



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05月22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	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，金价创造历史新高后进入技术回调状态，极有可能在技术回调结束后延续趋势性上涨； 短线看，金价正在经历技术震荡和回撤；在回撤过程中充满震荡	中线看多 短线小幅回落	长线多单适量持有 短线空单逢低止盈
白银	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； 短线银价小幅震荡回撤，适度回调；	中线看多 短线小幅回落	长线多单适量持有 短线空单逢低止盈

美国债务上限谈判陷入僵局



- 上周五（5月19日）美国共和党领袖、众议院议长麦卡锡的债务上限谈判代表在早上与白宫代表的闭门会议开始后不久便突然离开。截至5月18日，美国财政部的现金余额降至573亿美元，这低于一天前的683亿美元和上周末的1400亿美元。上周五美股收盘后，麦卡锡称共和党5月19日深夜将重返谈判桌。
- 民主党人一直在推动将2024年支出稳定在2023年的水平，而共和党人则希望恢复到2022年的水平。众议院上个月通过的一项计划是：2024年削减8%的政府开支。也就是说，目前的僵局集中在2024年的支出水平上。当地时间周六下午，共和党议长麦卡锡称，直到周日晚上拜登从在日本举行的G7峰会上回来，谈判才有可能继续推进。还有不到10天，美国政府将迎来债务上限X day。但民主党和共和党人似乎都不太着急，两党的政治演出比百老汇的戏剧更加精彩。
- 周日（5月21日）美国财政部长耶伦表示，6月1日仍然是提高联邦债务上限的“硬性期限”，政府获得足够的财政收入以坚持到6月15日的可能性相当低。6月15日预计将有更多税收收入到来。拜登在日本告诉记者，他相信自己有权引用美国宪法第14条修正案，在不通过国会的情况下提高债务上限，但他表示，目前还不清楚是否还有足够的时间来尝试使用这一未经检验的法律概念来避免违约。耶伦表示，鉴于围绕这一问题的法律不确定性，以及目前时间紧迫，这种情况下引用修正案“似乎不太合适”。
- 美国总统拜登和众议院议长麦卡锡同意本周一（5月22日）下午再次会面，为达成协议避免美国主权债务违约做最后的努力。在此之前，拜登呼吁共和党人缓和他们的“极端立场”，以缓解不断升级的美国债务上限危机带来的紧张局势；麦卡锡周日表示，即将到来的财政年度的支出必须低于上一年。但他没有像共和党人此前要求的那样，说这些开支应该削减到2022财年的水平。众议院共和党人要求将支出增长限制在10年以上。白宫则提出了两年的上限。对此，麦卡锡说：“一切都还在考虑之中。”

