



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货 近期策略展望

研究咨询部

2023年05月26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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

- ★美国数据和债务上限谈判最新进展
- ★美联储5月会议纪要/华尔街的防御反应
- ★油价返回至70美元/桶上方/A股再度返回3300点下方震荡
- ★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国数据和债务上限谈判最新进展



- 本周二（5月23日）美国商务部数据显示，4月新屋销售年化68.3万户，创2022年4月以来最高，预期66.5万户；新屋销售环比增4.1%，预期下跌2.6%，新屋销售同比增11.8%；建筑商们正在使用激励措施和降价措施来提高买家的负担能力。4月份新房中位价降至42.08万美元，同比降幅高达8.2%，大幅低于3月修正后的45.58万美元，4月新房平均价为50.1万美元。
- 本周二标普全球（S&P Global）最新数据，美国5月Markit服务业PMI初值为55.1，预期的52.5，创13个月新高；5月Markit制造业PMI初值48.5，预期50，创三个月新低，重回50荣枯线下方；5月Markit综合PMI初值54.5，预期53，创13个月新高；数据显示服务业PMI和制造业PMI差距越来越大，而在服务业的强劲需求下劳动力市场愈发火热，通胀或难降温。
- 周二，两党代表之间的谈判仍未取得突破性进展；距离美国财长耶伦警告的6月1日大限只剩9天时间，剔除周六、周日以及5月29日周一的阵亡将士纪念日假期后，只有6天是工作日。在剩下的6天中，还要留出3天时间给众议院议员审查法案。这意味着，理论上协议最迟需要在5月26日早些时候达成。拜登政府并没有为违约事件做准备。美国6月1日到期的超短期美债收益率涨穿7%，日内上涨超过100个基点；美国债务大限将至，从ETF、美债到公司债，市场都在为违约的可能性定价。主要美股ETF的看跌期权合约未平仓量创历史新高，超过2011年债务上限危机时。投资者溢价买入微软和强生这两家最高评级美国公司债。
- 据最新CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为67.0%，加息25个基点至5.00%-5.25%区间的概率为33.0%；到7月维持利率在当前水平的概率为40.4%，累计加息25个基点的概率为46.5%，累计加息50个基点的概率为13.1%。

美联储5月会议纪要



- 本周三（5月24日）公布的美联储5月会议纪要显示，刚刚过去的货币政策会议上，**美联储决策者对下月是否继续加息存在意见分歧，但都强调行动取决于数据，未暗示可能降息。**同时他们暗示，准备一旦债务上限问题冲击金融系统，就采取行动维护金融稳定；
- 讨论政策前景时，“与会者普遍认为，鉴于货币紧缩的滞后效应、以及信贷环境进一步收紧对经济的潜在影响，**在本次会议之后额外加息可能适合的程度变得不那么确定。**与会者一致认为，重要的是，密切监测未来的信息、并评估其对货币政策的影响。”纪要提到，与会美联储官员普遍表示，不确定怎样的收紧程度可能合适。多名（many）与会者看重的是，需要在本次会后保留选择性。
- 纪要展示了与会者对未来是否进一步加息的分歧：“一些（Some）与会者评论称，他们预计，通胀回落到目标2%的过程可能继续慢得让人无法接受，基于这种预期，**未来的会议上进一步收紧政策可能是有保障的。**多名（Several）与会者指出，如果经济按照他们目前的展望发展，那么本次会后可能没有必要进一步收紧政策。”一些（Some）与会者还指出，他们担心，美国联邦政府的债务上限可能不会及时提高，那可能会严重破坏金融体系，并导致金融环境收紧，从而削弱经济。
- 少数（a few）与会者指出，进一步收紧信贷环境可能造成家庭支出放缓、企业减少投资和招聘，这些变化都将支持产品和劳动力市场持续的供需再平衡，并降低通胀压力。纪要写道：**在本已紧缩的金融状况下，银行信贷环境将进一步收紧的影响将导致，从今年晚些时候开始轻度衰退（mild recession），随后是适度节奏的复苏。实际GDP预计将在未来两个季度减速增长，然后在今年第四季度和明年第一季度温和下降。**预计2024年和2025年的实际GDP增长将低于工作人员预计的潜在产出增长水平。

