冠通期货
Guantong Futures
植初笃行方远 适底得人则通

冠通期货
本周策略展望

研究咨询部　　2023年06月05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。

贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	中期看，高通胀令美联储加息还未结束，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持续进入技术回调状态，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；最终回撤可能跌破小前低1930一线；	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	此前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；中期银价在回调结束后会继续上涨； 短线银价小幅震荡回撤，最终回撤可能跌破小前低22.60一线；	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

美国债务上限谈判已达成

- 美国当地时间6月1日晚间，继众议院通过后，美国参议院当天以63票赞成、36票反对的结果通过债务上限法案；法案暂缓债务上限生效至2025年年初，并对2024财年和2025财年的开支进行限制；
- 这是自二战结束以来美国国会第103次调整债务上限。目前美国联邦债务规模约为31.46万亿美元，占其国内生产总值比例已超过120%，相当于每个美国人负债9.4万美元。
- 美国政府今年1月19日已触及31.4万亿美元的债务上限。据美国国会相关部门统计，仅2001年以来，国会对债务上限的调整就超过20次。
- 6月3日美国白宫，总统拜登把此前在国会通过的“财政责任法案”签署为法律；在福克斯新闻看来，美国并没有从根本上解决“债务失控”的问题，只不过是从一个坑跳到了另一个坑。而在此过程中，两党“极限拉扯”，美债像漏气的皮球一样不断撕裂膨胀，反倒增加了美国经济下滑的风险。《金融时报》首席经济评论员马丁·沃尔夫指出，美国两党制造的荒诞闹剧反复上演，不仅严重冲击美国信誉，也导致金融系统崩溃的可能性大增。
- 佛罗里达州州长 德桑蒂斯：让我告诉你，在债务上限协议达成前，我们的国家正面临破产，而在债务上限协议达成后仍将面临破产。媒体注意到，佛州州长德桑蒂斯反复强调的“美国破产论”，与2个多月前特朗普提出的“大萧条论”如出一辙。当时特朗普曾把拜登形容为饱受批评的“现代版赫伯特·胡佛”。6月1日，现年80岁的美国总统拜登在空军学院毕业典礼上不慎摔倒，在选情添堵的同时，也不禁使人联想起积重难返的美国经济。

美国5月非农就业数据详解

- 上周五（6月2日）美国劳工部数据显示，美国5月非农新增就业33.9万人，几乎是预期19.5万的两倍，为2023年1月以来最大增幅；实际数据超出预期6个标准差；过去13个月中，有12个月超出预期。

- 3、4月非农就业数据上修，3月份非农新增就业人数从16.5万人上修至21.7万人；4月份非农新增就业人数从25.3万人上修至29.4万人；修正后3月和4月新增就业人数合计较修正前高9.3万人；

- 5月失业率为3.7%，预期3.5%，前值3.4%；创下2022年10月以来新高；5月份工资环比增长0.3%，符合预期，同比增长4.3%，预期增4.4%；

- 尽管就业人数井喷，但5月份全职工人和兼职工人分别减少了22万人和2.3万人。企业调查数据和住户调查之间差距加大，住户调查数据出人意料地出现了自4月22日以来的最大跌幅，减少了31万个就业岗位，导致失业率从3.4%上升到3.7%。两份调查之间的差值扩大至接近历史最大水平。被视为“美联储喉舌”、有“新美联储通讯社”之称的记者Nick Timiraos认为，新近发布的重磅就业报告对化解美联储内部的利率政策分歧几乎毫无帮助，劳动力市场持续强劲可能促使联储官员将利率升得比他们预期的还高。文章称，因为5月的就业报告数据，那些本已青睐6月继续加息的美联储官员可能更相信有必要再加息。而那些主张放慢加息步伐、研究之前加息影响的官员可能仍倾向认为，6月跳过加息，若此后经济活动仍强劲，就决定7月重启加息。

- 非农数据公布后，据CME“美联储观察”，美联储6月维持利率不变的概率为65.6%，加息25个基点的概率为34.4%；到7月维持利率在当前水平的概率为33.1%，累计加息25个基点的概率为49.9%，累计加息50个基点的概率为17.1%。本次非农数据是6月13-14日举行美联储6月FOMC会议之前的最后一个关键指标。

