



冠通期货开启金银投资策略

20210928

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; 金价仍在1800关口下方; 下方支撑为1959至1686跌势的23.6%反弹位1743和1700关口, 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, 1小时线KDJ超卖反弹, 建议可考虑在小前高368.50附近择机逢高做空, 目标看向前低365附近; 止损在特殊均线组1小时线黄线372附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速升穿372, 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22.91下方, 震荡反弹进行中, 金银比约78; 银价震荡反弹, 目前位于28.73至22.03跌势的23.6%反弹位23.60下方, 上方阻力在23.60、38.2%反弹位24.58和50%反弹位25.37; 下方支撑在前低22.03; 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, 1小时KDJ超卖反弹, 短线可考虑在小前高4890附近择机逢高做空, 目标看向前低4750附近, 止损在小前高4960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升穿4960, 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

- ◆ 美国上周初请/续请失业金数据显示就业波动性很大, 各项 PMI 数据显示下滑, 经济复苏不确定性增大; 楼市因疫情期间的财政、货币大放水而异常火爆, 实则很有可能为下一场严重危机埋下祸根。
- ◆ 鲍威尔反复强调, 缩减购债的开始时点和步伐/路线图都不是未来何时加息的“直接信号”, 再加上多位鹰派委员关于缩债、加息的发言, 金价的各种利空因素都在尽力释放, 有利于金银“利空出尽”之后震荡筑底和反弹。
- ◆ 拜登政府已经几乎处于孤注一掷的绝望局面, 希望把 1.2 万亿美元的基础设施法案和 3.5 万亿美元医疗、教育和气候一揽子刺激计划和债务上限问题一起捆绑投票, 但极有可能面临国会共和党人的巨大阻力而失败; 一旦政府关门, 金融市场所有品种可能出现先大跌后大涨的剧烈震荡, 市场风险陡升。
- ◆ 美国政府债务违约后果严重, 可能抹去为拯救疫情而取得的所有成果, 被迫进行更长期的救市、处理失业等问题, 被迫进行更多量化宽松和超低利率政策, 财政赤字问题只会更加严重, 美元将长期贬值, 并利好金价。
- ◆ 国际市场原油价格经过反复震荡之后再次突破 75 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, 从以往经验看, 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。

上周四、周五美国数据



- 美国劳工部上周四数据, 9 月 18 日当周初请失业金人数 35.1 万人, 预期 32 万人, 这是自 8 月 21 日当周以来的最高水平; 截至 9 月 11 日当周, 美国续请失业金人数同样小幅反弹至 284.5 万人, 预期 260 万人; 初请续请数据高于市场普遍的预期值, 表明美国劳动力市场表现可能仍有很大的波动性;
- 目前仍有超过 1100 万美国人在领取着政府救济

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。

金;本周是9月非农就业数据的调查期,因此这对就业数据来说可能是个不好的预兆;数据后市场反应不大;

- 9月Markit制造业PMI初值60.5,创2021年4月份以来新低;9月Markit服务业PMI初值54.4,创2020年7月份以来新低;9月Markit综合PMI初值54.5,创2020年9月份以来新低;收据反映出美国经济增长在9月份进一步降温,此前在第二季度大涨,这反映出需求见顶、供应链延迟和劳动力短缺的综合影响。
- 美国人口普查局上周五数据显示,美国8月新屋销售年化74万户,预期71.2万户;8月新屋销售环比增1.5%,预期增0.6%;8月新屋销售同比下滑24%,降幅为10年来最大;新屋销售价格中位数为39.09万美元,保持在纪录高位,同比增长超过20%。
- 初步结论: 美国上周初请/续请失业金数据显示就业波动性很大,各项PMI数据显示下滑,经济复苏不确定性增大;楼市因疫情期间的财政、货币大放水而异常火爆,实则很有可能为下一场严重危机埋下祸根。

鲍威尔9月会议后的讲话



- 上周五(9月24日)美联储主席鲍威尔在《美联储倾听》线上活动中致开幕辞,尽管没有详细说明自己对经济或货币政策前景的看法,但强调了美国经济正面临不确定性,需要适应“新的现实”。

