



冠通期货开启金银投资策略

2021012

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%; 目前反弹后再次出现高位下滑, 震荡加剧; 金价短线反弹; 金价返回1750关口上方且4小时线底背离; 下方支撑为1743, 前低1721和1700关口, 1686前低, 上方阻力在疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762; 更上方阻力在1784, 1800关口; 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367.50附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组1小时线黄线369附近, 进一步看向小前高372附近; 止损在小前低366附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿366, 则暂时观望不建议操作; 注意: 目前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22.90下方, 震荡反弹进行中, 金银比约77.5; 银价震荡反弹, 目前位于28.73至21.48跌势的23.6%反弹位23.14下方, 上方阻力在23.14、38.2%反弹位24.21和50%反弹位25.08; 下方支撑在前低21.48和21.00关口; 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超卖反弹, 短线可考虑在特殊均线组1小时线绿线4830附近择机逢低做多, 目标看向小前高4930, 进一步看向跳空缺口上沿5000附近, 止损在小前低4700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4730, 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

- ◆ 国庆节期间美国数据整体表现良好，特别是 ADP 就业数据显示在疫情期间美国私营部门就业恢复较好，似乎预示着美联储年内缩减购债是正确决定，也预示着周五的非农就业数据不会太差。
- ◆ 9 月非农就业数据大幅差于预期，但整体上看似乎是疫情造成的临时性“困难”，加息预期和年内的缩债预期基本没有大的变化，金银在非农发表时迅速反弹但很快又回落，基本没有实质上涨，但美债收益率的上涨很有可能对金价施加下行压力。
- ◆ 拜登政府在债务上限问题上临时性的“逃出升天”，但问题并未获得真正解决，只是向后拖延了大约 2 个月；两党实际上都在推卸责任，争取让对方背上令美国政府面临停摆的巨大黑锅，以捞取自己的政治利益，谋求在 2022 年中期选举中获得好处。最终，债务上限问题在 12 月初还将再爆发一次。
- ◆ 国际市场原油价格经过反复震荡之后一路上涨已经突破 81 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，天然气需求大幅上涨间接带动液化石油气和原油价格上涨，由于油价/金价整体正向联动，目前油价不断走高但金价却处于低迷和下滑，预示着金价未来反弹。

国庆节期间重要美国数据



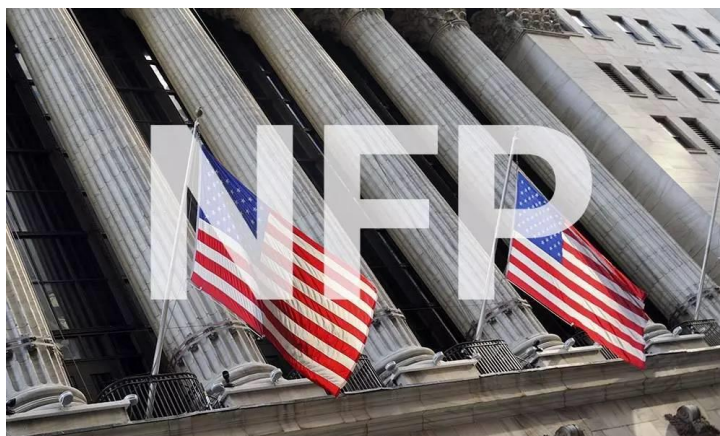
- 9 月 30 日（上上周四），美国商务部经济分析局数据，美国二季度实际 GDP 年化季环比终值 6.7%，预期 6.6%，第二季度美国经济平稳增长；美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 6.1%，符合预期；
- 10 月 1 日（上上周五），美国供应管理协会（ISM）数据，美国 9 月 ISM 制造业指数 61.1，创 5 月来的最高，预期 59.5；美国 8 月 PCE 物价指数同比增长 4.3%，增幅创 1991 年以来最大，预期 4.2%；核心 PCE 物价指数同比增长 3.6%，预期 3.5%；
- 10 月 5 日上周二，美国 9 月 ISM 非制造业 PMI 为 61.9，预期的 59.9；