华尔街的防御反应



- 本周二据彭博社当地报道，PGIM Fixed Income联席首席投资官格Greg Peters购买了长期美债信用违约互换（CDS）——一种防范美债未来违约的保险，押注美国未来将再次陷入类似于2011年美债危机，或者危险程度超过2011年的债务僵局；
- 由于债务上限的“X日期”逼近，一些投资者押注短期美债违约，周二6月中旬到期的美债收益率超过6.00%。但Peters表示，对于资产规模达7930亿美元资产的PGIM Fixed Income来说，市场对于美债的赌注根本不值得。相反，他关注的是美国CDS曲线。Peters购买的是长期信用违约互换，即押注美国将在不久的将来再次陷入类似的糟糕局面。Peters对彭博社表示：“美国CDS曲线严重倒挂，这意味着人们正在押注短期违约。”……因为我们隐隐约约觉得这种情况将年复一年地持续下去，美国国会将在华盛顿的混乱不会很快消失。”较长期CDS现在看起来“极其”便宜。
- 本周三，包括高盛CEO David Solomon在内的众多首席执行官在一场活动上谈到了美国经济的走势。Solomon表示，通胀将持续存在，“浅”衰退可能即将到来。但从金属行业到物流业和华尔街的首席执行官们表示，如果出现经济衰退，情况将与以往不同，这不仅是因为劳动力市场依然强劲。债券投资巨头TCW集团的CEO Katie Koch认为，美国经济将出现“中等到硬着陆”：CEO们显然更悲观。人们看到真正的衰退、收入减少和失业，这将对经济造成压力。
- 评级机构惠誉将美国“AAA”长期外币发行人违约评级（IDR）列入负面观察名单，这意味着美国评级可能会被下调。惠誉表示，此举反映出，尽管“X日”即将到来，但两党斗争的加剧正在阻碍达成提高或暂停债务上限的协议；将是一个负面信号，表明美国的整体治理和及时履行债务的意愿不太可能符合“AAA”评级。这样的失败将是债务违约，并将导致我们将美国主权IDR下调至“限制性违约”（RD）。受影响的债务证券评级将被下调至“D”级。

油价停留在70美元/桶上方，频繁震荡



- 本周二美国石油协会（API）数据显示，**上周美国原油和成品油库存均减少。截至5月19日的一周内，原油库存减少约680万桶。汽油库存减少约640万桶，馏分油库存减少约180万桶。**
- 本周三美国能源信息署（EIA）表示，**截至5月19日的一周内，原油库存在驾车出行高峰的阵亡将士纪念日周末假期之前下降了1250万桶，至4.552亿桶，预期上升80万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少了60万桶，至1.057亿桶，为2022年5月以来的最低水平，预期增加40万桶；**
- **EIA表示汽油库存上周也下降了210万桶，至2.163亿桶，预期减少110万桶；俄克拉荷马州库欣交货中心的原油库存该周增加了180万桶；本周美国国内产量增加了10万桶/日，但四周平均产量1227.5万桶/日，仅比一年前的水平增长了3.4%。**
- 本周二彭博社报道，沙特阿拉伯能源部长阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼在卡塔尔经济论坛表示，石油做空者应该“小心”，将让他们继续感受到痛苦。**目前距离OPEC+6月会议仅有一周左右的时间，这一警告点燃了外界对OPEC+减产以稳定油价的预期。**
- **对此，OANDA公司高级市场分析师Edward Moya指出：沙特可能会“不惜一切代价捍卫价格”，上述发言可能意味着OPEC+将在6月4日的会议上考虑进一步减产。咨询公司Rapidan Energy Advisors总裁McNally表示，石油市场空头头寸的优势是欧佩克OPEC+考虑是否进一步减产的主要因素。McNally说：“这就是OPEC想要主动减产的原因。”如有必要，OPEC+将再次介入，进一步减少生产配额。OPEC+可能没有触发减产的价格底线，而俄罗斯仍然是OPEC+的重要组成部分，在经济低迷时期帮助管理市场。石油生产方面缺乏投资，预计未来几年石油需求的增长将导致市场供应紧张，价格上涨。**

