



冠通期货开启金银投资策略

20210803

黄金:

- 金价自3月底低点1676至6月初高1916点累计上涨超过240美元,累计上涨振幅约14.3%;目前筑顶下滑结束,反弹并震荡加剧;金价短线震荡反弹;金价重返1800关口上方并多次触及1818;下方支撑为1800关口和1959至1676跌势的38.2%反弹位1784;上方阻力是61.8%反弹位1851和1900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正在震荡,1小时线KDJ超卖反弹,建议可考虑在现价377.50附近择机逢低做多,目标看向特殊均线组1小时线黄线379附近,进一步看向特殊均线组粗橘色线381附近;止损在小前低375.50附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿375.50,则暂时观望不建议操作;注意:金价正在筑底震荡,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23.6%回撤位25.56附近,震荡持续进行中,金银比约71;银价震荡反弹,目前位于21.87至30.07涨势的50%回撤位25.95下方,上方阻力为25.95和38.2%回撤位26.93;下方支撑在61.8%回撤位24.99和前低23.75;短线可考虑逢低做多或高抛低吸,快进快出为宜。
- 期货AG2112震荡回落,1小时KDJ接近超卖,短线可考虑在现价5360附近择机逢低做多,目标看向特殊均线组1小时线绿线5390附近,进一步看向特殊均线组粗橘色线5570附近;止损在特殊均线组1小时线黄线5340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5200,则暂时观望不建议操作。

宏观视点

- ◆ 上周四/上周五的美国 PCE 物价水平已经远远超过传统的美联储加息门槛（2%），但美联储坚守“减码 QE 时机未到”；
- ◆ 美联储 7 月会议不顾通胀水平高涨，反复强调尚未达到触发 taper 的“充分就业和稳定物价取得实质性进一步进展”这一前提条件，拒绝过早讨论减码 QE、加息和缩表；
- ◆ 即便未来什么时候美联储真正启动了减码 QE，美联储的资产负债表也将继续扩大；
- ◆ 由于德尔塔变异毒株，完全看不到全球疫情何时结束，如果发生重新封锁，或许要更长时间的宽松措施和财政赤字，减码 QE 更晚到来；
- ◆ 尽管变异新冠仍在世界各地肆虐，但更高的疫苗接种率将限制严格封锁的需要；油价高涨间接利好金价。

上周四/周五美国数据



- 上周四美国商务部经济分析局数据，美国二季度实际 GDP 年化季环比初值 6.5%，预期 8.4%；大规模的财政刺激措施和疫苗接种推动了旅游行业的消费支出，美国经济在第二季度平稳增长；

- 上周四美国二季度 PCE 物价指数上升了

6.4%，前值 3.8%；二季度核心 PCE 物价指数增长了 6.1%，前值 2.7%；PCE 是美联储青睐的通胀指标，核心 PCE 的增幅创 1983 年第三季度以来新高；

- 上周四美国劳工部数据显示，7 月 24 日当周初请失业金人数 40 万人，预期 38.5 万人；截止 7 月 17 日当周续请失业金人数 326.9 万人，预期 318.3 万人；
- 上周五美国 6 月个人消费支出 (PCE) 物价指数年率增长 4.0%，符合预期；美国 6 月核心 PCE 物价指数年率增长 3.5%，预期增长 3.7%；6 月核心 PCE 物价指数年率创 1991 年 7 月以来新高。

