



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货

本周策略展望

研究咨询部 2023年04月03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



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★上周五美国数据和消息

★银行业危机仍在持续

★黄金/白银/内外盘分析及交易策略

上周五美国数据和消息



- 上周五（3月31日）美国商务部公布2月PCE物价指数同比上涨5%，预期5.1%，前值5.4%，创2021年9月以来最低纪录；2月PCE物价指数环比增长0.3%，符合预期；剔除波动较大的食品和能源价格后，美联储最“青睐”的通胀指标——核心PCE物价指数2月同比上涨4.6%，预期4.7%，还创下了2021年10月以来的最低纪录；2月核心PCE物价指数环比0.3%，预期0.4%；
- 2月PCE物价同比上涨主要是受能源和服务价格影响；具体来看，2月商品价格同比上涨3.6%，服务价格上涨5.7%，食品价格上涨9.7%，能源价格上涨5.1%；2月私企员工薪资同比增速从上月的6.7%大幅反弹至7.7%，相比之下，政府工作人员的薪资增速从5.2%下降到5.0%。数据后，芝商所美联储观察工具显示，市场预期美联储5月加息25基点和不加息的概率几乎一半一半。
- 上周五公布的美国3月密歇根大学消费者信心指数终值62，预期63.3，前值67；分项指数均出现恶化。其中现况指数终值66.3，预期66.4；预期指数终值59.2，预期61.4；尽管所有人的情绪都在下降，但低收入、受教育程度较低和年轻的消费者，以及股票持有量高的人们，情绪指数跌幅最大；
- 市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期终值3.6%，预期3.8%，前值为4.1%；美国消费者的短期通胀预期回落态势明显，从这一点上来看，美联储可以松口气了；5年通胀预期略有回升，3月终值为2.9%，预期2.8%；密歇根调查负责人Joanne Hsu表示，“本月银行业的动荡对消费者信心的影响有限，在硅谷银行倒闭之前消费者信心已经表现出下降的势头。数据显示出多种迹象，表明消费者越来越多地预期未来会出现衰退。如果当前银行业的动荡导致消费者信贷条件收紧，消费者情绪可能会随之下降。”

银行业危机仍在持续



- 美国联邦存款保险公司（FDIC）的四季度和去年年度数据显示，截至去年末，美国银行业投资低收益债券的账面未实现亏损合计约6200亿美元，这还是较三季度有所减少的水平。债券投资浮亏是导致硅谷银行倒闭、引爆美国银行危机的导火索；
- FDIC数据显示，去年，美国商业银行自1948年来首次出现存款下滑。整个一季度，货币市场基金获得4500亿美元净流入，银行存款则有3000亿美元净流出；
- 而最近的银行倒闭恐慌，让中小银行的经受的流动性考验尤其严酷：在截至3月15号的一周内，美国社区银行和地区银行存款净流出1000亿美元。只要加息持续，风险就会继续累积。大多数投资者和银行业的高管都没有经历过利率飙升叠加高额投资亏损、以及严重的存款外逃这种组合拳。

- 随着美联储在过去一年大举加息，货币市场基金的回报率已经远远超过了银行支付给储户们的利率水平，并且还更具安全性。那些过去只能在银行账户上赚取0.5%收益的人，如今在货币市场基金上可以赚取超过4%。
- 硅谷银行危机将资金流入推向了最高潮：自3月初以来货币市场基金已吸引了超过3400亿美元的资金流入，资产在本月达到了4.3万亿美元的创纪录高点；截至3月22日当周，面向散户的零售端货币市场基金资产升至1.86万亿美元，创历史新高；同时期流入总体货币市场基金的资金量为1170亿美元，创下2020年初以来单周纪录。货币市场基金的钱流向了哪里？——隔夜逆回购工具ON RRP；货币市场基金是美联储隔夜逆回购工具（ON RRP）的“重度使用者”，该工具为隔夜存放在央行的现金提供了丰厚的利率。最近几周RRP工具的使用量大幅攀升，每日规模约为2.3万亿美元，比2月底的平均水平高出约700亿美元。

