



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

冠通期货 近期策略展望

研究咨询部

2023年05月15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

慎初笃行无怠 逢底得人则通

★本周美国数据详解

★美政府债务上限博弈/华尔街的不安情绪

★油价返回至70美元/桶上方/A股再度跌穿3300点震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

本周美国数据详解



- 本周四（5月11日）美国劳工部数据显示，**美国4月PPI同比增速2.3%，预期2.5%，前值2.7%，创下2021年1月以来新低；环比增速上涨0.2%，3月意外下滑0.5%；剔除食品、能源和贸易后，4月核心PPI同比增速3.2%，预期3.3%，前值3.4%；环比增速为0.2%，符合预期，前值-0.1%**；
- CPI+PPI“双重狂喜（下降）”或将为美联储宽松之路提供更多确定性。但值得注意的是，在美联储6月再次召开FOMC会议之前，将会再发布一份CPI报告（5月25日发布一季度PCE物价指数），也就是说在美联储下次作决定前会有两份CPI报告参考，此外也会有更多重要经济数据发布供美联储参考。
- 本周四国际货币基金组织(IMF)表示，**未能提高债务上限而引发的美国债务违约将对美国以及全球经济产生“非常严重的后果”，包括可能会推高借贷成本。**
- 本周四美国劳工部数据，**美国至5月6日当周初请失业金人数录得26.4万人，为2021年10月30日当周以来新高，预期24.5万；截至4月29日当周，续请失业金人数增加12000人至181.3万人，预期182万人；Bloomberg Economics经济学家Eliza Winger表示：“最近初请失业金人数的激增与我们对《工人调整和再培训通知法》(WARN)通知的分析一致，自今年年初以来，WARN通知表明劳动力市场即将疲软；这将在未来几周反映出来，届时我们将在月度就业报告中看到劳动力市场放缓的更明确迹象。”**
- 截至5月11日，芝商所FedWatch工具显示美联储6月不加息概率为92.6%，9月开始降息概率为51.4%。另外，在美国4月通胀报告出炉后，被视为“美联储喉舌”、有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos发文称，**通胀数据将强化美联储暂停加息的计划。**

美政府债务上限博弈



- 本周四，媒体报道称，由于双方工作人员仍在就提高债务上限议题谈判，美国总统拜登原定于5月12日周五与国会领导人就债务上限问题进行的会谈将推迟至下周初举行，但没有提及具体日期；**国会众议院议长麦卡锡：推迟债务上限下一轮会谈时间不代表谈判已经破裂。**各方都同意如果工作人员层面的谈判进行下去，将能取得更多成果。
- 路易斯安那州共和党议员Garret Graves是麦卡锡在谈判中的重要顾问，**他表示，达成协议的可能性“高于50%”**，其中包括对能源项目许可进行全面改革的一些协议。
- 与此同时，美国财政部的现金余额已从本月初的3160亿美元减少了一半，截至本周三，降至仅1550亿美元。这意味着，美国财政部长耶伦曾经尽管预计这些现金余额足以支撑到6月1日，但在本月底前10天，就已经消耗了一半，现金消耗的速度明显快于耶伦此前的预测。两党推迟谈判的消息引发了美债收益曲线的波动，该曲线已经成为围绕债务上限危机的市场压力的最佳指标。
- 两党政策中心（Bipartisan Policy Center, BPC）是专门预测美国政府何时正式无法支付账单（即“X日期”）的智库，其称债务违约的**“大限之日”可能发生在6月初至8月初之间。届时，约500亿美元的社会保障（Social Security）福利将在6月上半月支付；向低收入人群提供医保的联邦医疗补助项目Medicaid需要向服务提供者支付超过200亿美元的款项，还有60亿美元的联邦雇员薪金、120亿美元的退伍军人福利和10亿美元的食品券等待发放。**
- 智库美国外交关系协会称，**自1960年以来美国国会已将联邦债务上限提高了78次。**国会也可选择“暂停债务上限”，即临时允许借款金额超越上限，并非将上限正式提高特定数额。此举在1917年国会开始设定联邦债务上限后的九十年里很少使用，**但2013年以来已七次暂停债务上限。**

