

冠通期货开启金银投资策略

20210907

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1959至1686跌势的50%反弹位1818和1800关口, 之后是疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762; 上方阻力在小前高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, 1小时线KDJ超买回落, 建议可考虑在特殊均线组1小时线绿线379.50附近择机逢低做多, 目标看向前高383附近; 止损在特殊均线组1小时线黄线376.50附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿376.50, 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76.1; 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, 目前触及38.2%反弹位24.74, 上方阻力在50%反弹位25.49; 下方支撑在23.79、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震荡反弹, 1小时KDJ接近超买, 短线可考虑在小前低5250附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组粗橘色线5380附近, 止损在特殊均线组1小时线绿线5180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5180, 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

- ◆ 上周五糟糕的8月非农数据预示，美联储9月宣布缩减购债基本无可能。
- ◆ 变种新冠病毒再次播发流行，导致美国部分地区再次进入封锁，部分经济数据极差，美联储大概率后推缩减购债的时间表，不排除进一步后推加息进程。
- ◆ 本次疫情以来，美联储释放天量流动性拯救经济，美联储资产负债表剧烈膨胀，美元未来前景不良，这导致世界各国央行普遍开始抛弃美债、购入黄金，其中中国政府正在以较大力度执行放弃美债，增购黄金的政策。
- ◆ 上周美原油价格一度反弹至70.61美元/桶，但短时回落至70美元/桶下方，主要原因是非农数据不佳导致对原油的需求产生担忧；但美国墨西哥湾大量油气产能依然关闭，OPEC+的增产计划很温和，未来随着疫情减弱预计油价大概率继续反弹，油价上涨间接利好金价。
- ◆ 金价稳定在1800美元/盎司关口上方，不排除在9月份逼近1900美元/盎司。

上周五美国8月非农数据



- 上周五（9月3日）美国劳工部数据显示，8月非农只有23.5万人，连预期的73.3万的三分之一都不到；非农创2021年1月以来最小增幅，7月非农新增就业人数则上修至105万人；

- 失业率方面，美国8月失业率5.2%，符

合预期（U6失业率8.8%，前值9.2%）；8月平均时薪同比上涨4.3%，市场预期3.9%；8月劳动参与率61.7%，市场预期61.8%；

- 自2020年4月以来，美国非农就业人数已经累计增加了1700万，但仍比2020年2月疫情爆发前水平低530万；在失业人口中，8月长期失业人数下降44.3万至250万，但仍较2020年2月高出120万人；

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。

- 数据公布后,市场认为美联储在2022年12月会议上加息一次概率为65.6%,数据公布前为72.6%; 2023年2月会议上加息一次的概率为74.9%,数据公布前为83%; 如此糟糕的8月非农公布后美指短暂跌破92.0关口,金价则一跃至1830美元/盎司一线;
- 上周五,美国8月ISM非制造业指数61.7,符合预期,较7月的64.1显著回落;周五稍早的数据显示,美国8月Markit服务业PMI终值55.1,创下2020年12月以来最低,预期55.2;
- 初步结论: 糟糕的8月非农数据预示,美联储9月宣布缩减购债基本无可能。

美联储大概率后推 taper



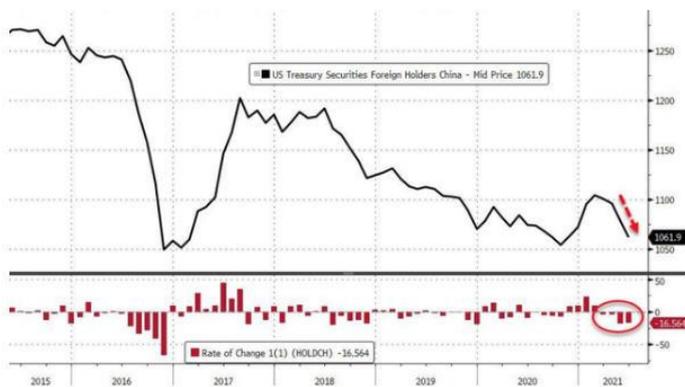
- 今年截至7月的半年时间里,酒店和其他住宿行业平均每月增加5.67万名员工,但环比仅增加了6600名;
- 8月份,餐馆、酒吧和其他食品服务和饮酒场所相反减少了4.15万个工作岗位;而在之前六个月里,这些行业平均增加了22.74万个工作岗位;
- Delta病毒的传播使人们对外出就餐等活动更加谨慎。随着这类消费业务受到打击,一些雇主就暂停了招聘员工;
- 同时,越来越多的人对回办公室工作感到紧张。美国劳工部表示,没有工作、也不积极寻找工作但希望有工作的人数比7月份减少了83.5万人,为570万人。

