

# 冠通期货开启金银投资策略

20210413

## 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超卖反弹,建议可考虑在特殊均线组1小时线黄线366.50附近择机逢低做多,目标看向小前高374附近,进一步可看向特殊均线组粗橘色线378附近;止损在跳空缺口361.50附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿361.50,则暂时观望不建议操作;注意:金价筑底反弹进行中,已经形成双底形态,但无序震荡较多,风险较大。

## 白银:

- 银价自反弹触及疫情期间低点11.62至高点29.83的23.6%回撤位25.55,反弹持续进行周线仍然超卖,银价整体比金价强势;短线可考虑择机逢低做多,目标25.55上方;止损小前低24.40附近;若银价突然跌穿24.40,建议暂时观望不操作。
- 期货AG2106震荡反弹;1小时KDJ超卖反弹,短线可考虑在现价5180附近择机逢低做多,目标看向特殊均线组1小时线绿线5270附近,进一步可看向特殊均线组粗橘色线5450附近,止损在跳空缺口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跌穿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

- ◆ 4月初以来美国经济数据较为强劲，股市繁荣，不排除美元指数有上升动向；
- ◆ 美联储3月会议纪要和美联储主席鲍威尔的多次发言，都反复强调达到真正的就业改善和通胀目标还需要时间，美联储的量化宽松支持措施不会短期内撤离；
- ◆ 美国国会出台“2021年战略竞争法案”，以立法形式加剧美中地缘政治对抗；
- ◆ 中国国家统计局数据，3月CPI水平偏弱，PPI水平偏强，可能不利于股市大盘；
- ◆ 经过长时间震荡下滑，金银不排除形成较为鲜明的双底反弹构造，目前反弹进行中。

## 4月初以来美国经济数据回顾



- 4月2日公布的美国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%；
- 美国供应管理协会(ISM)4月1日公布，3月全国工厂活动指数从2月份的60.8升至64.7，这是1983年12月以来的最高水平；该调查中的制造业就业指标从2月的54.4升至59.6，为2018年2月以来的最高水平；
- 美国供应管理协会(ISM)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；
- 美国劳工统计局4月6日发布了2月职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)结果，美国当月职位空缺的数量从710万上升至736.7万，高于预测中值690万，同时也创下了2019年1月以来的新高；

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。

- 美国劳工部 4 月 9 日发布数据显示, 美国 3 月 PPI 同比增长 4.2%, 预期 3.8%, 连续第 11 个月上升, 并创下 2011 年以来新高; 3 月 PPI 环比 1%, 预期 0.5%, 数据暗示随着美国经济摆脱疫情影响, 相关通胀压力也在加大。
- 4 月 5 日美国参议院多数党领袖舒默的发言人表示, 支持民主党使用调和程序通过额外立法, 即年内将能使用三次预算调和程序, 较此前新增一次。通过调和程序, 参议院通过刺激法案所需要的 60 票将被降低到 51 票, 这为更多刺激计划年内落地开路, 是拜登—哈里斯政府的重大胜利!

## 美联储 3 月会议纪要的重点是什么?



- 4 月 7 日公布的美联储 3 月 FOMC 纪要: 官员们认为, 取得实质性进展还需一段时间;
- 美联储官员预计今年美国经济将录得近 40 年来最强劲增长, 但与会委员认同, 经济仍远未达到美联储的长期目标, 未来的道路仍充满不确定性;
- 劳动力市场正在改善, 但仍受到疫情的严重冲击; 通胀会攀升, 但明年可能会减弱。近期美国国债收益率跳升“被普遍视为反映经济前景改善”; 但与会委员指出, 美国经济远未达到联邦公开市场委员会 (FOMC) 提出的广泛且包容性充分就业目标;
- 政策没有变化: 在 3 月 16-17 日会议上, 美联储维持目标利率在近乎零水平, 并保持每月 1200 亿美元的资产购买步伐不变, 也没有改变之前的承诺, 即保持所有政策支持, 直到经济从大流行造成的就业岗位流失和其他金融损失, 以及由此带来的急剧衰退中复苏;
- 尽管美联储维持政策不变, 但会议结果表明, 政策制定者围绕复苏可能以多快的速度发生的争论正在变化。包括达拉斯联储的卡普兰在内的四名官员预计, 最早明年加息可能是合适的; 这早于大部分官员预计至少在 2024 年之前不需要加息。

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。

## 4月8日鲍威尔的最新发言



➤ 4月8日在今年IMF春季会议的线上研讨会上，美联储主席鲍威尔指出，世界各国开展新冠疫苗接种的形势并不一致，这是经济复苏面临的风险。他承认美国经济前景向好，但认为复苏发展不均衡，重申联储要保持对经济的支持，称要看到实际的进展才会开始撤除QE，再次重申通胀只是会暂时上升，联储有工具解决通胀太高的威胁。

