



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31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  进底得人则通

★最新美国数据和消息

★美政府债务上限谈判“达成协议”？

★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



- 上周五（5月26日）美国商务部数据显示，美国4月PCE物价指数同比上涨4.4%，预期上涨4.3%，前值4.2%；美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增长4.7%，预期4.6%，前值4.6%；环比上涨0.4%，预期0.3%，增速创2023年1月以来新高；追踪与当前经济周期相关的通胀压力的周期性核心PCE仍然非常高，处于1985年以来的最高记录；
- 个人收入和支出环比均大幅超出预期，4月个人消费支出环比飙升了0.8%，前值0%；个人收入环比增长0.4%，前值0.3%；4月私人工资同比增长5.6%，政府工资增长5.3%；均高于前值；4月份的储蓄率从4.5%下降到4.1%，信用卡的使用达到了新的历史高点；服务业通胀持续，部分原因是这些行业的强劲工资增长，在可预见的未来，物价增长有可能保持在美联储2%的目标之上。
- 上周五美国商务部公布的数据显示，4月耐用品订单量环比增长1.1%，预期下降1%，耐用品订单量已连续两月增长；剔除交通部门的核心耐用品订单量下降0.2%，预期持平；剔除国防的耐用品订单量下降0.6%；剔除飞机和国防后，美国4月耐用品订单量增长1.4%，预期减少0.5%，前值减少0.6%；耐用品数据印证美国经济仍未能降温，强化后续美联储加息的预期。
- IMF表示，美国利率可能需要在更长时间内保持较高水平，以抑制通胀，而且华盛顿需要收紧财政政策，以降低其联邦债务水平。IMF在对美国政策进行“第四条”评估后表示，面对收紧后的货币和财政政策，美国经济被证明具有韧性，但这意味着通胀将比预期的更加持久。总裁格奥尔基耶娃表示，美国政府需要减少赤字，特别是要增加税收。据最新CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为33.5%，加息25个基点的概率为66.5%；到7月维持利率在当前水平的概率为20.2%，累计加息25个基点的概率为53.4%，累计加息50个基点的概率为26.4%。

# 美政府债务上限谈判“达成协议”？



- 当地时间5月27日晚，美国总统拜登和国会共和党领袖麦卡锡已就提高联邦政府31.4万亿美元的债务上限达成原则性协议，结束了长达数月的僵局。媒体援引知情人士消息报道，双方谈判代表同意将美国联邦债务上限提高两年，同时将削减和限制两年内部分政府支出，非国防支出在2年内保持接近持平，协议中并未提及2025年后的预算上限。
- 晚些时候拜登发推称，“协议是一种妥协，并非所有人都能得到他们想要的”，但协议避免了美债违约的“灾难性的情况”。同时，拜登敦促参众两院立刻通过协议。麦卡锡也发推称，“我们原则上达成了项值得美国人民接受的协议”。另据报道，麦卡锡表示，预计周日完成法案起草并公布文本，周三将提交参众两院进行表决。
- 这份协议还需得到美国国会的快速通过，才能真正解除本次美债违约的“警报”。而这，又将是一场“恶仗”。在协议初步达成后，拜登表示，对他而言这代表了“妥协”，而共和党籍的众议院议长麦卡锡则表示，协议“在开支方面做了历史性的削减”。回顾本轮美债上限博弈，不难发现双方的矛盾点在于，共和党人希望在调整债务上限的同时，达成大幅削减政府开支的协议；而民主党人则坚持相对独立地调整债务上限，不愿在削减开支方面做出太大让步。
- 道明证券策略师们表示，无论美国债务上限的结果如何，国际评级机构惠誉都可能下调美国的AAA评级。“即使美国能够避免付款延迟和违约的最坏情况，我们认为惠誉仍可能将美国评级下调至AA+，理由是政治边缘政策和不可持续的债务路径。”倘若惠誉真的降级，届时美国国债收益率将下跌，因为资金会追逐优质资产进行避险。