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。

- 上个月，25岁至54岁的在职或正在找工作的女性人数有所减少；这可能表明，由于Delta病毒的传播和新学年的开始，女性在照顾孩子方面的考虑产生了越来越大的影响。
- 不及预期的数据增加了美联储在12月而不是11月会议上正式宣布的概率。最新美联储调查数据显示，在美国8月非农就业数据大幅不及预期后，美联储之后首度加息的预期时间再度被推后到了2023年二季度。美联储主席鲍威尔上周肯定了经济正在复苏，但没有给出美联储计划何时削减资产购买的信号，只是说可能在“今年”。
- 初步结论：变种新冠病毒再次播发流行，导致美国部分地区再次进入封锁，部分经济数据极差，美联储大概率后推缩减购债的时间表，不排除进一步后推加息进程。

各国央行持续抛美债、买黄金！



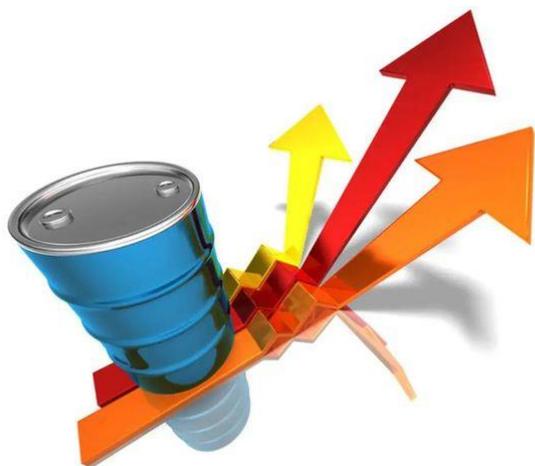
- 美国财政部8月17日最新公布的国际资本流动报告显示，6月中国所持美债自今年3月以来连续第四个月出现仓位下降的情况，中国所持美债在截止2021年6月的前四个月内共减持了423亿美元的美债，分别减少165亿美元，177亿美元，43亿美元和38亿美元，总量降至1.062万亿美元，且创下2016年以来的最大抛售幅度；
- 据世界黄金协会（WGC）8月25日报告，全球央行在2021年上半年共净购买了333吨黄金，比2020年同期高63%，比最近五年的上半年平均水平高出39%；第二季度的购买量更是达到2019年第二季度（227.8吨）以来的最高季度净购金水平，比2017年高73%。

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。

- WGC 数据显示, 6 月份中国的黄金净进口量为 68 吨, 这使得 2021 年 4 至 6 月的黄金购买量达到 247 吨, 比 2020 年第二季度增加 232 吨, 2021 年上半年, 中国黄金实际消费量 547.05 吨, 与 2020 年同期相比增长 69.21%。
- 初步结论: 本次疫情以来, 美联储释放天量流动性拯救经济, 美联储资产负债表剧烈膨胀, 美元未来前景不良, 这导致世界各国央行普遍开始抛弃美债、购入黄金, 其中中国政府正在以较大力度执行放弃美债, 增购黄金的政策。

油价顶破 70 美元/桶后小幅回落



- 上周五公布的美国非农就业数据爆冷, 重燃对经济复苏的担忧, 增加了对需求放缓的忧虑, 油价还存下行风险; 飓风“艾达”对原油生产的影响并没有结束, 这或将在短期继续限制油价的跌幅, 今日美国劳动节假期, 交投空间或受到限制;
- 美国宣布交易战略石油储备, 美国能源部将和埃克森美孚交换战略石油储备, 战略石油储备交易将释放 150 万桶原油;
- 沙特阿拉伯将对亚洲的石油售价下调, 降幅达到预期的两倍以上, 表明这个全球最大的原油出口国希望吸引买家加大进口; 沙特阿美在声明中表示, 将其主要品种阿拉伯轻质原油的价格下调每桶 1.30 美元, 上周对亚洲六家交易商和炼油商的调查显示, 它们预期沙特阿美会每桶降价约 60 美分;
- 美国最高谈判特使表示, 拜登政府“不可能永远等着”以待伊朗决定希望重启谈判来重返前总统特朗普在 2018 年退出的 2015 年核协议, 美国表示, 伊朗需要放弃其核项目, 以此作为取消制裁的条件。

