

冠通期货开启金银投资策略

20211102

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; 目前金价在1800下方, 上方阻力在1800, 年初1960至1676跌势的50%反弹位1818, 之后是1836和1850; 下方支撑在38.2%反弹位1784, 之后是疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762, 1750和1743; 由于美联储议息会议和非农数据, 本周金价走出“先抑后扬”的可能性较大; 短线可考虑逢高做空或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AU2112震荡下滑, 1小时线KDJ超买回落, 建议可考虑在小前高371.50下方择机逢高做空, 目标看向小前低367附近, 进一步看向前低365附近; 止损在特殊均线组粗橘色线373.50附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速升穿373.50, 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74.5; 银价震荡下滑, 目前越过28.73至21.48跌势的23.6%反弹位23.14, 但返回38.2%反弹位24.21下方, 上方阻力在24.21和50%反弹位25.08; 下方支撑在23.14, 22.90和前低21.48; 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, 短线可考虑在特殊均线组1小时线黄线4960下方择机逢高做空, 目标看向特殊均线组1小时线绿线4880附近, 进一步看向前低4770附近; 止损在特殊均线组粗橘色线5090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5090, 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

- ◆ 上周五美国9月PCE/核心PCE物价指数显示通胀问题已经非常严重,暗示美联储缩债已经迫在眉睫,加息也有可能提前,金价跌回1800下方但并未过分下跌;经济增长明显放缓和滞涨同样暗示黄金可以发挥避险作用。
- ◆ 全球实物黄金的需求实际上已经恢复至疫情前的水准,首饰黄金和科技黄金的需求恢复尤其明显,唯一出现流出的是黄金ETF,主要原因是同期股市高涨,但黄金ETF的流出实际上非常有限,数量不超过去年同期流入黄金ETF的十分之一。
- ◆ 本周美联储议息会议关于缩债的执行时间表,已经被充分披露和讨论,缩债带来的利空实际上已经充分释放,金银最近数周实质反弹已经很说明问题;本周五的10月非农悬念较大,对比8月、9月非农大幅差于预期,本次非农似乎不会太好;但联系最近几次初请/续请失业金数据,本次非农大幅好于8月和9月同样有可能,因此本次非农很有可能造成金银较大波动。
- ◆ 主要原油消费国的经济正在快速恢复,原油库存正在超历史最低水平发展,这是推升油价的最大动力;产油国目前并不希望大幅增产原油,油价坚挺可以补回去年疫情期间原油生产巨量下降造成的损失;今冬如果气温偏低,油价继续上升则非常有可能带动金价一起反弹。

上周四/周五美国关键数据和消息



- 上周四公布的美国第三季度实际GDP年化季率初值增长2%,预期增长2.6%,前值6.7%;美国第三季度GDP平减指数增长5.70%,预期增长5.3%;
- 上周四美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值4.50%,符合预期;
- 上周四拜登向国会民主党人提交了一份最新版的《重建更好法案框架》,该框架规模从最初起草的3.5万亿美元大幅缩水到1.75万亿美元;上周四美国20年期和30年期美债收益率罕见出现倒置,20年期国债收益率报1.972%,30年期报1.963%;

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。

- 上周五公布的美国9月PCE物价指数年率4.4%，符合预期；9月核心PCE物价指数同比增长3.6%，延续近30年最高水平，预期3.7%；（爆表！）
- 上周五10月密歇根消费者信心终值71.7，预期71.4，消费者对未来一年的通胀预期达到4.8%，创下2008年来的最高水平，预期4.7%；
- 根据芝加哥商品交易所的FedWatch工具，第一次加息有65%的可能性在2022年6月到来，第二次最快在9月(51%)，第三次加息有51%的可能性在2023年2月到来。

- 初步结论： 上周五美国9月PCE/核心PCE物价指数显示通胀问题已经非常严重，暗示美联储缩债已经迫在眉睫，加息也有可能提前，金价跌回1800下方但并未过分下跌；经济增长明显放缓和滞涨同样暗示黄金可以发挥避险作用。

WGC: 2021 年三季度《全球黄金需求趋势报告》



- 根据世界黄金协会最新发布的《全球黄金需求趋势报告》，2021年第三季度全球黄金总需求量达到831吨，同比下跌7%，环比下跌13%，主要原因是黄金ETF的持仓少量外流；
- 全球金饰消费总量达443吨，同比增加33%。同时，全球金条和金币需求量连续第五个季度出现同比增长，仅第三季度的购买量就达到262吨。科技用金需求量亦同比增长9%。此外，各国央行增加储备黄金69吨，前三季度购金量已达393吨；
- 一年前投资者涌向黄金，期待其能对冲新冠肺炎疫情疫情影响。黄金ETF尤其受益于这类投资，其购入量在2020年前三个季度增加了1,000多吨。而尽管今年有些黄金ETF投资者在抛售，但相比之下，流出量其实并不大。”
- 2021年第三季度《全球黄金需求趋势报告》重要数据盘点：全球黄金ETF持仓量共减少27吨，其持仓总量仍保持在3,592吨的高位；全球科技用金需求量恢复至疫情前水平，达到84吨，同比增长9%，环比增长4%。

