



冠通期货开启金银投资策略

20220905

黄金:

- 金价触及 1800 关键阻力后回落, 4 小时顶背离已经修正; 金价上方阻力在 1725, 1750, 1763 和 1800 关口; 下方支撑在 1700 关口, 疫情期间低点 1680 附近支撑和 1657 前低;
- 期货 AU2212 震荡, 日线 KDJ 超卖反弹, 中短期上方阻力在特殊均线组日线黄线 395.50, 下方支撑位于日线前低 370, 根据国际市场美元金价运行, 期金整体判断震荡偏空。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:

- 目前银价停留在 26.93 至 17.54 跌势的 23.6%反弹位 19.76 下方, 上方阻力在 19.76, 38.2%反弹位 21.12 和 50%反弹位 22.22; 下方支撑在小前低 17.54, 17.00, 之后是 16.50; 短线震荡。
- 期货 AG2212 震荡回落, 日线 KDJ 超卖反弹, 中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线 4350, 下方支撑位于日线前低 3960, 根据国际市场美元银价运行, 期银整体判断震荡偏空。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。

宏观视点

- ◆ 上周前半美国数据有明显的矛盾迹象, JOLTS 职位空缺依然显示劳动力市场较为繁荣, 但新版 ADP 数据却严重不及预期, 显示正规职位有限, 且薪资增长暗示通胀水平依然停留在较高水平, 美联储加息抗通胀的压力依然很大。
- ◆ 上周后半美国 ISM 和 Markit 制造业指数都显示工业生产降至疫情初期以来的最差水平, 商品需求同样下降, 技术衰退的迹象明显; 另一方面房贷利率依然在历史高位, 房地产销售低迷, 在一季度和二季度 GDP 已经是负值的情况下, 三季度 GDP 若真能大幅好转, 简直堪称“奇迹”, 美国经济究竟能不能软着陆, 其实悬念很多。
- ◆ 如果只看非农本身, 那么上周五的非农数据基本符合预期, 失业率虽小幅走高但仍在充分就业范围, 工资同比增长依然令人羡慕, 但对比远比工资上涨更严重的通胀水平, 目前的非农各分项数据并不令人满意, 美联储继续加息非常有必要, 因为高通胀正在吞噬大流行以来经济复苏和就业恢复的成果。
- ◆ 美政府通过释放大量战略石油储备在中期选举之前适当控制了油价, 油价回落非常有助于控制通胀水平回落, 这对拜登政府的支持率非常重要, 但油价临时下滑到底能维持多长时间令人怀疑, 尤其是 OPEC 马上就要召开会议, 是否减产令市场异常关注, 油价未来的上涨似乎就是未来金价上涨的预演。

上周美国重要数据和消息 (1)



- 上周二美国劳工部职位空缺和劳动力流动调查 (JOLTS) 报告显示, 7 月职位空缺增加 19.9 万至 1,123.9 万个, 市场预期为 1,045 万个; 来自劳动力市场的乐观数据, 打消了投资者对美国将会因为激进加息导致经济陷入衰退的担忧, 同时也让美联储有更充分理由维持其激进的加息立场;
- 7 月份约 417.9 万人辞职, 低于 6 月份的 425.3 万人; 被政策制定者和经济学家视为衡量就业市场信心的辞职率, 从 6 月份的 2.8% 下降到 14 个月低位的 2.7%。
- 上周二美国谘商会 8 月消费者信心指数从 7 月的 95.3 升至 103.2; 市场预期 97.7; 表明在油价下跌的背景下, 美国人对经济越来越乐观; 美国消费者信心在连续三个月下滑后, 8 月反弹幅度超过预期, 度假意愿升至八个月高位, 为消费者支出潜在的积极信号。
- 上周三 (8 月 31 日) 美国 ADP 研究院报告显示, 美国 8 月 ADP 就业人数增加 13.2 万人, 远低于预期的 30 万人; 7 月就业人数增加 27 万人; 服务业仍为 8 月就业增长的最大动力。8 月份服务提供者就业人数增加了 11 万人; 商品生产商的就业人数仅增加了 2.3 万人;
- ADP 首席经济学家 Nela Richardson 表示: “我们的数据表明, 企业招聘正在转向更为保守的步伐, 这可能是因为公司试图解读经济中相互矛盾的信号。” “我们可能正处于一个转折点, 就业增长超负荷到正常化。” 报告中新增了工资数据, 报告显示 8 月工人年薪增长了 7.6%, 这意味着通胀可能仍将位于相对高位水平;
- 初步结论: 上周前半美国数据有明显的矛盾迹象, JOLTS 职位空缺依然显示劳动力市场较为繁荣, 但新版 ADP 数据却严重不及预期, 显示正规职位有限, 且薪资增长暗示通胀水平依然停留在较高水平, 美联储加息抗通胀的压力依然很大。

