



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 冠通期货

## 开启金银投资策略

研究咨询部

2023年09月04日

周智诚

F3082617/Z0016177

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。

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)



## 贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	美国8月非农报告显示就业市场正在冷却，9月已经基本确定不会加息，11月加息概率下降且低于50%；金价极有可能开启新的趋势性上涨且短线震荡偏多；金价前期底背离正在纠正；预计美联储9月会议之后金价涨势将更加鲜明；	中线看多  短线震荡偏多	长线多单适量持有  短线空单立即止盈
白银	目前银价周线出线带有很长上引线的十字星，但整体仍是震荡而非转入下行；预期中期银价在震荡调整之后会继续上涨；  短线银价仍在持续震荡，预计美联储9月会议之后反弹上涨将更加鲜明；	中线看多  短线震荡偏多	长线多单适量持有  短线空单考虑止盈

# 近期美国重要数据和消息



- 上周五（9月1日）ISM公布的数据显示，美国8月ISM制造业指数（PMI）上升至47.6，预期47，前值46.4；数据创六个月新高，虽然仍位于萎缩区间，且为连续10个月萎缩，但数据表明制造业在疲软的水平趋于稳定，萎靡状况不再恶化；
- 重要分项指数方面：新订单指数46.8，7月前值47.3；新出口订单小幅攀升0.3个点至46.5；生产指数为50，表明停滞不前，不过创下三个月新高；物价支付指数48.4，预期44，这是成本价格连续第四个月下降，但8月份的降幅放缓；就业指数48.5，前值44.4，仍位于收缩区间，数据表明制造业的普遍疲软迫使工厂减员，不过减员速度在放缓。供应商交付指标从7月的46.1上升到48.6；库存指标从7月的46.1降至8月的44，这是2014年初以来最快的收缩速度；库存分项指数与最近的其他数据一致，显示在减少未售出商品方面取得了更大进展。
- 同日稍早公布的标普全球数据显示，美国8月Markit制造业PMI终值47.9，预期47，初值47；标准普尔全球市场情报公司首席商业经济学家Chris Williamson表示：美国制造商报告称8月份又是一个艰难的月份。在7月份短暂喘息之后，由于订单急剧恶化，产量再次陷入下降。事实上，订单下降的速度快于工厂减产的速度，这表明企业需要在不久的将来继续缩减产量。与此同时，对近期前景的日益悲观情绪打击了招聘，并导致采购活动进一步大幅回落。
- 根据Crane Data数据，截至 2022年2月，货币市场基金持有者赚取的平均利息为0.02%。这些基金的资产总额为5.009万亿美元，每年的利息收益率约为10亿美元。截至今年7月31日，这些基金的利息收益率为5.08%，资产规模高达5.903万亿美元；根据Crane 的计算，这些基金的年收益率为 2,999 亿美元。短短一年半时间里，美国货币基金的买家获得的收益率翻了约300倍。

# 美国8月非农就业数据详解



- 上周五美国劳工统计局公布数据显示，美国8月非农新增就业18.7万人，预期17万人，但7月份非农新增就业人数从18.7万人下修至15.7万人，6月份非农新增就业人数从18.5万人下修至8万人，修正后6月和7月新增就业人数合计较修正前低11万人。值得注意的是，今年来的每个月，非农就业人数都有所下修；
- 8月份失业率意外飙升至3.8%，创去年2月以来新高，预期3.5%；失业人数增加51.4万人，达到640万人；其中有59.7万人新进入劳动力市场，首次寻找工作，达到2019年10月以来的最高水平；新工人的激增抑制了工资增长，8月平均每小时工资同比为4.3%，符合预期；劳动力参与率达到62.8%，创造自2020年2月疫情袭击以来的最高水平；
- 工资数据略低于预期也表明美联储有更多的喘息空间。有“美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos表示，7月比6月多了两个周末，这往往会导致薪资月率上行。8月则相反，比7月少了两个周末。这并不影响同比数据，但它可能夸大了7月的工资涨幅和8月工资疲软的程度。数据发布后，互换市场显示年内美联储再度加息的可能性下降，且美联储降息25个基点的预期时间从明年6月提前至5月。
- 非农报告公布后首位公开讲话的美联储官员——克利夫兰联储主席梅斯特并未释放排除加息的信号。她说，劳动力市场在取得一些改善供需平衡的进展，可是“通胀还太高”，劳动力市场仍强劲。梅斯特说，未来的利率决策将需要密切监测经济、银行业和金融市场的变化，并利用所有这些判断经济发展是否与前景一致。据CME“美联储观察”(FedWatch)，非农就业数据发布前，市场普遍预计美联储9月不加息的概率为89%，11月加息25个基点的概率为41%；在非农数据发布后，市场预计美联储9月不加息的概率升至93%，11月加息25个基点的概率降至31%。

