



冠通期货开启金银投资策略

20210914

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; 金价重返1800关口下方; 下方支撑为1959至1686跌势的38.2%反弹位1784和疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762; 上方阻力在1800关口, 50%反弹位1818, 小前高1834和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373.50附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组1小时线黄线377附近; 止损在小前低371.50附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿371.50, 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75.6; 银价震荡下滑, 目前位于28.73至22.25跌势的23.6%反弹位23.79下方, 上方阻力在23.79、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震荡下滑, 1小时KDJ超买回落, 短线可考虑在小前低5050附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组1小时线黄线5160附近, 止损在小前低5000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5000, 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

- ◆ 美国 PPI 水平持续高涨很有可能预示着未来美国 CPI 水平高涨, 通胀压力明确利好未来金价出现进一步反弹。
- ◆ 高盛公布了自己对美联储缩债的预期, 如果最终的美联储缩债计划时间表和高盛预期的缩债时间表基本吻合, 那么金价所有的利空因素已经全部释放, 有利于金银震荡之后恢复上行。
- ◆ 拜登政府增税计划有助于缩小美国巨大的贫富差距, 增强美国竞争力并利好美元指数, 但能否在国会顺利通过面临巨大不确定性。
- ◆ 国际市场原油价格经过反复震荡之后再次突破 70 美元/桶, 显示世界经济在疫情中复苏对原油的需求是旺盛的, 即便因为变异新冠病毒肆虐令油价存在不确定性, 但油价中短期持续反弹, 同样利好金价。

上周五美国 8 月 PPI 再次爆表!



- 上周五(9月10日)美国数据显示, 美国 8 月 PPI 同比增长 8.3%, 预期 8.2%, 连续 9 个月上行; 环比增长 0.7%, 预期 0.6%;
- 美国 8 月核心 PPI 同比增长 6.7%, 预期 6.6%; 环比增长 0.6%, 符合预期;
- 8 月份所有分项价格均录得上涨, 其中食品和运输的涨幅最大, 分别为 2.9% 和 2.8%; 8 月最终

需求服务录得 0.7% 的增长, 连续第 8 个月上行; 8 月份 PPI 全面上涨, 有三分之二可以追溯到该指数。

- 由于大宗商品和航运成本飙升, 世界各地的生产商都在提高价格, 导致生产成本也水涨船高。
- 美国企业的生产成本也在上升。8 月份, 中间需求的加工产品(包括用于制造业和建筑业的材料和零部件)环比增长 1%, 同比增长 23%, 创 46 年以来的新高。

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。

- 初步结论：美国 PPI 水平持续高涨很有可能预示着未来美国 CPI 水平高涨，通胀压力明确利好未来金价出现进一步反弹。

高盛预期美联储的缩债计划



- 美联储历来有通过《华尔街日报》放风的传统；《华尔街日报》分析美联储 11 月启动 Taper 的报道引发大量关注，高盛据此分析“高度可能”美联储 Taper 时间表：11 月开始，（2022 年）7 月完成；
- 高盛表示，将美联储 11 月宣布 Taper 的可能性从 45%上调为 70%；将美联储 12 月宣布 Taper 的可能性从 35%下调至 10%；此外，高盛也不排除德尔塔变异毒株有可能带来上升风险，预计美联储仍有 20%的可能性将宣布 Taper 的时间推迟至 2022 年。
- 《华尔街日报》称，美联储主席鲍威尔可能利用 9 月 21-22 日的 FOMC 会议给出缩减 QE 的信号，并可能在 11 月 2-3 日的 FOMC 会议上正式开启 Taper。
- 美国 8 月非农就业数据意外爆冷，就业人口仅增加 23.5 万人，大幅不及市场预期的 73.3 万人，创 2021 年 1 月以来最小增幅；基于这份非农报告，华尔街普遍认为美联储 9 月预告 Taper 可能性比较小。