大盘停留在3300点下方，持续震荡

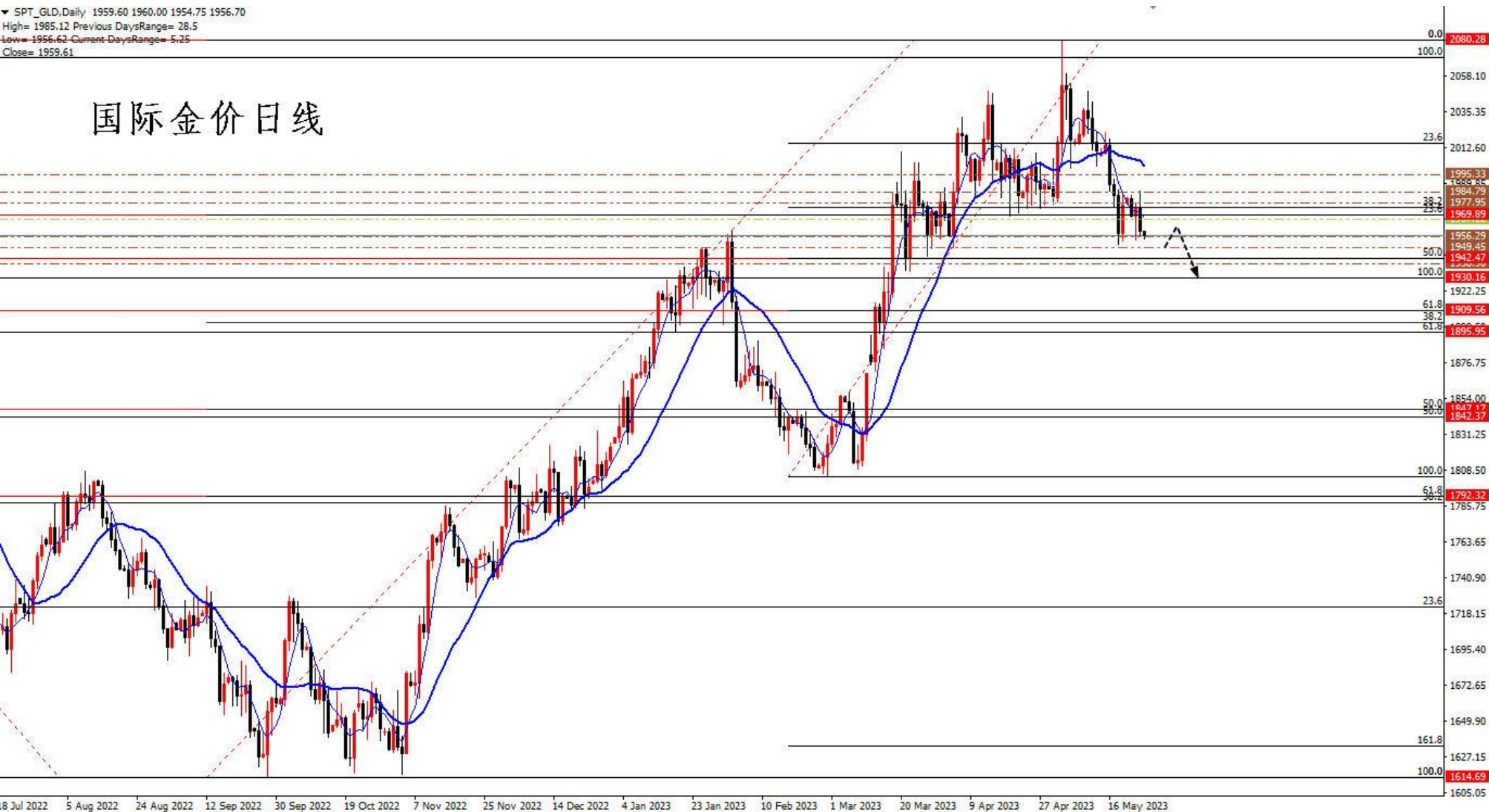


- 习近平主持召开二十届中央审计委员会第一次会议，强调发挥审计在推进党的自我革命中的独特作用，进一步推进新时代审计工作高质量发展，李强李希出席。习近平在会上发表重要讲话强调，在强国建设、民族复兴新征程上，审计担负重要使命，要立足经济监督定位，聚焦主责主业，更好发挥审计在推进党的自我革命中的独特作用。
- 上海北外滩的“世界会客厅”5月23日高朋满座，中俄商务论坛在这里隆重举行。俄媒称，俄方嘉宾包括俄总理米舒斯京率领的高级别官员和重量级商人代表，他们中有3位副总理、5位部长和一些大型企业高管；
- 俄总理率大型代表团访华：相信今年能让两国贸易额达到2000亿美元；根据俄方访华高官的描述，这个数字意味着俄罗斯粮食会更多出口到中国，中国品牌汽车将在俄实现本土化生产，今年俄对华能源供应量将增长约40%。到2030年，俄罗斯对华输送天然气将从去年的155亿立方米，增加至980亿。
- 据国家能源局消息，截至今年4月底，我国风电装机3.8亿千瓦，光伏发电装机4.4亿千瓦，风电光伏发电总装机突破8亿千瓦，达到8.2亿千瓦，占全国发电装机的30.9%，其中风电占14.3%，光伏发电占16.6%。
- 工信部等十四部门近日联合印发《关于进一步深化电信基础设施共建共享 促进“双千兆”网络高质量发展的实施意见》。其中提到，加强数字化技术支撑。研究制定电信基础设施共建共享大数据平台标准，鼓励各地按照标准要求积极推进本地区平台建设或升级改造，加强平台系统与设施资源信息整合，强化平台数据应用，……基本实现共建共享流程数字化保障，推广平台标准化建设应用的创新典型案例。

黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1959.60 1960.00 1954.75 1956.70
High= 1985.12 Previous DaysRange= 28.5
Low= 1956.62 Current DaysRange= 5.25
Close= 1959.61

