

开启金银投资策略

20210406

黄金:

- ▶ 金价自1月初高点1959累计下跌震荡超过280美元,从2075高点累计下滑约19.2%;阶段筑底的可能性正在增大;金价目前震荡反弹,可初步认为金价在1676前低形成阶段底部;金价短线震荡反弹;下方支撑在1700关口和1690;上方阻力位于1959至1676跌势的23.6%反弹位1743;更上方在1451至2075的50%回撤位1763,短线可考虑逢低做多,快进快出为宜。
- ▶ 期货AU2106短线震荡反弹,1小时线KDJ超买回落,建议可考虑在现价368.70下方择机逢低做多,目标在375.00附近,进一步可看向特殊均线组粗橘色线380附近;止损在特殊均线组1小时线绿线365.80附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿365.80,则暂时观望不建议操作;注意:金价筑底反弹进行中,或形成双底形态,但无序震荡较多,风险较大。

白银:

- ▶ 银价目前位于疫情期间低点11.62至高点29.83的23.6%回撤位25.55下方,反弹持续进行但周线仍然超卖;银价整体比金价强势;短线可考虑择机逢低做多,目标25.55附近;止损小前低24.30附近;若银价突然跌穿24.30,建议暂时观望不操作。
- ▶ 期货AG2106震荡反弹;1小时KDJ超买回落,短线可考虑在5200附近择机逢低做多,目标看向特殊均线组1小时线黄线5270附近,进一步看向特殊均线组粗橘色线5460附近,止损在特殊均线组1小时线绿线5170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5170,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

- ◆ 上周五美国非农就业数据和本周一美国 ISM 服务业数据均大大超过预期，显示美国在疫苗大规模推进之后，经济复苏的力度变得更强；
- ◆ 非农后金价银价并未发生大跌，本周一和本周二开盘后还有适度上涨，显示金价对后疫情时期的非农数据已经建立免疫力；
- ◆ 美债收益率走高有其深刻的内在原因，供大于求是根本原因，长远看令美元更加贬值，并利好金价；美元在全球的储备货币低位已经明显下滑；
- ◆ 密切关注本周美联储会议纪要内容，判断美联储收紧政策的可能时点；
- ◆ 关注美国的通胀预期，金银反弹有望持续。

上周五非农数据表现强劲



- 上周五公布的美国3月非农就业人口增加91.6万，预期66万，前值37.9万；美国3月失业率6%，符合预期，前值6.2%；
- 私人就业人数增长78万，预期增长64.3万，上个月为58.5万；劳动力参与率从上个月的61.4%上升至61.5%，符合预期；临时

裁员的失业人数从222.9万下降至202.6万；

- 工资方面，平均时薪环比下降0.1%，预期增长0.1%，上月增长0.3%；平均时薪同比增长4.2%，预期4.5%，上月5.2%；
- 非农数据公布后，美国10年期国债收益率升至1.7038%，累计上涨4BP。

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。

本周一 ISM 服务业指数创历史新高



➤ 美国供应管理协会（ISM）本周一（4月5日）公布，3月美国 ISM 服务业指数大幅升至 63.7，预期 59，前值 55.3，并创 1997 年有数据统计以来的历史最高；这是在去年 4 月和 5 月被疫情打断扩张步伐、进去萎缩区间后美国服务业活动连续第 10 个月扩张，并超越了疫情前的历史新高纪录——2008 年 10 月录得 60.9；

➤ 新订单指数较 2 月大幅上升 15.3 个点，至 67.2 的历史最高，连续第 10 个月处于扩张区间，受访行业代表提到，已经恢复了几个被疫情搁置的大型项目，“零售店的销售量也在增加”。

- 商业活动指数同样较 2 月大幅上升 13.9 个点，至 69.4 的历史最高，同为连续第 10 个月处于扩张区间。受访行业代表称客户活动增加、一些被疫情压制的需求开始回升，导致订单和生产量均上行，“最近的经济刺激计划令人们对购买感到乐观”。
- 就业指数较 2 月上升 4.5 个点至 52.7，创 2019 年 5 月以来的近两年最高，如今已连续第三个月处于扩张区间。受访行业代表称不仅召回了所有临时解聘人员，还增加了新员工，以在新地点满足新客户的需求。
- 市场普遍关心的物价支付指数比 2 月上行 2.2 个点至 74，创 2008 年 7 月以来的十年最高水平，所有 18 个受调查服务行业均报告价格上涨。
- 初步结论：ISM 制造业指数在 3 月飙升至 37 年来最高，3 月美国非农就业新增 91.6 万人，远超预期并创七个月最大增幅，都表明疫情状况改善和财政刺激计划为经济提供了强大动力。