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。

- 10月6号上周三, 美国9月ADP就业人数增加 56.8万人, 预期 43万人, 这是6月以来最大增幅, 几乎所有行业的就业人数都有所增加;
- 10月7日上周四美国劳工部数据, 截至10月2日当周, 美国初请失业金人数比此前一周减少 3.8万人至 32.6万人, 预期 34.9万, 这一数字创9月4日以来的一个月最低水平; 截至9月25日当周, 美国续请失业金人数也减少 9.7万至 271.4万人, 预期 276.5万人;
- 最令人瞩目的是, 在所有社会救济项目下领取福利的人数发生了显著变化。截至9月18日当周的最新数据显示, 这一总数较此前一周减少了逾 85万人, 至 417.3万人, 不仅少于此前一周的 500多万人, 还比一年前同一时期的 2460万人骤降逾 2000万人。分析可知, 减少的人数几乎全部来自与疫情相关的延长福利计划到期。
- 初步结论: 国庆节期间美国数据整体表现良好, 特别是ADP就业数据显示在疫情期间美国私营部门就业恢复较好, 似乎预示着美联储年内缩减购债是正确决定, 也预示着周五的非农就业数据不会太差。

美国9月非农数据



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(10月8日)美国劳工部数据,美国9月非农就业人口增加19.4万人,大幅不及市场预期的50万人,创今年1月以来最小增幅;劳动力参与率下滑至61.6%,反映一些人因害怕染疫和育儿等原因暂时退出劳动力市场;
- 美国9月失业率录得4.8%,预期5.1%,创2020年3月以来新低;U6失业率降至8.5%,是大流行以来的最低水平;9月平均时薪环比上涨0.6%,预期0.4%;时薪年率上涨4.6%,符合预期;
- 政府部门的总就业人数减少了12.3万,为11个月来最大降幅,但私营领域就业新增31.7万,与8月的33.2万基本持平;州和地方政府经季节调整后的教育部门就业人数共减少16.1万,与历史上9月该领域就业增加相悖,可能仍与疫情下招聘校车司机、学校食品服务人员或代课老师的特殊困难有关。
- 9月非农公布后,联邦基金期货暗示市场认为美联储将在2022年9月会议上加息25基点概率略有下降;具体来看,市场认为美联储在2022年9月会议上加息一次(25基点)概率为62.2(公布前为63.2%),2022年若9月会议上没有加息,则在11月会议上加息一次(25基点)的概率74.9(公布前为74.7%);
- 数据后10年期美债收益率最高上涨4.2基点至1.615%,为6月7日以来新高;30年期收益率一度触及2.177%,短债收益率涨幅稍小,收益率曲线呈现陡化;华尔街主流分析师认为本次数据“是警示性、而非灾难性的”,由于薪资快速上调和劳动力短缺都将加剧通胀风险,市场仍预计美联储11月宣布缩减购债仍是板上钉钉;劳动力市场存在闲置令加息在“遥远未来”。
- 初步结论:9月非农就业数据大幅差于预期,但整体上看似乎是疫情造成的临时性“困难”,加息预期和年内的缩债预期基本没有大的变化,金银在非农发表时迅速反弹但很快又回落,基本没有实质上涨,但美债收益率的上涨很有可能对金价施加下行压力。

美国国会临时解决债务上限问题！



- 上周四 10 月 7 日，美国参议院多数党领袖舒默宣布，立法者们已就提高短期债务上限达成协议，将债务上限延长至 12 月初。协议允许债务限额增加 4800 亿美元，美国财政部在 12 月 3 日之前能够支付账单；
- 美国众议院以 254 票对 175 票通过政府融资议案，在资金耗尽之前将其发送给拜登

总统。此前参议院以 65 票对 35 票首先通过了这项短期拨款法案，该法案旨在帮助政府在 12 月 3 日之前运行。

- 当前美国的债务上限为 28.4 万亿美元，提高之后将变为 28.8 万亿美元；本周三在拜登总统施压后，参议院共和党领袖麦康奈尔表示，将允许紧急债务上限延长至 12 月，不过条件是，共和党要求民主党必须为债务上限设定明确的金额；美股在周四继续上涨，三大股指盘中涨幅均超过 1%。
- 然债务上限的燃眉之急解决了，但根本问题其实仍在。美国国内有分析指出，共和党最新的妥协，实则是“以退为进”，表面上看起来是和民主党共同解决美国债务上限问题，实际上仍是初衷不改，想逼民主党用预算和解程序自己干。彭博新闻社援引知情人士称，共和党的短期债务上限举措旨在凸显民主党的虚张声势，同时表明共和党人愿意保持灵活。
- 初步结论：拜登政府在债务上限问题上临时性的“逃出升天”，但问题并未获得真正解决，只是向后拖延了大约 2 个月；两党实际上都在推卸责任，争取让对方背上令美国政府面临停摆的巨大黑锅，以捞取自己的政治利益，谋求在 2022 年中期选举中获得好处。最终，债务上限问题在 12 月初还将再爆发一次。