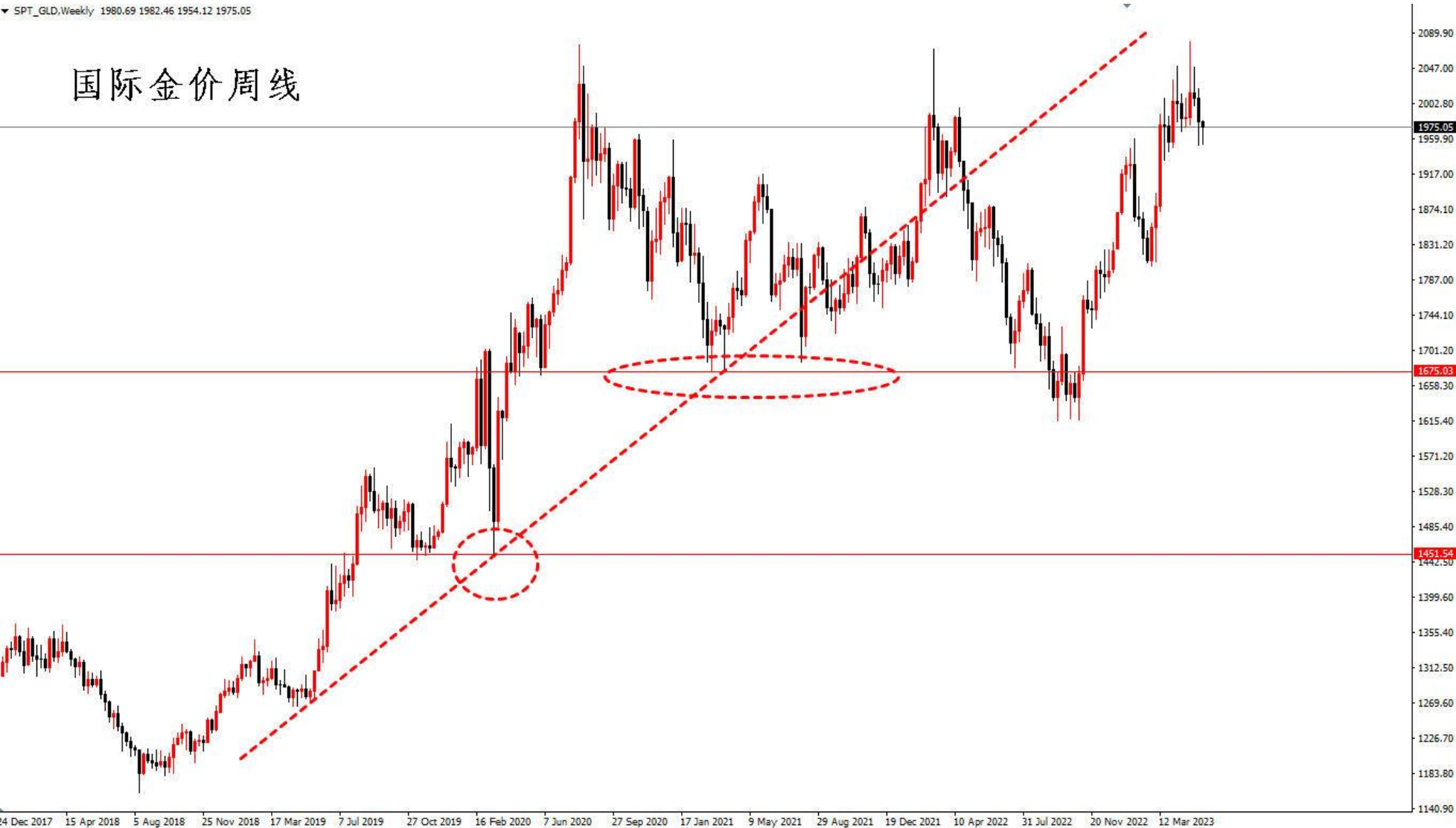
国际金价日线



- 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1614至2079涨势的23.6%回撤位1969，2000关口，2048前高和疫情期间高点2075；下方支撑在1804至2079涨势的50%回撤位1942；61.8%回撤位1909和1900关口。

周线震荡下滑，仍在关键支撑上方

