



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06月02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

★近期最新美国数据和消息

★美联储最新“褐皮书”/美政府解决债务上限的“最后一步”

★油价返回至70美元/桶下方/A股维持在3300点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

# 近期最新美国数据和消息

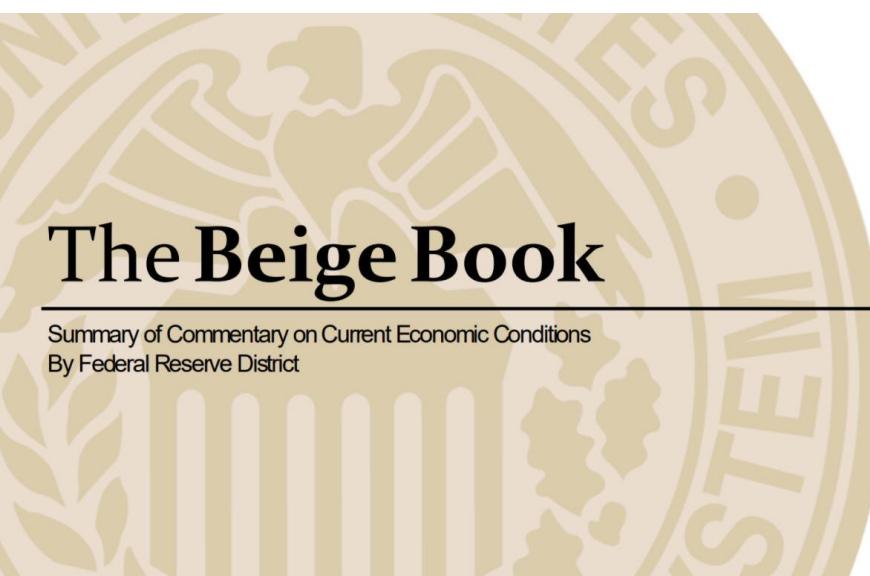


- 本周二（5月30日）美国3月标普凯斯席勒（S&P/CS）全国房价指数同比上涨0.7%，环比上涨0.4%，这是继2月环比转涨后，又一次环比上扬。在2月之前，该房价数据已经历了连续七个月的下跌；标普道琼斯指数董事总经理Craig Lazzara表示：我们一个月前看到的房价温和上涨在今年3月有所加速。两个月的房价环比上涨并不意味着明确的复苏，3月的数据表明从2022年6月开始的房价下跌可能已经结束。
- 本周二公布的美国5月谘商会消费者信心指数102.3，预期99，前值由101.3修正为103.7；5月谘商会消费者现况指数148.6，前值由151.1修正为151.8；5月谘商会消费者预期指数71.5，自2022年2月份以来持续地低于80关口。本周二公布的美国5月 达拉斯联储制造业活动指数-29.10，预期-19.50，前值-23.40。
- 本周三（5月31日）公布的美国4月JOLTS职位空缺1010.3万人，预期940万人，前值由959万修正为975万人；4月职位空缺意外大涨并重新超过1000万，创下三个月新高；4月职位空缺比失业人数多444.6万，创1月以来的最高；4月每个失业工人对应1.8个职位空缺，也创三个月来最高；4月自主离职人数降至约380万，自主离职率降至2.4%，为两年多来的最低水平；数据表明虽然面临诸多经济挑战，但用工需求仍然强劲，强劲的劳动力市场让美联储有理由考虑很快再次加息。职位空缺数据公布后，据CME集团的FedWatch工具，金融市场一度认为美联储在6月13-14日的会议上将政策利率再提高25个基点的可能性约为70%。
- 本周三公布的美国5月芝加哥PMI40.4，预期47.2，前值48.6；本周一（5月29日）是美国阵亡将士纪念日，据美国运输安全管理局（TSA）的统计，美国的航空旅行超过2019年疫情前的水平；TSA表示，这个长周末，搭乘航班出行的人达到979万人，其中上周五搭乘飞机出行的旅客超过270万人，创下新冠疫情以来的最高纪录。

# 美联储最新“褐皮书”

## The Beige Book

Summary of Commentary on Current Economic Conditions  
By Federal Reserve District

