



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17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)



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★上周五美国重要数据和消息

★美联储高官和财长耶伦的发言

★银行业危机后续

★黄金/白银分析及交易策略

# 上周五美国重要数据和消息



- 上周五（4月14日）美国人口普查局数据显示，美国3月零售销售环比下降1%，市场预期下降0.4%；扣除汽车和汽油后，美国3月零售销售环比减少0.3%，预期减少0.5%；3月零售销售额（不含汽车）环比下降0.8%，市场预期下降0.3%；总体而言零售额同比仅增长2.9%，这是自2020年6月以来零售额的最低年增长率；
- 13个品类中仅有5个品类出现了上升，其中非商店零售销售环比增长1.9%，同比增长12.3%，涨幅最大；加油站零售销售环比减少5.5%，同比减少14.2%，跌幅最大；汽车商店、家具、服装、食品饮料、一般商品，特别是电子产品和电器商店的销售额大幅下降，环比减少2.1%；食品服务及酒类场所消费环比增长0.1%，同比增长13%；
- 美联储货币政策的“滞后”，加上银行危机对支出的打击导致美国零售销售出现超预期放缓，表明消费正在迅速萎缩。
- 美银汇总的消费者存款数据显示，2023年3月税后工资的三个月移动平均增速放缓至仅有2%，这是自2020年6月以来的最低水平，去年4月的峰值达到了8%；美国零售数据公布后，美元指数累计上涨约40点；据最新芝商所数据显示，美联储5月加息25基点的概率从上周四的68.3%升至98.4%。
- 上周五公布的美国4月密歇根大学消费者信心指数初值63.5，预期62；分项指数均较3月回升，其中现况指数初值68.6，预期66，前值66.3；预期指数初值60.3，预期58.5，前值59.2；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值4.6%，预期3.7%，前值3.6%；5年通胀预期初值2.9%，符合预期，前值2.9%；这是长期通胀预期连续第五个月保持在该水平。

# 美联储高官和财长耶伦的发言



- 上周四（4月13日）亚特兰大联储主席Raphael Bostic在接受采访时表示，他认为再加息25基点就可以让美联储结束紧缩周期，这意味着五月的FOMC会议可能将是美联储最后一次加息；他说，最近的数据——本周放缓的CPI和PPI——与美联储官员预期一致，这令他相信通胀将逐步回到2%的目标：有很多势头表明，我们正在通往2%的道路上；
- Bostic也认为，银行业的压力不会对贷款或经济放缓造成重大打击（即使当前信贷已经出现显著收缩）；他将持续的消费者需求和由此产生的强劲招聘归因于COVID-19期间政府提供的数万亿美元支持导致经济扭曲，并且认为这些扭曲随着时间的推移会逐渐缓解，不会完全破坏经济的势头，也不需要大规模的劳动力“过剩”才能使通胀率下降。
- 上周五美联储理事Christopher Waller继续表达鹰派观点；他在德州说：由于金融状况没有明显收紧，劳动力市场继续强劲且相当紧张，通胀远高于目标，因此货币政策需要进一步收紧；至于加息多少，将取决于即将公布的通胀数据、实体经济状况以及信贷条件收紧的程度；上周五芝加哥联储主席Austan Goolsbee进一步放鸽，Goolsbee表示，最新的经济数据显示美联储在控制通胀方面出现积极进展，美联储不应在通胀降温的情况下过于激进；Goolsbee指出在某些定价领域存在“明显的粘性”；他认为鉴于当前的经济状况，美国可能会经历温和的衰退；美国的银行业危机以及后续影响，让美联储内部的分歧进一步拉大并公开。
- 当地时间4月15日，美国财政部长耶伦表示，受近期多家银行倒闭的影响，银行可能会进一步收紧信贷标准，这一举措可能会消除美联储进一步加息的必要性，但不足以显著改变她对经济前景的乐观预期；耶伦称，为遏制上个月硅谷银行和签名银行倒闭造成的系统性威胁，美国政府采取的政策行动目前使得存款外流趋于稳定。