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。

上周美国重要数据和消息 (2)



- 上周四美国 8 月 ISM 制造业指数 52.8, 预期 51.9; 7 月和 8 月的 ISM 制造业指数均为 2020 年 6 月以来最低; 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值 51.5, 是自 2020 年 7 月以来的最低水平, 预期 51.3;
- 标准普尔全球首席商业经济学家 Chris Williamson 表示: 美国 8 月份工厂生产连续第二个月下降, 在通胀飙升、供应限制、利率上升和经济前景不确定性增加的持续影响下, 商品需求现已连续三个月下降;
- 上周四美国截至 8 月 27 日当周初请失业金人数为 23.2 万, 预期 24.8 万; 当周续请失业金人数为 143.8 万, 符合预期; 初请人数连续第三周下降, 降至两个月来最低水平, 表明尽管经济增长放缓, 但就业需求依然健康; 同日美国 8 月挑战者企业裁员人数录得 2.0485 万人, 为 2022 年 2 月以来新低, 前值 2.581 万人。
- 上周四房地美发布声明称, 30 年期按揭贷款利率升至 5.66%, 为 6 月底以来最高水平; 今年按揭贷款利率飙升导致销售突然放缓, 且市场上有意向的买家减少, 卖家也在犹豫; Redfin Corp. 的数据显示, 截至 8 月 21 日的四周新挂牌数量同比减少 15%, 为疫情爆发以来最大年降幅。
- 上周四亚特兰大联储 GDPNow 模型显示, 美国经济预计在第三季度的年化增长率为 2.6%, 高于此前估计的 1.6%; 亚特兰大联储补充称, 在美国 7 月营建支出月率和美国 8 月 ISM 制造业 PMI 公布后, 预计美国第三季度实际个人消费支出增长和第三季度实际私人国内投资总额增长分别从 2.0% 和 -5.4% 上升到 3.1% 和 -3.5%。
- 初步结论: 上周后半美国 ISM 和 Markit 制造业指数都显示工业生产降至疫情初期以来的最差水平, 商品需求同样下降, 技术衰退的迹象明显; 另一方面房贷利率依然在历史高位, 房地产销售低迷, 在一季度和二季度 GDP 已经是负值的情况下, 三季度 GDP 若真能大幅好转, 简直堪称“奇迹”, 美国经济究竟能不能软着陆, 其实悬念很多。

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 8 月非农数据详解!