- 
- 本周三（5月31日）美联储公布的最新褐皮书显示，最近几周美国经济出现降温迹象，就业和通胀略有放缓。尽管如此，美国经济仍然扩张，并没有放缓到足以缓解顽固的高通胀的程度；美国人仍然在花很多钱，在餐馆、酒店和旅游相关的地方上花费更多，这并不是经济衰退的迹象；
  - 美联储褐皮书通常在FOMC会议召开前两周发布，是美联储政策决策的重要参考资料。本次褐皮书报告由芝加哥联储根据截至5月22日收集的信息汇总而成，覆盖在此之前六周时间。报告显示，美国经济似乎在以1%到2%的速度扩张。虽然不是很亮眼，但较为稳定。4月和5月初，美国经济活动总体上变化不大。全美范围内12家地区性联储银行中，有4家报告了经济为小幅增长，6家报告没有变化，另有2家报告经济活动略有下降。
- 
- 关于通胀：报告期内，价格温和上涨，但许多地区的涨幅有所放缓。调查显示，虽然物价仍在上涨，但一些地区表示消费者们对价格越来越敏感。高通胀和新冠疫情福利的结束，继续给中低收入家庭的预算带来压力，令人们对包括食品和住房在内的社会服务的需求增加。关于劳动力市场：大多数地区的就业人数有所增加，但增速低于之前的报告，就业市场有所降温。一些公司在5月份雇用了更少的工人，工资温和增长。各地区的联系人指出，建筑、交通和金融领域的招聘更加容易。
  - 关于银行业危机：春季数家地区性银行倒闭之后，美联储没有发现金融体系有太多问题的迹象。不过，褐皮书确实发现了贷款减少和拖欠率小幅上升的情况。纽约联储表示，区域银行报告称信贷状况持续收紧，贷款需求下降。费城联储表示，一些地区性银行已经关闭了新贷款的龙头。克利夫兰联储表示，由于利率上升，贷款需求减少。一些美联储官员表示，6月会议暂停加息可能是合适的。其他一些官员则担心持续的通胀，他们表示美联储可能需要采取更多行动，可以6月暂停一次加息，但不能彻底结束加息。

# 美政府解决债务上限的“最后一步”



- 本周二美国共和党内保守派议员威胁要对白宫与共和党国会领导人之间达成的债务上限协议进行报复，来自北卡罗莱纳州的众议员Dan Bishop甚至表示，麦卡锡向民主党“投降”，他计划启动正式程序罢免议长。就在市场预计美国债务上限谈判曙光已现之际，美国国会再次笼罩在阴霾下。
- 当地时间本周三晚间，美国众议院以314票赞成、117票反对的投票结果共同通过了由拜登和众议院议长麦卡锡制定的债务上限法案，以避免美国陷入历史性违约；参议院第二号共和党人约翰·图恩周三早些时候表示，可能会在周五晚上达成协议通过该措施，比6月5日违约截止日期提前几天。该法案已经获得两党广泛支持，该法案将债务上限推迟至2025年1月1日。作为交换，民主党同意在2025年前限制联邦政府开支，考虑到目前5%的年通胀率，政府可能被迫收紧政策。
- 不过，不满的声音仍然此起彼伏。共和党强硬派保守派谴责，这项协议未能满足共和党提出的进一步削减开支和对食品援助和其他扶贫援助对象提出更严格工作要求的要求。民主党激进人士也对该协议中对于削减开支、加快能源项目许可的规定以及扩大联邦食品券的工作要求感到愤怒。
- 美国财政部当地时间5月31日周三宣布，计划于6月1日周四发行为期仅三天的现金管理票据，募资规模250亿美元；债务上限逼近之际，美国财政部祭出超常规招数，谋求在可用资金越来越少的时候争取更多的腾挪空间。债务上限协议达成后，即将到来的财政部重建其现金账户（TGA），从500亿美元增加到6000亿美元或更多。将进一步吸收银行存款准备金，再次将地区银行推向流动性边缘。高盛：……5500亿美元TGA则意味着，其将在两个月吸走15%的银行储备金，这将是一个非常显著地的流动性收缩。

# 油价停留在70美元/桶下方，频繁震荡



- 美国石油协会(API)的数据称，截至5月26日的一周内，原油库存增加约520万桶；汽油库存上升约190万桶，馏分油库存增加约180万桶；
- 本周三美国能源信息署(EIA)数据显示，美国油田3月原油产量升至1269.6万桶/日，为2020年3月以来的最高水平；德克萨斯州原油产量增长1.8%，达到539.8万桶/日，为2020年3月以来的最高水平；
- EIA数据还显示，美国原油和石油产品供应量上升至2044.9万桶/日，为2022年11月以来的最高水平；3月机动车成品汽油供应量上升至900.7万桶/日，为2022年8月以来最高水平；3月美国本土48州的天然气总产量增加8亿立方英尺/日，创1,138亿立方英尺/日的纪录新高，打破了2023年2月创下的1,129亿立方英尺/日的前纪录。
- 外媒周三公布的一项调查发现，5月OPEC石油产量有所下降，此前沙特阿拉伯和OPEC+的一些产油国自愿减产以支持市场，但其他成员国增产限制了降幅。
- Gas Buddy周二（5月30日）在一份报告中称，美国汽油价格正在上涨，较一周前平均上涨2.7美分。Gas Buddy的数据显示，目前美国每加仑汽油的均价为3.55美元。与此同时，上周柴油价格每加仑下跌了4.9美分，至3.91美元。GasBuddy石油分析主管Patrick De Haan表示：“上周汽油价格走高，是由于炼油厂出现一些相对较小的问题，且汽油供应降低，但这一趋势可能不会持续太久。随着我们非正式地开始夏季驾驶季节，全国均价可能会在夏季的大部分时间内保持在每加仑3.35美元至3.85美元之间，尽管如果炼油厂发生意外停产，或者出现重大飓风或经济发展，价格可能会更高。”