华尔街的不安情绪



- 摩根大通CEO戴蒙预计不会发生违约，但认为，越接近违约，人们就越恐慌。他说，摩根大通的“战情中心（WAR ROOM）”“可能从5月21日起每天开一次会，若债务上限僵局持续，可能频率提高到每天开三次会；
- 据媒体报道，最近特朗普在亮相媒体节目时向所有共和党人喊话，“如果他们（民主党人）不大幅削减开支，你们可以让（美国）债务违约。”特朗普称，他认为债务违约不会发生，因为“民主党人绝对会屈服”。
- 同时，他试图淡化债务违约的后果，说：“这真的是心理上的（问题），而不是其他任何问题。它可能真的很糟糕，也可能没什么，也许会导致糟糕的一周，或者糟糕的一天，谁知道呢？”对于特朗普拿违约做债务谈判筹码的言论，有媒体称，这是美国前总统对当前美债务危机的重大干预。还有媒体认为，这可能让众议院共和党领袖和白宫正在进行的债务谈判形势更加复杂。
- 戴蒙说，我们必须非常谨慎地对待美国在接近违约的形势，向潜在的违约靠近这种局面也许会引发投资者的恐慌，并影响美国以外的其他市场。它将影响合约、抵押品、清算所、客户，对全球各地客户的影响是不同的，银行必须预计到人们会有什么反应。
- 另一个值得关注的关键市场是美国主权信用违约掉期（CDS）；根据标普全球市场财智的数据，本周四美国五年期主权信用违约掉期升至74个基点，为2009年3月以来最高。这暴露出尽管投资者试图对债务上限问题保持乐观，但仍对美国两党达成协议没有很强的信心。高盛集团估计X date将在8月初至8月中旬到来。但考虑到繁冗的立法程序，再加上两党势力相差无几，并不利于协议达成。一组共和党议员说他们决不妥协，而美国众议院议长、共和党人凯文·麦卡锡(Kevin McCarthy)对他们的影响力很小。