美国区域银行业危机未结束



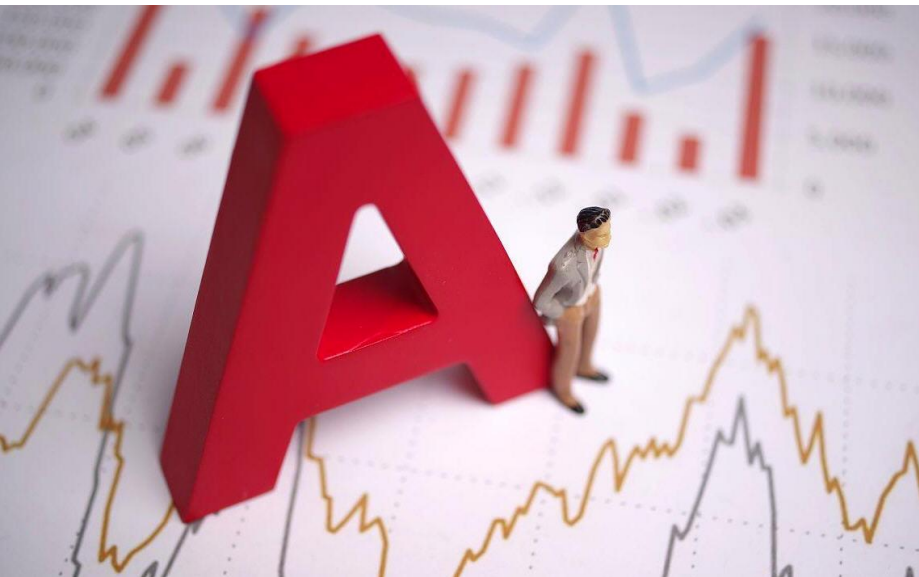
- 上周四（5月18日）美国投资公司协会的数据显示，延续前一周趋势，货币基金规模继续扩大；截至5月17日当周，约有136亿美元资金涌入美国货币基金，将货基规模推升至5.34万亿美元的历史新高。过去三个月内货基规模增加超5200亿美元。
- 同时，美联储BTFP融资工具提供贷款规模激增至870亿美元，危机仍存。上周美国地区银行股连续多日走高，让市场开始推测银行业危机已经远去，但美国银行业存款继续外逃，而美联储的“输血”还在持续，似乎危机仍存。
- 货币基金出现持续资金净流入，一方面是美联储持续加息后使得市场利率持续走高，对于存款的优势扩大；另一方面则是银行业危机带来的“小银行存款风险”让资金趋向于安全性更高的货币基金。除了常规投资国库券之外，货币基金还选择成为美联储2.25万亿美元隔夜逆回购（ON RRP）的座上宾，大量资金远离银行而被存入美联储，银行“压力山大”。
- 与此同时，美联储为银行的输血还未结束，截至5月18日当周，美联储未偿贷款总额为961亿美元，高于前一周的924亿美元。上周美国银行股的反弹似乎暗示，市场认为银行业危机已经远去。上周四银行业指标KBW银行指数（BKX）收涨0.6%，地区银行指数KBW Nasdaq Regional Banking Index（KRX）收涨0.06%，地区银行股ETF SPDR标普地区银行ETF（KRE）收涨0.6%，均刷新周三所创的5月1日以来高位。
- 目前，市场已经为美联储6月暂停加息定价，同时预计2023年底前降息两次。然而，美国银行在报告中指出，这一定价意味着，要么美联储加息还没结束，要么降息幅度会比市场预期要大。

美联储主席鲍威尔的发言



- 上周五美联储主席鲍威尔在美国首都华盛顿特区出席了名为“货币政策观点”的小组讨论。虽然强调抗击通胀的必要性，鲍威尔还是发表鸽派信号称，自己倾向于支持6月暂不加息，而且银行业危机导致的信贷条件收紧，可能意味着美联储峰值利率将低于预期；“FOMC尚未就货币政策应进一步收紧多少而作出决定。”
- 鲍威尔依旧强调，“美国通胀远远高于我们2%的目标”，若抗通胀失败将造成漫长的痛苦。他称FOMC“强有力地致力于”让通胀重返目标2%的承诺，物价稳定是经济保持强劲的根基。银行业危机导致的信贷条件收紧，可能意味着美联储峰值利率将低于预期：鉴于信贷压力可能对经济增长、就业和通胀造成的负面影响，可能无需（继续）加息至那么高的水平就能成功打压通胀。
- 同时，鲍威尔也强调季度经济预测的准确度通常存在挑战，他上述提到的观点及其能实现的程度也都存在不确定性，理由是“未来前景面临着历史性高企的不确定性”，鲍威尔提到，此前美联储一直预料政策应该进一步收紧，“但最近这样的考量有所改变”。有分析称，这说明银行业危机后，鲍威尔开始释放“保持耐心”的利率路径信号。“新美联储通讯社”Nick Timiraos也称，鲍威尔点明银行业压力将影响货币决策。
- 最新的美联储利率互换工具显示，交易员们下调FOMC在6月份加息的可能性至不足17%，暂不加息可能性升至83%，主要由于拜登政府与国会的债务上限磋商陷入僵持。此前，市场一度对美联储下一步行动产生了分歧。上周五上午的期货市场定价曾显示，投资者押注6月继续加息25个基点的概率约为35%，显著高于5月会议结束后的近零概率。

