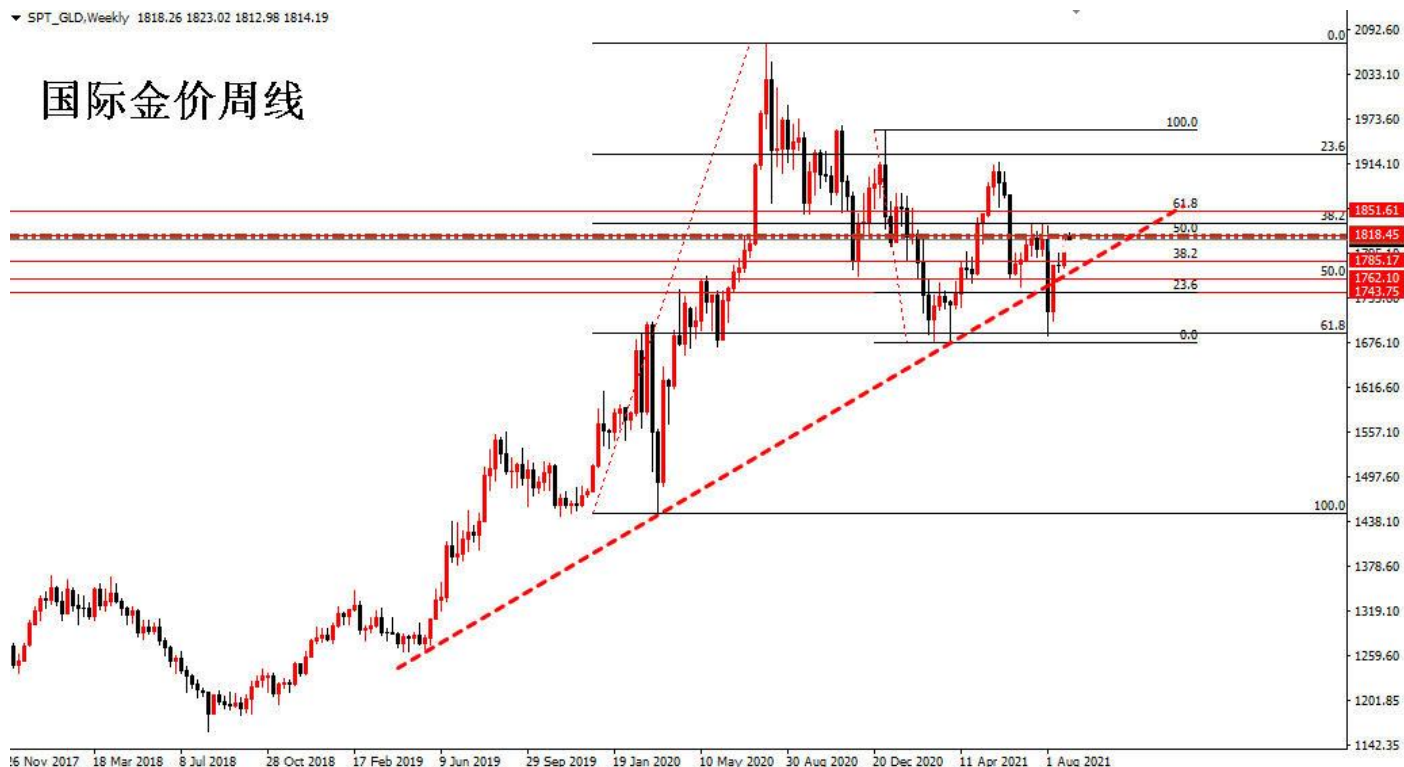
- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686,累计下跌超过230美元,累计下跌振幅约12%;目前大幅下滑基本结束,震荡加剧;金价短线震荡反弹;金价重返1800关口上方;下方支撑为1800关口和疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762;上方阻力在1959至1686跌势的50%反弹位1818和小前高1834,之后是61.8%反弹位1851;短线可考虑逢低做多或高抛低吸,快进快出为宜。

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。



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，但最近 3 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。