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。

油价越过 81 美元/桶，上涨潜力仍在！

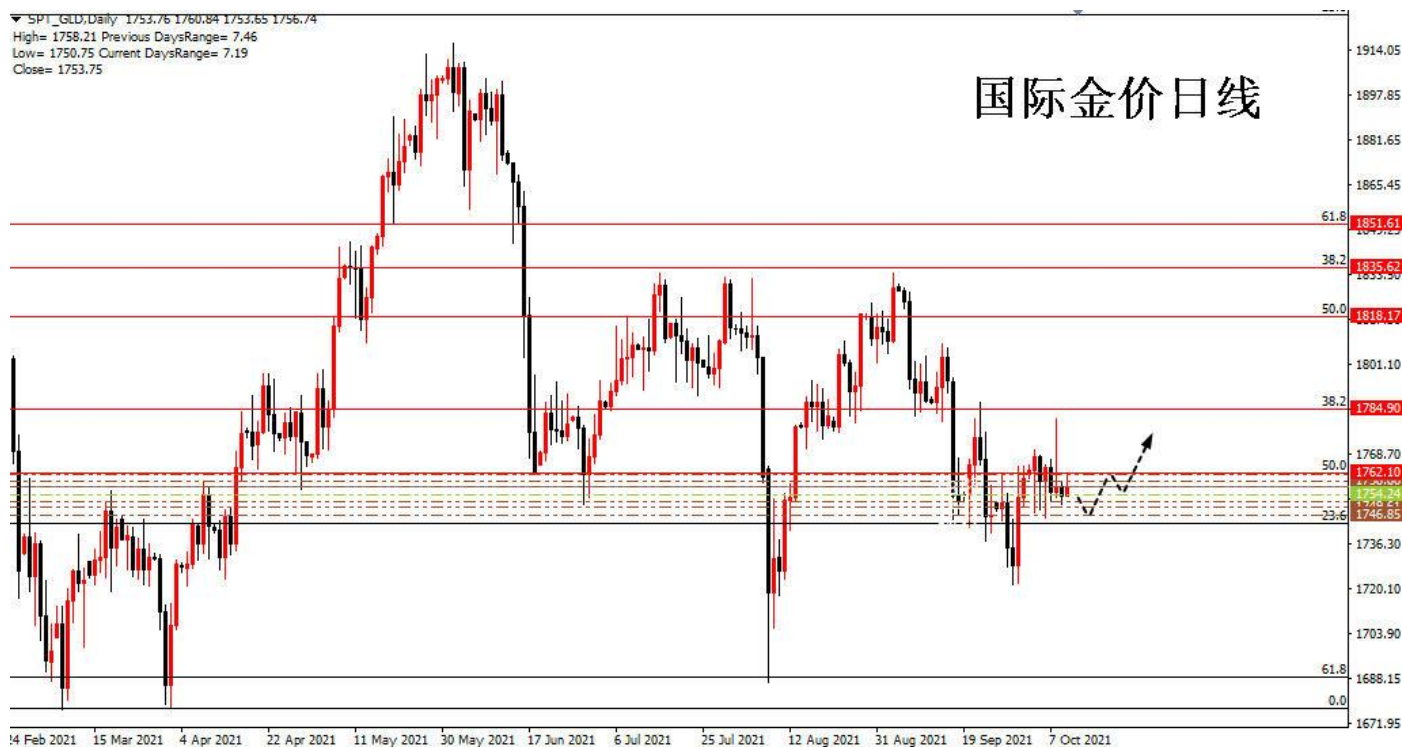


- 美国截至 10 月 1 日当周 API 原油库存增加 95.1 万桶，预期减少 30 万桶；
- 美国截至 10 月 1 日当周 EIA 原油库存增加 234.5 万桶，预期增加 79.6 万桶；美国截至 10 月 1 日当周 EIA 汽油库存变动增加 325.6 万桶，预期减少 6.9 万桶；
- 美国贝克休斯油服称，截至 10 月 8 日，全美钻井总数为 533 口，为连续第五周增加钻井平台。石油钻井总数为 433 口，较上周增加 5 口；
- 上周五，原油看涨期权费自 2019 年 10 月以来首次超过看跌期权费。石油期权市场近几周的看多交易一直很活跃，上周成交数以千计合约，若油价升向每桶 100 美元甚至高达 200 美元就会获利。上周二 WTI 看涨期权成交量达到 2020 年 3 月以来最高水平。过去 7 天，执行价在 90 美元至 95 美元的看涨期权未平仓合约增加了大约 23000 份。
- 油价上涨受到了欧洲天然气价格飙升的刺激，数据显示，过去一年亚洲的液化天然气价格上涨近 6 倍；欧洲天然气价格较去年 5 月份暴涨超过 10 倍；石油价格迅速飙升，布伦特原油突破 83 美元，创三年来最高水平。天然气、煤炭、石油等价格飙升之际，一场能源危机正席卷全球。