A股大盘下跌返回3300点附近后震荡



- 5月22日周一，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年5月22日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%，与此前持平。与此同时，央行今日进行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20亿元逆回购到期。
- 5月19日，港交所宣布将于2023年6月19日正式推出“港币-人民币双柜台模式”。这意味着实施后，双柜台交易模式的港股上市公司的股票，投资者既可以用港币交易，也可以用人民币交易。有头部券商认为，双柜台模式将有助于港交所为发行人和投资人提供更多交易选择、丰富其人民币产品生态圈、巩固香港作为全球最大离岸人民币中心的地位，虽短期对港股市场ADT增厚或有限，但长期影响深远。这是香港市场发展的又一重要里程碑，也是推动人民币国际化的重要一步。
- 5月19日，国家能源局发布1-4月份全国电力工业统计数据。截至4月底，全国累计发电装机容量约26.5亿千瓦，同比增长9.7%。其中，风电装机容量约3.8亿千瓦，同比增长12.2%；太阳能发电约4.4亿千瓦，同比增长36.6%。1-4月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1802亿元，同比增长53.6%。其中，太阳能发电743亿元，同比增长156.3%；核电212亿元，同比增长52.4%。
- 国家金融监督管理总局日前召开偿付能力监管委员会工作会议。2023年一季度，保险业发展好于预期，实现原保险保费收入1.95万亿元，同比增长9.2%。一季度保险资金年化综合投资收益率为5.24%，呈现回升向好态势。偿付能力充足率降幅明显收窄，保持在合理区间。

黄金：回撤至2000大关下方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1980.69 1982.20 1971.12 1976.41
High= 1981.31 Previous DaysRange= 42300
Low= 1977.08 Current DaysRange= 11.08
Close= 1980.66

