



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29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](http://www.gtfutures.com.cn)



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

★最新美国数据和消息

★美国违约的可能后果？/美国财政部的“应急方案”

★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

# 最新美国数据和消息



- 本周四（5月25日）美国商务部公布了一季度美国GDP终值，经季节和通胀调整后的实际GDP（国内生产总值）年率增长1.3%，预期增长1.1%，前值增长1.1%；但较四季度增长2.6%大幅走弱；衡量商品和服务产量的指标国内总收入GDI环比下降了2.3%，继去年四季度下滑3.3%后进一步收缩，这是自疫情以来连续几个季度最糟糕的表现；GDP和GDI环比增幅连续第二个季度收缩，表明在仍然高企通胀和紧缩信贷条件的压力下，经济增长正在失去动力。
- 住房部门投资连续第八个季度下降之外，企业的设备投资也连续第二个季度萎缩；商业投资的下降部分源于消费支出的转变，更高的材料价格和对经济衰退的担忧也起到推波助澜的作用。
- 本周四美国劳工部数据，截至5月20日当周美国初请失业金人数增加了4000人至22.9万人，预期24.5万人；截至5月13日的两周内初请失业金人数合计下调了5万人；截至5月13日当周续请失业金人数下降5000人至179.4万人，预期180万人；最新数据显示，劳动力市场并没有像一些人认为的那样疲软。申领总人数仍然相当低，表明对工人的需求具有弹性。
- 本周四美国商务部最新数据显示，美国一季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值上涨3.8%，预期为3.7%，前值3.7%；美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心PCE物价指数组年化季环比修正值为5.0%，预期为4.9%，前值4.4%；值得一提的是，这是核心PCE连续第六次“击败”市场预期。
- 据最新芝商所(CME)的FedWatch工具显示，市场现预计6月加息25个基点的可能性有50%，维持利率不变的概率为50%，6月份降息概率已经完全消失，并认为不会早于9月降息；而一个月前，市场普遍预计美联储6月份会暂停加息，甚至降息概率一度升至20%。

# 美国违约的可能后果？



- 本周三晚间，惠誉打响了对美国政府的第一枪警告，将“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。该机构的分析师警告称，美国政治党派之争日益加剧，正阻碍达成提高或暂停债务上限的决议。
- 同日，评级三巨头之一的穆迪公司表示，美国于6月中旬支付美国国债利息，对于维持其最高AAA评级至关重要。6月15日，美国财政部将需支付约20亿美元的利息。穆迪方面表示，“这对我们来说是一个非常重要的日子。虽然支付的利息相对较少，但如果未支付，那就是违约。我们会将美国的评级从AAA下调一个等级至AA1。”穆迪和整个华尔街的预期是，美国财政部会优先考虑偿还联邦债务。
- 另一评级巨头标准普尔预计美国债务上限问题能得以解决。据截至3月的一份报告，标准普尔继续将美国评级定为AA+，长期前景展望为“稳定”。标准普尔发言人周四证实，该报告仍然是公司的最新观点。惠誉之后，全球第四大权威信用评级机构DBRS晨星将美国长期外币和本币发行人的AAA评级列入负面观察名单，意味着美国评级可能会被下调。DBRS晨星在声明中表示，负面观察名单反映了美国国会无法及时提高或暂停债务上限的风险。如果国会不采取行动，美国联邦政府将无法履行其所有支付义务。DBRS晨星将考虑把未支付利息或本金视为违约。在这种情况下，相关评级将被下调至“选择性违约”。
- 本周四美国总统拜登和共和党籍众议长麦卡锡似乎接近就削减开支和提高政府31.4万亿美元的举债上限达成协议，目前留给他们避免违约风险的时间已所剩无几。据熟悉谈判情况的人士称，该协议将规定政府在住房和教育等可支配项目上的支出总额，但不会将其细分为各个类别。另一位消息人士称，双方在这方面的意见差距仅为700亿美元，而协议涉及的总金额远远超过1万亿美元。