- 上周油价上涨是由于天然气价格飙升，鼓励发电和一些行业转向石油，以及（OPEC+）决定坚持在 11 月只增加 40 万桶/日供应量的计划。
- 初步结论：国际市场原油价格经过反复震荡之后一路上涨已经突破 81 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，天然气需求大幅上涨间接带动液化石油气和原油价格上涨，由于油价/金价整体正向联动，目前油价不断走高但金价却处于低迷和下滑，预示着金价未来反弹。

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%; 目前反弹后再次出现高位下滑, 震荡加剧; 金价短线反弹; 金价返回1750关口上方且4小时线底背离; 下方支撑为1743, 前低1721和1700关口, 1686前低, 上方阻力在疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762; 更上方阻力在1784, 1800关口; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。

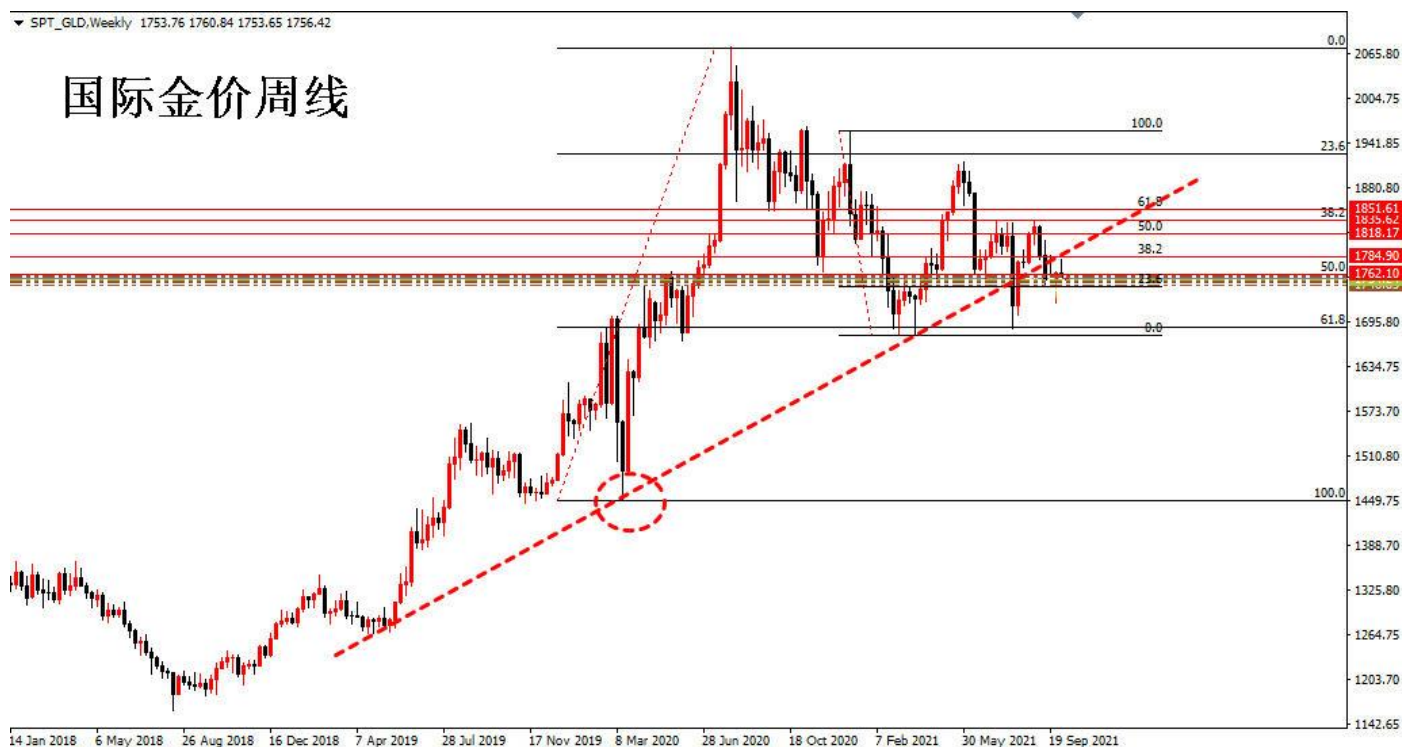
投资有风险, 入市需谨慎。

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 1753.76 1760.84 1753.65 1756.42

