

冠通期货开启金银投资策略

20211019

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; 金价短线回落; 但金价仍在1750关口上方; 下方支撑为疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762; 1743和前低1721; 上方阻力在1784, 1800关口和1818; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 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。
- 期货AU2112震荡下滑, 1小时线KDJ超卖反弹, 建议可考虑在特殊均线组1小时线黄线368附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组1小时线绿线371.50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上方, 震荡反弹进行中, 金银比约75.8; 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上方, 上方阻力在38.2%反弹位24.21和50%反弹位25.08; 下方支撑在23.14, 22.90, 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震荡下滑, 1小时KDJ回落, 短线可考虑在小前低4900上方择机逢低做多, 目标看向特殊均线组粗橘色线5170附近, 止损在特殊均线组1小时线黄线4830附近, 操作贯彻快进快出。

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

- ★ PPI 水平爆表/消费数据矛盾（上周四/周五美国数据）；
- ★ 美联储的缩债路径/美联储大佬的缩债立场；
- ★ 油价触及 83 美元/桶后震荡/A 股大盘仍在 3600 点下方运行；
- ★ 黄金/白银/原油/股指分析及交易策略。

再次爆表的美国 PPI 水平



- 上周四美国劳工部数据显示，美国 9 月 PPI 同比上涨 8.6%，市场预期 8.7%，较前值 8.3%继续攀升，创 2010 年 11 月以来的最高水平；
- 美国 9 月核心 PPI 同比 6.8%，市场预期 7.1%，扣除食品和能源的核心 PPI 数据仍处于疲软状态，暗示价格压力可能并没有想象中的那么高；

- 由于供应链中断以及原材料和劳动力短缺等制约因素推高了生产成本，美国 PPI 今年稳步攀升。企业正将部分成本转嫁给了消费者，这部分解释了最近消费价格的加速上涨。
- 最近的美国通胀数据强化了美联储很快开始撤回货币政策支持的计划，尤其是在经济瓶颈几乎没有减弱迹象的情况下。美联储 9 月政策会议纪要显示，如果经济复苏保持在轨道上，“在明年年中左右结束减码进程可能是合适的。
- 昨晚美国劳工部公布的数据，截至 10 月 9 日，美国当周初请失业金人数为 29.3 万，预期 31.9 万；该数据为去年 3 月以来首次低于 30 万人；截至 10 月 2 日，美国当周持续请失业金人数为 259.3 万人，预期 267 万人，该数据也录得疫情以来新低；

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。

- 美国各州上周的首次申领失业救济金人数降幅远远超过预期，新增失业人数恢复到疫情前水平。反映出在失业救济金发放的政策刺激和美国的供应链危机与“用工荒”，美国企业对工人的需求量回升明显的背景下，美国的就业情况得到了一定程度的改善。

矛盾的消费数据



- 上周五，美国9月零售销售环比增0.7%，预期下降0.2%，意外超出预期；9月核心零售销售额增长了0.8%，预期增0.5%，“疫情的好转加速了零售销售数据的增长”成为唯一的解释；
- 上周五美国10月密歇根大学消费者信心指数降至71.4，创2011年以来第二低，预期73.1，9月终值72.8；分项数据方面，现况指数降至77.9，为2020年4月以来的最低水平，预期81.3；预期指数降至67.2，预期69.1；
- 消费者预计未来一年的通胀率为4.8%，创2008年来最高，预期为4.7%，9月为4.6%；消费者预计未来五到十年通胀率较此前有所下滑，为2.8%，9月时为3%；
- 消费者们认为，当前购买条件不太有利，尤其是不利于汽车购买；

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。

- 消费者信心下滑，悲观的消费者情绪会抑制支出水平，从而影响经济复苏。新冠 Delta 变种病毒抑制了消费者信心，随着经济活动的放缓，经济学家们纷纷下调美国 GDP 增长预测。对物价上涨的担忧，也令近几个月的消费者信心水平低迷。
- 美银美林指出，美联储已经犯了错，目前美国运费同比上涨 210%，食品价格同比上涨 33%，能源成本同比上涨 71%，房价同比上涨 20%；过去 6 个月，美国通胀年率为 7.2%，这是 1980 年以来的最高水平。

美联储缩减购债的“演示性路径”



- 美东时间 10 月 13 日周三公布的会议纪要显示，9 月 22 日结束的美联储最近一次货币政策会议上，与会联储官员表达了可能如何减慢当前 QE 购债速度的观点，特别评价了联储工作人员设计的演示性缩减购债路径；
- 演示性的 Taper 路径是为了简化对外沟通而设计，它将带来净购买资产速度的逐步下降。若今年早些时候启动，将导致美联储明年年中左右结束购买（资产）。该路径的特色是，每月减少购买资产，其中美国国债减少 100 亿美元，机构 MBS 减少 50 亿美元；
- 如果下次会议（即 11 月会议）决定开始减少购买，Taper 的进程可能从始于 11 月中或 12 月中的月度购买日期开始。
- 与会者总体评估认为，假设经济复苏依然普遍保持正轨，可能适合在明年年中左右结束循序渐进的 Taper 进程；

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。

- 纪要提到，所有与会者一致同意在会后公布的决议中适合这样表述：假如继续如预期普遍取得进展，调整购买资产的步伐可能很快有保障。

美联储各位大佬的缩债立场！



- 圣路易斯联储主席布拉德表示，在美国经济强劲和劳动力市场偏紧的情况下，今年以来通胀大幅上升的状况很可能会持续下去。多数央行官员认为这是暂时情况；
- 布拉德周四在 Euro 50 Group 主办的视频研讨会上表示：“虽然我确实认为

为这种情况有在未来六个月自然消散的可能性，但我不会说可能性高到我们可以指望它，我认为消散和持久的可能性各占 50%。”

- 布拉德称，他支持联邦公开市场委员会从下月开始收缩资产购买规模，并在明年一季度末之前完成这个过程，让决策者能够在必要时尽早加息以控制通胀。这比他很多同事支持的速度要快。
- 美国旧金山联储主席戴利(Mary Daly)周四表示，通胀和就业已经取得足够进展，让美联储可以开始缩减月度购债步伐，但还远没有做好升息的准备；
- 美联储哈克：预计 2021 年的通货膨胀率将达到 4%，明年将降至“略高于”2%；美联储将很快开始缩减每月的资产购买规模，预计在 2022 年底或 2023 年初之前不会加息，除非通胀形势发生显著变化；
- 里士满联储主席巴尔金：美联储已经提前发出了 Taper 的警告，关于通胀是否会持续，还有很多需要研究的地方。

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;金价短线回落;但金价仍在1750关口上方;下方支撑为疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762;1743和前低1721;上方阻力在1784,1800关口和1818;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 AU2112 震荡下滑，1 小时线 KDJ 超卖反弹，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线黄线 368 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 371.50 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 上方，震荡反弹进行中，金银比约 75.8；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 上方，上方阻力在 38.2% 反弹位 24.21 和 50% 反弹位 25.08；下方支撑在 23.14，22.90，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 震荡下滑，1 小时 KDJ 回落，短线可考虑在小前低 4900 上方择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 5170 附近，止损在特殊均线组 1 小时线黄线 4830 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 4830 并继续向下，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。