



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



贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	<p>中期看，美联储加息基本结束，高息状态导致银行业危机蔓延，经济衰退担忧加剧，金价已经创造历史新高，进入无上方阻力反弹状态，极有可能继续创造历史新高并延续趋势性上涨；</p> <p>短线看，前期金价上涨过快，短线金价超买，需要适当技术震荡和回撤；</p>	<p>中线看多</p> <p>短线小幅回落</p>	<p>长线多单适量持有</p> <p>短线空单逢低止盈</p>
白银	<p>银价反弹力度和反弹幅度略小于黄金，银价尚未突破小前高，无序震荡更多；中期银价继续上涨；</p> <p>短线银价小幅震荡回撤，适度回调；</p>	<p>中线看多</p> <p>短线小幅回落</p>	<p>长线多单适量持有</p> <p>短线空单逢低止盈</p>

上周五美国数据和消息



- 上周五（5月12日）公布的美国5月密歇根大学消费者信心指数初值57.7，创去年11月以来最低，预期63，前值63.5；分项指数方面，现况指数初值64.5，预期67.5；预期指数初值53.4，创下10个月新低，预期60.8；
- 市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值4.5%，预期4.4%，该短期通胀预期较4月略有回落，但远高于前值3.6%；5年通胀预期初值3.2%，预期2.9%；
- 数据还显示，消费者对耐用品购买条件的评估在5月初降至五个月低点，约42%的受访者将高价格归咎于侵蚀他们的生活水平。消费者对未来12个月和未来五年的经济前景的看法均降至去年7月以来的最低水平。尽管人们对当前财务状况的看法略有改善，但预期有所恶化。密歇根调查负责人Joanne Hsu表示：虽然目前公布的宏观经济数据没有显示出衰退的迹象，但消费者对经济的担忧在5月升级，与此同时有关经济的负面消息不断增加，包括债务危机僵局。
- 上周五，国会预算办公室（CBO）发布最新报告称，如果债务上限保持在当前的31.4万亿美元不变，6月前两周美国政府可能将没钱再支付所有付款义务。同日，美国财长耶伦在接受采访时则明确表态，没有在没有支付全部付款义务时优先偿付国债的计划，这意味着若美国财政部没钱了可能选择直接债务违约。
- 根据纽约联储的数据，美国明年进入衰退的可能性已上升至68.2%，不仅超过了2007年11月的水平，即次贷危机爆发前不久的40%，也创下了1982年以来的最高纪录。该模型基于3个月期美债和10年期美债收益率之间的利差。CNBC最新全美经济调查显示，69%的美国成年人对当前经济形势持负面看法，这是十七年前开始调查以来的最高数字。

美国银行业危机远未结束



- 近日美联储报告显示，美国700多家银行由于资产负债表上存在大量浮亏，正面临“重大的安全和偿付能力”风险，而这些银行报告的损失超过了其资本的50%。美联储指出，加息是造成这些美国银行出现亏损的催化剂；
- 美国时间周五，美联储发布的H8报告显示，经季节性因素调整后，在截至5月3日的一周，商业银行存款减少138亿美元，贷款下降了157亿美元，其中中小银行贷款骤降136亿美元；同期，商业银行存款（不包括大额定期存款）减少了254亿美元，降至2021年3月以来的最低水平。其中，大型和小型银行上周均出现了资金流出，大型银行资金流出172亿美元；小型银行流出82亿美元；外资银行增加49亿美元；然而，从货币市场的资金流入情况来看，这一数据并不太可信，昨天货币市场基金的流入量持续激增。

- 据媒体报道，美国“高危”中小银行排名前三：1.Pacific Western Bank（西太平洋银行），美国第33大银行，2023Q1总资产443亿美元。3月8日以来股价下跌83%。1季度存款流失17%，5月初一周存款快速蒸发9.5%；资产端贷款浮亏攀升；2.Western Alliance Bank（西部联盟银行），美国第22大银行，总资产710亿美元。3月8日以来股价累计下跌62%。1个季度间存款减少11%。已聘请财务顾问将业务部分或者全部出售；3.First horizon（第一地平线银行），美国第20大银行，总资产807亿美元。3月8日来股价下跌54%。1季度存款下降3%。目前证券类投资占比14%，贷款占比74%，商业地产和其他商业贷款或为其主要“脆弱性”来源。
- 据最新CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为85.6%，加息25个基点的概率为14.4%；到7月维持利率在当前水平的概率为62.6%，累计降息25个基点的概率为27.6%，累计加息25个基点的概率为9.8%。