投资有风险，入市需谨慎。

- 初步结论: 目前的美国 PCE 物价水平已经远远超过传统的美联储加息门槛(2%), 但美联储坚守“减码 QE 时机未到”。

美联储 7 月会议深入解读



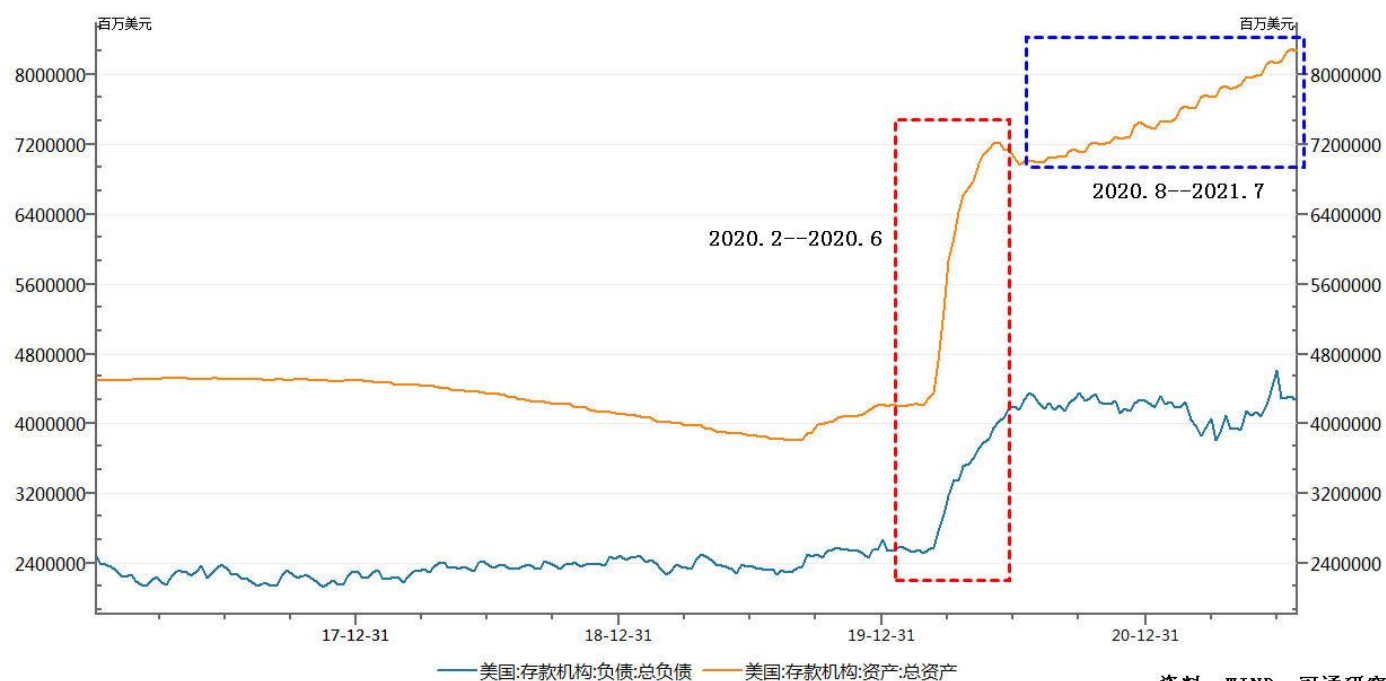
- 上周三(7月28日)美联储会后公布, FOMC 委员一致决定, 维持政策利率联邦基金利率的目标区间在 0%-0.25%不变, 符合市场预期; 维持超额准备金利率 (IOER)、贴现利率和隔夜逆回购利率 (ON RRP) 不变;
- 联储的 QE 购债指引和前五次会议一样, 均表示: 将增加所持的美国债券, 至少每月购买 800 亿美元美国国债和 400 亿美元机构住房抵押贷款支持证券 (MBS), 直到对实现 (FOMC) 委员会的充分就业和价格稳定目标取得实质性的进一步进展为止。
- 和前两次会议声明一样, 本次决议声明依然表示: “通胀已经上升, 这主要是一些暂时性因素的体现。”上次提到疫情影响最为负面的一些行业时, 声明称它们“仍疲软, 但显示有改善”, 这次声明则称它们“显示有改善, 但并未全面复苏”。
- 鲍威尔出席 FOMC 货币政策决议发布后的记者会: 美联储尚未就减码 QE (即 taper) 的时间作出任何决定, 也没有针对这个话题给出任何特别的暗示, 他还承认美联储内部对何时开始 taper“存在非常广泛的看法”。
- FOMC 决议声明也表示, 尽管美国经济已经朝着减码 QE 取得进展, 但尚未达到触发 taper 的“充分就业和稳定物价取得实质性进一步进展”这一前提条件, 未来几次会议上将继续评估进展。

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: 美联储不顾通胀水平高涨, 反复强调尚未达到触发 taper 的“充分就业和稳定物价取得实质性进一步进展”这一前提条件, 拒绝过早讨论减码 QE、加息和缩表; 观察美联储下一步行动的迹象, 需要等9月初杰克逊霍尔央行年会。

美联储的资产负债表异常膨胀!!



