



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无往 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19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

★近期美国数据和消息

★美政府债务上限博弈最新进展/美联储高官们表态

★油价返回至70美元/桶上方/A股再度返回3300点附近震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

近期美国数据和消息



- 本周二（5月16日）美国人口普查局数据显示，美国4月份的零售额环比增长0.4%，至6861亿美元，市场预期增长0.8%；13个零售类别中，有7个类别零售额增长；汽车以外的零售销售环比增加0.4%，符合预期；加油站收入环比下滑0.8%，扣除汽车和汽油的零售销售增长0.6%，不包括汽车、汽油、建筑材料和食品的核心零售销售反弹了0.7%。
- 零售销售的增长与4月份美国就业市场的稳定增长表现一致，由于劳动力市场火热，强劲的工资增长仍在支撑着消费；不过从4月数据来看，尽管几个零售类别的表现强劲，突显出消费者支出的稳定，但衰退的阴影仍在：与去年同期相比，4月零售销售仅增长1.6%，为2020年5月以来最低同比涨幅，表明美国消费者正面临巨大的压力。
- 本周三公布的美国4月营建许可月率初值下降1.5%，预期下降0.2%；美国4月营建许可年化总数141.6万户，预期143.7万户；美国4月新屋开工年化月率增2.2%，预期下滑1.7%；美国4月新屋开工年化140.1万户，预期140万户；此外全美住宅建筑商协会（NAHB）/富国银行住房市场指数5月上涨5点至50；
- 据美国人口普查局“家庭脉搏”调查最新数据，截至5月8日的一周内，有大约38.5%的美国成年人在支付家庭开支时遇到困难，这一数字较去年同期的34.4%和前去年同期的26.7%均有所增加。在接受调查的2.56亿美国人中，约7251万人认为在家庭支出方面“毫无困难”（Not at all difficult），有6956万人认为家庭支出方面“有一点困难”（A little difficult），而认为家庭支出“有些困难”（Somewhat difficult）和“非常困难”（Very difficult）的分别有约5068万人和3843万人，占比分别为21.92%和16.62%，另有约2379万接受调查的人未回答此项。调查显示，美国家庭支出的困境甚至比新冠疫情大流行期间要糟糕。³

美政府债务上限博弈最新进展



- 美国当地时间本周二（5月16日）下午，拜登将再度与麦卡锡继续就提高债务上限进行谈判，而就在这场谈判开始前，**美国财政部长珍妮特·耶伦警告称，留给两党的时间不多了。**
- 耶伦在银行业会议上讲话表示，距离六月初已不剩几天，债务上限僵局影响到了投资者并加重了美国纳税人的债务负担：“我们已经看到了等到最后一刻再提高债务上限的影响：**投资者更不愿意持有即将在六月初到期的政府债务。**”
- 本周三上午，众议院议长麦卡锡对媒体明确表示：“**我认为，说到底，我们不会有债务违约。**”麦卡锡没有直接说他对债务谈判的形势持乐观态度，而是说，他对拜登的谈判意愿感到鼓舞。**拜登周三说，有信心将就预算达成一致。**
- 本周三众议院的民主党的众议员开始收集签名，寻求通过所谓“放行请愿”（discharge petition）的非常规方式提高债务上限，这是一项旨在规避众议院共和党领导层并强制投票的议会策略。启动这种情愿流程就可以绕过麦卡锡等共和党领导层，直接推动债务上限法案表决。
- 美国财政部现金余额（TGA）正在持续发出警告。当地时间5月16日彭博数据显示，**美国财政部在一天之内“烧掉”了520亿美元现金，导致其现金余额从1400亿美元骤降至仅870亿美元，回落至税收季开始前的水平。**彭博分析师认为，债务上限可能会在6月5日-8日触发，巴克莱认为财政部可能会在6月4日-12日期间耗尽法定债务限额下的现金和非常措施资金，摩根大通则预计财政部将在6月7日前耗尽所有可用资源。**华尔街投行认为，由于大规模社保和医疗保险支付将于6月的头两天到期，X日期（违约日）在6月初降临的风险“相当大”。**