# 油价停留在70美元/桶上方，频繁震荡



- 欧佩克+代表们表示，欧佩克+正按计划于6月3日至4日在维也纳举行面对面会议。欧佩克将于6月3日召开会议，随后欧佩克+将于6月4日召开会议，欧佩克+联合部长级监督委员会也将于6月4日举行会议。
- 此前，沙特喊话威胁空头“小心”，沙特阿拉伯能源部长阿卜杜勒-阿齐兹·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。市场预计“欧佩克+”将在6月4日的会议上考虑进一步减产。
- 不过，俄罗斯副总理诺瓦克近日表示，“欧佩克+”在上个月做出减产决定后，预计此次会议不太可能采取新措施。
- 据彭博社发布的油轮追踪数据，在截至5月19日的四周内，俄罗斯原油平均出口量已连续第六次上升，平均每天增加10.6万桶，使其原油出口量接近400万桶/日，自4月初以来，原油出口量已增长了15%，为2022年初有该数据统计以来的最高水平。国际能源署IEA在5月公布的最新报告中指出，俄罗斯4月的原油产量“总体稳定”在960万桶/日，该国必须5月再减产30万桶/日，才能和减产计划保持一致。IEA表示：“根据我们的估计，俄罗斯没有完全履行其宣布的减产50万桶/日的承诺。事实上，俄罗斯可能正在提高出口量以弥补石油收入的损失。”
- 在供应方面，能源服务公司贝克休斯公司报告称，上周美国活跃石油钻机减少5座，至570座。5月减少了21座，这是自2020年6月以来的最大月度降幅。

# 大盘停留在3300点下方，持续震荡

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速

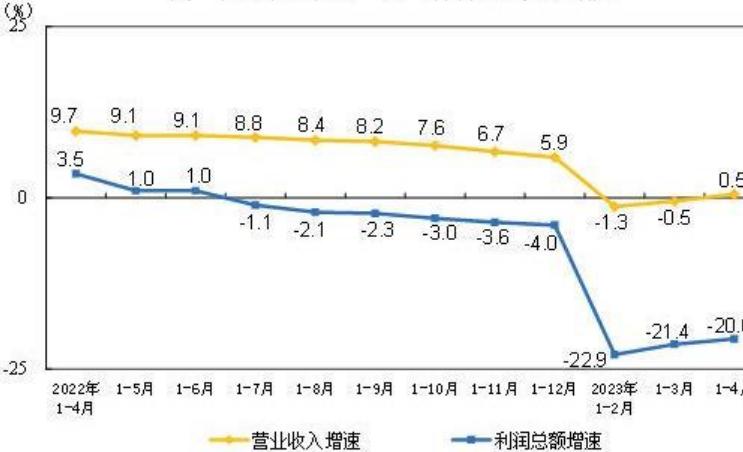
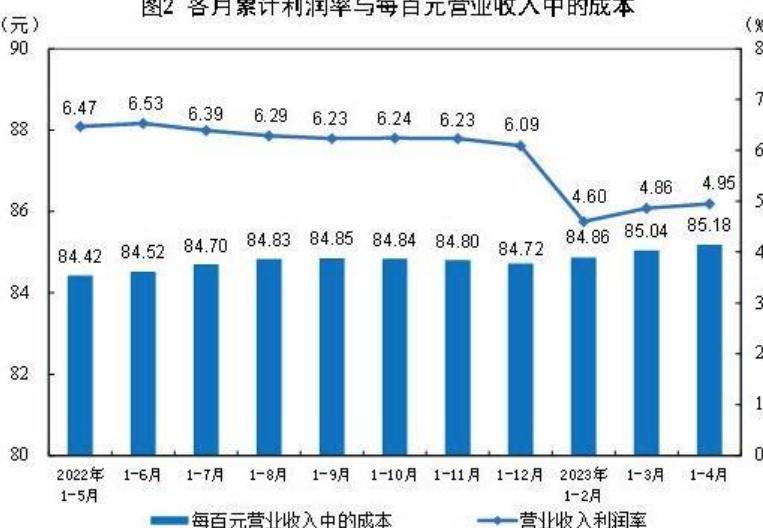
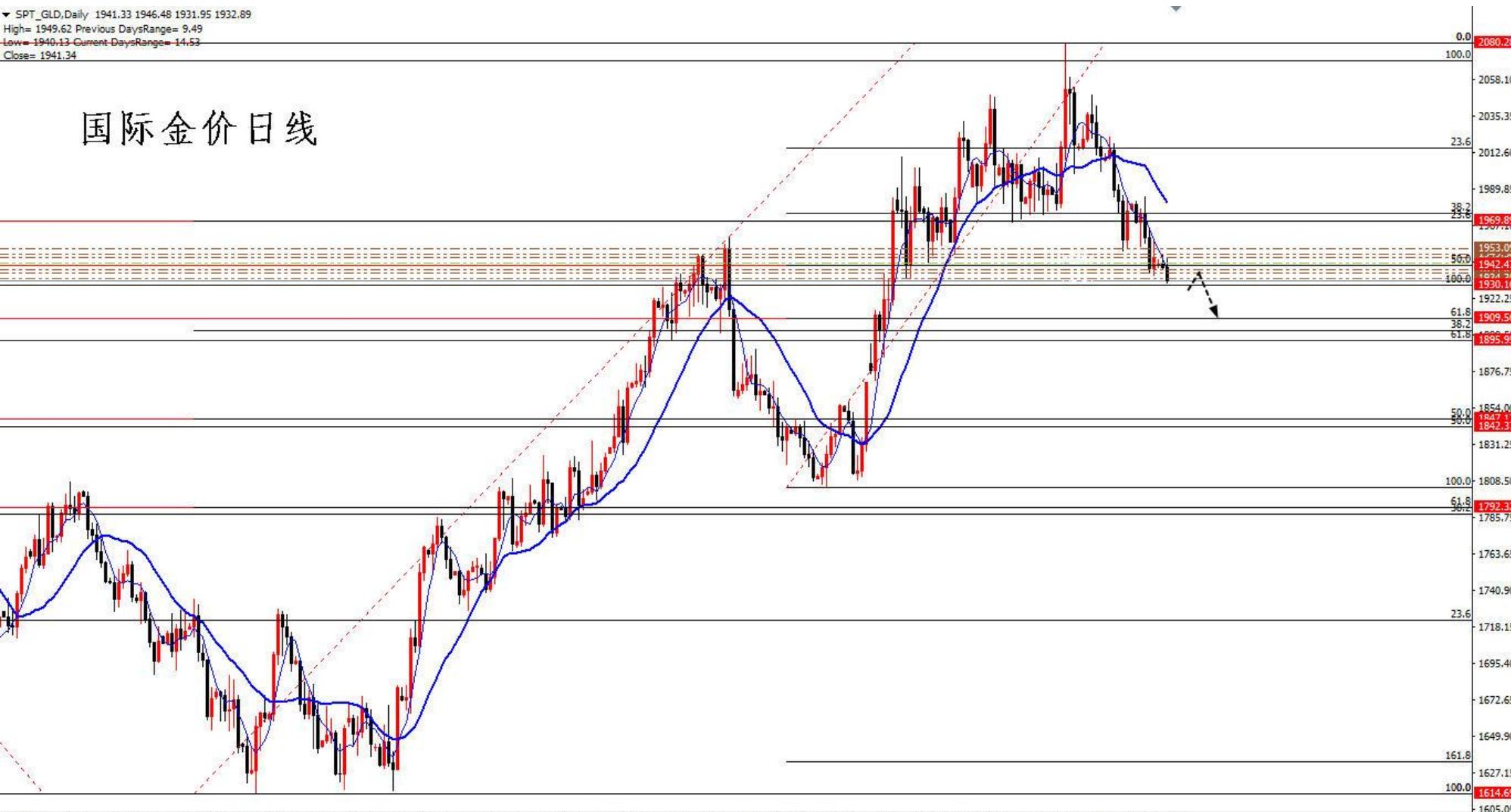