- 在新冠疫情爆发后, 也就是特朗普执政最后一年, 美联储资产负债表剧烈、快速上升;
- 截至7月21日, 美联储的资产负债表达到创纪录的8.24万亿美元, 并在上周扩大了390亿美元。仅在7月份, 美联储的资产负债表就增加了1620亿美元;
- 去年2月24日, 也就是疫情全面爆发前, 这一数字仅为4.159万亿美元;
- 纽约联储预计, 在经济完全步入正轨之前, 资产负债表将达到9万亿美元。
- 初步结论: 即便未来什么时候美联储真正启动了减码 QE, 美联储的资产负债表也将继续扩大, 只不过资产负债表曲线的倾斜程度比前两个时期, 稍微平缓一些罢了。

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。

德尔塔变异毒株仍在肆虐！



- 根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 7 月 29 日 6 时 30 分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 1.96 亿例，累计死亡病例超 420 万；全球单日新增确诊病例超 68.92 万例，新增死亡病例 9939 例；
- 美国方面，截至 7 月 30 日早间，累计确诊新冠肺炎病例超 3546 万例，累计死亡病例超 62.79 万例；单日新增确诊病例 124270 例，新增死亡病例 555 例；
- 截至 7 月 31 日，全美完成一剂疫苗接种的人数约为 1.9 亿，占美国总人口的 57.5%；美国总统拜登此前宣布的疫苗接种目标是在 7 月 4 日独立日前，让 70% 的成年人接种至少一剂新冠疫苗。
- 受德尔塔变异新冠病毒蔓延影响，日本疫情日趋严峻，28 日新增新冠确诊病例首次超过 9000 例，创疫情以来新高，东京都当天新增确诊首次超过 3000 例。值得注意的是，现在的东京正在举办奥运会。
- 德尔塔病毒导致的疫情再次爆发，也让投资者对现在的经济复苏担忧情绪加剧，间接利好支撑了黄金的上涨。
- 初步结论：完全看不到全球疫情何时结束，如果发生重新封锁，或许要更长时间的宽松措施和财政赤字，减码 QE 更晚到来。