# 美国财政部的“应急方案”



- 本周四，媒体援引知情者消息称，美国财政部准备重启2011年债务上限陷入僵局时草拟的应急方案，一旦国会未能及时提高债务上限，突破上限后，要改变联邦政府处理政府部门付款的方式。政府内部已经讨论过该计划，但财政部尚未指示各政府机构改变付款的方式。
- 根据上述应急计划，联邦政府机构将在临近付款期的前一天向财政部提交付款，而不是像现在这样，可能早在截止付款以前就提交。如果财政部无法支付一整天的款项，可能会推迟付款，直到有足够的现金来完成整天支付为止。知情人士称，目前已有一些款项只提前了一天报交财政部。由于美国国债的可靠性对全球金融体系至关重要，财政部和其他政府官员过去曾讨论过，优先考虑偿付国债。
- 财政部的现金余额最近已降至2021年以来最低水平。本周四的数据显示，财政部现金余额本周三创5月15日以来单日最大降幅，降至495亿美元，较本周二的765亿美元减少35%，较5月12日上上周五的1400亿美元减少近65%。
- 最多家华尔街机构预计，6月上旬可能是X日。高盛预计，美国财政部的现金余额可能6月7日到9日左右耗尽，6月7日到8日是一个危险的时段，但也可能6月1日就告罄，具体要视税收情况而定。摩根大通预计，财政部将在6月7日以前用尽所有避免违约的资源。德意志银行认为，6月初是X日的基准预期时间。
- 经济学家警告称，如果美国国会在6月1日之前不采取行动，可能会引发一场经济灾难。国家财政债务违约意味着贷款人、军事人员和社会保障受益人等群体得不到支付，利率可能继续飙升，全球市场动荡不安，经济衰退逐渐逼近，并导致大规模的裁员。

# 油价停留在70美元/桶上方，频繁震荡



- 本周四（5月25日）IEA发布2023年《世界能源投资报告》指出，今年用于清洁能源技术的投资将超过1.7万亿美元，而用于石油等化石燃料的投资约为1万亿美元。
- 国际能源署执行干事Fatih Birol在接受《金融时报》采访时指出，清洁能源正以超预期的速度发展着，而太阳能是“全球能源投资领域的明星”，预计每天的总支出将超过10亿美元，超过石油生产的支出：清洁能源投资与化石燃料投资的差距正越来越大。
- 现在化石燃料和清洁能源的投资比为1:1.7，五年前，这个比例是1比1。最引人注目的一个例子就是，全球对太阳能的投资，将首次超过对石油生产的投资。IEA在3月份表示，尽管清洁能源支出激增，但2022年全球与能源相关的碳排放量增长了0.9%，达到创纪录的368亿吨。
- 本周四俄罗斯副总理诺瓦克表示，OPEC+的6月会议不太可能采取新的减产措施。WTI原油期货一度跌超4.5%，跌破71美元。俄罗斯方面的最新表态，与沙特本周传递的信息并不一致。诺瓦克指出，当前的任务是监控市场形势并及时作出反应。他重申OPEC+的目标不是推动油价上涨，而是平衡价格，以确保生产者和消费者的利益。诺瓦克预计布伦特原油价格到2023年底将略高于80美元/桶。他希望石油需求在夏季会增加。他认为，目前75-76美元的价格反映了市场对全球宏观经济形势的评估。美国加息阻碍了油价进一步上涨。
- 媒体分析称，OPEC+的两巨头沙特和俄罗斯在石油政策上发出的相互矛盾的信号表明，该组织可能不会在下周就新减产措施达成一致。此外，OPEC自己的估计称，今年下半年供应严重短缺。实际产量的任何进一步减少，都会进一步加剧消费者和生产者之间的紧张关系。