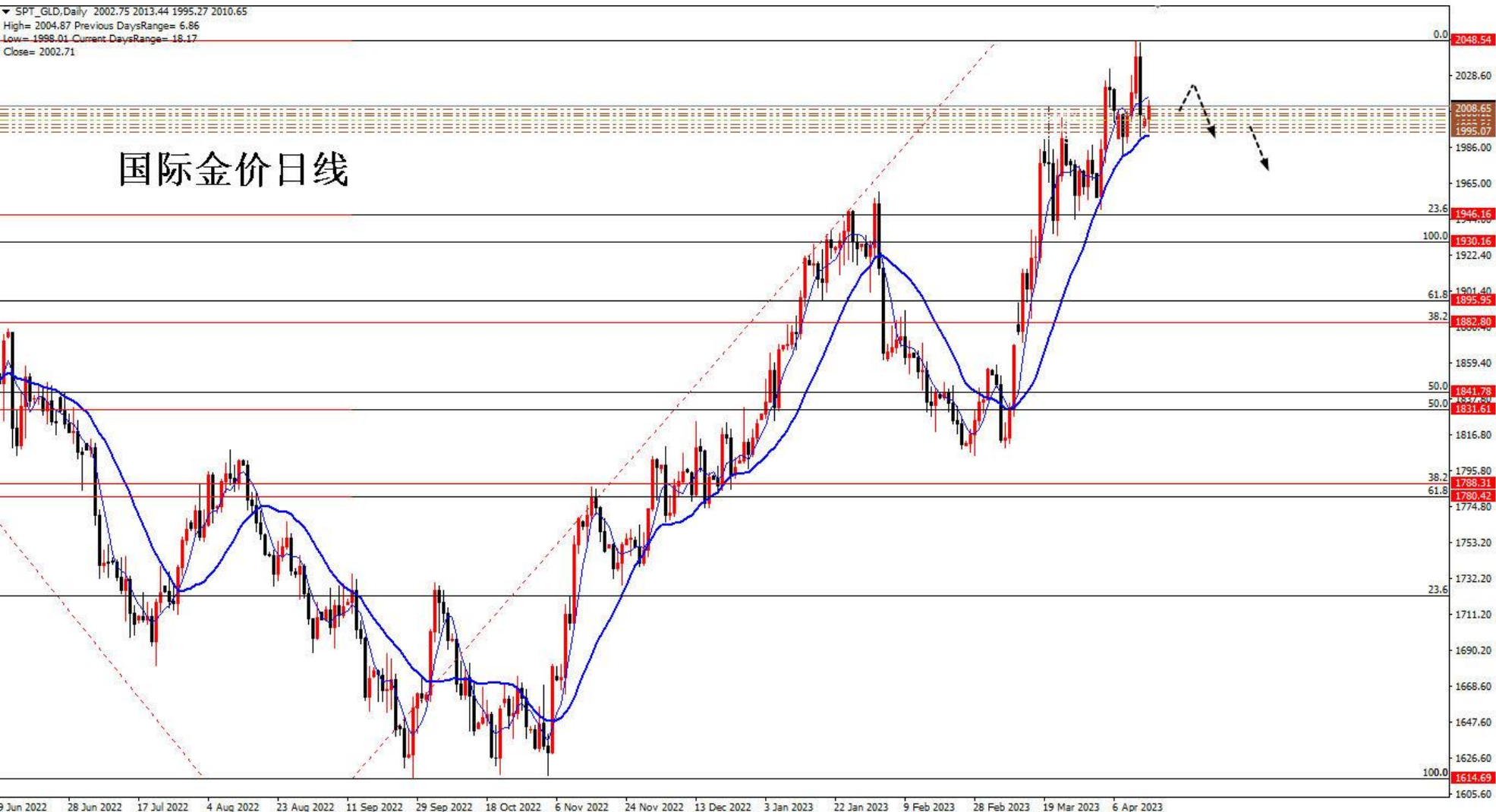
# 银行业危机后续



- 上周五根据美联储公布的商业银行资产负债表H.8，**经季节性因素调整后，截至4月5日的一周，商业银行贷款及租赁贷款增加了102亿美元，为三周以来首次上升，未经调整的贷款及租赁贷款减少56亿元；**
- 其中，**大银行的贷款和租赁贷款总计增加了132亿美元；小银行的贷款和租赁贷款总计增加了31.2亿美元；**商业和工业贷款三周来首次回升，商业地产贷款略有改善，住宅地产贷款回落；更重要的是，**商业银行存款增加了近610亿美元，经季节性调整之前更是增加了752亿美元；**
- 在季节性因素调整的基础上，**截至4月5日的一周，商业银行存款（不包括大型定期存款）增加了370亿美元，不但结束了连续10周的流出趋势，而且创下了去年12月以来的最大存款流入。**

