



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货

本周策略展望

研究咨询部

2023年06月12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



贵金属

| 品种 | 交易逻辑 | 多空观点 | 操作建议 |
|----|---|---------------------------|---------------------------------|
| 黄金 | <p>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，目前技术回调可能已结束；金价极有可能延续趋势性上涨；</p> <p>短线看，金价震荡和回撤接近结束；金价极有可能在美联储6月会议后更加鲜明的上涨；</p> | <p>中线看多</p> <p>短线震荡偏多</p> | <p>长线多单适量持有</p> <p>短线多单逢高止盈</p> |
| 白银 | <p>目前银价反弹力度略大于黄金，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；</p> <p>短线银价结束震荡回撤，已经转入反弹上涨；</p> | <p>中线看多</p> <p>短线震荡偏多</p> | <p>长线多单适量持有</p> <p>短线多单逢高止盈</p> |

美国银行业危机仍在延续



- 截至5月31日当周，美国商业银行存款总额连续第三周上升，增加了466亿美元；但与此同时，上周流入到货币市场基金的资金达到366亿美元，创下累计5.457万亿美元的历史新高。这是连续第7周资金净流入货币市场基金，也是过去13周中的第12周；美国区域性银行股价连续第4周上涨，因为投资者对这些银行持续不断的实际存款外流并没有放在心上；
- 上周，未经季节性调整后总存款激增1915亿美元，创下自2021年3月以来最大的单周流入量。在当前的情形下，尽管有大量存款流入，但银行只是非常谨慎地发放贷款；前达拉斯联储主席Robert Kaplan认为，最近的银行业动荡凸显了大到不能倒的银行与中小型银行之间的差距。他担心从现在开始，加息可能会给经济带来进一步压力，削弱那些小型银行的存款基础。
- 前达拉斯联储主席Robert Kaplan最近解释：当前的银行业危机可以分为几个阶段：第一阶段是几家银行的资产和负债的错配；第二阶段是相关股票的“自我审查”；我们现在正在进入第三阶段：中小型银行的银行领导正在考虑如何缩减贷款规模，以应对股票下跌带来的资本损失，并防范未来潜在的存款不稳定。中小型银行领导层非常清楚经济正在放缓，我们可能即将进入充满挑战的信贷环境。
- Kaplan认为：最近的银行业动荡凸显了‘大到不能倒’的银行与中小型银行之间的差距。我担心从现在开始，提高联邦基金利率可能会给经济带来进一步压力，削弱那些小型银行的存款基础。我担心，美联储的加息正在收紧对中小型银行和依赖这些银行提供资金的中小型企业的监管。

本周美联储召开6月议息会议



- 本周四（6月15日）凌晨2点，美联储将公布6月议息结果，同时发布最新一季的经济预测摘要报告及利率点阵图，随后美联储主席鲍威尔将举行新闻发布会。
- 当下，关于加息的讨论中，“Skip”（跳过）成了提及最多的词。多位美联储高官公开支持“跳过”6月加息，市场也定价美联储将在6月议息会议上暂停加息；不过后续加息路径仍存争议，部分投资者认为6月“Skip”吹向停止加息的前奏，而最新调查指出今年至少还有两次25基点加息。
- 部分投资者开始期待“跳过—>停止—>转向”。摩根士丹利指出，最近美联储的发言已经令市场对利率终值的预期降至5.3%，表明许多投资者确实认为跳过可能是停止的前奏。
- 作为市场对美联储未来政策看法的晴雨表，上周五两年期美国国债收益率上升了8.5个基点，至4.604%，10年期美债收益率上周五上升了3.1个基点，至3.745%，国债收益率曲线倒置程度进一步加深。2年/10年期国债收益率差报负86.1个基点，自2022年7月初以来一直处于倒置状态。当曲线倒置时—即较短期国债收益率高于较长期国债—被认是即将出现经济衰退的迹象；
- 在6月5日至6月7日期间接受调查的42名经济学家中，67%的人预测联邦基金利率今年将在5.5%和6%之间达到峰值，高出上一次调查的占比49%；超过一半的受访者表示，利率峰值将在第三季度或之前达到，而略高于三分之一的人预计将在今年最后三个月达到。预计在2024年之前不会降息，大部分人预测在明年第二季度或之后进行首次降息；值得一提的是，市场正在为7月加息25基点的可能性定价；据最新CME“美联储观察”：美联储6月议息会议维持利率不变的概率为71.2%，加息25个基点的概率为28.8%；到7月维持利率在当前水平的概率为30.6%，累计加息25个基点的概率为53.0%，累计加息50个基点的概率为16.4%。