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。

- 克利夫兰联储主席梅斯特称，通胀上行的持续时间可能比美联储预期得要长，在明年回落之前，今年的通胀或保持高位且前景存上行风险。梅斯特表示，尽管8月非农就业令人大跌眼镜、甚至比市场最悲观的预期还差，她仍倾向于支持今年开始缩减QE。已有三位美联储官员支持9月FOMC会上就宣布Taper。
- 初步结论：如果最终的美联储缩债计划时间表和高盛预期的缩债时间表基本吻合，那么金价所有的利空因素已经全部释放，有利于金银震荡之后恢复上行。

民主党的加税方案曝光



- 为了填补3.5万亿美元的预算空缺，美国正在酝酿大幅加税；
- 众议院民主党人预计将提议将企业税率从21%提高到26.5%，将美国企业海外收入的最低税率从10.5%提高到16.5%，并将资本利得税最高税率从23.8%提高到28.8%；
- 周日（9月13日），美国税务说客和国会助手们传阅了一份长达四页的文件，大致说明了民主党将如何在未来10年里筹集3.5万亿美元；其中包括对个人增税1万亿美元，对公司增税9000亿美元，改变药品定价政策7000亿美元，以及加强税收执法1200亿美元。
- 高收入家庭将面临一系列增税。最高税率将从37%提高到39.6%，最高税率为个人40万美元起，已婚夫妇45万美元起。这些门槛低于拜登政府的提议。
- 据华尔街日报，这些变化加在一起意味着，一些纳税人将面临46.4%的最高边际联邦所得税率；这些计划将于本周晚些时候由美国众议院筹款委员会（House Committee on Ways and Means）投票表决。

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。

- 初步结论: 拜登政府增税计划有助于缩小美国巨大的贫富差距, 增强美国竞争力并利好美元指数, 但能否在国会顺利通过面临巨大不确定性。

油价再次突破 70 美元/桶!



- 本周一原油延续上周五涨势, 创一周新高至 70.32 美元/桶, 上周五美油上涨近 2%, 布油升穿 73 美元/桶;
- 受飓风影响, 自 8 月下旬以来, 美国墨西哥湾约四分之三的石油产能, 约合 140 万桶/日, 一直处于停产状态。这大致相当于石油输出国组织 (OPEC) 成员国尼日利亚的产量;
- 美国总统拜登和中国国家主席习近平通话的消息也给油市和股市带去提振。分析人士称, 这次通话点燃两国关系回暖和全球贸易增加的希望;
- 能源服务提供商贝克休斯表示, 最近一周, 美国活跃钻机数有所增加, 表明未来几周产量可能会上升。
- 世卫组织发布新冠肺炎每周流行病学报告, 上周 (8 月 30 日至 9 月 5 日) 全球新冠肺炎新增确诊病例超过 447 万例, 上周上报病例最多的五个国家分别是美国、印度、英国、伊朗和巴西, 目前已有 174 个国家和地区出现德尔塔毒株感染者。在以美国为首的主要国家疫情仍然在加剧的背景下, 油价的前景预期始终不强, 这导致油价仍处在下行通道中, 未来仍有进一步下行的风险。
- 两名 OPEC+ 消息人士表示, 石油输出国组织 (OPEC) 可能会在周一下调其 2022 年石油需求增长预测, 因为 Delta 新冠病毒变种的传播使燃料消费复苏的速度受到怀疑。
- 初步结论: 国际市场原油价格经过反复震荡之后再次突破 70 美元/桶, 显示世界经济在疫情中复苏对原油的需求是旺盛的, 即便因为变异新冠病毒肆虐令油价存在不确定性, 但油价中短期持续反弹, 同样利好金价。

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:



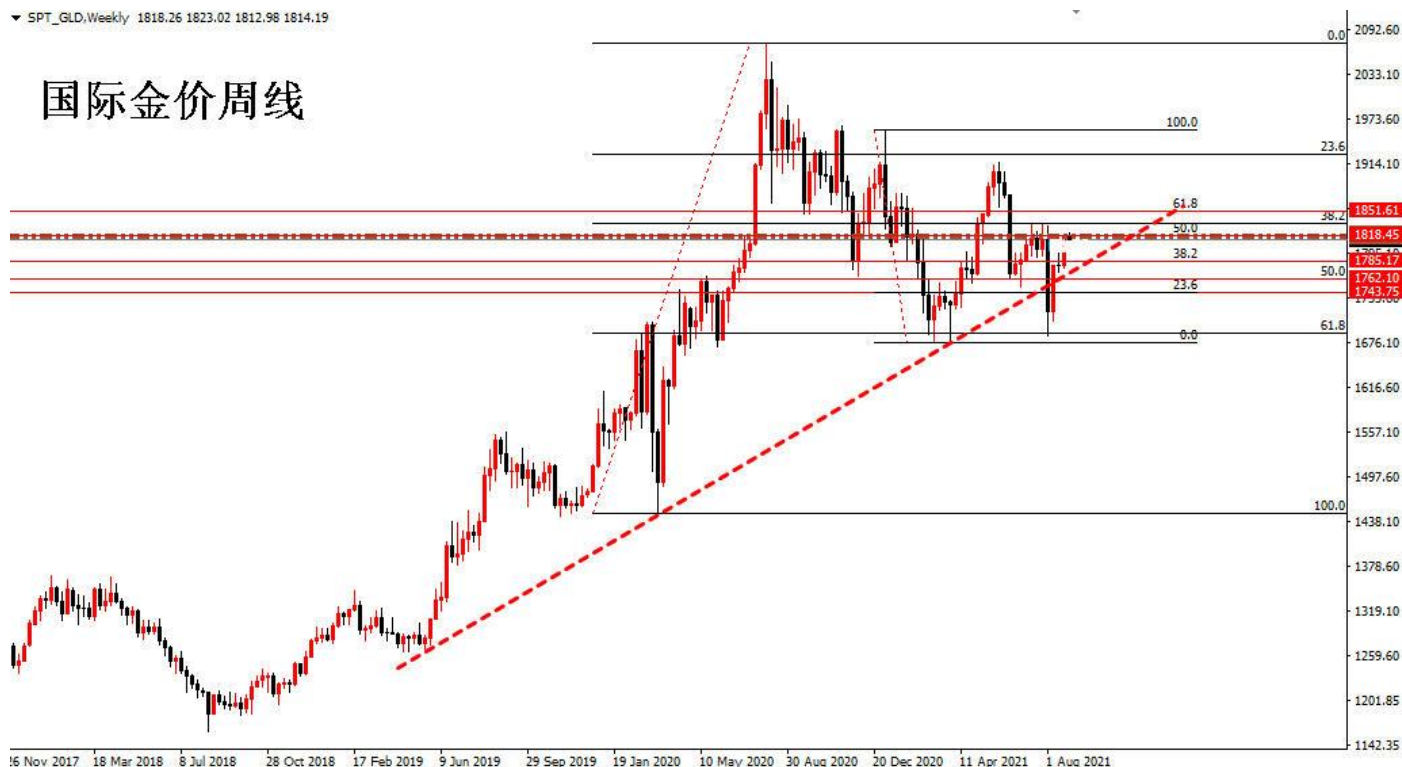
- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686,累计下跌超过230美元,累计下跌振幅约12%;目前大幅下滑基本结束,震荡加剧;金价短线震荡;金价重返1800关口下方;下方支撑为1959至1686跌势的38.2%反弹位1784和疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762;上方阻力在1800关口,50%反弹位1818,小前高1834和61.8%反弹位1851;短线可考虑逢低做多或高抛低吸,快进快出为宜。

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。

▼ SPT_GLD,Weekly 1818.26 1823.02 1812.98 1814.19

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。

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，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 373.50 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线黄线 377 附近；止损在小前低 371.50 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 371.50，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 75.6；银价震荡下滑，目前位于 28.73 至 22.25 跌势的 23.6% 反弹位 23.79 下方，上方阻力在 23.79、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 震荡下滑，1 小时 KDJ 超买回落，短线可考虑在小前低 5050 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线黄线 5160 附近，止损在小前低 5000 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 5000，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。