# 大盘停留在3300点下方，持续震荡

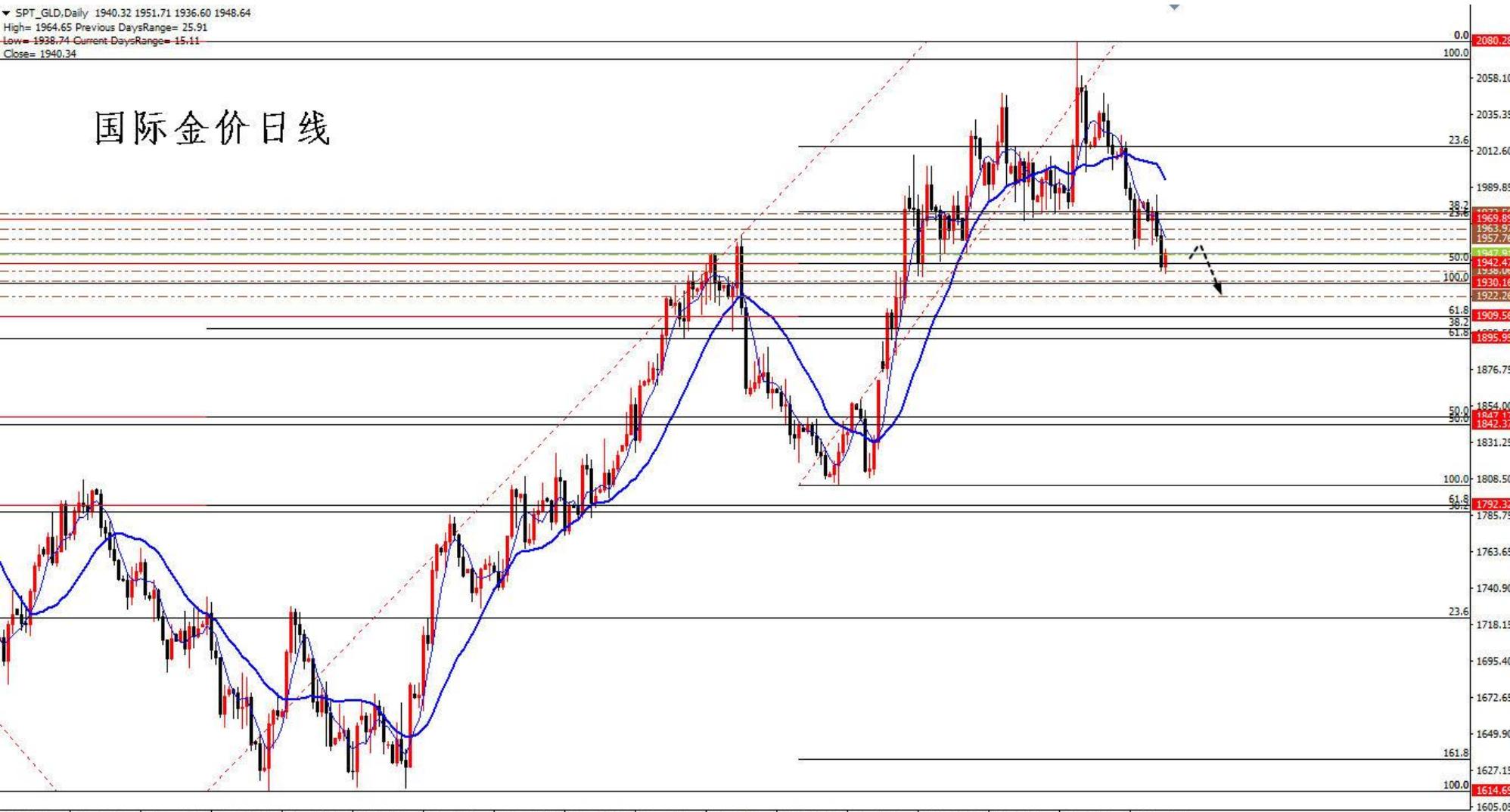


- 5月25日，商务部部长王文涛在赴美国参加亚太经合组织贸易部长会议期间，在华盛顿会见美国商务部长雷蒙多。双方就中美经贸关系和共同关心的经贸问题进行了坦诚、专业、建设性的交流。中方就美对华经贸政策、半导体政策、出口管制、对外投资审查等表达重点关切。双方同意建立沟通渠道，就具体经贸关切和合作事项保持和加强交流。
- 据中国汽车工业协会统计，2023年4月，中国品牌乘用车销售99.9万辆，环比下降5%，同比增长81.4%，占乘用车销售总量的55.2%，占有率较上月增加3个百分点，比上年同期减少1.9个百分点。**2023年1-4月，中国品牌乘用车销售368.2万辆，同比增长18.8%，占乘用车销售总量的53%，占有率比上年同期提升5.4个百分点。**
- 记者在东航APP上查询获悉，**5月28日东航C919首个商业航班飞行计划公布，班次为MU9191上海虹桥-北京首都，MU9192北京首都-上海虹桥，计划飞行时长2小时25分钟。**
- 5月24日，第十六届（2023）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）大会暨展览会（下称“SNEC”）正式向观众开放。本届SNEC吸引了逾50万人注册，共有3100多家企业出席。**有着业内晴雨表之称的SNEC，在时隔两年后重回人气巅峰。据时代周报记者了解，展会开放当天，抵达现场的人数超20万。跟随人流排队进入场馆大约需要10分钟左右。现场人气爆棚，以致于观众纷纷抱怨手机信号不好，通信运营商信号增强车也前来“救场”。**