- 硅谷银行的倒闭，可能会对抵押贷款支持证券(MBS)市场产生持久影响。**摩根士丹利(Morgan Stanley)上周发布的报告称，MBS的估值可能会永久性地降低。**摩根士丹利分析指出，银行可能会削减MBS资产持仓，以此来调低资产端久期，降低期限错配风险。由于银行是MBS市场的“大玩家”，这一举动可能永久性降低MBS市场的估值。
- 上月银行业动荡期间，美国第八大银行——嘉信理财一个主要股东、**位于佛罗里达州的投资机构GQG Partners清仓了在这家券商的全部持股，价值高达14亿美元；**数据显示，截至去年12月31日，GQG一直是嘉信理财的前15大股东之一，持股在1%左右。据媒体称，嘉信去年的存款大幅减少17%至3660亿美元。与此同时其利息成本增长逾两倍，达到16亿美元，对利润率造成挤压；作为本次银行业危机中受冲击最严重的金融机构之一，嘉信理财股价自3月初以来已下跌约三分之一。

# 黄金：再次突破2000大关，频繁震荡

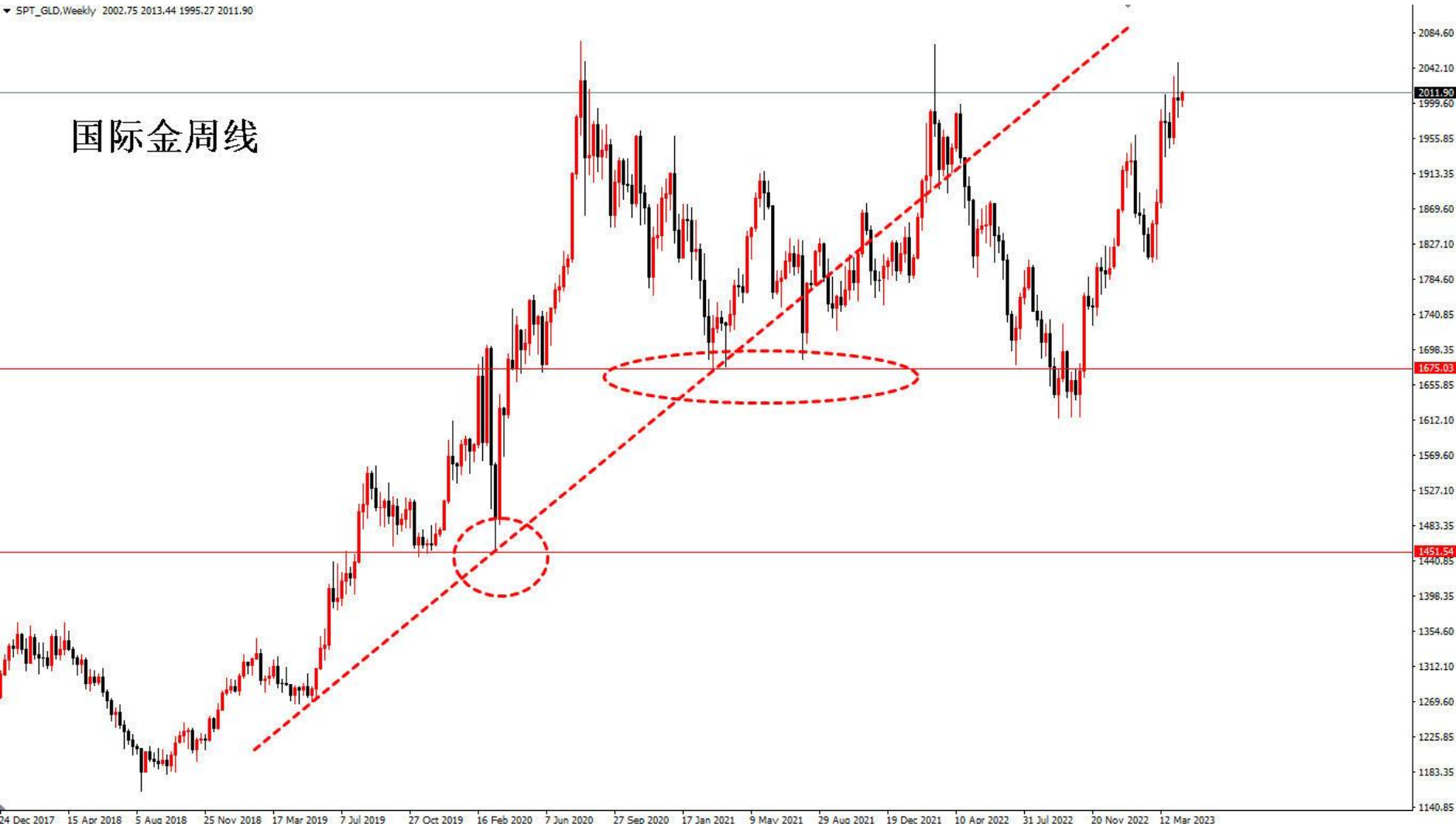


- 金价再次触及2000大关上方后回落，目前金价仍在2000上方，上方阻力在2009前高和前高2069，之后是历史高点2075；下方支撑在1959前高，1614至2048涨势的23.6%回撤位1946；1900整数关口；

# 金价周线高位出现小幅回落

▼ SPT\_GLD,Weekly 2002.75 2013.44 1995.27 2011.90

国际金周线



- 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2000关口下方重返2000上方；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。

# AU2306日线



★期货AU2306震荡回落，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力在日线小前高453.50，下方支撑位于日线前低434.50，根据国际市场美元金价运行，本周期金整体判断震荡偏空。

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 25.304 25.463 25.156 25.445  
High= 25.373 Previous DaysRange= 1150  
Low= 25.258 Current DaysRange= 3070  
Close= 25.303

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26.07前高，26.93前高和28.00关口；下方支撑在17.54至26.07涨势的23.6%回撤位24.05；38.2%回撤位22.82；50%回撤位21.82。

AG2306日线



| 白银2306(a) |         |   |
|-----------|---------|---|
| 卖五        | 5698    | 3 |
| 卖四        | 5697    | 9 |
| 卖三        | 5696    | 1 |
| 卖二        | 5695    | 3 |
| 卖一        | 5694    | 7 |
| 买一        | 5693    | 9 |
| 买二        | 5692    | 9 |
| 买三        | 5691    | 1 |