黄金：突破2000大关后回落，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1956.91 1964.40 1949.59 1953.87
High= 1970.65 Previous DaysRange= 13.84
Low= 1956.81 Current DaysRange= 14.81
Close= 1956.87

国际金价日线

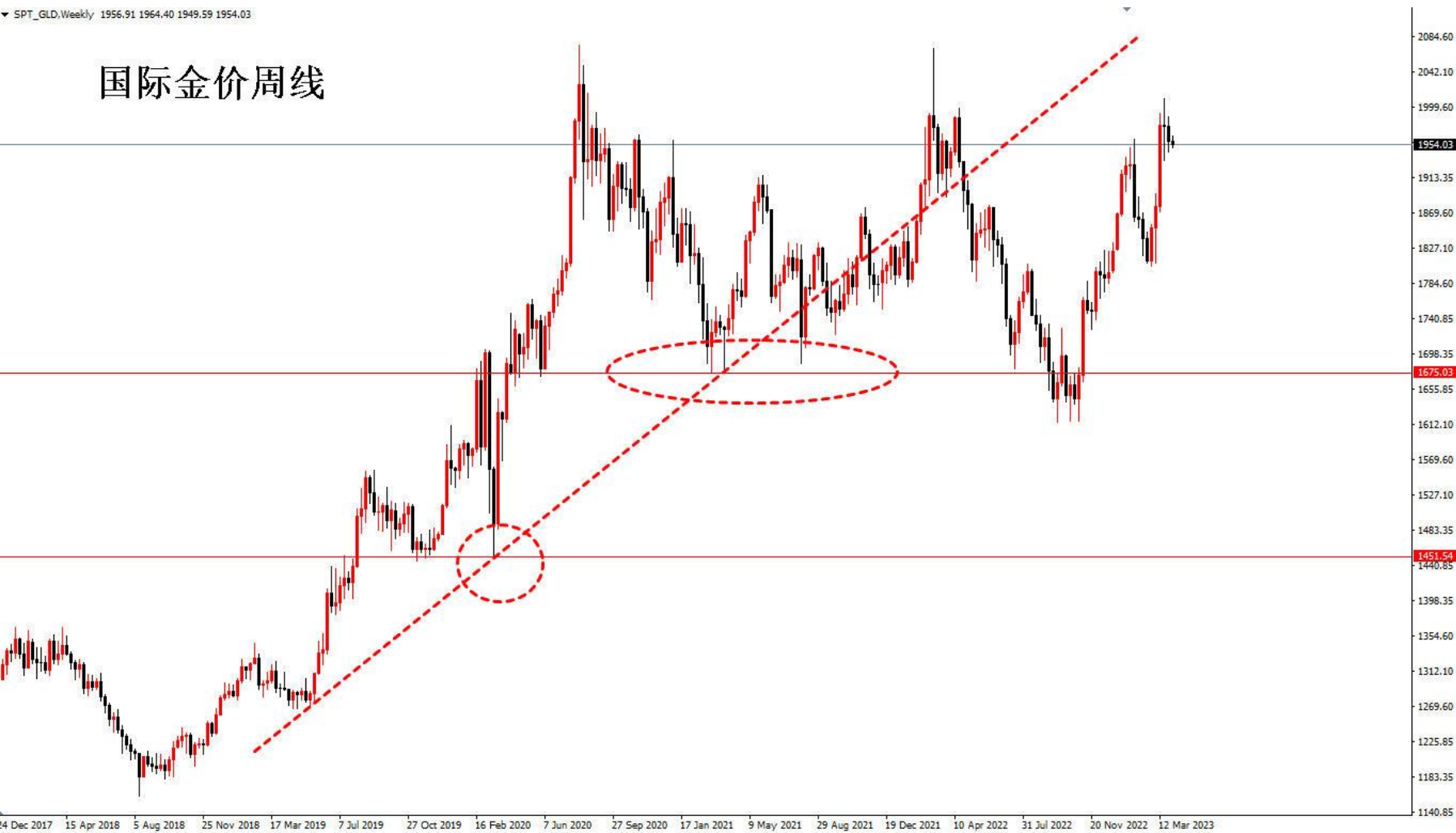


- 金价再次触及2000大关上方后回落，目前金价返回2000下方，上方阻力在2000整数关口，2009前高和前高2069，之后是历史高点2075；下方支撑在1959前高，1900，1614至1959涨势的23.6%回撤位1878；