投资有风险, 入市需谨慎。

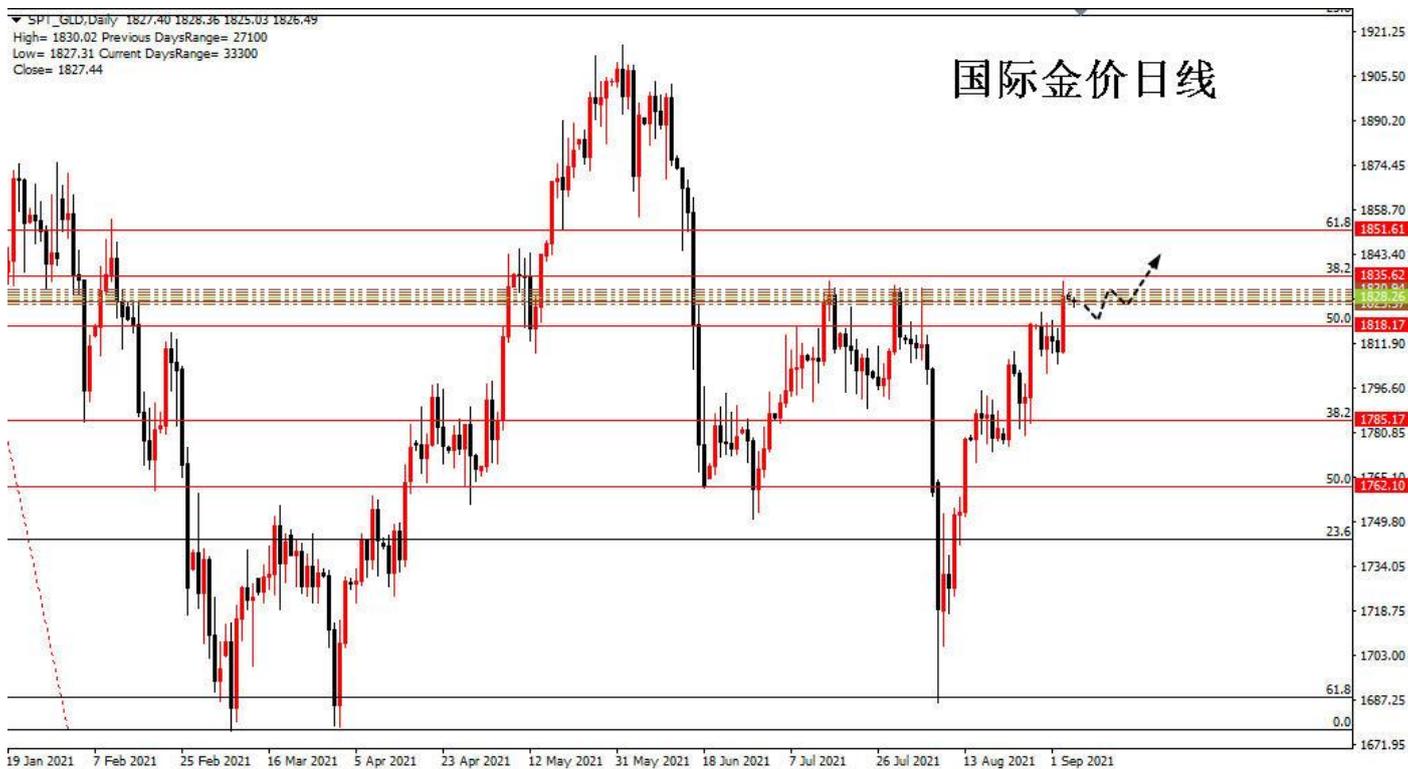
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

- 在短暂视频会议后，OPEC+同意遵守现有的、每月40万桶/日的增产幅度。鉴于原油价格基本收复了8月中旬的失地，且今年年内供应前景相对紧张，OPEC+几乎没有理由改变每月逐步增产的时间表。目前大约45%的闲置产能已经恢复，7月时OPEC+计划逐步恢复剩余产能直到2022年9月份。
- 初步结论：上周美原油价格一度反弹至70.61美元/桶，但短时回落至70美元/桶下方，主要原因是非农数据不佳导致对原油的需求产生担忧；但美国墨西哥湾大量油气产能依然关闭，OPEC+的增产计划很温和，未来随着疫情减弱预计油价大概率继续反弹，油价上涨间接利好金价。

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1959至1686跌势的50%反弹位1818和1800关口,之后是疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762;上方阻力在小前高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。

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 76.1；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，目前触及 38.2%反弹位 24.74，上方阻力在 50%反弹位 25.49；下方支撑在 23.79、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 震荡反弹，1 小时 KDJ 接近超买，短线可考虑在小前低 5250 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 5380 附近，止损在特殊均线组 1 小时线绿线 5180 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 5180，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。