油价停留在70美元/桶附近，频繁震荡



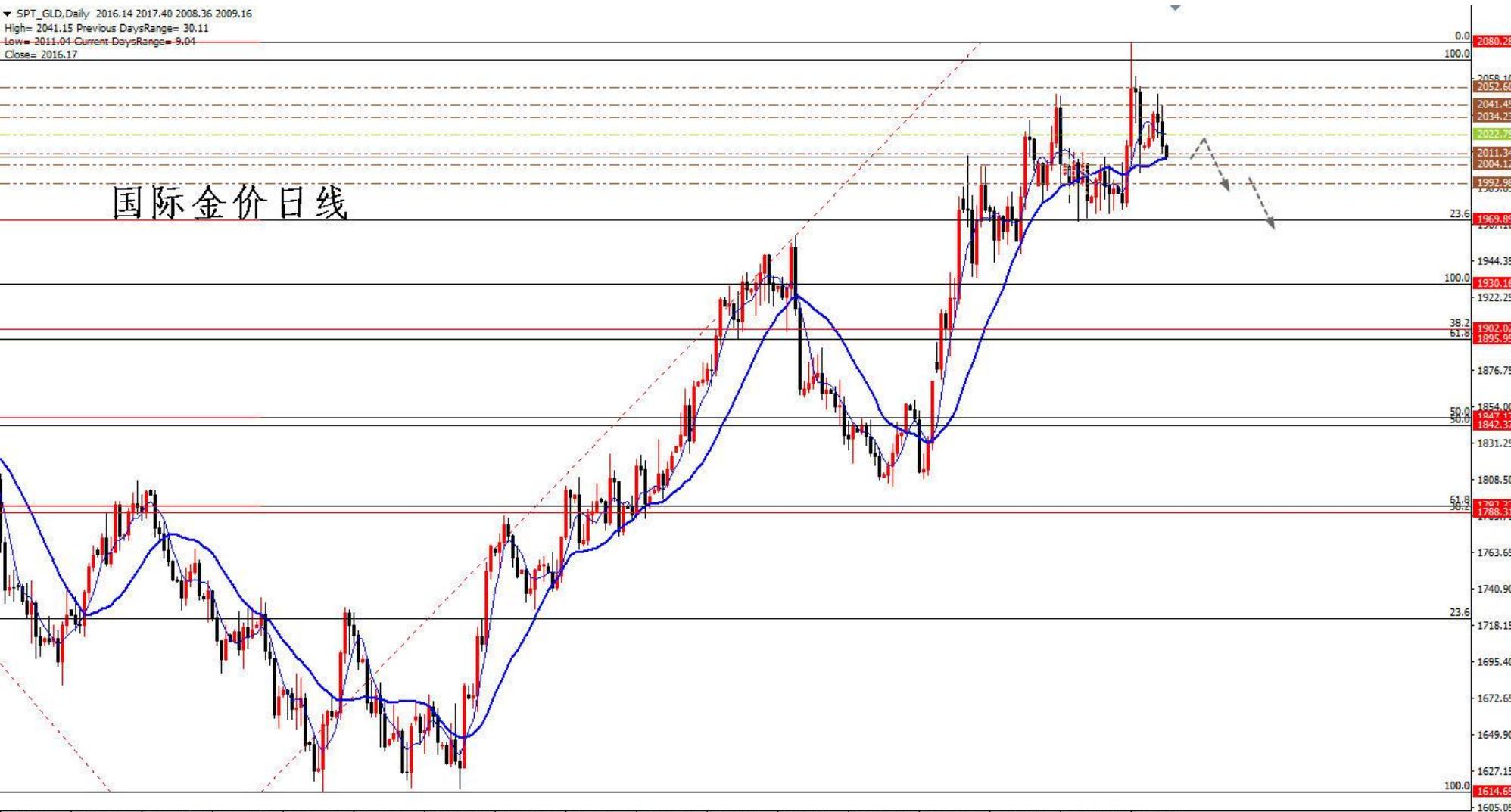
- 5月11日，产油国集团OPEC发布月度石油报告。报告指出，中国经济复苏力度强劲，因此上调了中国石油需求预期，但认为其他地区的经济困境可能会拖累全球石油需求；在最新月报中，OPEC预计，2023年的世界石油需求将增加233万桶/日，增幅为2.3%。与上个月预测的232万桶/日几乎没有变化。
- 不过OPEC将中国2023年的平均石油需求从上月的76万桶/日上调为80万桶/日。OPEC认为：“中国作为世界第二大经济体，在重新开放后状况得到进一步改善，2023年上半年的增长似乎得到了很好的支持。”
- OPEC表示，地缘政治的不确定性，以及欧美居高不下的通胀，都会拖累今年的全球经济增长，此外OPEC还指出，美国的债务上限问题迄今尚未解决，“可能会产生经济后果。”
- 本周四（5月11日）美国能源部长Jennifer Granholm表示，计划6月之后开始购买石油，以补充战略石油储备（SPR）；本周稍早，美国能源部则表示再度推迟战略石油储备（SPR）的回补计划。而短短几天再改口，部长Granholm表示，计划完成当前的出售后，利用油价70美元的区间，6月之后开始购买。分析称，Granholm讲话旨在安慰愤怒的共和党，并喊话OPEC+别再减产。目前美国正在出售的这部分战略石油储备规模为2600万桶，交付时间为4月-6月，是美国国会多年前批准的当前财政年度销售授权的一部分。
- 渣打银行的大宗商品专家预测，8月份全球石油需求将创下1.0224亿桶/天的历史新高，超过2019年8月创下的1.022亿桶/天的纪录。乐观的解读是，这是一个历史高点，而悲观的解读是，全球需求花了不少于4年的时间才回到之前的高点。渣打银行预计11月和12月的石油需求将创下历史新高，明年6月需求将首次超过1.03亿桶/天。