- 上周五（9月2日），美国劳工统计局报告显示，美国8月非农就业人口增加31.5万人，预期30万人，远低于7月的52.8万人，增幅创去年12月以来最小，就业人数连续20个月增长；
- 6月份非农新增就业人数从39.8万人下调至29.3万人；7月份非农新增就业人数从52.8万人下调至52.6万人；修正后6月和7月的新增就业人数总和较此前报告的要低10.7万人；
- 8月非农失业率录得3.7%，预期3.5%，时隔7个月首次上升；劳动参与率62.4%，市场预期62.2%，前值62.1%；时薪涨幅也出现下降，8月平均每小时工资环比增长0.3%，市场预期0.4%，前值为0.5%；同比增长5.2%，市场预期5.3%，前值为5.2%。
- 8月非农显示美国就业市场再次出现放缓迹象，非农新增就业人数和薪资涨幅均有所下降，但失业率超预期上升增加了衰退担忧；尽管如此，美国就业市场仍处于相对强劲的状态，不太可能阻止美联储继续快速收紧政策的决心；
- 结合稍早前公布的“小非农”ADP报告来看，美国就业市场可能已经降温。不过，总体来看，劳动力市场依然紧张；非农后芝商所（CME）利率观察工具Fed Watch显示，市场预计美联储9月加息75基点的可能性为64%，略低于报告公布前的70%。不过，正如美联储官员此前一直暗示的那样，8月CPI数据将提供更具影响力的指引。
- 初步结论：如果只看非农本身，那么上周五的非农数据基本符合预期，失业率虽小幅走高但仍在充分就业范围，工资同比增长依然令人羡慕，但对比远比工资上涨更严重的通胀水平，目前的非农各分项数据并不令人满意，美联储继续加息非常有必要，因为高通胀正在吞噬大流行以来经济复苏和就业恢复的成果。

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。

油价再次返回 90 美元/桶下方，频繁震荡



- 当地时间 9 月 2 日，美国白宫新闻发言人卡琳·让-皮埃尔表示，七国集团对俄罗斯石油及石油产品实行的价格上限将实现两个目标，即大幅减少俄罗斯军事行动基金的最大收入来源，以及确保石油继续以较低的价格流入市场。
- 让-皮埃尔表示，目前俄罗斯已经向一些国家提供了高达 30% 的大幅折扣和长期合同。这表明俄罗斯计划继续供应石油，并愿意接受更大的折扣。美国以及盟国将在未来几周进一步确定价格上限水平，并发布更多信息。
- OPEC+ 将于 9 月 5 日召开月度例会，评估市场状况，并决定如何推进目前将于今年 12 月到期的协议；从理论上讲，该集团在 8 月底之前收回了 2020 年 5 月以来的所有大规模减产，但估计比集体目标低 290 万桶/天。
- 根据彭博社对 19 位行业分析师的调查，OPEC+ 预计在本周开会时，将保持 10 月的石油产量目标与 9 月相同。
- OPEC 坚持认为石油需求强劲。OPEC 秘书长 Haitham al-Ghais 上月表示，全球石油需求仍很强劲，并将持续到今年年底。他指出，近期的抛售并未反映基本面，而是受到恐慌情绪的推动。
- 由于担心亚洲乃至欧洲和美国的工业活动放缓会破坏需求，上周油价跌至 8 月 21 日之前的水平，而沙特能源大臣 Abdulaziz bin Salman 王子表示，OPEC+ 准备在任何时候以任何形式减产，只要它认为这将为“精神分裂”的石油市场带来稳定。
- 初步结论：美政府通过释放大量战略石油储备在中期选举之前适当控制了油价，油价回落非常有助于控制通胀水平回落，这对拜登政府的支持率非常重要，但油价临时下滑到底能维持多长时间令人怀疑，尤其是 OPEC 马上就要召开会议，是否减产令市场异常关注，油价未来的上涨似乎就是未来金价上涨的预演。

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:



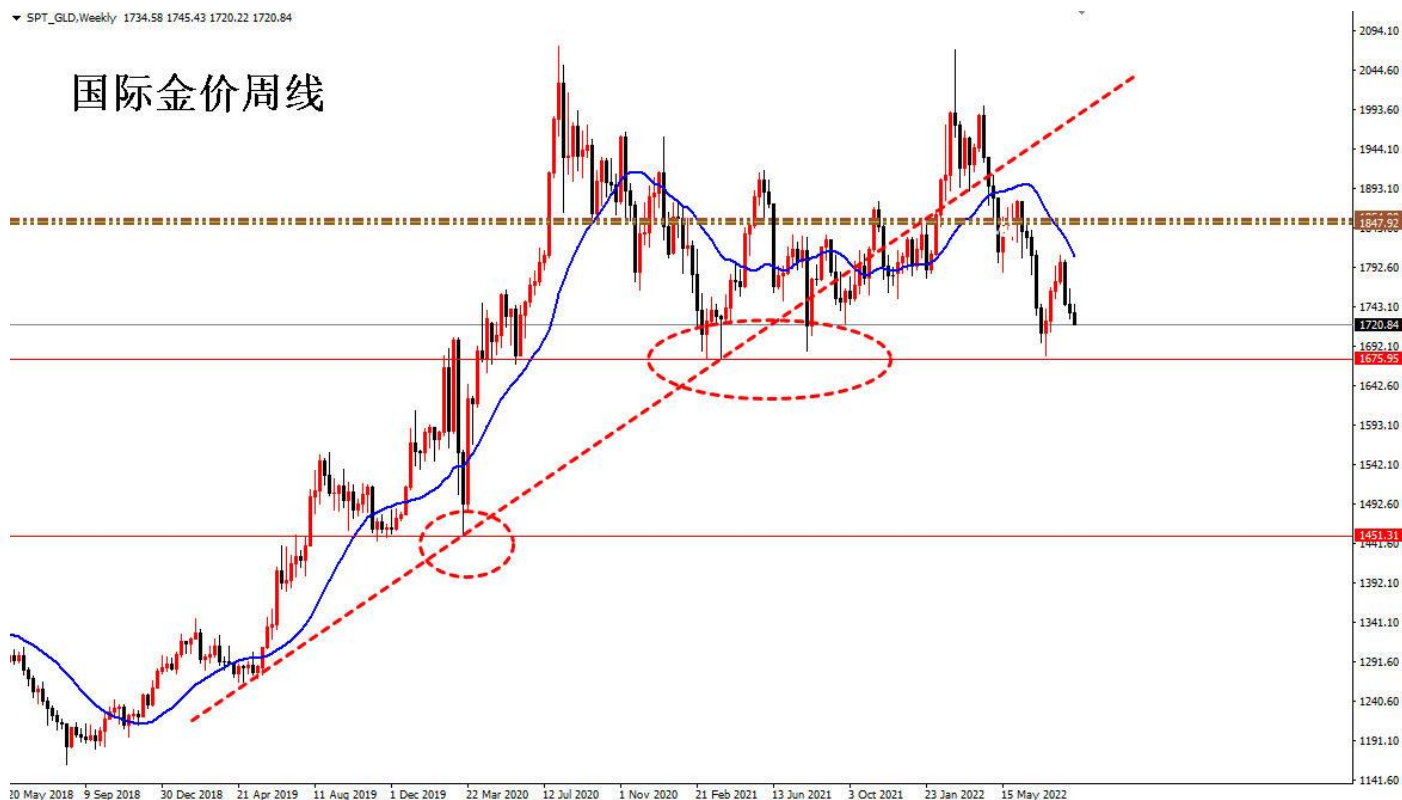
- 金价触及 1800 关键阻力后回落，4 小时顶背离已经修正；金价上方阻力在 1725，1750，1763 和 1800 关口；下方支撑在 1700 关口，疫情期间低点 1680 附近支撑和 1657 前低；

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。

▼ SPT_GLD,Weekly 1734.58 1745.43 1720.22 1720.84

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，目前金价再次彻底返回周线支撑下方；若金价最终彻底跌穿周线支撑，目前金价已经测试疫情期间低点 1680 美元/盎司附近，若彻底跌穿 1680，则有可能测试疫情起始低点 1451 美元/盎司附近。

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 AU2212 震荡，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力在特殊均线组日线黄线 395.50，下方支撑位于日线前低 370，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。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:

▼ SPT_SVR.Daily 17.928 18.125 17.927 18.103
High= 18.029 Previous DaysRange= 1020
Low= 17.927 Current DaysRange= 1980
Close= 17.927



- 目前银价停留在 26.93 至 17.54 跌势的 23.6%反弹位 19.76 下方，上方阻力在 19.76，38.2%反弹位 21.12 和 50%反弹位 22.22；下方支撑在小前低 17.54，17.00，之后是 16.50；短线震荡。

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 AG2212 震荡回落，日线 KDJ 超卖反弹，中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线 4350，下方支撑位于日线前低 3960，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。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。

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。