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 8 月份大幅反弹暂时返回周线上方；目前金价再次跌落周线下方并再次反弹；若金价最终彻底跌穿周线支撑，理论上可能返回疫情期间低点 1451 美元/盎司。

投资有风险，入市需谨慎。

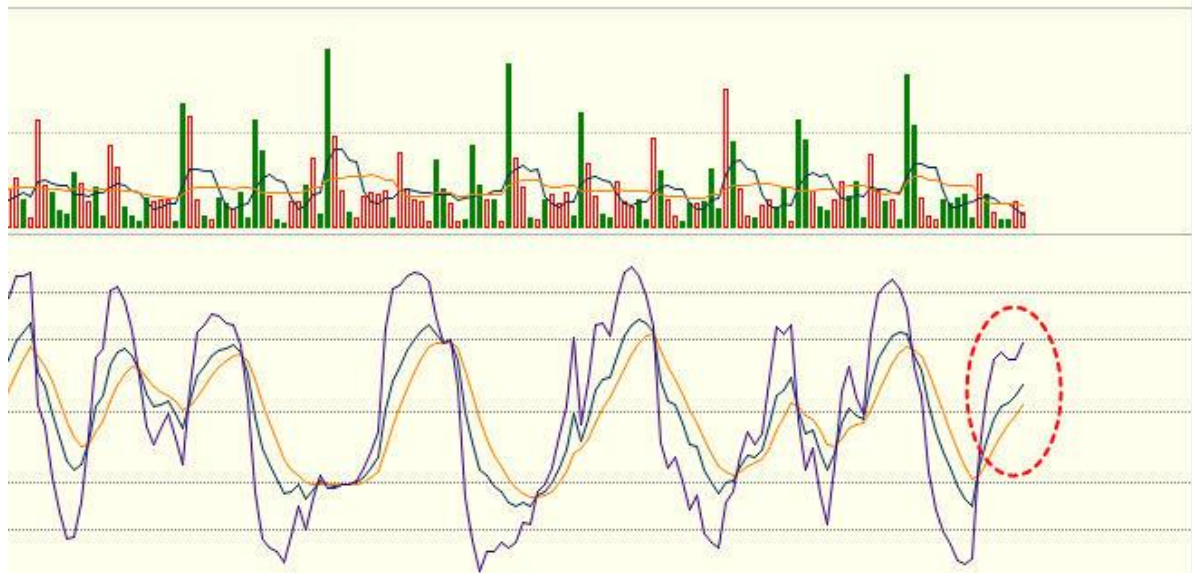
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

商品叠加 查看期权 周期

黄金2112

03:00 MAN:367.23

AU2112一小时线



卖五	367.38
卖四	367.36
卖三	367.34
卖二	367.32
卖一	367.30
买一	367.28
买二	367.26
买三	367.24
买四	367.22
买五	367.20
最新	367.28
涨跌	-1.62
幅度	-0.44%
总手	53186
现手	2
涨停	391.02
持仓	146111
外盘	25974
北京	价格
10:08	367.26
:06	367.26
:24	367.28
:27	367.28
:30	367.26
:35	367.28
:36	367.28
:37	367.28
:38	367.28
:39	367.28
:40	367.28
:41	367.28
:42	367.28
:44	367.26
:45	367.28
:49	367.28
:50	367.28

- 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 367.50 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线黄线 369 附近，进一步看向小前高 372 附近；止损在小前低 366 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 366，则暂时观望不建议操作；注意：目前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 22.90 下方，震荡反弹进行中，金银比约 77.5；银价震荡反弹，目前位于 28.73 至 21.48 跌势的 23.6%反弹位 23.14 下方，上方阻力在 23.14、38.2%反弹位 24.21 和 50%反弹位 25.08；下方支撑在前低 21.48 和 21.00 关口；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 超卖反弹，短线可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 4830 附近择机逢低做多，目标看向小前高 4930，进一步看向跳空缺口上沿 5000 附近，止损在小前低 4700 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 4730，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。