大盘再度跌穿3300点，持续震荡



- 当地时间5月10至11日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任王毅同美国总统国家安全事务助理沙利文在奥地利维也纳举行会晤。双方就推动中美关系排除障碍、止跌企稳进行了坦诚、深入、实质性、建设性的讨论。王毅就台湾问题全面阐述了中方严正立场。双方还就亚太局势、乌克兰等共同关心的国际和地区问题交换了意见。双方同意继续用好这一战略性沟通渠道。
- 5月11日，国际货币基金组织(IMF)最新一期《亚太地区经济展望》报告预计，今年亚太地区经济增速将从去年的3.8%上升至4.6%，对全球经济增长的贡献将达70%左右，这一数值远高于过去几年的水平。同时，中国对全球增长的贡献将达34.9%。《报告》预计，今年中国经济有望增长5.2%，继续成为亚太地区及全球经济增长引擎。值得注意的是，这一预期水平较去年10月发布的前次《报告》上调了0.8个百分点，是本期《报告》最值得关注的调整之一。
- 证券时报·券商中国记者从多位银行人士处确认，有关部门已下发进行调整协定存款和通知存款自律上限的相关通知，将于5月15日(下周一)起执行。其中，国有银行执行不超过基准利率加10个基点，其他金融机构执行不超过基准利率加25个基点；有分析人士向证券时报·券商中国记者表示，有关部门引导资金流动起来、“活”起来，尽可能支持实体经济、降低融资成本。
- 今年二季度以来，“中特估（中国特色估值体系）”概念持续发力，成为A股市场热门主题。数据显示，近期国企改革概念股获北向资金大幅加仓。此外，今年一季度，阿布达比投资局、科威特政府投资局、美林国际等资管巨头便对该板块提早布局。另有券商研报显示，目前内外资对于“中特估”概念板块的投资价值已形成相对一致的意见。

黄金：再创历史新高后回撤，频繁震荡



➤ 金价突破历史新高点2075后震荡回撤，目前金价停留在2000上方，上方阻力在2050，2079前高，之后是2100关口；下方支撑在2000关口，1614至2079涨势的23.6%回撤位1969；之后是1950关口。