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。

- 新冠疫情引发的经济衰退是美国史上最严重且最短的危机之一，随后迅速的经济复苏都是前所未有的。过去 18 个月，疫情对企业造成了各种破坏，包括工作场所的变化、卫生防疫需求对某些行业运营模式的根本转变，以及不确定前景对消费者行为的改变；
- “我从未真正见过这样严重的供应链问题，从未看到过美国经济伴随着如此严重的用工荒，同时还有大量失业人员和劳动力市场严重闲置同时存在的现象。”
- 鲍威尔重申，缩减购债的开始时点和步伐/路线图都不是未来何时加息的“直接信号”，加息需要满足的前提条件“与缩减购债不同、而且更为严格”，最起码在结束减码 QE 之前不会加息。他还称，美联储现阶段侧重于何时开始 taper，尚未就资产负债表的更长周期解决方案做决定。
- 上周五已有美国克利夫兰联储主席梅斯特、堪萨斯城联储主席乔治表态称，支持美联储从今年 11 月起缩减购债，预计 taper 于明年上半年完成。鹰派发言后，10 年期美债收益率一度冲破 1.46%，创 7 月以来最高，金价下滑。
- 初步结论：鲍威尔反复强调，缩减购债的开始时点和步伐/路线图都不是未来何时加息的“直接信号”，再加上多位鹰派委员关于缩债、加息的发言，金价的各种利空因素都在尽力释放，有利于金银“利空出尽”之后震荡筑底和反弹。

本周美国国会的“生死劫”！



- 上周四美国债务危机到达临界点，81 岁的美国众议院议长佩洛西采取紧急行动，众议院以 220 比 211 票通过把美国政府的债务上限暂停到 2022 年 12 月的提案；
- 根据美国智库机构两党政策中心的一项新分析，联邦政府可能会在 10 月 15 日至 11 月 4 日之间的某个时间用完现金，到那时财政部“弹尽粮绝”，更

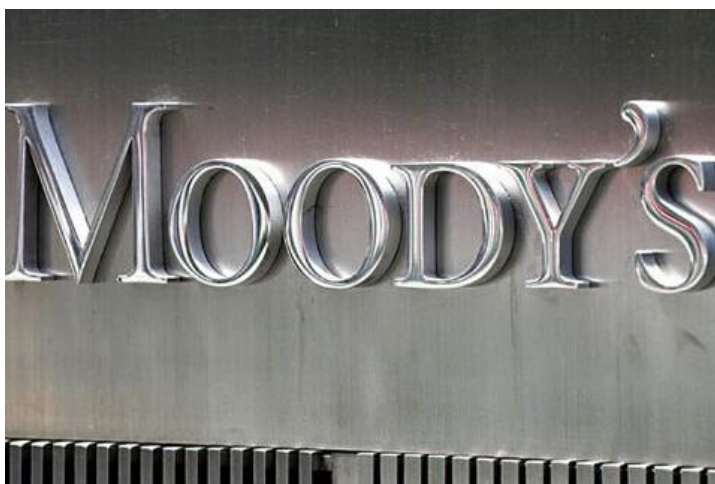
无法支付社保和军人工资等各种款项；

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。

- 9月30日是政府拨款到期日，国会必须在9月底之前通过一项新的拨款法案，以避免政府关闭；也就是说，现在美国国会只有不到一周的时间来防止政府关闭，最多有5周的时间来避免政府违约；
- 美国两党的“胆小者游戏”：如果两党都不让步，美国就会面临政府停摆以及违约的风险；但这次看似共和党的赢面更大。
- 上周四白宫已经开始建议联邦机构为新冠时代的第一次关闭做好准备；总统拜登和民主党准备本周对1.2万亿美元的基础设施法案和3.5万亿美元医疗、教育和气候一揽子刺激计划同时进行投票，避免债务违约，以扭转其在2022年中期选举中的不利前景。
- 截至当地时间9月22日，盖洛普民调显示拜登的支持率下降到43%，创下执政以来新低，比8月份低了6个百分点。自今年6月以来，拜登的支持率已经下降了13个百分点，不满其表现的比例从8月的48%上升到9月的53%。
- 初步结论：拜登政府已经几乎处于孤注一掷的绝望局面，希望把1.2万亿美元的基础设施法案和3.5万亿美元医疗、教育和气候一揽子刺激计划和债务上限问题一起捆绑投票，但极有可能面临国会共和党人的巨大阻力而失败；一旦政府关门，金融市场所有品种可能出现先大跌后大涨的剧烈震荡，市场风险陡升。