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: 全球实物黄金的需求实际上已经恢复至疫情前的水准, 首饰黄金和科技黄金的需求恢复尤其明显, 唯一出现流出的是黄金 ETF, 主要原因是同期股市高涨, 但黄金 ETF 的流出实际上非常有限, 数量不超过去年同期流入黄金 ETF 的十分之一。

本周重磅: 美联储议息会议; 10 月非农



- 本周四 (11 月 4 日) 凌晨 2 点, 美联储将会公布最新的利率决议, 本次决议并不会公布经济预期和点阵图, 但鲍威尔会召开新闻发布会, 鲍威尔缩债和升息的描述可能令全球商品走势都受到影响, 投资者需保持高度警惕;
- 外界预计, 美联储主席杰罗姆·鲍威尔等官员本周将宣布, 从 11 月或 12 月开始放慢资产购买的步伐, 幅度为每月 150 亿美元左右; 虽然决策者们之前对预计会在 2022 年还是 2023 年开始加息存在分歧, 但市场最近几周愈发断定, 通胀将迫使其在明年加息;
- 从历史上看, 当通胀攀升时, 黄金一直被视为一种有吸引力的投资。在上世纪 70 年代的通胀失控年代, 黄金暴涨上演史诗级行情: 在美国通胀上升的 72-80 年阶段, 黄金价格涨了 10 倍。
- FOMC 会议后, 美国劳工部将于本周五公布 10 月非农, 假如 10 月非农就业数据强于预期, 可能使美联储更快达到加息的条件;
- 9 月份新增非农就业人数仅为 19.4 万人, 远不及市场预期; 近 2 个月以来美国就业恢复进展缓慢, 当下 10 月非农预期是 42.5 万, 如果低于预期整体将是利多, 反之如果等于或高于 42.5 万整体将大利空黄金白银。
- 初步结论: 本周美联储议息会议关于缩债的决定和缩债的执行时间表, 已经被充分披露和讨论, 缩债带来的利空实际上已经充分释放, 金银最近数周实质反弹已经很说明问题; 本周五的 10 月

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。

非农悬念较大，对比8月、9月非农大幅差于预期，本次非农似乎不会太好；但联系最近几次初请/续请失业金数据，本次非农大幅好于8月和9月同样有可能，因此本次非农很有可能造成金银较大波动。

油价越过 85 美元/桶后震荡调整



- 在本周召开的 G20 峰会上，美国总统拜登表示，全球能源市场需要供应充足，才不会破坏疫情后的经济复苏；
- 在库存方面，在 2020 年 2 月至 7 月第一波疫情及封禁期间，经合作与展组织（OECD）商业原油库存大涨 3.35 亿桶。但随后由于经济反弹及原油生产限制措施，OECD 商业原油库存已减少 4.25 亿桶；
- 截止 9 月，OECD 商业库存比两年前疫情爆发前少了 1.45 亿桶，较 2015-2019 年的五年季节性平均水平低了约 6%，这推动国际油价迅速攀升；
- 11 月 4 日本周四，OPEC+将举行第 22 届部长级会议。到目前为止，沙特阿拉伯和其他国家拒绝加快增产步伐，无意改变目前 40 万桶/日的增产速度。与此同时，美国库欣地区的原油库存降幅，至少创下 1 月以来的最大单周降幅，使得库存量创下 2018 年 10 月以来的最低水平，可能几周内触底；而美国 9 月石油总需求创历史新高。

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。

- 据路透报道，瑞穗能源期货主管鲍勃·亚格 Bob Yawger 表示：库欣的储存就有可能真正让油价涨上天；据彭博报道，埃克森美孚、荷兰皇家壳牌和雪佛龙本周明确表态，将把大部分额外利润用于股票回购和分红，并且他们 2022 年的投资预算也远低于历史水平。
- 初步结论：主要原油消费国的经济正在快速恢复，原油库存正在超历史最低水平发展，这是推升油价的最大动力；产油国目前并不希望大幅增产原油，油价坚挺可以补回去年疫情期间原油生产巨量下降造成的损失；今冬如果气温偏低，油价继续上升则非常有可能带动金价一起反弹。

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；目前金价在 1800 下方，上方阻力在 1800，年初 1960 至 1676 跌势的 50%反弹位 1818，之后是 1836 和 1850；下方支撑在 38.2%反弹位 1784，之后是疫情期间低点 1451 至高点 2075 的 50%回撤位 1762，1750 和 1743；由于美联储议息会议和非农数据，本周金价走出“先抑后扬”的可能性较大；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。

▼ SPT_GLD,Weekly 1794.27 1809.90 1782.25 1789.68

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 震荡下滑,1 小时线 KDJ 超买回落,建议可考虑在小前高 371.50 下方择机逢高做空,目标看向小前低 367 附近,进一步看向前低 365 附近;止损在特殊均线组粗橘色线 373.50 附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速升穿 373.50,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 74.5；银价震荡下滑，目前越过 28.73 至 21.48 跌势的 23.6%反弹位 23.14，但返回 38.2%反弹位 24.21 下方，上方阻力在 24.21 和 50%反弹位 25.08；下方支撑在 23.14，22.90 和前低 21.48；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，短线可考虑在特殊均线组 1 小时线黄线 4960 下方择机逢高做空，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 4880 附近，进一步看向前低 4770 附近；止损在特殊均线组粗橘色线 5090 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 5090，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。