周线高位震荡，仍在关键支撑上方



➤ 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。

AU2308一小时线



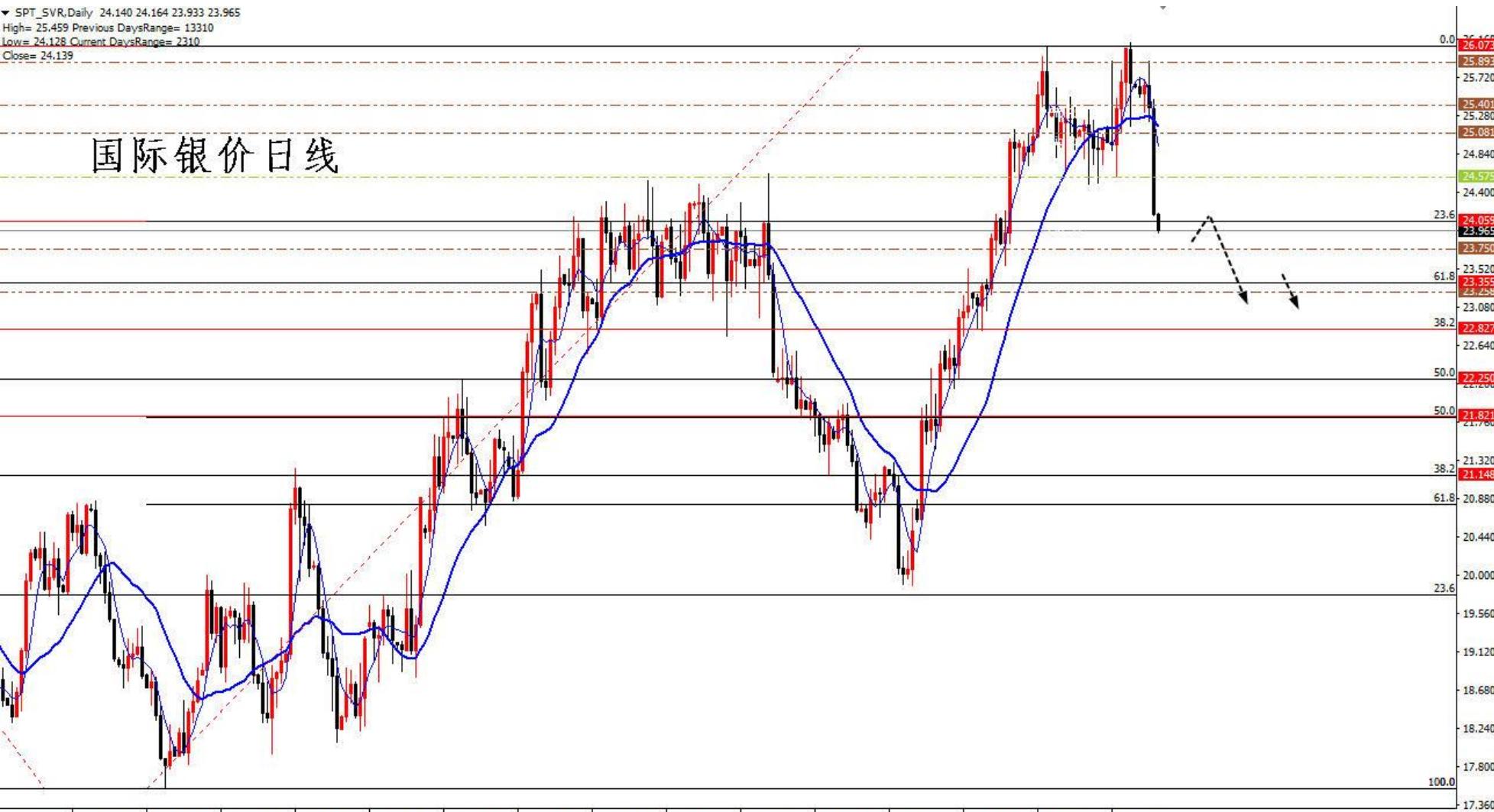
黄金2308(au)

卖五	451.64	10
卖四	451.62	14
卖三	451.60	59
卖二	451.58	32
卖一	451.56	7
买一	451.54	5
买二	451.52	28
买三	451.50	28
买四	451.48	35
买五	451.46	11
最新	451.56	结
涨跌	-3.76	昨
幅度	-0.83%	开
总手	199613	最
现手	1	最
涨停	487.18	跌
持仓	190349	仓
外盘	98096	内
北京	价格	现
14:08	451.48	
:07	451.50	
:08	451.50	
:09	451.52	
:12	451.52	
:12	451.52	
:13	451.50	
:13	451.50	
:17	451.50	
:18	451.52	
:20	451.52	
:21	451.54	
:22	451.56	
:23	451.54	
:23	451.54	
:25	451.52	
:25	451.52	
:28	451.52	
:29	451.52	
:32	451.54	
:36	451.54	
:37	451.54	
:39	451.56	

★期货AU2308震荡，一小时线KDJ超卖，上方阻力在日线前高457.50，下方支撑位于日线前低443.50，根据国际市场美元金价运行，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：日线宽幅震荡进行中



➤ 目前银价停留在26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35上方，上方阻力在小前高26.07，26.93前高和28.00；下方支撑在23.35，17.54至26.07涨势38.2%回撤位22.82；50%回撤位21.82。



植初笃行万冠 途底得人则通

- 期货AG2308震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线绿线5660，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5270，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。

原油：返回在70美元/桶附近，频繁震荡



▶ 原油连续反弹突破100、110和120/桶关口，最高触及130美元/桶后连续回撤震荡；目前特殊均线组日线绿线在75.50附近，油价短线震荡。



v.gtfitness.com.cn

- 期货原油SC2306震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线531，下方支撑位于日线小前低484，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏空；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