| 买四        | 5690    | 8 |
| 买五        | 5689    | 1 |
| 最新        | 5694    | 时 |
| 涨跌        | -73     | 于 |
| 幅度        | -1.27%  | 最 |
| 总手        | 1339780 | 最 |
| 现手        | 20      | 影 |
| 涨停        | 6286    | 价 |
| 持仓        | 613246  | 仓 |
| 外盘        | 675664  | 户 |
| 北京        | 价格      | 现 |
| 14:59     | 5694    |   |
| :49       | 5693    |   |
| :50       | 5693    |   |
| :50       | 5694    |   |
| :51       | 5693    |   |
| :51       | 5694    |   |
| :52       | 5694    |   |
| :52       | 5694    |   |
| :53       | 5694    |   |
| :53       | 5694    |   |
| :54       | 5694    |   |
| :54       | 5694    |   |
| :55       | 5695    |   |
| :55       | 5694    |   |
| :56       | 5694    |   |
| :56       | 5694    |   |
| :57       | 5693    |   |
| :57       | 5695    |   |
| :58       | 5695    |   |
| :58       | 5694    |   |
| :59       | 5693    |   |
| :59       | 5694    |   |
| 15:00     | 5694    |   |

- 期货AG2306震荡，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力位于日线小前高5820，下方支撑位于特殊均线组日线绿线5330，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。
- 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（4月14日）美国人口普查局数据显示，美国3月零售销售环比下降1%，市场预期下降0.4%；扣除汽车和汽油后，美国3月零售销售环比减少0.3%，预期减少0.5%；美联储货币政策的“滞后”，加上银行危机对支出的打击导致美国零售销售出现超预期放缓，表明消费正在迅速萎缩；上周五公布的美国4月密歇根大学消费者信心指数初值63.5，预期62；1年通胀预期初值4.6%，预期3.7%；5年通胀预期初值2.9%，符合预期；上周五零售数据公布后芝商所数据显示，美联储5月加息25基点的概率从上周四的68.3%升至98.4%。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。



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