- 但他又说，美国经济“复苏仍然不完整，不均衡”。他将经济前景与新冠疫苗接种挂钩，称全球各地发展截然不同的疫苗接种行动是复苏取得进展的风险，除非各地都控制住新冠病毒，否则全球无法彻底恢复经济活动。如果全球各地没有都接种，就会面临风险。此外，美国还有新冠病例回升的风险。
- 鲍威尔同时提到疫情的影响，称疫情冲击到服务业工人，低收入劳动者最受打击；他们不会被遗忘，美联储将提供支持。目前约有900万到1000万美国人仍然失业。本周三（4月14日），鲍威尔将在华盛顿经济俱乐部再次发表讲话。
- 鲍威尔此次表示，所谓实质性的进一步进展，意味着真正的进展，希望在缩减QE之前看到真正的进展。美联储在就业和通胀目标上期待实际的进展。他重申，需要保持对经济的支持，称联储会保持支持，直到再也不需要为止。
- 初步结论：美联储对经济的量化宽松支持措施在今后很长时间都不会撤除，直至经济获得彻底改善，特别是就业水平恢复至疫情前和通胀水平达到美联储目标。

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。

## 中美对抗：“中国已经对美国不抱希望”



➤ 路透社华盛顿报道，美国参议院外交关系委员会4月9日表示，该委员会将在4月21日审议一项抗衡中国影响力的全面法案。该委员会的民主党和共和党领袖当地时间周四公布了“2021年战略竞争法案”。它包括一系列旨在对抗北京的外交和战略倡议，这反映出两党成员在与中国打交道方面的

的强硬态度。

- 香港《南华早报》网站4月10日报道，美国参议院的“2021年战略竞争法案”首次提出一项广泛的战略以遏制所谓中国的全球扩张，在这两个经济和高科技超级大国之间的关系恶化之时，这是一个重要的里程碑。报道称，美国参议院的这项倡议紧跟总统拜登阻挠北京雄心的承诺。
- 富瑞金融集团香港有限公司的分析师爱迪生·李（音）说：“中国肯定会详细研究这项法案。但中国已经（为这项提议的战略）做好充分准备。这并不比特朗普时代更糟。中国已经对美国不抱希望。”
- 分析人士认为，这一法案将有损全球化。品诚梅森律师事务所的合伙人保罗·哈斯韦尔说：“新法案将赋予实施制裁的进一步权力，其他司法管辖区将跟进并实施它们的制裁和反制裁措施，我们可以预见对技术领域的重大负面影响。”“这不仅将阻碍在技术领域的国际合作，而且可能会产生扼杀创新的连锁反应。”报道称，哈斯韦尔说：“全球各地的科技企业都从各自行业的全球化中获益。在持续的技术战进一步升级时，全球化走向终结将是一个遗憾。”
- 初步结论：美中对抗加剧短期内可能促进美元回流美国，利好美指利空贵金属；中长期看美国遏制中国的政策不会成功，美元将继续中长期下滑，利好贵金属。

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

MADK03:0.09 MAN:367.18

## AU2106一小时线



卖五	367.78
卖四	367.76
卖三	367.74
卖二	367.72
卖一	<b>367.70</b>
买一	<b>367.66</b>
买二	367.64
买三	367.62
买四	367.60
买五	367.58
最新	367.68
涨跌	-1.80
幅度	-0.49%
总手	93924
现手	1
涨停	391.64
持仓	125539
外盘	45918
北京	价格
10:09	367.70
:07	367.68
:07	367.68
:08	367.68
:09	367.70
:10	367.68
:10	367.68
:13	367.68
:15	367.70
:16	367.68
:17	367.68
:28	367.70
:34	367.68
:36	367.68
:38	367.70
:41	367.70
:43	367.68

- 期货 AU2106 短线震荡反弹,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 366.50 附近择机逢低做多,目标看向小前高 374 附近,进一步可看向特殊均线组粗橘色线 378 附近;止损在跳空缺口 361.50 附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿 361.50,则暂时观望不建议操作;
- 注意:金价筑底反弹进行中,已经形成双底形态,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:



- 银价自反弹触及疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 23.6%回撤位 25.55，反弹持续进行周线仍然超卖，银价整体比金价强势；短线可考虑择机逢低做多，目标 25.55 上方；止损小前低 24.40 附近；若银价突然跌穿 24.40，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 AG2106 震荡反弹；1 小时 KDJ 超卖反弹，短线可考虑在现价 5180 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 5270 附近，进一步可看向特殊均线组粗橘色线 5450 附近，止损在跳空缺口 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跌穿 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。