国际金价日线

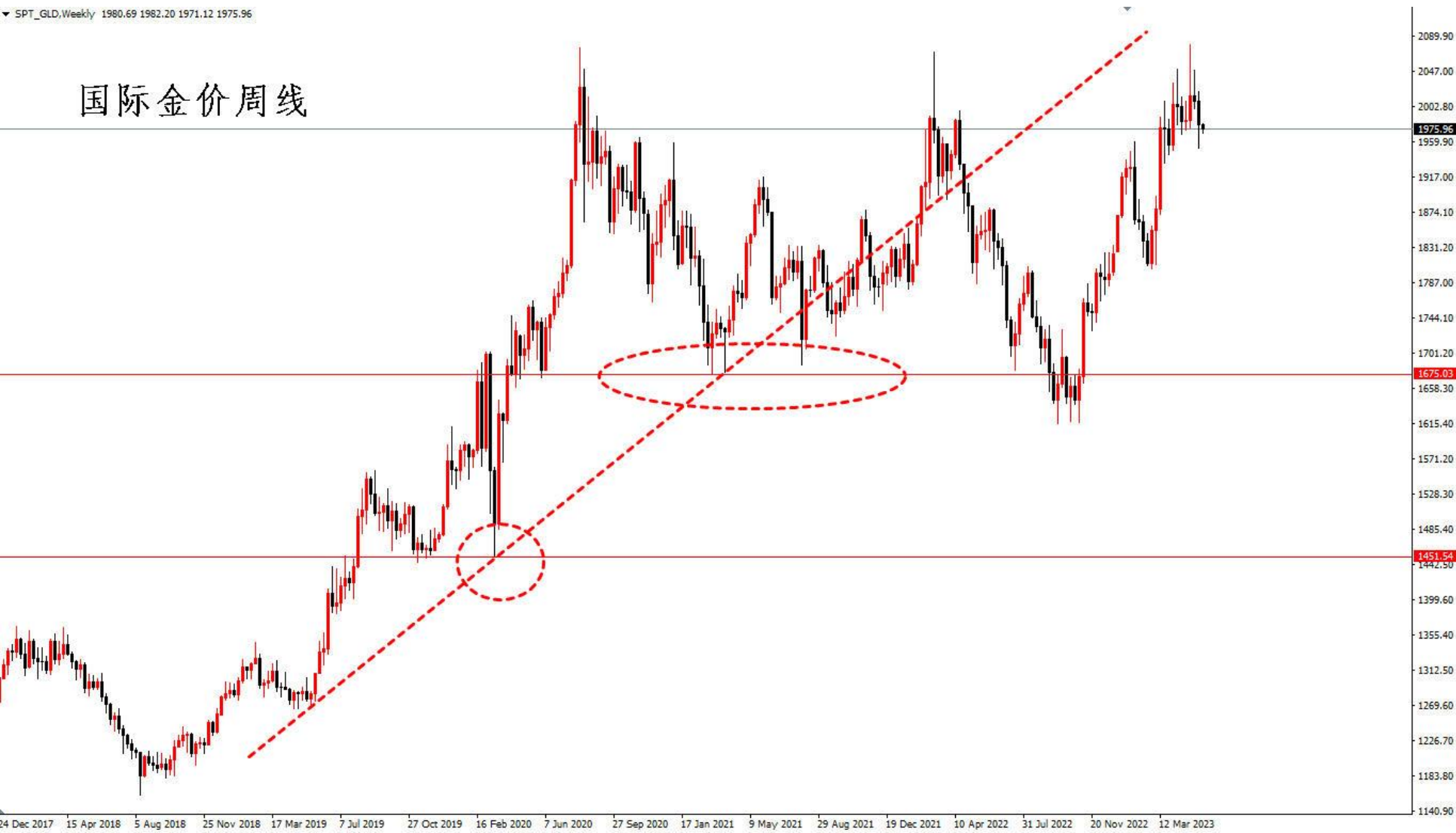


- 金价再次触及2000大关上方后回落，目前金价停留在2000下方，上方阻力在2000关口，2048前高和疫情期间高点2075；之后是小前高2079和2100关口；下方支撑在1614至2079涨势的23.6%回撤位1969；1950整数关口，1804至2079涨势的50%回撤位1942；

金价周线有小幅回撤迹象

▼ SPT_GLD, Weekly 1980.69 1982.20 1971.12 1975.96

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关口上方重返2000下方；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 日线



黄金2308 (au2

卖五	449.50	77
卖四	449.48	17
卖三	449.46	30
卖二	449.44	48
卖一	449.42	8
买一	449.40	4
买二	449.38	18
买三	449.36	37
买四	449.34	21
买五	449.32	10
最新	449.42	结算
涨跌	2.12	昨结
幅度	0.47%	开盘
总手	227887	最高
现手	1	最低
涨停	478.60	跌停
持仓	187574	仓差
外盘	115706	内盘
北京	价格	现手
14:49	449.40	2
:36	449.40	1
:37	449.40	4
:38	449.40	3
:40	449.42	1
:40	449.42	2
:42	449.42	1
:42	449.40	1
:43	449.40	3
:44	449.44	3
:44	449.40	1
:47	449.42	1
:48	449.44	3
:48	449.44	1
:50	449.44	1
:52	449.42	1
:52	449.44	2
:56	449.42	7
:58	449.42	2
14:50	449.40	1
:00	449.42	3
:01	449.42	1
:04	449.42	1