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；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。



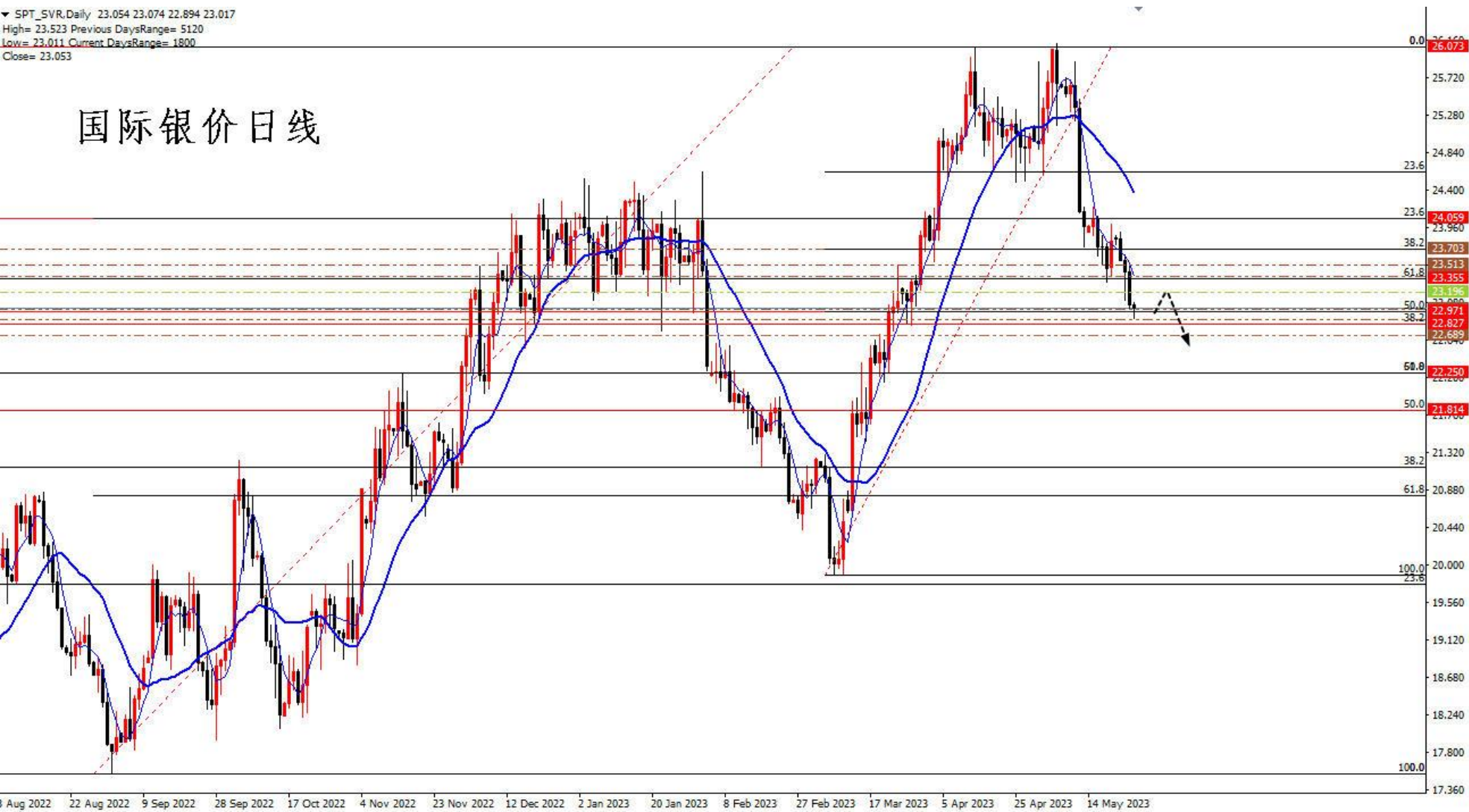
★期货AU2308震荡回落，一小时线KDJ超卖，上方阻力在特殊均线组1小时线黄线451，下方支撑位于日线前低443.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

