冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层（100020）
总机：010-8535 6666

冠通期货开启金银投资策略

20210525

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%；阶段筑底正在进行；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；已经越过 1959 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851，下方支撑在 50%反弹位 1818 和 1800 关口；上方阻力在 1900 整数关口和疫情期间低点 1451 至高点 2075 的 23.6%回撤位 1927；短线可考虑逢低做多，快进快出为宜。
- 期货 AU2106 短线震荡下滑，1 小时线 KDJ 接近超卖，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线黄线 388.50 上方择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 391 附近，进一步可看向前高 394 附近；止损在小前低 380 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 380，则暂时观望不建议操作；注意：金价双底反弹进行中，但无序震荡较多，风险较大。
-

白银：

- 银价始终位于越过疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 23.6%回撤位 25.55 上方，反弹持续进行中；银价反弹已经越过 21.87 至 29.94 涨势的 23.6%回撤位 28.04；上方阻力为 30.00 关口；下方支撑在 38.2%回撤位 26.86 附近；短线可考虑逢低做多，快进快出为宜。
- 期货 AG2106 短线震荡下滑，1 小时 KDJ 接近超卖，短线可考虑在现价 5650 上方择机逢低做多，目标看向小前高 5800 附近，进一步看向前高 5990 附近；止损在小前低 5590 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 5590，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。

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层（100020）
总机：010-8535 6666

宏观视点

- 上周美国数据好坏参半，显示美国经济在后疫情时期复苏不均衡，美元指数跌穿 90 关口，金银高位震荡；
- 市场不接受上周美联储 4 月会议纪要所声称的“未来开始讨论缩减 QE”的论调，认为美联储资产负债表仍将进一步扩大，美联储距离实质性的缩表和升息十分遥远；
- 中美两国政府大幅度加强对比特币等数字货币的监管，打击数字货币交易的过度投机行为，数字货币出现巨幅震荡，市场避险情绪上升，部分资金流出数字货币进入黄金；
- 代表性的黄金基金 SPDR 黄金 ETF 出现连续增仓，一举扭转过去几个月连续持仓下滑的局面，显示大资金重新重视黄金，实物金需求方面明确利好未来金价。

上周美国初请、制造业/服务业 PMI、房屋销售数据

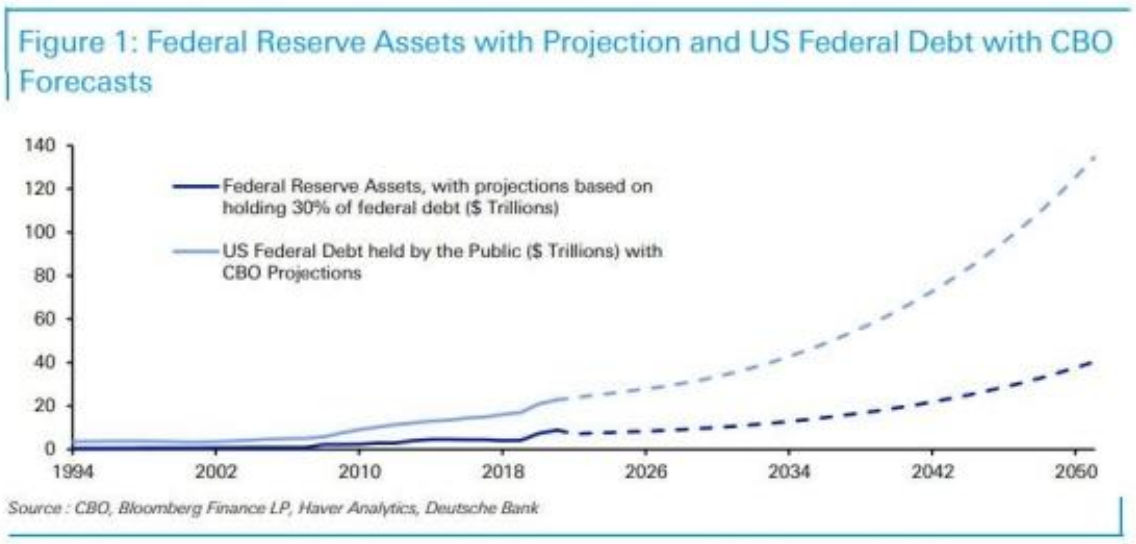
- 上周四美国劳工部数据显示，至 5 月 15 日当周初请失业金人数降至 44.4 万，预期 45 万；初请人数续创 2020 年 3 月 14 日以来的最低水平；截至 5 月 8 日当周续请失业金人数 375 万，预期 363 万；
- 上周五 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 61.5，预期 60.2，初值创下历史新高；5 月 Markit 服务业 PMI 初值 70.1，连续 10 个月处于扩张区间，预期 64.3，初值创下历史新高；5 月 Markit 综合 PMI 初值飙涨至 68.1，创 2009 年以来的最高水平；
- 上周五美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据，4 月份季调后年化成屋销售为 585 万套，预期 607 万套；同比大增 33%，环比下降 2.66%；连续第三个月出现下降，同时也创下了十个月以来的新低。
- 目前美国已有接近 50%的人口已经接种至少一剂疫苗，近 40%人口彻底完成了疫苗接种。