美联储上周银行救助规模创纪录

- 彭博社汇编的数据显示，上周有317亿美元流入货币市场基金，使其创下5.42万亿美元的历史新高，这也是该市场连续第6周实现资金流入。值得注意的是，过去14周——自SVB银行倒闭引发市场恐慌开始以来——货币市场基金的资金流入总额已经达到6000亿美元；其中上周机构资金流入197.7亿美元，而散户资金增加约120亿美元；

- 货币市场资金持续大幅流入表明，上周五公布的H8存款报告或将显示，银行挤兑仍在继续。美联储的资产负债表上周突然收缩了500亿美元，几乎回到了救助SVB银行之前的水平。量化紧缩方面，美联储全部直接持有证券（Total Securities Held Outright）总额暴跌约430亿美元，至2021年8月以来的最低水平。

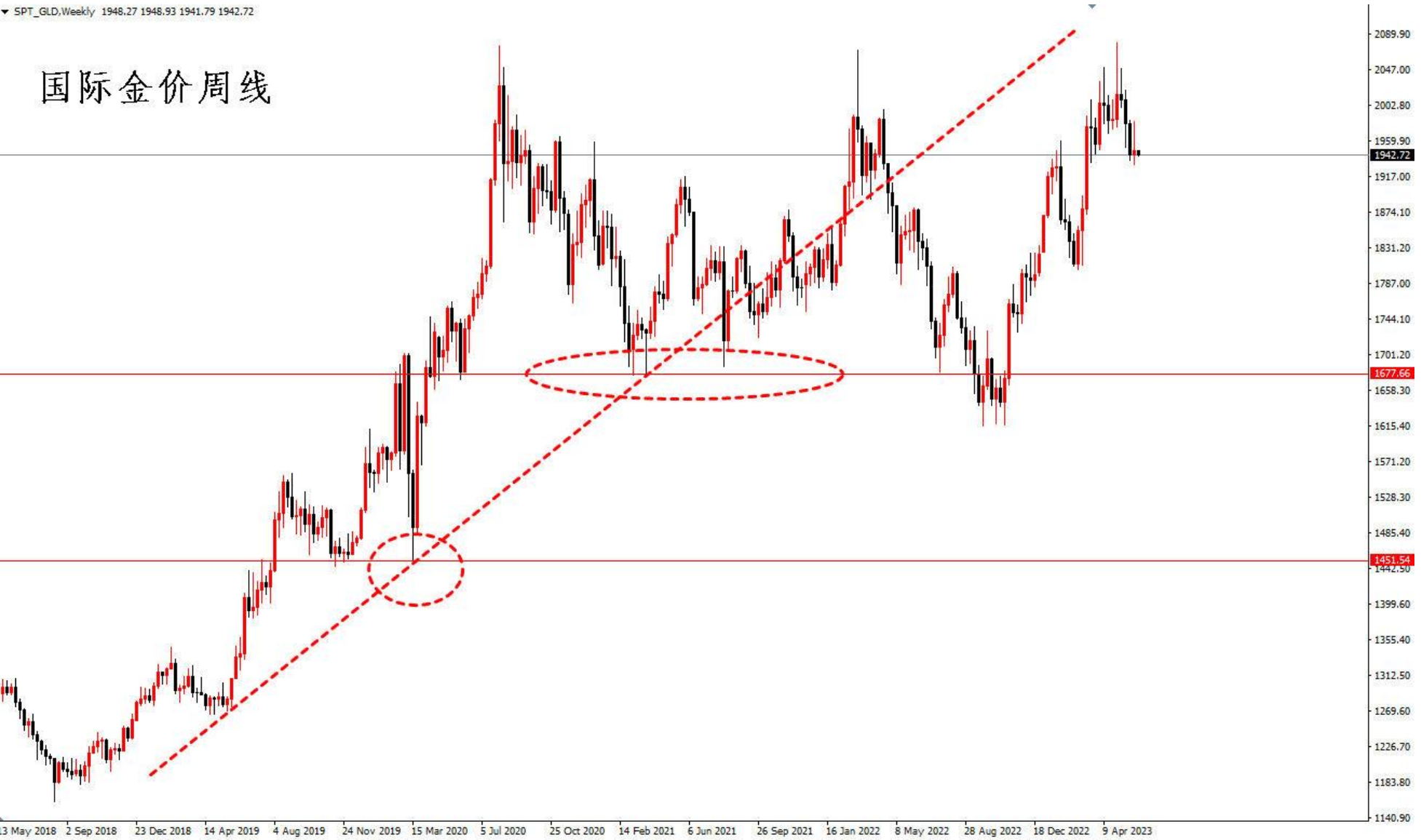
- 美联储通过两个支持性贷款工具向金融机构提供了976亿美元的未偿贷款，比此前一周又有所增加。与此同时，美联储的银行定期融资计划(Bank Term Funding Program，BTFP) 资金增加了17亿美元，达到了936亿美元的了历史新高。一系列数据表明，恐慌情绪远未结束，美国银行业风暴仍在继续，正如前达拉斯联储主席Robert Kaplan上月警告的那样：第一阶段是几家银行的资产、负债错配；第二阶段始于股市自发的监管、清洗；现在正在进入第三阶段：中小型银行的领导层正在考虑如何缩减贷款，以抵消按市值计价的资本损失，并防范未来存款外逃。