# 黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD,Daily 1940.32 1951.71 1936.60 1948.64  
 High= 1964.65 Previous DaysRange= 25.91  
 Low= 1938.74 Current DaysRange= 15.11  
 Close= 1940.34

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

▼ SPT\_GLD\_Weekly 1980.69 1982.46 1954.12 1975.05

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。



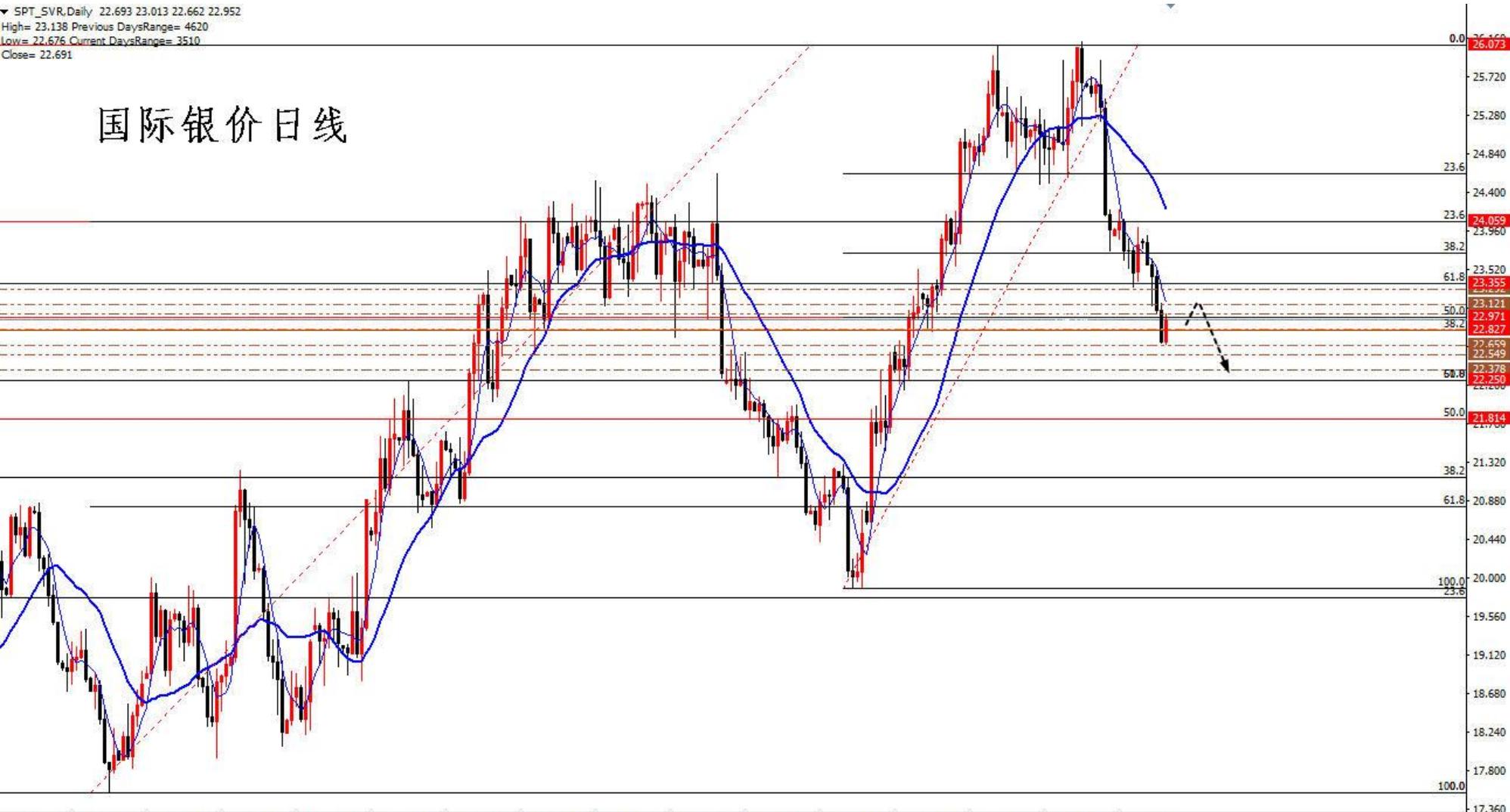
★期货AU2308震荡回落，一小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在特殊均线组1小时线绿线447.50，下方支撑位于日线前低440.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