# 大盘停留在3300点下方，持续震荡

图1 制造业PMI指数（经季节调整）

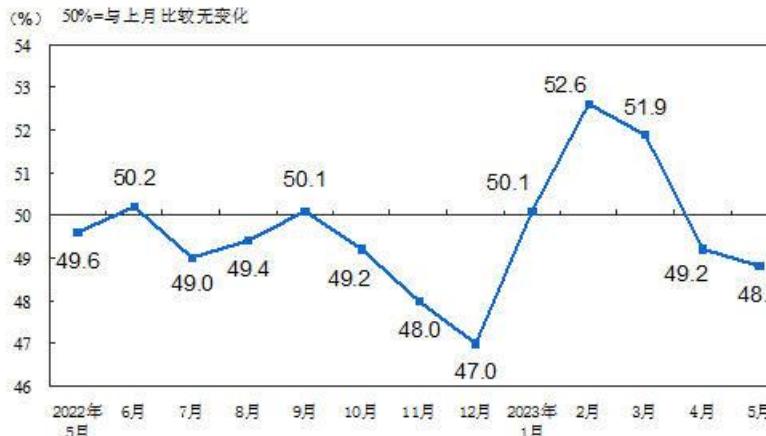


图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）



- 本周三国家统计局公布的5月份制造业采购经理指数（PMI）为48.8%，比上月下降0.4个百分点，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。从企业规模看，大型企业PMI为50.0%，比上月上升0.7个百分点，位于临界点；中、小型企业PMI分别为47.6%和47.9%，比上月下降1.6和1.1个百分点，低于临界点；
- 5月份非制造业商务活动指数为54.5%，比上月下降1.9个百分点，仍高于临界点，非制造业延续恢复性增长。分行业看，建筑业商务活动指数为58.2%，比上月下降5.7个百分点；服务业商务活动指数为53.8%，比上月下降1.3个百分点。
- 6月1日标普全球公布的数据显示，中国5月财新制造业PMI为50.9，较4月上升1.4个百分点，重回荣枯线以上。这一走势与国家统计局制造业PMI并不一致；从分项数据看，制造业供需小幅扩张。5月制造业生产指数升至2022年7月以来最高，制造业新订单指数重新升至临界点以上，为过去两年来次高，仅低于2023年2月。
- 受访企业表示，客户需求增强，新增业务量整体恢复增长，带动制造业产出创下11个月来最高增速，采购量与投入品库存也随之上升。不过，对于未来12个月的生产前景，企业的信心度在5月份降至7个月来最低。因担心全球经济仍存在不确定性，企业对增加用工保持审慎，就业规模在5月份继续下行。

# 黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡



金价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关口和前高2079；下方支撑在1804至2079涨势的50%回撤位1942，1804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 1943.48 1965.26 1931.95 1956.21

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附近；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。

AU2308一小时线



黄金2308(a)

卖五	451.20	2:
卖四	451.18	4:
卖三	451.16	3:
卖二	451.14	1:
卖一	451.12	2:
买一	451.10	4:
买二	451.08	2:
买三	451.06	2:
买四	451.04	4:
买五	451.02	3:
最新	451.10	结
涨跌	1.94	昨
幅度	0.43%	开
总手	163688	量
现手	5	量
涨停	480.60	距
持仓	187335	仓
外盘	81745	内
北京	价格	现
14:08	451.12	
:09	451.14	
:10	451.14	
:13	451.14	
:14	451.16	
:15	451.16	
:16	451.16	
:17	451.16	
:19	451.18	
:20	451.14	
:20	451.14	
:21	451.14	
:22	451.12	
:22	451.14	
:24	451.14	
:24	451.12	
:26	451.12	
:27	451.12	
:29	451.10	
:32	451.08	
:33	451.10	
:34	451.10	
:36	451.10	

★期货AU2308震荡回落，一小时线KDJ接近超卖，上方阻力在日线前高454.50，下方支撑位于日线小前低444，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后反弹，上方阻力在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23.35，17.54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



- 期货AG2308震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线跳空缺口下沿5640，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5320，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：下跌返回70美元/桶下方，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(sc23)