A股大盘下跌返回3300点附近后震荡



- 5月15日央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2023年5月15日人民银行开展1250亿元中期借贷便利（MLF）操作和20亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求；今日央行进行的20亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.00%，与此前持平。今日有40亿元逆回购到期。
- 上周北上资金周度净买入99.59亿元，其中沪股通净买入99.67亿元，深股通净卖出0.08亿元。
- 工业和信息化部相关负责人5月12日在第三届长沙国际工程机械展览会上表示，我国工程机械产业正在全面向智能化、绿色化转型，我国将通过多种方式推动工程机械行业高质量发展。
- 海关总署发布的最新数据显示，今年前四个月，我国货物贸易出口总值达7.67万亿元，同比增长10.6%。其中，汽车出口的表现尤为亮眼。今年一季度，我国汽车出口107万辆，同比增长58.1%。而去年汽车出口量排名全球第一的日本，一季度汽车出口95.4万辆，单季度比较已低于中国汽车出口量。
- 近日，明晟指数（MSCI）公布了2023年5月全球指数系列季度调整审议结果。本次调整为互联互通标的范围扩大后MSCI的首次定期调整，MSCI对互联互通新进A股进行考核审议，因此新纳入样本相对较多，A股数量明显增加。根据市场人士估算，本次调整使得MSCI全球指数系列纳入A股总市值增加约两万亿元，自由流通市值增加约一万亿元。此次调整后预计将使A股在新兴市场指数的权重进一步提升至近6%，或为A股市场带来近百亿元的被动跟踪资金净流入，后续也将吸引外资主动资金增配A股。

黄金：再次突破2000大关后回撤，频繁震荡

▼ SPT_GLD.Daily 2009.35 2019.13 2008.53 2015.86
High= 2011.75 Previous DaysRange= 46200
Low= 2007.13 Current DaysRange= 10.6
Close= 2009.38