# 黄金：金价停留在1900关口上方，震荡频繁

▼ SPT\_GLD, Daily 1940.38 1945.94 1939.90 1944.83  
High= 1940.86 Previous DaysRange= 16600  
Low= 1939.2 Current DaysRange= 6.04  
Close= 1940.36

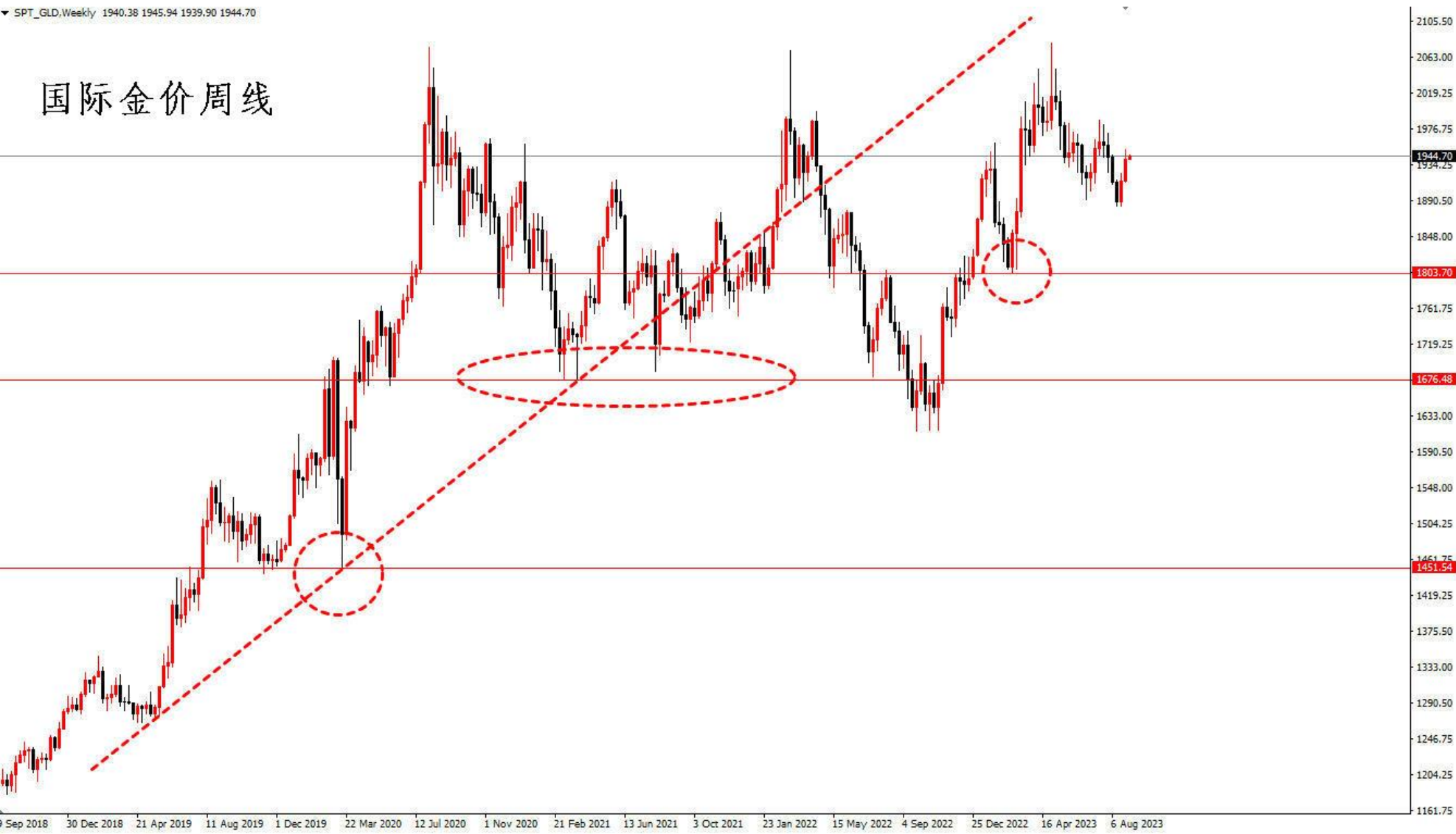
国际金价日线



- 金价目前停留在2000下方，再次反弹至1900关口上方，正在纠正1小时、4小时、日线底背离迹象；上方阻力在1614至2079涨势的23.6回撤位1969；2000关口和历史前高2079；下方支撑在1804至2079涨势的50%回撤位1942；之后是61.8%回撤位1909，1900关口。

# 金价周线始终在关键支撑上方

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，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在2000下方；下方支撑在日线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。

# AU2312 日线



## 黄金2312 (au23)

卖五	465.88	6
卖四	465.86	6
卖三	465.84	7
卖二	465.82	9
卖一	465.80	3
买一	465.78	4
买二	465.76	12
买三	465.74	6
买四	465.72	50
买五	465.70	41
最新	465.78	结算
涨跌	3.48	昨结
幅度	0.75%	开盘
总手	79556	最高
现手	1	最低
涨停	490.02	跌停
持仓	186871	仓差
外盘	39205	内盘
北京	价格	现手
13:56	465.80	24
:50	465.80	11
:51	465.78	15
:51	465.80	23
:52	465.80	1
:52	465.78	3
:56	465.78	3
:56	465.80	5
:57	465.80	1
:57	465.80	1
:59	465.82	3
:59	465.80	3
13:57	465.82	2
:02	465.80	2
:02	465.80	6
:04	465.80	1
:06	465.80	1
:06	465.78	20
:07	465.78	1
:08	465.78	6
:09	465.78	1
:11	465.80	1
:11	465.78	1

★期货AU2312震荡反弹，日线KDJ超买，中短期上方阻力在整数关口470，下方支撑位于日线小前低455，根据国际市场美元金价运行，本周期金整体判断震荡偏多。

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：日线宽幅震荡仍在延续