卖五	505.1	12
卖四	505.0	6
卖三	504.9	14
卖二	504.8	8
卖一	504.7	8

买一	504.5	24
买二	504.4	10
买三	504.3	13
买四	504.2	22
买五	504.1	11

最新	504.6	结算
涨跌	-4.8	昨结
幅度	-0.94%	开盘
总手	137198	最高
现手	3	最低
涨停	575.6	涨停
持仓	29446	仓差
外盘	69106	内盘

北京 价格 现手

14:20	504.7	1
:28	504.7	1
:28	504.6	1
:32	504.7	1
:33	504.8	6
:33	504.7	1
:34	504.7	1
:34	504.7	2
:36	504.6	1
:37	504.6	1
:37	504.6	2
:43	504.7	1
:43	504.7	7
:44	504.6	3
:44	504.6	1
:45	504.7	1
:48	504.7	1
:49	504.7	2
:50	504.8	1
:51	504.6	1
:52	504.6	1
:53	504.6	1
:53	504.6	3

tures.com.cn

- 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539，下方支撑位于日线小前低490，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3200点附近，频繁震荡



- 今日大盘早间低开高走，沪指震荡走高，创业板指拉升涨超1%；消息面，5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.9，较4月回升1.4个百分点，时隔两个月重回扩张区间；国家发展改革委产业司、工业和信息化部节能司日前在浙江省宁波市组织召开了全国重点领域节能降碳工作现场会；教育部：2023年全国高考报名人数1291万人，再创历史新高；美国国会众议院当地时间5月31日投票通过债务上限法案；整体看，影响5月下跌的不利因素尚没有完全消失，6月市场仍要经历一定时间的震荡波动，但要积极应对随时可能出现的反弹行情；大盘或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，整体判断短线震荡偏多。

## IF2306一小时线



IF2306(IF23)		
卖出	3799.0	8
买入	3798.8	1
最新	3799.2	结算
涨跌	8.8	昨结
幅度	0.23%	开盘
总手	64316	最高
现手	3	最低
涨停	4169.4	跌停
持仓	111468	仓差
外盘	32592	内盘
北京	价格	现手
14:30	3798.8	1
:15	3799.0	2
:16	3799.4	2
:16	3799.6	2
:17	3799.4	2
:18	3799.4	3
:19	3799.6	2
:20	3799.6	2
:20	3799.8	4
:21	3799.6	2
:24	3799.8	1
:24	3800.0	4
:25	3800.0	2
:25	3799.8	3
:26	3800.0	6
:26	3799.8	3
:27	3799.6	6
:27	3799.6	4
:28	3799.8	3
:29	3799.6	5
:30	3799.6	2
:30	3799.2	1
:31	3799.6	1
:31	3799.6	1
:32	3799.6	3
:33	3799.6	1
:34	3799.6	2
:34	3799.4	1
:35	3799.4	2
:35	3799.2	3

金银：本周三（5月31日）公布的美国4月JOLTS职位空缺1010.3万人，预期940万人，前值由959万修正为975万人；4月职位空缺意外大涨并重新超过1000万，创下三个月新高；数据表明虽然面临诸多经济挑战，但用工需求仍然强劲，强劲的劳动力市场让美联储有理由考虑很快再次加息；职位空缺数据公布后据CME集团的FedWatch工具，金融市场一度认为美联储在6月13-14日的会议上将政策利率再提高25个基点的可能性约为70%；本周三晚间，美国众议院以314票赞成、117票反对的投票结果共同通过了由拜登和众议院议长麦卡锡制定的债务上限法案，以避免美国陷入历史性违约，该法案正在提交美国参议院表决；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接近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：美国石油协会(API)的数据称，截至5月26日的一周内，原油库存增加约520万桶；汽油库存上升约190万桶，馏分油库存增加约180万桶；本周三美国能源信息署(EIA)数据显示，美国油田3月原油产量升至1269.6万桶/日，为2020年3月以来的最高水平；外媒周三公布的一项调查发现，5月OPEC石油产量有所下降，此前沙特阿拉伯和OPEC+的一些产油国自愿减产以支持市场，但其他成员国增产限制了降幅；目前市场密切关注OPEC+在6月3-4日的政策会议上会不会进一步作出减产的决定；目前油价停留在70美元/桶下方持续震荡，油价未来前景仍然良好。

股指期货(IF)：今日大盘早间低开高走，沪指震荡走高，创业板指拉升涨超1%；消息面，5月财新中国制造业采购经理指数(PMI)录得50.9，较4月回升1.4个百分点，时隔两个月重回扩张区间；国家发展改革委产业司、工业和信息化部节能司日前在浙江省宁波市组织召开了全国重点领域节能降碳工作现场会；教育部：2023年全国高考报名人数1291万人，再创历史新高；美国国会众议院当地时间5月31日投票通过债务上限法案；整体看，影响5月下跌的不利因素尚没有完全消失，6月市场仍要经历一定时间的震荡波动，但要积极应对随时可能出现的反弹行情；大盘或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