美联储高官员们表态



- 本周二，多位美联储高官关于6月是否暂停加息，展开隔空“辩论”。其中知名鹰派官员Mester认为需要继续加息，而其他四位官员则强调要密切关注收紧政策的影响。美联储高级官员们到5月会议时对收紧货币政策的态度非常一致，但对于当前利率是否高到足以让美联储暂停加息，分歧开始出现；
- 美联储三号人物、拥有FOMC永久投票权的纽约联储主席Williams表示，降低通胀率水平是至关重要的。美国经济仍面临高得不可接受的通胀的困扰，但已经开始走向正确的方向。美国经济正在恢复到正常模式中，开始见到需求与供给重归平衡。“我们知道我们的决定需要一段时间才能完全影响经济。我们必须做出决定，然后观察会发生什么，获得反馈，看看经济表现如何。”Williams预计美国经济在今年年内将继续增长。他还认为美国银行业系统健康且充满韧性。
- 今年票委、达拉斯联储主席Logan讲话传递了与Williams类似的信号，她表示，当情况不确定时，可能需要放慢脚步。不过，放慢紧缩步伐并不意味着对实现通胀目标的承诺有所减少。今年票委、芝加哥联储主席Goolsbee表示，通胀并未像政策制定者希望的那样迅速下降，但收紧信贷条件将有助于做一些货币政策要做的事情。“我认为现在谈论降息还为时过早，哪怕是讨论下次会议的行动都太早。”
- 里士满联储主席Barkin强调，他对美联储6月份的行动持开放态度。但指出，他仍希望获得明确的信号显示高通胀已经被击败。如果需要，他也会支持进一步加息。他认为美联储给自己留有余地，有更多的时间和选择权。如果还需要做更多，那么就做更多。如果等待是可以的，那么就等一下。美联储知名鹰派、克利夫兰联储主席Mester给出了近日美联储各高级官员中最鹰派的发声：“根据我目前掌握的数据，考虑到通胀一直以来如此顽固，对我来说我不认为下一步联邦基金利率水平上升和下降的概率是相等的”。

油价停留在70美元/桶上方，频繁震荡



- 本周三美国石油协会(API)的数据称，截至5月12日的一周原油库存增加约360万桶，汽油库存减少250万桶，馏分油库存减少886000桶；受季节性旅行需求预期的推动，美国炼油商本季度的目标是以高达1790万桶/日总加工能力的94%运行。
- 国际能源署(IEA)在5月16日发布的月度石油市场报告中估算，俄罗斯4月石油出口量环比3月增长50万桶/日，增至830万桶/日，远超2021年平均水平750万桶/日和2022年平均水平770万桶/日，创去年2月以来月度新高。
- 4月俄罗斯石油出口收入环比增长17亿美元，增至150亿美元。不过，IEA报告指出，4月俄罗斯的出口量较去年同期还低27%。IEA估算，俄罗斯从石油和天然气行业得到的税收同比下降64%。报告认为，“为弥补收入的损失，俄罗斯可能在增加销量。”
- IEA报告将今年全球石油需求的预期增幅上调20万桶/日，升至220万桶/日，总需求增至1.02亿桶/日，较上月公布的前次预期水平高10万桶/日。报告称，3月中国的原油需求升至创月度最高纪录的1600万桶/日，今年中国的需求增幅将在全球总增量中占60%。
- 本周三美国能源信息署(EIA)表示，在截至5月12日的一周里，原油库存增加了500万桶，达到4.676亿桶，预期减少90万桶；该周汽油库存下降了140万桶至2.183亿桶，预期下降110万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加10万桶至1.062亿桶，预期增加10万桶；由于战略石油储备(SPR)再次释放，SPR库存连续第七周减少，上周减少240万桶，至3.5959亿桶，为1983年9月以来最低。EIA表示，俄克拉荷马州库欣的美国原油期货交割中心的库存上周增加了150万桶。汽油产品供应量的四周平均值上升1.1%，至910万桶/日，为2021年12月以来的最高水平。EIA表示，上周美国原油净进口减少了12.7万桶/日。