- 许多中小银行的CEO处境艰难。由于股价下跌，他们无法轻易筹集股本。因此，他们转而缩减贷款，寻找能够减少现有贷款和未来贷款的地方。这使得中小型企业更难获得和维持银行贷款。这一阶段相对安静，不会成为新闻头条，但在表面之下，危机还在继续。

黄金：回撤至2000大关下方，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1614至2079涨势的23.6%回撤位1969；2000关口，疫情期间高点2075和历史高点2079；下方支撑在1804至2079涨势的50%回撤位1942，61.8%回撤位1909和1900整数关口；

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。

★期货AU2308震荡回落，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力在日线小前高454.50，下方支撑位于日线前低440.50，根据国际市场美元金价运行，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

- 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24.07；上方阻力在24.07，26.07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。

白银2308(ag2

卖五	5467	22
卖四	5466	169
卖三	5465	84
卖二	5464	47
卖一	5463	3
买一	5462	76
买二	5461	182
买三	5460	368
买四	5459	31
买五	5458	34
最新	5462	结算
涨跌	-74	昨结
幅度	-1.34%	开盘
总手	601551	最高
现手	11	最低
涨停	6034	跌停
持仓	369566	仓差
外盘	301245	内盘

北京	价格	现手
14:59	5463	125
:49	5463	62
:50	5463	13
:50	5464	57
:51	5464	20
:51	5464	65
:52	5465	11
:52	5465	109
:53	5463	19
:53	5464	32
:54	5464	68
:54	5464	47
:55	5463	39
:55	5463	22
:56	5463	8
:56	5464	56
:57	5463	6
:57	5462	21
:58	5462	20
:58	5463	35
:59	5464	5
:59	5464	4
15:00	5462	17

- 期货AG2308震荡下滑，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力位于日线小前高5590，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5130，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（6月2日）公布的美国5月非农新增就业33.9万人，几乎是预期19.5万的两倍，为2023年1月以来最大增幅；修正后3月和4月新增就业人数合计较修正前高9.3万人；5月失业率为3.7%，预期3.5%，前值3.4%；创下2022年10月以来新高；5月份工资环比增长0.3%，符合预期，同比增长4.3%，预期增4.4%；非农数据公布后，据CME“美联储观察”，美联储6月维持利率不变的概率为65.6%，加息25个基点的概率为34.4%；到7月维持利率在当前水平的概率为33.1%，累计加息25个基点的概率为49.9%，累计加息50个基点的概率为17.1%。本次非农数据是6月13-14日举行美联储6月FOMC会议之前的最后一个关键指标；美国当地时间6月1日晚间美国参议院当天以63票赞成、36票反对的结果通过债务上限法案；法案暂缓债务上限生效至2025年年初，并对2024财年和2025财年的开支进行限制；这是自二战结束以来美国国会第103次调整债务上限；市场普遍担忧债务上限协议增加了美国经济下滑的风险；目前金银在本轮加息接近结束和美政府债务上限协议已达成的冲击中剧烈震荡和回撤，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
慎初笃行方远 适应得人则通

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）

致谢

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。