国际金价周线维持强势

▼ SPT_GLD.Weekly 1956.91 1964.40 1949.59 1954.03

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；目前金价从1900关口上方返回1900下方；仍在1800关口上方；但不排除金价再次测试1680美元/盎司附近。

AU2306日线



黄金2306 (au

卖五	436.26	14
卖四	436.24	7
卖三	436.22	9
卖二	436.20	7
卖一	436.18	2
买一	436.16	2
买二	436.14	10
买三	436.12	12
买四	436.10	19
买五	436.08	8
最新	436.16	结
涨跌	-3.52	昨
幅度	-0.80%	开
总手	134721	最
现手	5	最
涨停	474.84	跌
持仓	161171	仓
外盘	67062	内
北京	价格	现
14:39	436.14	
:05	436.14	
:05	436.14	
:06	436.14	
:06	436.16	
:07	436.16	
:07	436.16	
:08	436.16	
:09	436.16	
:10	436.16	
:10	436.16	
:11	436.16	
:12	436.16	
:12	436.18	
:13	436.20	
:13	436.20	
:14	436.18	
:15	436.20	
:15	436.18	
:16	436.18	
:18	436.16	
:18	436.18	
:19	436.16	

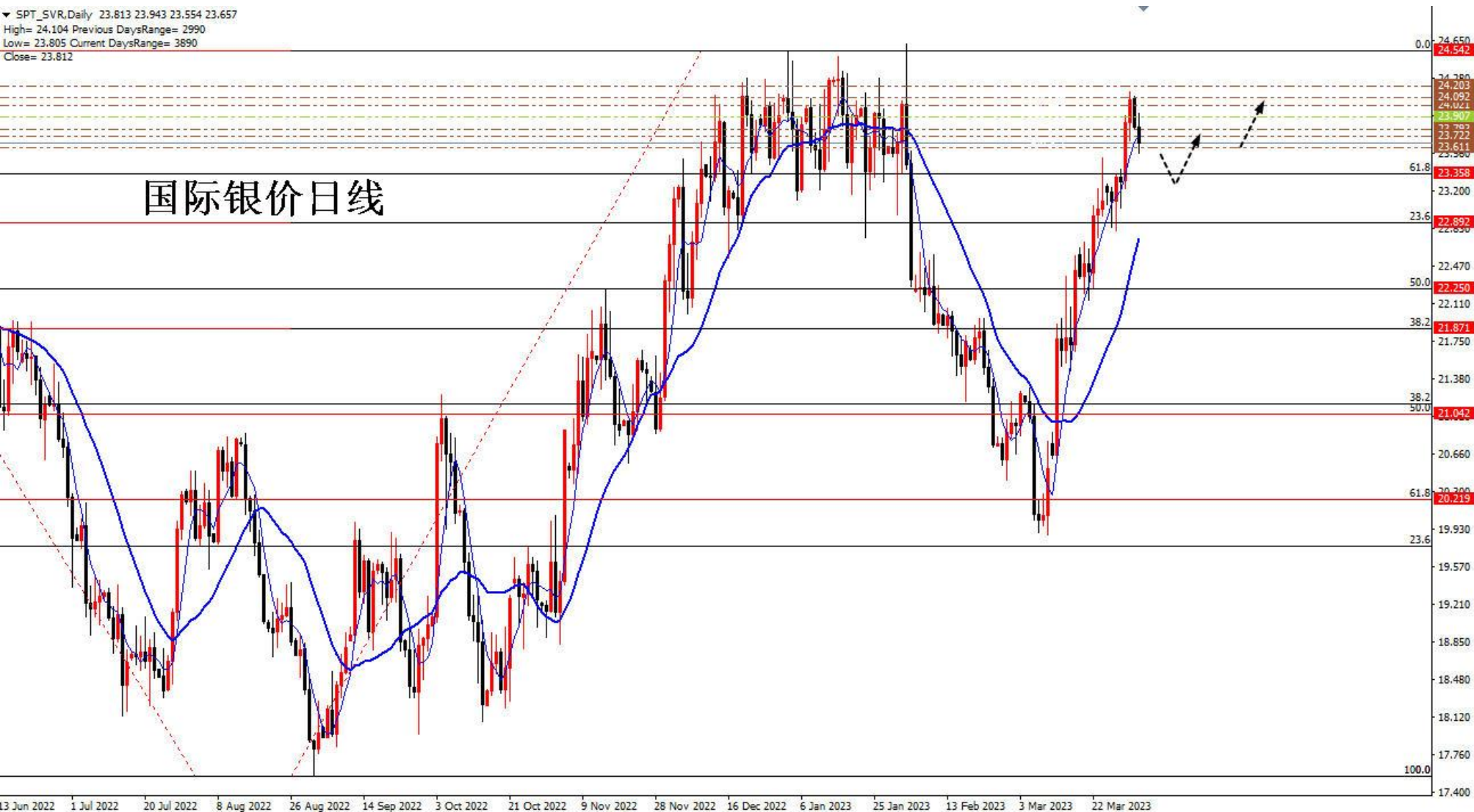
★期货AU2306震荡反弹，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力在日线前高446，下方支撑位于特殊均线组日线绿线431，根据国际市场美元金价运行，本周期金整体判断震荡偏多。