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。

美债收益率走高的根本原因是什么？



➤ 今年2月以来，美债价格快速下跌、收益率迅速上升，10年期国债收益率数次突破关键水平1.6%，3月底当周盘中最高升至1.77%，引起了全球资产价格的剧烈波动。美债价格的变动根本上取决于其自身的供求关系，即美债供大于求导致价格下跌、收益率上涨。

美债现阶段已经供大于求：

➤ 第一，美债收益率随着美元双边互换规模结束而上升。在危机初期，市场往往出现“现金为王”的避险倾向，

在2020年4-9月，美联储通过货币互换为发达国家提供的流动性合计达1.7万亿美元，同期美债收益率维持在0.6%-0.7%的历史低位区间。自10月开始，临时性大规模美元互换结束，美债价格开始下跌，收益率上升。

- 第二，中期美债的投标倍数下降至接近于2。在今年2月底美债收益率向上突破1.5%时，7年期国债拍卖的投标倍数仅为2.04，创2009年以来新低，表明美债供大于求。
- 第三，美债隔夜回购利率跌至-4%。正常情况下回购利率为正。但当债券遭到抛售，债券持有者希望尽快将其换成现金，宁愿倒贴利息吸引回购，即回购利率是负值。国债抛售越严重，回购利率负值就越大。

统计显示：

- 美债供给大幅提高。2020年美债总额27.7万亿美元，（包括由公众持有的21.6万亿美元和由美国各级政府持有的6.1万亿美元），同比增长42.6%，是2009年增速的近3倍。
- 美债的实际需求占比下降。2020年外国持有者持有美债7.1万亿美元，占比25.6%，低于2009年的30.3%。其中，外国官方持有者降至15.2%，低于2009年的22%，也是2007年以来的最低水平。这意味着新增的美债主要由美国国内投资者购买。
- 初步结论：美债严重供大于求，供需失衡导致美债收益率上行；美债收益率上行压制金银价格，长远看美债收益率上行令美元自身价值进一步降低，利好金银价格。

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。

关注本周美联储会议纪要!



➤ 本周三纽约时段，投资者需要重点关注美联储会议纪要，芝加哥联储主席埃文斯、达拉斯联储主席卡普兰、里士满联储主席巴尔金的讲话也需要予以关注。

➤ 美联储依然沿用去年确立的利率和资产购买方略，没有打算近期作出改变。决策者认为劳动力市场存在严重疲软，远远超过官方失业率所暗示的水平，因此不怎么担心货币政策引发通货膨胀。

- 3月FOMC会议更新的点阵图上出现几个鹰派点，说明有人开始不安，但预期中值（反映了委员会的中心预测）依然牢牢锚定在零下限，至少到2023年底。
- 在美联储坚如磐石的情况下，会议纪要的意义将集中于决策者减码条件的线索。分析师预计美联储将在年中前后为减码制定一个更清晰的框架，但会到2022年才真正开始减码。

初步结论：预计美联储距离减少购债、升息、缩减资产负债表仍然很远，个别委员的紧缩想法不会影响市场。

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1月初高点1959累计下跌震荡超过280美元，从2075高点累计下滑约19.2%；阶段筑底的可能性正在增大；金价目前震荡反弹，可初步认为金价在1676前低形成阶段底部；
- 金价短线震荡反弹；下方支撑在1700关口和1690；上方阻力位于1959至1676跌势的23.6%反弹位1743；更上方在1451至2075的50%回撤位1763，短线可考虑逢低做多，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。