大盘再次跌破3300点， 频繁震荡



- 今日大盘早间震荡调整，沪指低开低走跌0.4%，创业板指跟随下行；消息面，贵州12条政策“干货”支持预制菜产业发展；国家能源局：抓紧开展抽水蓄能发展需求论证 力争今年上半年全面完成；住建部：今年全面启动城市基础设施生命线安全工程工作；今年二季度以来，“中特估”概念持续发力，成为A股市场热门主题。数据显示，近期国企改革概念股获北向资金大幅加仓；但资金超额收益更多的是来源于场内资金的流动，并非依靠增量资金的推动；美国面临债务上限问题令美股明显下滑并危害A股运行，短线大盘面临下行压力；
- 股指期货IF2305震荡；日线KDJ震荡回落，短线整体判断短线震荡偏空。

商品叠加 周期 日 小时 分钟 秒

IF2305(IF)

卖出 3947.4 1

买入 3947.0 3

最新 3947.4 综

涨跌 -46.2 变

幅度 -1.16% 天

总手 42224 量

现手 1 量

涨停 4392.8 距

持仓 54678 仓

外盘 20913 内

北京 价格 现

14:32 3948.0

:26 3947.8

:26 3947.8

:27 3947.8

:30 3947.6

:30 3947.6

:31 3947.4

:33 3947.4

:35 3947.4

:36 3947.4

:37 3947.6

:39 3947.2

:40 3947.2

:41 3947.2

:43 3947.2

:43 3947.0

:44 3947.0

:44 3946.8

:45 3946.4

:46 3947.0

:46 3947.0

:47 3946.2

:48 3947.0

:49 3947.2

:50 3947.0

:52 3946.6

:54 3946.8

:55 3947.0

:56 3946.8

:57 3947.4

4060

3790 27分00秒



IF2305一小时线

- 股指期货IF2305震荡下滑，1小时KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线4060，下方支撑位于日线前低3790，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏空。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：本周四（5月11日）美国4月PPI同比增速2.3%，预期2.5%，PPI增速创下2021年1月以来新低；剔除食品、能源和贸易后，4月核心PPI同比增速3.2%，预期3.3%；本周四媒体报道称，由于双方工作人员仍在就提高债务上限议题谈判，美国总统拜登原定于5月12日周五与国会领导人就债务上限问题进行的会谈将推迟至下周初举行，市场正在进一步担心美国政府债务违约带来的严重后果；本周四美国五年期主权信用违约掉期升至74个基点，为2009年3月以来最高。这暴露出尽管投资者试图对债务上限问题保持乐观，但仍对美国两党达成协议没有很强的信心。截至5月11日，芝商所FedWatch工具显示美联储6月不加息概率为92.6%，9月开始降息概率为51.4%。**整体看金银在美国政府可能债务违约、银行业危机并未完结和加息实质上已结束的环境中再创历史新高并剧烈波动下滑，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：5月11日OPEC发布月度石油报告指出，2023年的世界石油需求将增加233万桶/日，增幅为2.3%。与上个月预测的232万桶/日几乎没有变化；OPEC将中国2023年的平均石油需求从上月的76万桶/日上调为80万桶/日。OPEC认为：“中国作为世界第二大经济体，在重新开放后状况得到进一步改善；本周四尼日利亚石油监管机构数据显示，该国4月石油日产量降至100万桶以下，从今年前三个季度的平均每日128万桶降至99.86万桶，为七个月来最低水平，此前埃克森美孚当地子公司的罢工打击了该国的石油产量；**目前油价返回70美元/桶附近持续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘早间震荡调整，沪指低开低走跌0.4%，创业板指跟随下行；消息面，贵州12条政策“干货”支持预制菜产业发展；国家能源局：抓紧开展抽水蓄能发展需求论证 力争今年上半年全面完成；住建部：今年全面启动城市基础设施生命线安全工程工作；今年二季度以来，“中特估”概念持续发力，成为A股市场热门主题。数据显示，近期国企改革概念股获北向资金大幅加仓；但资金超额收益更多的是来源于场内资金的流动，并非依靠增量资金的推动；美国面临债务上限问题令美股明显下滑并危害A股运行，短线大盘面临下行压力；**股指期货短线预判震荡偏空。**



冠通期货
Guantong Futures

惟初笃行不怠 逢底得人则通

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