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：上周美国数据同样好坏参半，美元指数彻底跌破 90 关口，金价始终维持 1850-1890 美元/盎司反复震荡，这似乎是为之后的进一步反弹进行蓄力和准备。

市场不接受上周美联储会议纪要



- 德意志银行的 Jim Reid 认为，即使在缩减购债规模之后，资产负债表扩张也远未结束”，并预测如果美联储的资产负债表负债率保持在全球金融危机后的平均水平，那么到 2050 年，美联储的资产负债表将从目前的略低于 8 万亿美元增至 40 万亿美元左右。预计到 2050 年，全球央行的流动性将达到大约 100 万亿美元。

上周美联储会议纪要主要内容包括：

- 首次提到未来开始讨论退出 QE；如果经济继续朝着 FOMC 委员会的目标迅速发展，那么在未来几次会议上的某个时点可能适宜开始讨论调整资产购买步伐。
- 花了相当多的篇幅讨论通胀；供应链瓶颈和投入短缺可能无法迅速解决，如果这样的话，这些因素可能对今年后的价格构成上行压力。

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。

- 提到了“经济的上行风险”；持续的财政和货币政策支持，叠加需求释放、家庭储蓄积累过多和疫苗迅速接种等因素，可能会促进经济活动并使人们比目前预期更快地重返劳动力市场。

- 初步结论： 虽然美联储对通胀不断走高做出了适当的言辞反应，但市场普遍认为美联储距离实质上的加息和缩表非常遥远，仅仅是在未来开始讨论放慢扩大 QE 的速度而已，而未来美联储的资产负债表可能极大膨胀，这明显利好长期金价。

数字货币剧烈震荡，利好黄金

- 美国财政部表示，将要求单笔等值 1 万美元以上的加密货币交易必须上报至美国国税局，这被视为拜登政府加强税收合规性提案中的重要一环。
- 美联储主席鲍威尔称，希望美联储在制定央行数字货币（CBDC）的国际标准方面发挥领导作用，CBDC 将是现金和数字形式美元的补充而非替代。在币圈大起大落的背景下，鲍威尔抨击了比特币等非稳定币版本的数字货币是低效支付机制；但更支持与法币挂钩的稳定币。
- 中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国支付清算协会联合就有关事项公告如下：一、正确认识虚拟货币及相关业务活动的本质属性；虚拟货币是一种特定的虚拟商品，不由货币当局发行，不具有法偿性与强制性等货币属性，不是真正的货币，不应且不能作为货币在市场上流通使用。

- 初步结论：中美两国大幅度加强对整个数字货币市场的监管，严打过度投机，上周以来加密货币市场惨遭血洗，市场资金流出，黄金成为资金避险选择之一，对金价构成支持。

SPDR 黄金 ETF 继续出现增仓！

- 截止 5 月 21 日全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量 1042.92 吨，较上一交易日增加 5.83 吨；
- 5 月初以来累计增仓 25.88 吨，扭转连续几个月持仓下降的局面；
- 总的来看，黄金市场的利好因素仍然较多，在美联储坚定执行 QE 之际，黄金上涨的空间依然巨大。

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。

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%；阶段筑底正在进行；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；已经越过 1959 至 1676 跌势的 61.8%反弹位 1851，下方支撑在 50%反弹位 1818 和 1800 关口；上方阻力在 1900 整数关口和疫情期间低点 1451 至高点 2075 的 23.6%回撤位 1927；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。

冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层（100020）
总机：010-8535 6666

- 期货 AU2106 短线震荡下滑，1 小时线 KDJ 接近超卖，建议可考虑在特殊均线组 1 小时线黄线 388.50 上方择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 391 附近，进一步可看向前高 394 附近；止损在小前低 380 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 380，则暂时观望不建议操作；注意：金价双底反弹进行中，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：

- 银价始终位于越过疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 23.6%回撤位 25.55，反弹持续进行中；银价反弹已经越过 21.87 至 29.94 涨势的 23.6%回撤位 28.04；上方阻力为 30.00 关口；下方支撑在 38.2%回撤位 26.86 附近；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。

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层（100020）
总机：010-8535 6666

- 期货 AG2106 短线震荡下滑，1 小时 KDJ 接近超卖，短线可考虑在现价 5650 上方择机逢低做多，目标看向小前高 5800 附近，进一步看向前高 5990 附近；止损在小前低 5590 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 5590，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。

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层（100020）
总机：010-8535 6666

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。