大盘返回3300点附近，持续震荡



- 高盛预计，2023年中国的每股盈余（EPS）增长有望达到17%。并且包括对冲基金在内的海外机构投资者对中国市场的配置仍有上升空间，如果企业盈利增长，促进市场信心提升，全球范围内的观望资金都有望回流。
- “几乎世界各地的GDP增长都在放缓，特别是美国和欧洲。但在去年的低基数上，中国正在恢复GDP增长。我们预计中国今年的GDP增长总体上将是6%，明年将放缓一些，约为4.8%，但表现仍然强劲。”高盛亚太首席股票策略师慕天辉（Timothy Moe）日前在媒体交流会上这样表示。“从长期战略角度来看，我们建议高配中国股票。”慕天辉表示。他分析，几乎世界各地的GDP增长都在放缓，特别是美国和欧洲，但在去年的低基数上，中国正在恢复GDP增长，而且增长仍然相当强劲。
- 习近平：着眼全国大局发挥自身优势明确主攻方向，奋力谱写中国式现代化建设的陕西篇章；习近平指出，陕西要实现追赶超越，必须在加强科技创新、建设现代化产业体系上取得新突破。……以科技创新为引领，加快传统产业高端化、智能化、绿色化升级改造，培育壮大战略性新兴产业，……做强做优现代能源产业集群。着眼国家战略需求和国际竞争前沿，……打造更多“国之重器”。强化企业科技创新的主体地位，建好西安综合性国家科学中心和科技创新中心，努力打造国家重要科研和文教中心、高新技术产业和制造业基地。
- 商务部：2023年1-4月，全国实际使用外资金额4994.6亿元人民币，同比增长2.2%，折合735亿美元，下降3.3%。从来源地看，法国、英国、日本、韩国实际对华投资分别增长567.3%、323.7%、68.1%和30.7%（含通过自由港投资数据）。（商务部网站）

黄金：再创历史新高后回撤，频繁震荡



➤ 金价突破历史高点2075后震荡回撤，目前金价返回2000下方，上方阻力在2000关口，2050关口，2079前高，之后是2100关口；下方支撑在1614至2079涨势的23.6%回撤位1969；之后是1950和38.2%回撤位1902附近。

周线震荡下滑，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



★期货AU2308震荡，一小时线KDJ接近超买，上方阻力在特殊均线组1小时线黄线452.50，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

▼ SPT_SVR,Daily 23.737 23.766 23.566 23.592
High= 23.869 Previous DaysRange= 3390
Low= 23.53 Current DaysRange= 2000
Close= 23.736

国际银价日线





- 期货AG2308震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线5640，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5280，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：停留在在70美元/桶上方，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73.50附近，油价短线震荡。

SC2307一小时线



- 期货原油SC2307震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线542，下方支撑位于日线前低494，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏多；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

大盘稳定在3300点附近，频繁震荡

IF2306日线



- 今日大盘全天走势分化，沪指午后一度翻绿，尾盘震荡回升，创业板指维持低位震荡；消息面，财政部：1-4月累计全国一般公共预算收入83171亿元，同比增长11.9%。印花税1637亿元，同比下降14.2%。其中证券交易印花税716亿元，同比下降42.7%；5月18日上午9点，国家金融监督管理总局在北京金融街正式揭牌，这意味着运行了5年的银保监会正式退出历史舞台；中国疾控监测数据显示，4月中下旬以来全国报告的新冠病毒感染确诊病例呈现上升趋势，但最近一周上升势头有所减缓。北京、上海等地有关专家注意到，本轮新冠病毒感染患者主要表现仍为发热、咳嗽，症状普遍较轻、病程较短；整体看，近期的景气变动正在令投资者对于复苏的预期面临挑战，大盘需要更多时间带动股指期货一起慢牛反弹；
- 股指期货IF2306震荡后下滑；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2306一小时线