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 23.054 23.074 22.894 23.017
High= 23.523 Previous DaysRange= 5120
Low= 23.011 Current DaysRange= 1800
Close= 23.053

国际银价日线



- 目前银价跌穿26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35，上方阻力在23.35，17.54至26.07涨势的23.6%回撤位24.05；24.小前高26.07，26.93前高；下方支撑在17.54至26.07涨势的38.2%回撤位22.82；50%回撤位21.81；之后是21.00关口。



白银2308(ag2)		
卖五	5335	173
卖四	5334	125
卖三	5333	150
卖二	5332	104
卖一	5331	101
买一	5330	60
买二	5329	168
买三	5328	67
买四	5327	58
买五	5326	101
最新	5331	结算
涨跌	-89	昨结
幅度	-1.64%	开盘
总手	883796	最高
现手	1	最低
涨停	5907	跌停
持仓	408079	仓差
外盘	438127	内盘
北京	价格	现手
14:26	5328	4
:18	5328	1
:19	5328	12
:20	5328	1
:21	5328	4
:21	5328	1
:22	5328	103
:22	5328	34
:23	5328	1
:23	5329	2
:24	5329	1
:25	5328	2
:26	5328	1
:27	5329	14
:27	5329	149
:28	5330	193
:28	5330	29
:30	5330	6
:30	5331	46
:30	5331	41
:31	5331	19
:31	5331	2
:32	5331	1

- 期货AG2308震荡下滑，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线5510，下方支撑位于日线前低5180，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72.50附近，油价短线震荡。

SC2307一小时线



原油2307

卖五	531.2
卖四	531.1
卖三	531.0
卖二	530.9
卖一	530.8
买一	530.7
买二	530.6
买三	530.5
买四	530.4
买五	530.3
最新	530.9
涨跌	7.3
幅度	1.39%
总手	141116
现手	4
涨停	591.6
持仓	33621
外盘	70546
北京	价格
14:28	530.9
:36	530.8
:37	530.9
:40	530.9
:43	530.9
:46	530.9
:47	530.9
:47	530.9
:51	530.9
:56	531.0
14:29	531.0
:01	531.0
:03	531.0
:04	530.9
:04	530.9
:05	530.8
:05	530.8
:07	530.8
:07	530.8
:08	530.7
:09	530.7
:10	530.8
:11	530.9

- 期货原油SC2307震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线跳空切口上沿557，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线514，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。

大盘返回3300点下方，频繁震荡

商品叠加 周期

IF2306 (IF2306)

IF2306日线

卖出	3831.4	4
买入	3831.2	13
最新	3831.2	结算
涨跌	-25.6	昨结
幅度	-0.66%	开盘
总手	66651	最高
现手	7	最低
涨停	4242.4	跌停
持仓	123335	仓差
外盘	33600	内盘
北京	价格	现手
14:31	3829.4	11
:41	3829.6	4
:42	3830.0	3
:42	3829.6	7
:43	3830.2	4
:43	3830.2	8
:44	3830.2	3
:44	3830.4	2
:45	3830.4	3
:45	3830.4	3
:46	3830.6	5
:46	3830.6	10
:47	3830.6	5
:47	3830.4	5
:48	3830.8	7
:48	3830.6	16
:49	3830.8	3
:49	3831.0	7
:50	3831.0	12
:50	3831.0	28
:51	3831.0	15
:51	3831.2	8
:52	3831.2	10
:52	3831.0	23
:53	3831.0	10
:53	3831.2	3
:54	3831.0	8
:54	3831.4	2
:55	3831.4	3
:55	3831.2	7