商品叠加 查看期权 周期 

黄金2106

30 MAN:369.25

AU2106一小时线



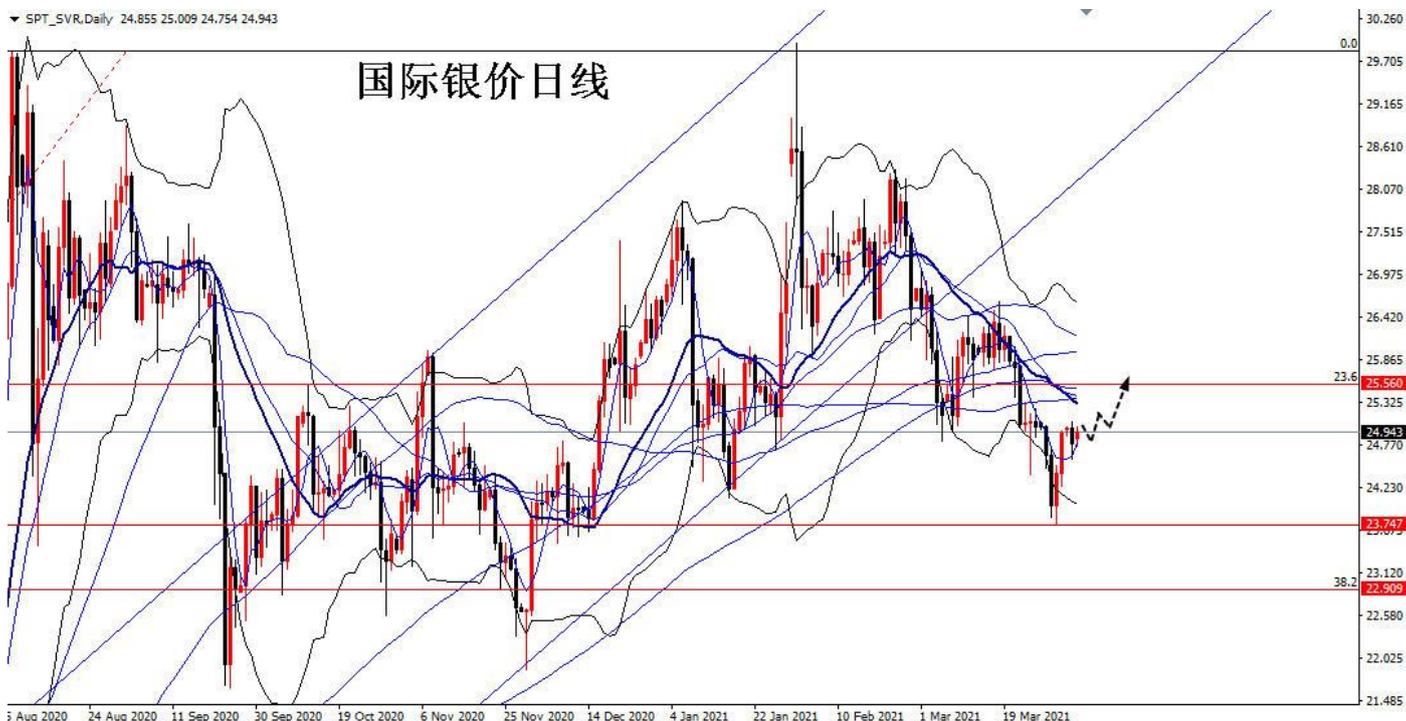
卖五	368.84
卖四	368.82
卖三	368.80
卖二	368.78
卖一	368.76
买一	368.74
买二	368.72
买三	368.70
买四	368.68
买五	368.66
最新	368.76
涨跌	0.92
幅度	0.25%
总手	21990
现手	4
涨停	389.90
持仓	130471
外盘	11260
北京	价格
09:41	368.68
:11	368.66
:14	368.66
:15	368.70
:16	368.70
:18	368.70
:18	368.70
:19	368.70
:20	368.72
:21	368.72
:21	368.72
:22	368.72
:23	368.74
:25	368.74
:27	368.74
:30	368.76
:31	368.76

- 期货 AU2106 短线震荡反弹，1 小时线 KDJ 超买回落，建议可考虑在现价 368.70 下方择机逢低做多，目标在 375.00 附近，进一步可看向特殊均线组粗橘色线 380 附近；止损在特殊均线组 1 小时线绿线 365.80 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 365.80，则暂时观望不建议操作；
- 注意：金价筑底反弹进行中，或形成双底形态，但无序震荡较多，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:



- 银价目前位于疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 23.6%回撤位 25.55 下方，反弹持续进行但周线仍然超卖；银价整体比金价强势；短线可考虑择机逢低做多，目标 25.55 附近；止损小前低 24.30 附近；若银价突然跌穿 24.30，建议暂时观望不操作。

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。



- 期货期货 AG2106 震荡反弹；1 小时 KDJ 超买回落，短线可考虑在 5200 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线黄线 5270 附近，进一步看向特殊均线组粗橘色线 5460 附近，止损在特殊均线组 1 小时线绿线 5170 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 5170，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。