▼ SPT\_SVR, Daily 24.150 24.278 24.082 24.177  
High= 24.18 Previous DaysRange= 830  
Low= 24.097 Current DaysRange= 1960  
Close= 24.154

国际银价日线



- 目前银价反弹越过17.54至26.08涨势的23.6%回撤位24.06，上方阻力在日线小前高25.25，日线前高26.07，日线前高26.93；下方支撑在24.06，26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35，17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.81。



- 期货AG2312震荡反弹，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力位于日线前高6160，下方支撑位于特殊均线组日线黄线5560，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏多。
- 注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

## 本周核心观点

金银：上周五（9月1日）I公布的美国8月ISM制造业指数（PMI）上升至47.6，预期47；数据创六个月新高，虽然仍位于萎缩区间，且为连续10个月萎缩；上周五公布的美国8月Markit制造业PMI终值47.9，预期47；标准普尔全球市场情报公司首席商业经济学家表示：……订单下降的速度快于工厂减产的速度，这表明企业需要在不久的将来继续缩减产量；对近期前景的日益悲观情绪打击了招聘，并导致采购活动进一步大幅回落。上周五美国劳工统计局数据显示，美国8月非农新增就业18.7万人，预期17万人，修正后6月和7月新增就业人数合计较修正前低11万人；今年来的每个月非农就业人数都有所下修；8月失业率意外飙升至3.8%，创去年2月以来新高，预期3.5%；失业人数增加51.4万人，达到640万人；8月平均每小时工资同比为4.3%，符合预期；劳动力参与率达到62.8%，创造自2020年2月疫情袭击以来的最高水平；据CME“美联储观察”（FedWatch），非农就业数据发布前，市场普遍预计美联储9月不加息的概率为89%，11月加息25个基点的概率为41%；在非农数据发布后，市场预计美联储9月不加息的概率升至93%，11月加息25个基点的概率降至31%。**目前金银在本轮加息基本结束、美政府债台高筑和美国银行业危机并未真正结束的冲击中剧烈波动，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。**



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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。

致  
谢