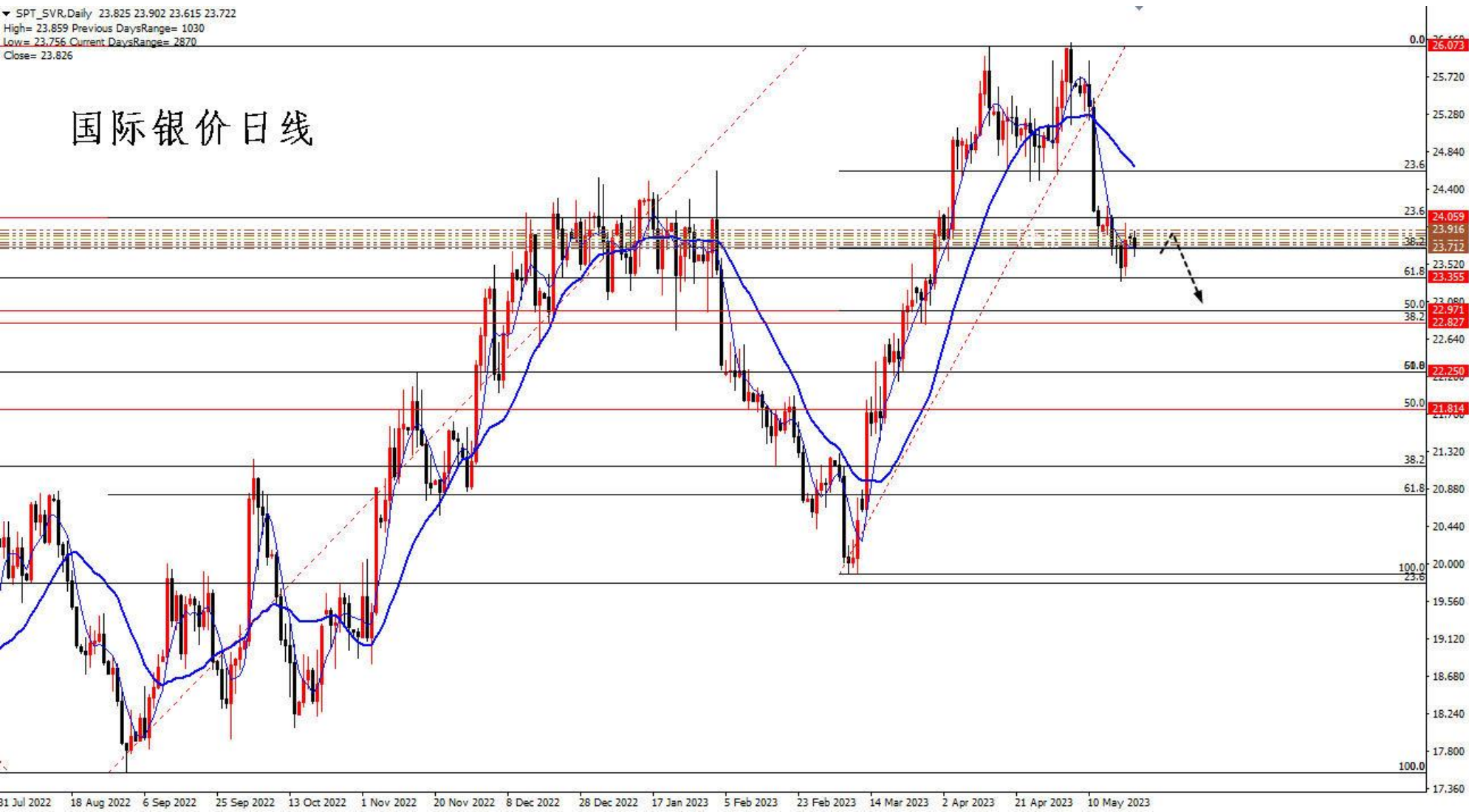
★期货AU2308震荡反弹，日线KDJ超卖反弹，中短期上方阻力在日线小前高457，下方支撑位于日线小前低441，根据国际市场美元金价运行，本周期金整体判断震荡偏空。

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 23.825 23.902 23.615 23.722
High= 23.859 Previous DaysRange= 1030
Low= 23.756 Current DaysRange= 2870
Close= 23.826

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，跌穿17.54至26.07涨势的23.6%回撤位24.05；上方阻力在24.05，26.07前高和26.93前高；下方支撑在23.35，17.54至26.07涨势的38.2%回撤位22.82；50%回撤位21.81。

AG2308日线



- 期货AG2308震荡下滑，日线KDJ超卖反弹，中短期上方阻力位于特殊均线组日线绿线5650，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5120，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19日）美国共和党领袖、众议院议长麦卡锡的债务上限谈判代表在早上与白宫代表的闭门会议陷入僵局；截至5月18日美国财政部的现金余额降至573亿美元，这低于一天前的683亿美元和上周末的1400亿美元；周日（5月21日）美国财政部长耶伦表示，6月1日仍然是提高联邦债务上限的“硬性期限”，政府获得足够的财政收入以坚持到6月15日的可能性相当低；上周五美联储主席鲍威尔在发言中虽然强调抗击通胀的必要性，但还是发表鸽派信号称倾向于支持6月暂不加息，而且银行业危机导致的信贷条件收紧，可能意味着美联储峰值利率将低于预期；目前最新的美联储利率互换工具显示，FOMC在6月份加息的可能性降至不足17%，暂不加息可能性升至83%，主要由于拜登政府与国会的债务上限磋商陷入僵持。目前金银在本轮加息实质结束和美政府债务上限僵局中剧烈震荡并回撤，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