美国政府债务违约的可怕后果！



- 穆迪首席经济学家马克·赞迪 (Mark Zandi) 强调两党政界人士就尽快达成债务上限协议；
- 赞迪在一份最新的分析报告中警告称，美国的债务违约将对其从新冠疫情中逐渐复苏的经济造成“灾难性打击”，引发堪比美国大萧条 (Great Recession) 时期的经济衰退；
- 赞迪说，由于国会议员没有延长债务上限而

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。

导致的债务违约对股市投资者的打击将特别严重：股市恐将崩跌 33%、失业率恐飙升至 9%（600 万人失业）、15 万亿美元的财富灰飞烟灭；

- “关闭政府不会立即影响经济，但债务违约将对其从新冠疫情中逐渐复苏的经济造成灾难性打击，” 赞迪在一项新的研究中指出。
- 政府债务违约在资产市场的潜在后果：“在最糟糕的抛售中，股价将下跌近三分之一，抹去 15 万亿美元的家庭财富。美国国债收益率、抵押贷款利率以及其他消费者和企业借款利率飙升，至少在债务上限问题得到解决、国债支付恢复之前是如此。即便如此，利率也永远不会回落到以前的水平。由于美国国债将不再无风险，未来几代美国人将付出巨大的经济代价。”
- 初步结论：美国政府债务违约后果严重，可能抹去为拯救疫情而取得的所有成果，被迫进行更长期的救市、处理失业等问题，被迫进行更多量化宽松和超低利率政策，财政赤字问题只会更加严重，美元将长期贬值，并利好金价。

油价再次突破 75 美元/桶！



- 美国能源信息署(EIA)数据显示，截至 9 月 17 日当周，美国原油库存减少 350 万桶，至 4.14 亿桶，为 2018 年 10 月以来最低水平，且降幅超过预期；
- EIA 数据显示，东海岸炼油厂利用率上升至 93%，为 2019 年 5 月以来最高。这说明随着旅行禁令的放松，燃料需求强劲；
- 美国安全与环境执法局(BSEE)上周四估计，墨西哥湾 16.2%或约 294414 桶/日的石油产能仍因 29 日登陆的艾达飓风冲击而处于关闭状态；由于飓风艾达造成的供应损耗目前超过 3000 万桶，市场比预期紧张得多。
- 最近几个月，全球天然气价格飙升，原因包括需求增加，特别是来自亚洲的需求，天然气库存低，以及来自俄罗斯的天然气供应紧张；欧洲天然气供应紧张将导致石油需求上升。

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。

- 高盛大宗商品研究全球主管 Jeff Currie 称，如果事实证明今年北半球冬季比通常情况更寒冷，油价就可能飙升至每桶 90 美元。这比高盛当前的预测高 10 美元，与此同时，天然气价格居高不下已经给英国供电企业带来灾难性后果。
- 初步结论：国际市场原油价格经过反复震荡之后再次突破 75 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，从以往经验看，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:



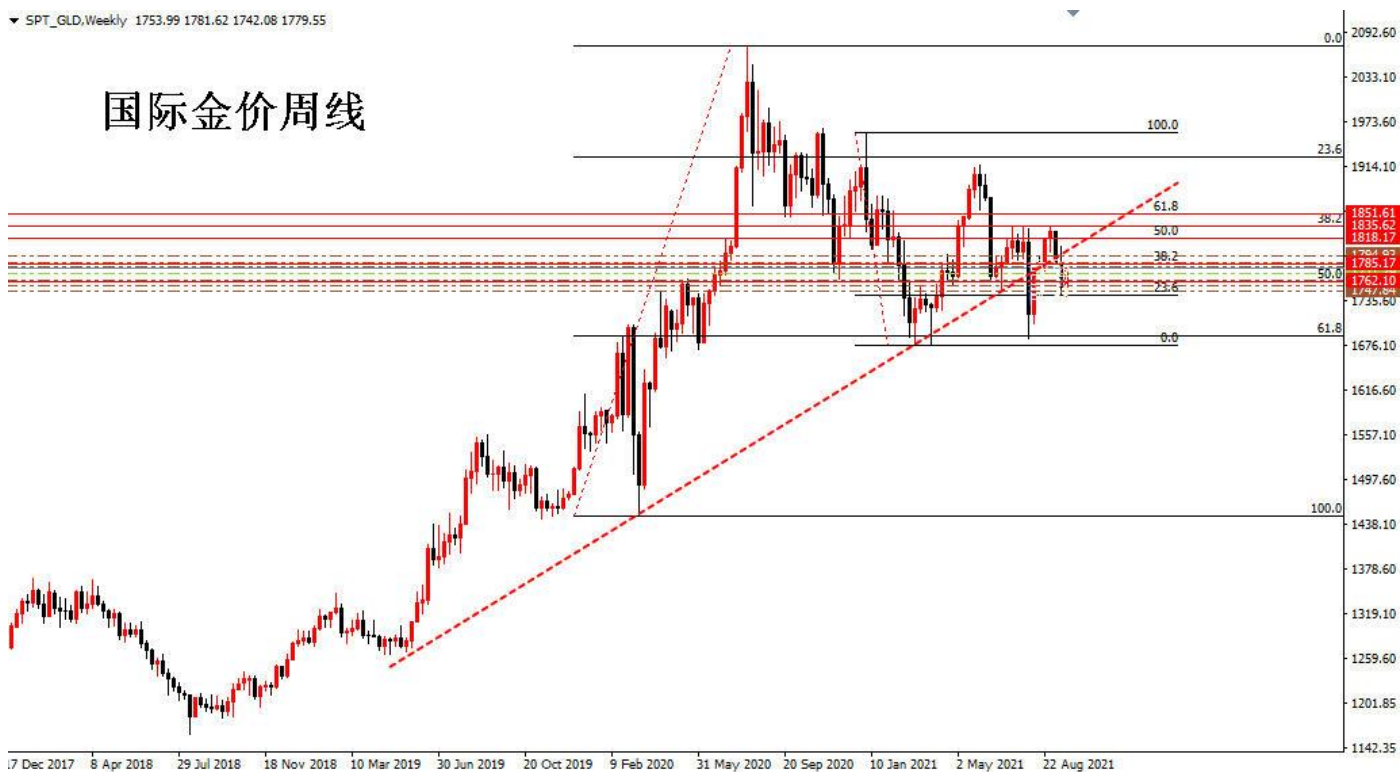
- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686，累计下跌超过230美元，累计下跌振幅约12%；目前反弹后再次出现高位下滑，震荡加剧；金价短线反弹；金价仍在1800关口下方；下方支撑为1959至1686跌势的23.6%反弹位1743和1700关口，上方阻力在疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762；更上方阻力在1784，1800关口；短线可考虑逢低做多或高抛低吸，快进快出为宜。

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 1753.99 1781.62 1742.08 1779.55

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。



- 期货 AU2112 震荡，1 小时线 KDJ 超卖反弹，建议可考虑在小前高 368.50 附近择机逢高做空，目标看向前低 365 附近；止损在特殊均线组 1 小时线黄线 372 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速升穿 372，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 22.91 下方，震荡反弹进行中，金银比约 78；银价震荡反弹，目前位于 28.73 至 22.03 跌势的 23.6% 反弹位 23.60 下方，上方阻力在 23.60、38.2% 反弹位 24.58 和 50% 反弹位 25.37；下方支撑在前低 22.03；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，1 小时 KDJ 超卖反弹，短线可考虑在小前高 4890 附近择机逢高做空，目标看向低 4750 附近，止损在小前高 4960 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升穿 4960，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。