图2 各月累计利润率与每百元营业收入中的成本



- 5月27日国家统计局数据，1—4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元，同比下降20.6%；
- 1—4月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额7579.8亿元，同比下降17.9%；股份制企业实现利润总额14962.4亿元，下降22.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额4679.9亿元，下降16.2%；私营企业实现利润总额5240.3亿元，下降22.5%。1—4月份，在41个工业大类行业中，13个行业利润总额同比增长，1个行业持平，27个行业下降。
- 中共中央政治局5月29日下午就建设教育强国进行第五次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，教育兴则国家兴，教育强则国家强。建设教育强国，是全面建成社会主义现代化强国的战略先导，是实现高水平科技自立自强的重要支撑，是促进全体人民共同富裕的有效途径，……以教育之强夯实国家富强之基，为全面推进中华民族伟大复兴提供有力支撑。
- 国家金融监督管理总局局长李云泽强调，要准确把握中国国情和金融工作规律，着力构建中国特色金融监管体系。要坚持稳中求进、开拓创新，妥善处置化解重点领域金融风险。……用改革创新的方法破解难题，稳妥化解存量风险，坚决遏制增量风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

# 黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡



➤ 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1804至2079涨势的50%回撤位1942，1614至2079涨势的23.6%回撤位1969，2000关口；下方支撑在1804至2079涨势的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接近超卖，上方阻力在特殊均线组1小时线黄线449，下方支撑位于日线前低441，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



➤ 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。

AG2308一小时线



白银2308(ag)