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。

原油价格持续反弹



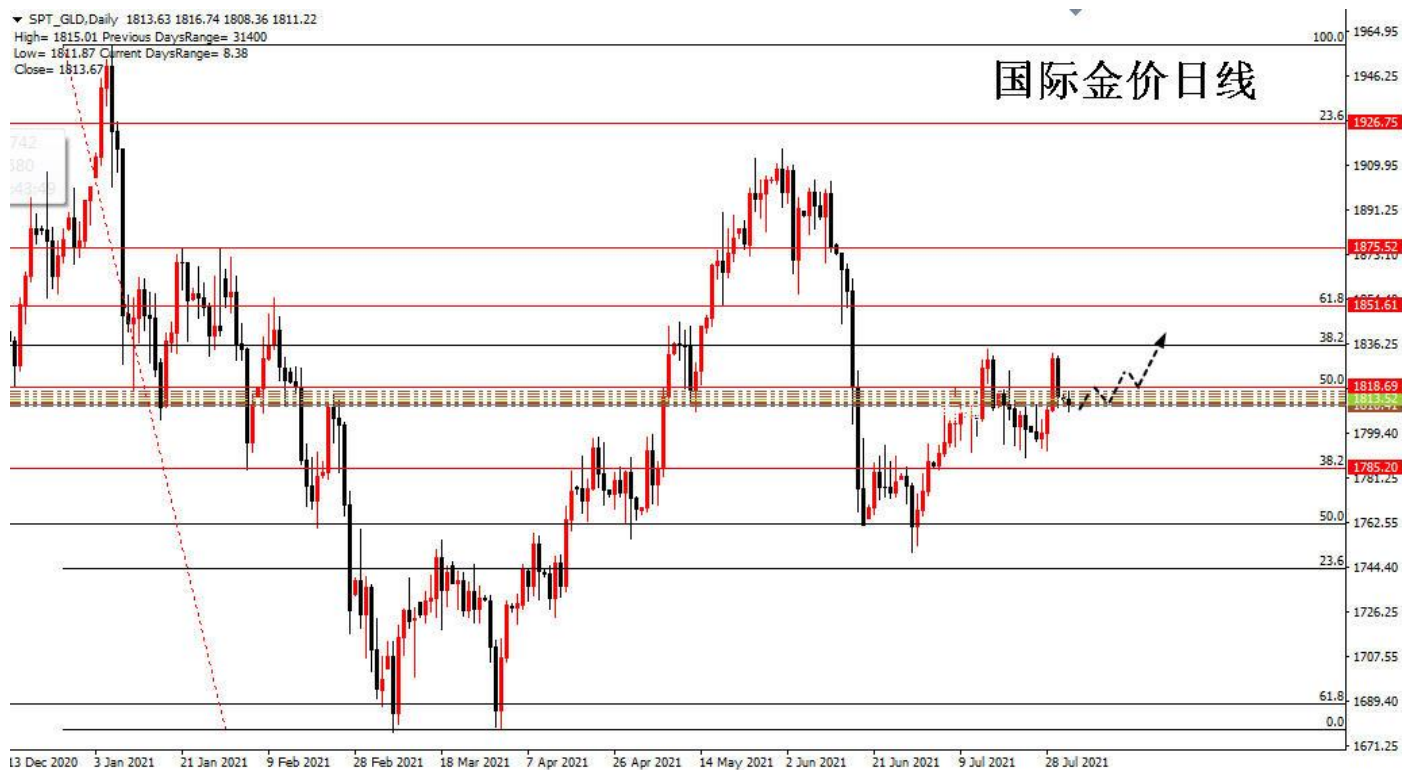
- 上周三美国石油协会(API)数据称,截至7月23日当周原油库存减少了472.8万桶,预期减少343.3万桶;汽油库存下降了622.6万桶,馏分库存减少了188.2万桶;
- 上周三美国EIA数据显示,截至7月23日当周EIA原油库存减少408.90万桶,预期增加206.8万桶;截至7月23日当周EIA汽油库存减少225.30万桶,预期减少10万桶;截至7月23日当周EIA精炼油库存减少308.80万桶,预期减少30万桶;
- 调查发现,7月OPEC产量为2672万桶/日,比6月修正后的产量增加61万桶/日。除今年2月外,OPEC产量自2020年6月以来每月都有所增加。随着需求和经济复苏,OPEC及其盟友组成的OPEC+联盟一直在降低减产力度,随着油价升至两年半高位,OPEC+本月决定从8月开始进一步增产。
- 初步结论:尽管美国、亚洲各地和欧洲部分地区的变异新冠确诊病例不断上升,但更高的疫苗接种率将限制严格封锁的需要;油价高涨间接利好金价。

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3月底低点1676至6月初高1916点累计上涨超过240美元，累计上涨振幅约14.3%；目前筑顶下滑结束，反弹并震荡加剧；金价短线震荡反弹；金价重返1800关口上方并多次触及1818；下方支撑为1800关口和1959至1676跌势的38.2%反弹位1784；上方阻力是61.8%反弹位1851和1900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 1806.28 1817.03 1791.56 1812.41

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，金价本轮下跌最低至1750附近，已经触及周线级别上行趋势线并反弹；

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。



- 期货 AU2112 正在震荡，1 小时线 KDJ 超卖反弹，建议可考虑在现价 377.50 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线黄线 379 附近，进一步看向特殊均线组粗橘色线 381 附近；止损在小前低 375.50 附近；操作贯彻快进快出；若因盘面无序震荡金价快速跌穿 375.50，则暂时观望不建议操作；注意：金价正在筑底震荡，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 23.6%回撤位 25.56 附近，震荡持续进行中，金银比约 71；银价震荡反弹，目前位于 21.87 至 30.07 涨势的 50%回撤位 25.95 下方，上方阻力为 25.95 和 38.2%回撤位 26.93；下方支撑在 61.8%回撤位 24.99 和前低 23.75；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。



- 期货 AG2112 震荡回落，1 小时 KDJ 接近超卖，短线可考虑在现价 5360 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组 1 小时线绿线 5390 附近，进一步看向特殊均线组粗橘色线 5570 附近；止损在特殊均线组 1 小时线黄线 5340 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 5340，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。