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 22.693 23.013 22.662 22.952  
 High= 23.138 Previous DaysRange= 4620  
 Low= 22.676 Current DaysRange= 3510  
 Close= 22.691

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。



- 期货AG2308震荡下滑，1小时线KDJ接近超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线5470，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



- 期货原油SC2307震荡反弹，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线542，下方支撑位于日线小前低506，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

IF2306日线



- 今日大盘早间震荡走低，午后走势分化，沪指、深成指盘中回升翻红，沪指3200点失而复得，创指跌幅收窄；消息面，中汽协：4月份中国品牌乘用车销量同比增长81.4%；科技部部长王志刚：推动知识技术人才等创新要素顺畅流动；上海市集成电路行业协会等六机构倡议：攻关汽车芯片国产关键器件；工信部：拟在无线电发射设备型号核准中开展对无线局域网设备支持IPv6协议能力测试；整体看，充沛的宏观流动性带来的资产荒有望提供底部支撑，同时悲观的经济和政策预期下也有出现预期差的可能；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超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

## IF2306一小时线



- 股指期货 IF2306 震荡反弹，1 小时 KDJ 超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 3980，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：本周四（5月25日）美国商务部公布了一季度美国GDP终值，经季节和通胀调整后的实际GDP（国内生产总值）年率增长1.3%，预期增长1.1%，前值增长1.1%；但较四季度增长2.6%大幅走弱；GDP中住房部门投资连续第八个季度下降之外，企业的设备投资也连续第二个季度萎缩；本周四美国一季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值上涨3.8%，预期为3.7%；美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心PCE物价指数年化季环比修正值为5.0%，预期为4.9%；据最新芝商所(CME)的FedWatch工具显示，市场现预计6月加息25个基点的可能性有50%，维持利率不变的概率为50%，6月份降息概率已经完全消失，并认为不会早于9月降息；一个月前市场普遍预计美联储6月份会暂停加息，甚至降息概率一度升至20%。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：摩根大通在一份报告中称，截至上周，参与最新减产的OPEC+产油国的出口量较4月25日峰值减少了150万桶/日，其中俄罗斯出口量下降了40万桶/日。截至5月23日，OPEC+联盟产油国的总出口量环比下降140万桶/日；本周四俄罗斯副总理诺瓦克表示，OPEC+的6月会议不太可能采取新的减产措施。他重申OPEC+的目标不是推动油价上涨，而是平衡价格，以确保生产者和消费者的利益。诺瓦克预计布伦特原油价格到2023年底将略高于80美元/桶。他希望石油需求在夏季会增加。他认为，目前75-76美元的价格反映了市场对全球宏观经济形势的评估。美国加息阻碍了油价进一步上涨。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，午后走势分化，沪指、深成指盘中回升翻红，沪指3200点失而复得，创指跌幅收窄；消息面，中汽协：4月份中国品牌乘用车销量同比增长81.4%；科技部部长王志刚：推动知识技术人才等创新要素顺畅流动；上海市集成电路行业协会等六机构倡议：攻关汽车芯片国产关键器件；工信部：拟在无线电发射设备型号核准中开展对无线局域网设备支持IPv6协议能力测试；整体看，充沛的宏观流动性带来的资产荒有望提供底部支撑，同时悲观的经济和政策预期下也有出现预期差的可能；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

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