黄金：金价在2000大关下方，止跌企稳

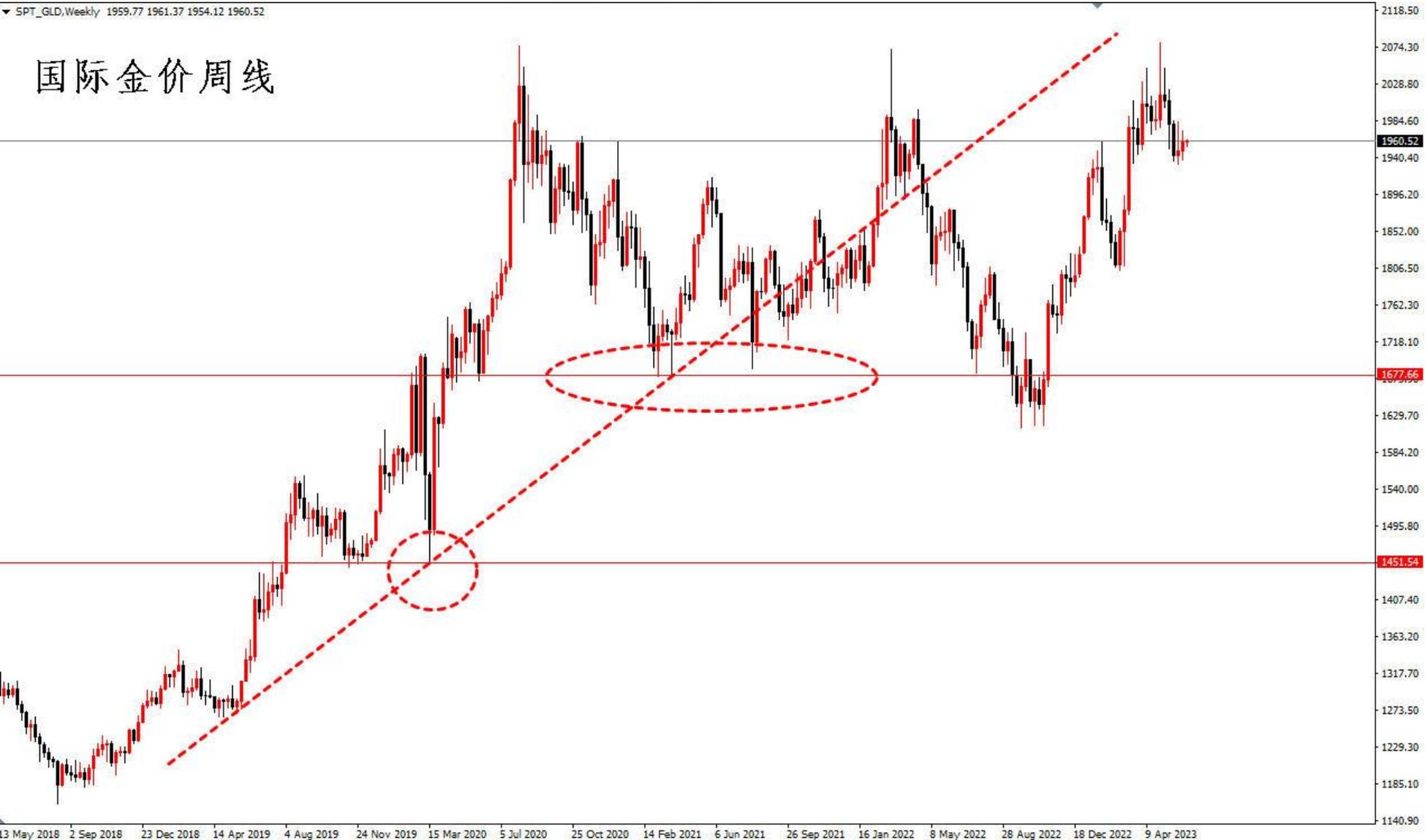
SPT_GLD, Daily 1959.77 1961.37 1954.12 1959.91
High= 1960.46 Previous DaysRange= 26700
Low= 1957.79 Current DaysRange= 7.25
Close= 1959.78

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，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初期低点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；更下方支撑在疫情初期低点1680美元/盎司附近。

AU2308日线



| 黄金2308(a) | |
|-----------|--------|
| 卖五 | 452.38 |
| 卖四 | 452.36 |
| 卖三 | 452.34 |
| 卖二 | 452.32 |
| 卖一 | 452.30 |
| 买一 | 452.26 |
| 买二 | 452.24 |
| 买三 | 452.22 |
| 买四 | 452.20 |
| 买五 | 452.18 |
| 最新 | 452.26 |
| 涨跌 | 0.68 |
| 幅度 | 0.15% |
| 总手 | 132998 |
| 现手 | 6 |
| 涨停 | 483.18 |
| 持仓 | 191129 |
| 外盘 | 65249 |
| 北京 | 价格 |
| 14:38 | 452.30 |
| :34 | 452.30 |
| :36 | 452.30 |
| :39 | 452.30 |
| :46 | 452.30 |
| :49 | 452.30 |
| :53 | 452.28 |
| :53 | 452.30 |
| :54 | 452.28 |
| :55 | 452.30 |
| :57 | 452.28 |
| :59 | 452.28 |
| :59 | 452.28 |
| 14:39 | 452.28 |
| :01 | 452.28 |
| :02 | 452.26 |
| :06 | 452.26 |
| :06 | 452.26 |
| :10 | 452.26 |
| :10 | 452.28 |
| :11 | 452.26 |
| :13 | 452.28 |
| :13 | 452.26 |

★期货AU2308震荡，日线KDJ接近超买，中短期上方阻力在日线前高460，下方支撑位于日线小前低443.50，根据国际市场美元金价运行，本周期金整体判断震荡偏多。

注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

AG2308日线



- 期货AG2308震荡反弹，日线KDJ超买，中短期上方阻力位于日线前高5890，下方支撑位于特殊均线组日线绿线5450，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏多。
- 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：截至5月31日当周，从美国各类银行流入到货币市场基金的资金达到366亿美元，创下累计5.457万亿美元的历史新高，这是连续第7周资金净流入货币市场基金；前达拉斯联储主席Robert Kaplan认为，最近的银行业动荡凸显了大到不能倒的银行与中小型银行之间的差距；他担心从现在开始，加息可能会给经济带来进一步压力，削弱那些小型银行的存款基础。目前市场预期美联储在本周的议息会议上不会加息，但在7月议息会议上继续加息25基点，有调查指出今年至少还有两次25基点加息；据最新CME“美联储观察”：美联储6月议息会议维持利率不变的概率为71.2%，加息25个基点的概率为28.8%；到7月维持利率在当前水平的概率为30.6%，累计加息25个基点的概率为53.0%，累计加息50个基点的概率为16.4%；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