IF2306(IF2)

卖出 3943.0 1

买入 3942.4 2

最新 3942.6 结

涨跌 -4.2 昨

幅度 -0.11% 开

总手 48570 最

现手 1 最

涨停 4341.4 跌

持仓 115818 仓

外盘 24852 内

北京 价格 现

14:31 3943.4

:31 3943.6

:31 3943.8

:34 3943.0

:34 3943.2

:35 3944.0

:35 3943.4

:36 3943.8

:39 3943.4

:40 3943.4

:40 3943.6

:41 3943.6

:41 3943.6

:45 3943.4

:46 3943.0

:47 3943.4

:47 3943.2

:49 3943.6

:50 3943.4

:51 3943.2

:51 3943.4

:55 3943.4

:55 3943.0

:56 3942.6

:56 3943.0

:59 3942.8

:59 3942.8

14:32 3942.6

:01 3943.0

:06 3942.6

- 股指期货IF2306震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线4040，下方支撑位于日线前低3850，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏多。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：本周二（5月16日）美国4月份的零售额环比增长0.4%，至6861亿美元，市场预期增长0.8%；13个零售类别中，有7个类别零售额增长；与去年同期相比，4月零售销售仅增长1.6%，为2020年5月以来最低同比涨幅，表明美国消费者正面临巨大的压力；据美国人口普查局“家庭脉搏”调查最新数据，截至5月8日的一周内有大约38.5%的美国成年人在支付家庭开支时遇到困难，这一数字较去年同期的34.4%和前年同期的26.7%均有所增加，调查显示美国家庭支出的困境甚至比新冠疫情大流行期间要糟糕；目前美国白宫和国会就政府债务上限问题仍在进行紧张磋商，市场预判有望达成协议；根据CME“联储观察”工具的最新数据，市场预计美联储6月将利率维持在当前水平的可能性为71.6%，两周前一度超过90%；美联储年内启动降息的时间不会早于11月份。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：国际能源署（IEA）在5月16日发布的月度报告中将今年全球石油需求的预期增幅上调20万桶/日，升至220万桶/日，总需求增至1.02亿桶/日，较上月公布的前次预期水平高10万桶/日；报告称，3月中国的原油需求升至创月度最高纪录的1600万桶/日，今年中国的需求增幅将在全球总增量中占60%；本周三美国能源信息署（EIA）表示，截至5月12日原油库存增加了500万桶，达到4.676亿桶，预期减少90万桶；汽油库存下降了140万桶至2.183亿桶，预期下降110万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加10万桶至1.062亿桶，预期增加10万桶；战略石油储备（SPR）库存连续第七周减少，至3.5959亿桶，为1983年9月以来最低。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）：今日大盘全天走势分化，沪指午后一度翻绿，尾盘震荡回升，创业板指维持低位震荡；消息面，财政部：1-4月累计全国一般公共预算收入83171亿元，同比增长11.9%。印花税1637亿元，同比下降14.2%。其中证券交易印花税716亿元，同比下降42.7%；5月18日上午9点，国家金融监督管理总局在北京金融街正式揭牌，这意味着运行了5年的银保监会正式退出历史舞台；中国疾控监测数据显示，4月中下旬以来全国报告的新冠病毒感染确诊病例呈现上升趋势，但最近一周上升势头有所减缓。北京、上海等地有关专家注意到，本轮新冠病毒感染患者主要表现仍为发热、咳嗽，症状普遍较轻、病程较短；整体看，近期的景气变动正在令投资者对于复苏的预期面临挑战，大盘需要更多时间带动股指期货一起慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 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