

万点已现：白银短线或回调，长线涨势仍未止

一、研报回顾

8月31日我们发布一篇《银辉涌处千澜起，价跃万元九霄中》，提到“非农数据落地”“美联储降息预期大增”等利多贵金属。上周金银都出现了大幅上涨，美黄金冲上3655美元/盎司以上，国内黄金也再次站上825元/克的高位。与此同时，9月3日美白银冲破42美元，国内白银主力也于9月4日冲向9988元/千克，基本到达我们之前报告中提到的万点目标位。

二、短线或有回调

本周五美国公布非农数据后，黄金白银双双走强，黄金破高而白银未破高，之后白银出现回落。我们认为当前状态很像3月底4月初的走势。3月28日之前，黄金与白银齐涨，3月31日到4月3日，黄金继续大涨但白银走弱，之后清明假期由于中美关税事件爆发，节后开盘贵金属双双大幅低开，出现“砸坑”行情。随后黄金与白银双双企稳，黄金拉出连续阳线，涨幅超过白银。

黄金加权及白银加权日K线



数据来源：博易大师

近日再次出现黄金走强而白银走弱的迹象，说明白银已经提前消化掉利好消息。这又仿佛3月底的行情再现。虽然我们长线看涨白银的观点依然不变，但短线需要提示各位投资者关注白银价格回调的风险。

三、 长线看涨不变

尽管白银短线有一定回调的风险，但我们认为，就像4月初的“黄金坑”一样，贵金属长线牛市的逻辑不变。全球货币环境依然是趋于宽松的大趋势，美联储降息周期未止，国内也同样是降息周期。白银依然也有比价回归的驱动。若白银近期出现回调，依然是布局多单的好机会。

四、 结论与建议

综上所述，白银短线或有调整的风险，但长线看涨逻辑不变。投资者短线需谨慎关注回调风险。若近期白银价格有类似4月初的较大幅度的回调，投资者依然可以逢低布局长线多单，正所谓“人取我与，人弃我取”。中长线上看，我们看好白银第一目标45美元/盎司，第二目标涨破50美元/盎司的高位，对应国内白银期货价格在12000元/千克以上。

风险提示：

- 1、美联储降息大幅推迟。
- 2、地缘政治风险突然缓和。
- 3、白银需求不及预期。

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

【投研团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】