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。

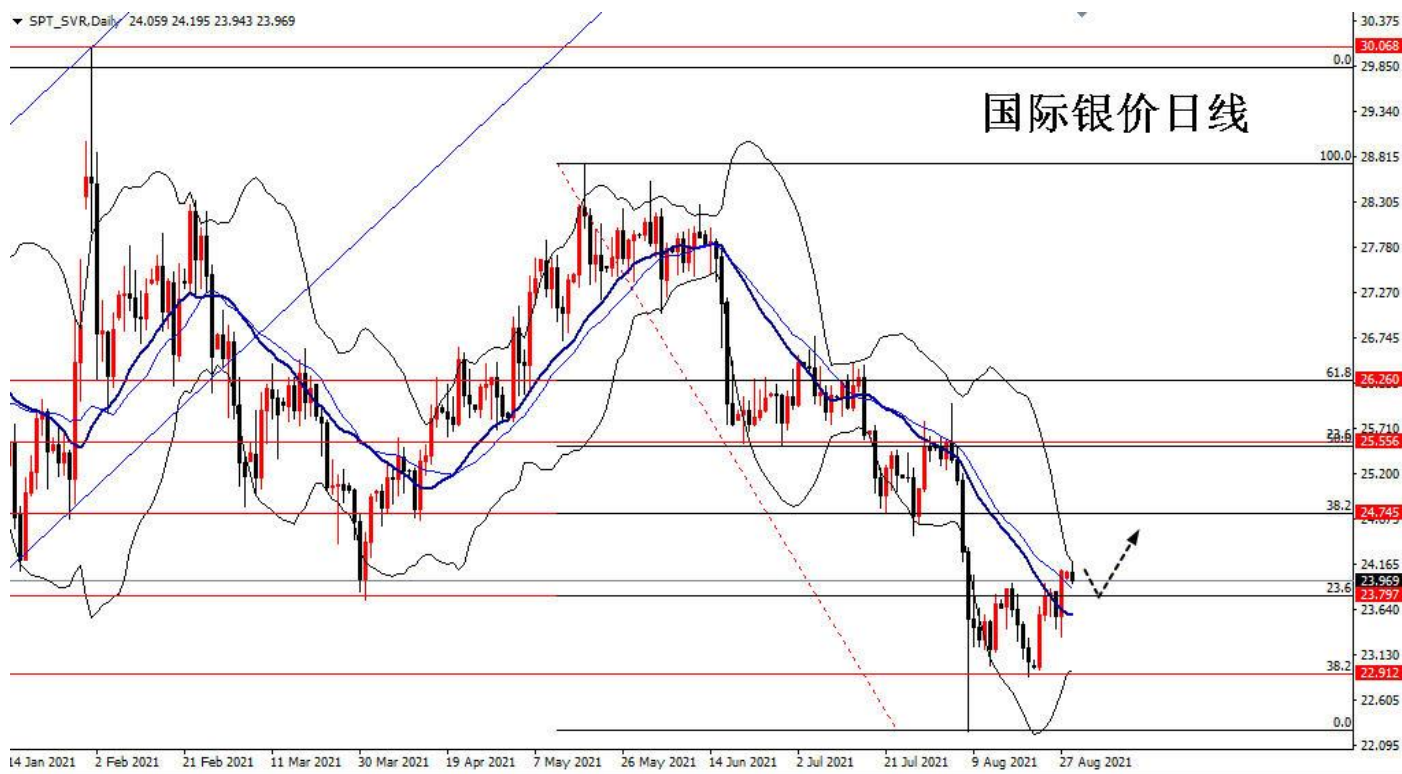


- 期货 AU2112 震荡反弹，1 小时线 KDJ 超卖反弹，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 378 上方择机逢低做多，目标看向前高 383 附近；止损在特殊均线组 1 小时线黄线 374.50 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 374.50，则暂时观望不建议操作；注意：金价正在震荡反弹，各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

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 75.7；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 上方，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，1 小时 KDJ 超卖反弹，短线可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 5120 附近择机逢低做多，目标看向跳空缺口上沿 5280 附近，止损在小前低 5020 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 5020，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。