国际金日线

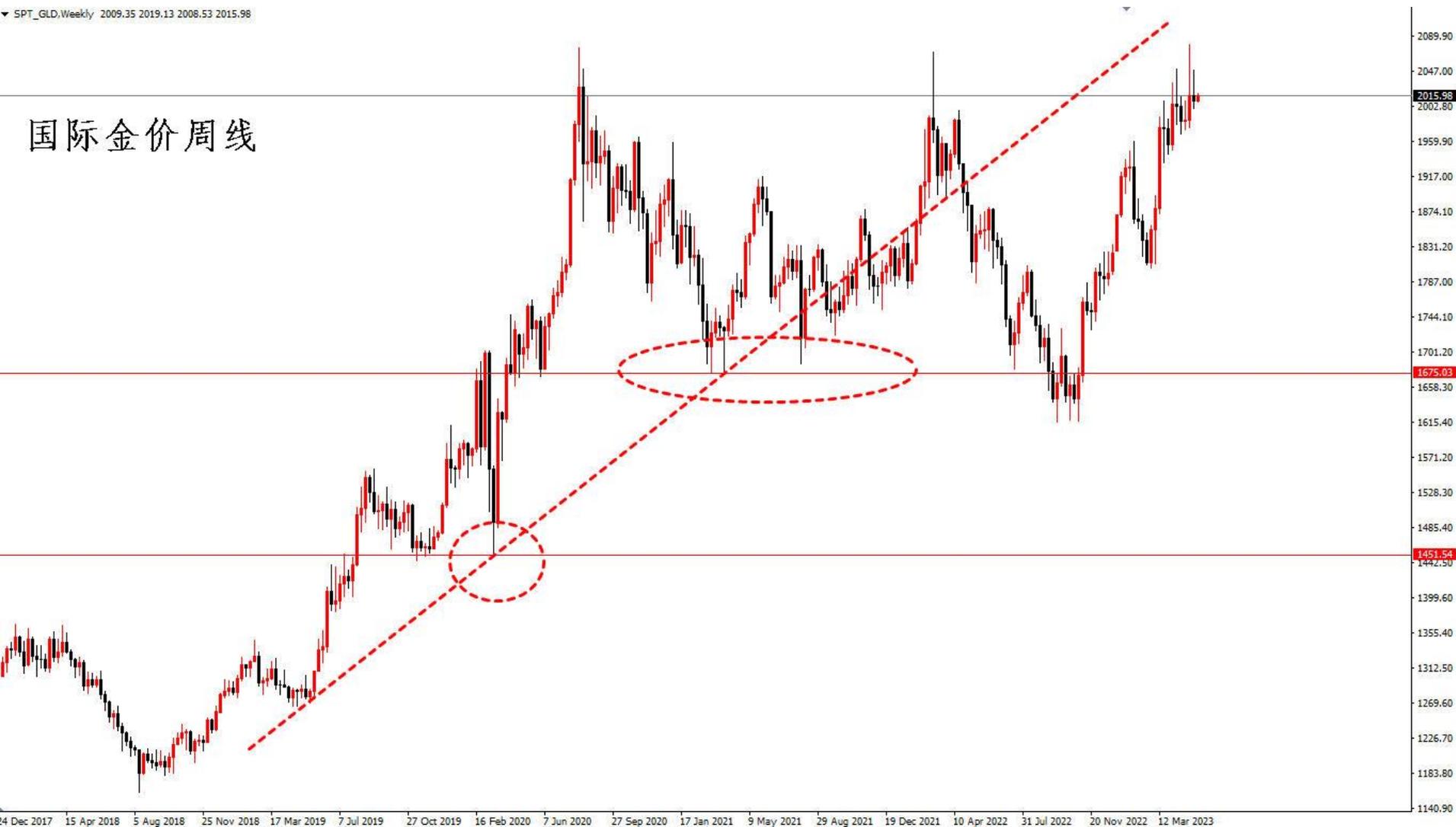


- 金价再次触及2000大关上方后回落，目前金价仍在2000上方，上方阻力在2048前高和疫情期间高点2075；之后是小前高2079和2100关口；下方支撑在2000关口，1614至2079涨势的23.6%回撤位1969；1950整数关口；

金价周线有小幅回撤迹象

SPT_GLD,Weekly 2009.35 2019.13 2008.53 2015.98

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；更下方支撑在疫情初期低点1680美元/盎司附近。

商品叠加 查看期权 周期

黄金2308 (au)

AU2308日线



460	卖五	453.48	10
	卖四	453.46	5
	卖三	453.44	23
	卖二	453.42	26
	卖一	453.40	18
441	买一	453.38	9
	买二	453.36	9
	买三	453.34	46
	买四	453.32	24
	买五	453.30	27
	最新	453.38	结算
	涨跌	0.18	昨收
	幅度	0.04%	开盘
	总手	179112	最高
	现手	9	最低
	涨停	484.92	跌停
	持仓	194445	仓差
	外盘	88966	内盘
北京	价格	现	
14:29		453.36	
:23		453.38	1
:24		453.36	
:24		453.36	
:25		453.38	
:25		453.34	
:26		453.36	
:26		453.36	1
:28		453.36	
:29		453.36	
:30		453.36	2
:31		453.36	
:32		453.36	
:32		453.36	
:33		453.36	
:33		453.36	
:34		453.36	
:35		453.36	
:35		453.36	
:38		453.38	
:40		453.38	
:41		453.36	
:41		453.38	

★期货AU2308震荡下滑，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力在日线小前高460，下方支撑位于日线小前低441，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 23.977 24.102 23.929 24.024
High= 23.983 Previous DaysRange= 800
Low= 23.903 Current DaysRange= 1730
Close= 23.976

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。

商品叠加 查看期权 周期 日 周 月 年

白银2306 (ag)

卖五	5448	220
卖四	5447	83
卖三	5446	125
卖二	5445	97
卖一	5444	72
买一	5443	62
买二	5442	49
买三	5441	86
买四	5440	189
买五	5439	99
最新	5443	结算
涨跌	-69	昨收
幅度	-1.25%	开盘
总手	606806	最高
现手	1	最低
涨停	6008	跌停
持仓	291048	仓差
外盘	300442	内盘
北京	价格	现手
14:42	5445	
:30	5445	
:30	5446	
:31	5444	
:31	5445	1
:32	5445	
:32	5445	
:33	5445	
:33	5445	
:34	5445	
:34	5444	2
:35	5444	2
:37	5444	
:37	5444	2
:38	5443	
:38	5443	
:39	5444	
:40	5444	
:41	5444	6
:41	5443	
:42	5443	
:42	5443	
:45	5443	

AG2306日线



- 期货AG2306震荡下滑，日线KDJ接近超卖，中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线5660，下方支撑位于特殊均线组日线黄线5190，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（5月12日）公布的美国5月密歇根大学消费者信心指数初值57.7，创去年11月以来最低，预期63；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值4.5%，预期4.4%，前值3.6%；5年通胀预期初值3.2%，预期2.9%；数据还显示，消费者对未来12个月和未来五年的经济前景的看法均降至去年7月以来的最低水平；根据纽约联储的数据，美国明年进入衰退的可能性已上升至68.2%，创下了1982年以来的最高纪录；CNBC最新全美经济调查显示，69%的美国成年人对当前经济形势持负面看法，这是十七年前开始调查以来的最高数字；目前市场密切关注美国银行业危机的后续动向和美国政府债务上限的博弈；据最新CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为85.6%，加息25个基点的概率为14.4%；到7月维持利率在当前水平的概率为62.6%，累计降息25个基点的概率为27.6%，累计加息25个基点的概率为9.8%；**目前金银在本轮加息实质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