卖五	5360	29
卖四	5359	10
卖三	5358	33
卖二	5357	34
卖一	5356	88
买一	5355	64
买二	5354	22
买三	5353	28
买四	5352	14
买五	5351	12
最新	5355	结算
涨跌	-11	昨日
幅度	-0.20%	开盘
总手	443185	最高
现手	7	最低
涨停	5848	跌停
持仓	356887	仓差
外盘	216620	内盘
北京	价格	现手
14:29	5355	
:28	5356	
:28	5355	1
:30	5355	
:30	5355	
:32	5355	1
:32	5355	1
:33	5355	
:33	5355	
:34	5355	
:34	5356	1
:36	5355	2
:36	5355	
:37	5355	2
:38	5355	
:38	5356	
:39	5356	
:40	5356	
:40	5355	
:41	5356	
:42	5355	
:43	5356	
:43	5355	

gtfutures.com.cn

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，上方阻力位于日线前高567，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线516，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



IF2306(IF23)		
卖出	3826.6	1
买入	3826.2	1
最新	3826.2	结算
涨幅	4.4	昨结
幅度	0.12%	开盘
总手	71645	最高
现手	1	最低
涨停	4203.8	跌停
持仓	120487	仓差
外盘	36185	内盘
北京	价格	现手
14:36	3826.2	1
:12	3826.2	1
:13	3826.8	3
:13	3826.2	2
:14	3826.0	1
:15	3826.0	2
:16	3826.0	1
:16	3826.0	1
:20	3826.2	1
:21	3825.8	1
:22	3826.0	1
:22	3825.6	2
:23	3825.4	3
:23	3825.4	1
:24	3825.6	1
:25	3825.4	1
:25	3825.2	2
:26	3825.2	1
:27	3825.2	1
:28	3825.2	1
:30	3825.6	1
:30	3825.6	2
:31	3825.8	1
:31	3826.0	1
:36	3826.0	1
:37	3826.2	5
:38	3826.2	1
:39	3826.2	1
:39	3826.2	2
:42	3826.2	1

- 今日大盘午后强势反弹，三大指数全线拉升翻红，此前盘中一度均跌超1%，科创50指数涨1.5%；消息面，今日上午神舟十六号载人飞船与火箭成功分离，进入预定轨道，航天员乘组状态良好，发射取得圆满成功；央行主管媒体：调查显示投资者对A股预期明显提高，经济复苏有望驱动市场表现更加稳健；国家发展改革委组织召开农业水价综合改革现场会；《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023-2025年）》即将发布；整体看，本轮经济恢复是渐进和渐次的过程，政策全面呵护经济持续稳定增长，A股盈利在压制因素缓解后，下半年将迎来底部温和复苏；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：**上周五（5月26日）美国商务部数据显示，美国4月PCE物价指数同比上涨4.4%，预期上涨4.3%；美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增长4.7%，预期4.6%；追踪与当前经济周期相关的通胀压力的周期性核心PCE仍处于1985年以来的最高记录；美国白宫和国会双方谈判代表同意将美国联邦债务上限提高两年，同时将削减和限制两年内部分政府支出，非国防支出在2年内保持接近持平，协议中并未提及2025年后的预算上限；有华尔街投资机构表示，评级机构惠誉仍可能将美国评级下调至AA+，理由是政治边缘政策和不可持续的债务路径；据最新CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为33.5%，加息25个基点的概率为66.5%；到7月维持利率在当前水平的概率为20.2%，累计加息25个基点的概率为53.4%，累计加息50个基点的概率为26.4%。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：**能源服务公司贝克休斯公司报告称，上周美国活跃石油钻机减少5座，至570座；5月减少了21座，这是自2020年6月以来的最大月度降幅；据彭博社发布的油轮追踪数据，在截至5月19日的四周内，俄罗斯原油平均出口量已连续第六次上升，平均每天增加10.6万桶，使其原油出口量接近400万桶/日，自4月初以来，原油出口量已增长了15%，为2022年初有该数据统计以来的最高水平；OPEC+正按计划于6月3日至4日在维也纳举行面对面会议，沙特能源部长萨勒曼喊话石油做空者应该“小心”；市场预计“欧佩克+”将在6月4日的会议上考虑进一步减产。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）：**今日大盘午后强势反弹，三大指数全线拉升翻红，此前盘中一度均跌超1%，科创50指数涨1.5%；消息面，今日上午神舟十六号载人飞船与火箭成功分离，进入预定轨道，航天员乘组状态良好，发射取得圆满成功；央行主管媒体：调查显示投资者对A股预期明显提高，经济复苏有望驱动市场表现更加稳健；国家发展改革委组织召开农业水价综合改革现场会；《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023-2025年）》即将发布；整体看，本轮经济恢复是渐进和渐次的过程，政策全面呵护经济持续稳定增长，A股盈利在压制因素缓解后，下半年将迎来底部温和复苏；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，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