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 23.813 23.943 23.554 23.657
High= 24.104 Previous DaysRange= 2990
Low= 23.805 Current DaysRange= 3890
Close= 23.812

国际银价日线



- 目前银价停留在26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35上方，上方阻力在24.00关口和24.53前高；下方支撑在23.35；17.54至24.53涨势的23.6%回撤位22.89；38.2%回撤位21.87；50%回撤位21.04。

AG2306日线



白银2306	
卖五	5303
卖四	5302
卖三	5301
卖二	5300
卖一	5299
买一	5298
买二	5297
买三	5296
买四	5295
买五	5294
最新	5298
涨跌	-11
幅度	-0.21%
总手	804555
现手	1
涨停	5839
持仓	581551
外盘	403798
北京 价格	
14:47	5297
:04	5298
:04	5297
:05	5298
:07	5298
:08	5297
:09	5297
:09	5297
:10	5297
:11	5298
:11	5298
:12	5298
:13	5298
:14	5297
:15	5298
:15	5298
:15	5298
:17	5298
:17	5298
:18	5298
:21	5298
:22	5298
:23	5298

- 期货AG2306震荡反弹，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力位于日线小前高5460，下方支撑位于特殊均线组日线黄线4970，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（3月31日）美国商务部公布的2月PCE物价指数同比上涨5%，预期5.1%，创2021年9月以来最低纪录；美联储最“青睐”的通胀指标——核心PCE物价指数2月同比上涨4.6%，预期4.7%，创下了2021年10月以来的最低纪录；上周五美国3月密歇根大学消费者信心指数终值62，预期63.3；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期终值3.6%，预期3.8%，5年期通胀预期终值2.9%，预期2.8%；数据表明消费者越来越多地预期未来会出现衰退；统计显示，美国联邦存款保险公司（FDIC）的四季度和去年年度数据显示，截至去年末，美国银行业投资低收益债券的账面未实现亏损合计约6200亿美元，债券投资浮亏是导致硅谷银行倒闭、引爆美国银行危机的导火索；目前联邦基金期货曲线显示，5月加息0.25%的可能性增加至51%，不加息的可能性为49%；**目前金银在本轮加息正在逐步结束和美欧银行业危机可能蔓延气氛中剧烈反弹并震荡，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。**

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