- 今日大盘早间震荡走低，午后三大指数集体探底回升跌幅收窄，沪指3200点失而复得；消息面，国家金融监管总局：拟将专属商业养老保险由试点业务转为常态化业务；我国风电光伏发电总装机突破8亿千瓦；深圳市地方金融监管局：鼓励银行机构为“20+8”产业集群和“专精特新”企业开辟信贷绿色通道；十四部门：研究制定电信基础设施共建共享大数据平台标准，鼓励各地推进本地区平台建设或升级改造；相关报告显示，4月中国游戏市场实际销售收入224.94亿元，环比上升2.96%；整体看，未来股指总体预计将维持震荡格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况；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；日线KDJ接近超卖，整体判断短线震荡偏空。

IF2306一小时线



IF2306(IF2306)

卖出	3828.4	2
买入	3827.6	5
最新	3828.0	结算
涨跌	-28.8	昨结
幅度	-0.75%	开盘
总手	67187	最高
现手	1	最低
涨停	4242.4	跌停
持仓	123384	仓差
外盘	33828	内盘
北京	价格	现手
14:34	3828.2	2
:58	3828.2	1
:59	3828.8	1
14:35	3828.8	1
:00	3828.6	2
:01	3828.2	6
:01	3828.0	1
:02	3828.0	1
:03	3827.8	1
:04	3827.6	2
:04	3827.6	9
:05	3827.2	3
:05	3827.2	2
:06	3827.0	3
:07	3827.0	2
:07	3827.0	5
:10	3827.6	2
:11	3827.2	1
:12	3827.2	1
:13	3827.2	1
:14	3827.8	1
:14	3827.4	2
:15	3827.4	1
:16	3827.4	1
:16	3827.8	2
:17	3828.0	4
:17	3827.4	6
:18	3827.4	3
:18	3828.0	1
:19	3828.0	1

- 股指期货IF2306震荡下滑，1小时KDJ接近超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线绿线3910，下方支撑位于日线前低3690，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：本周二标普全球（S&P Global）最新数据，美国5月Markit服务业PMI初值为55.1，预期的52.5，创13个月新高；5月Markit制造业PMI初值48.5，预期50，创三个月新低，重回50荣枯线下方；5月Markit综合PMI初值54.5，预期53，创13个月新高；数据显示服务业PMI和制造业PMI差距越来越大，而在服务业的强劲需求下劳动力市场愈发火热，通胀或难降温；本周三（5月24日）公布的美联储5月会议纪要显示，刚刚过去的货币政策会议上，美联储决策者对下月是否继续加息存在意见分歧，但都强调行动取决于数据，未暗示可能降息。同时他们暗示，准备一旦债务上限问题冲击金融系统，就采取行动维护金融稳定；据最新CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为67.0%，加息25个基点至5.00%-5.25%区间的概率为33.0%；到7月维持利率在当前水平的概率为40.4%，累计加息25个基点的概率为46.5%，累计加息50个基点的概率为13.1%。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，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

原油：本周二美国石油协会（API）数据显示，截至5月19日的一周内，原油库存减少约680万桶；汽油库存减少约640万桶；馏分油库存减少约180万桶。本周三美国能源信息署（EIA）表示，截至5月19日的一周内，原油库存下降1250万桶至4.552亿桶，预期上升80万桶；馏分油库存减少了60万桶至1.057亿桶，预期增加40万桶；汽油库存下降210万桶至2.163亿桶，预期减少110万桶；本周二沙特能源部长萨勒曼在卡塔尔经济论坛表示，石油做空者应该“小心”；目前距OPEC+6月会议仅有一周左右，这一警告点燃了外界对OPEC+减产以稳定油价的预期。目前油价停留在70美元/桶上方持续震荡，油价未来前景仍然良好。

股指期货（IF）：今日大盘早间震荡走低，午后三大指数集体探底回升跌幅收窄，沪指3200点失而复得；消息面，国家金融监管总局：拟将专属商业养老保险由试点业务转为常态化业务；我国风电光伏发电总装机突破8亿千瓦；深圳市地方金融监管局：鼓励银行机构为“20+8”产业集群和“专精特新”企业开辟信贷绿色通道；十四部门：研究制定电信基础设施共建共享大数据平台标准，鼓励各地推进本地区平台建设或升级改造；相关报告显示，4月中国游戏市场实际销售收入224.94亿元，环比上升2.96%；整体看，未来股指总体预计将维持震荡格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况；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