



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行无往 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14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

慎初笃行无往 逢底得人则通

★美国银行业危机仍在延续/本周美联储召开6月议息会议

★纽约联储的月度调查结果

★油价返回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

# 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；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—被认为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；
- 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79.1%，加息25个基点的概率为20.9%；到7月维持利率在当前水平的概率为26.1%，累计加息25个基点的概率为59.9%，累计加息50个基点的概率为14.0%。

# 纽约联储的月度调查结果



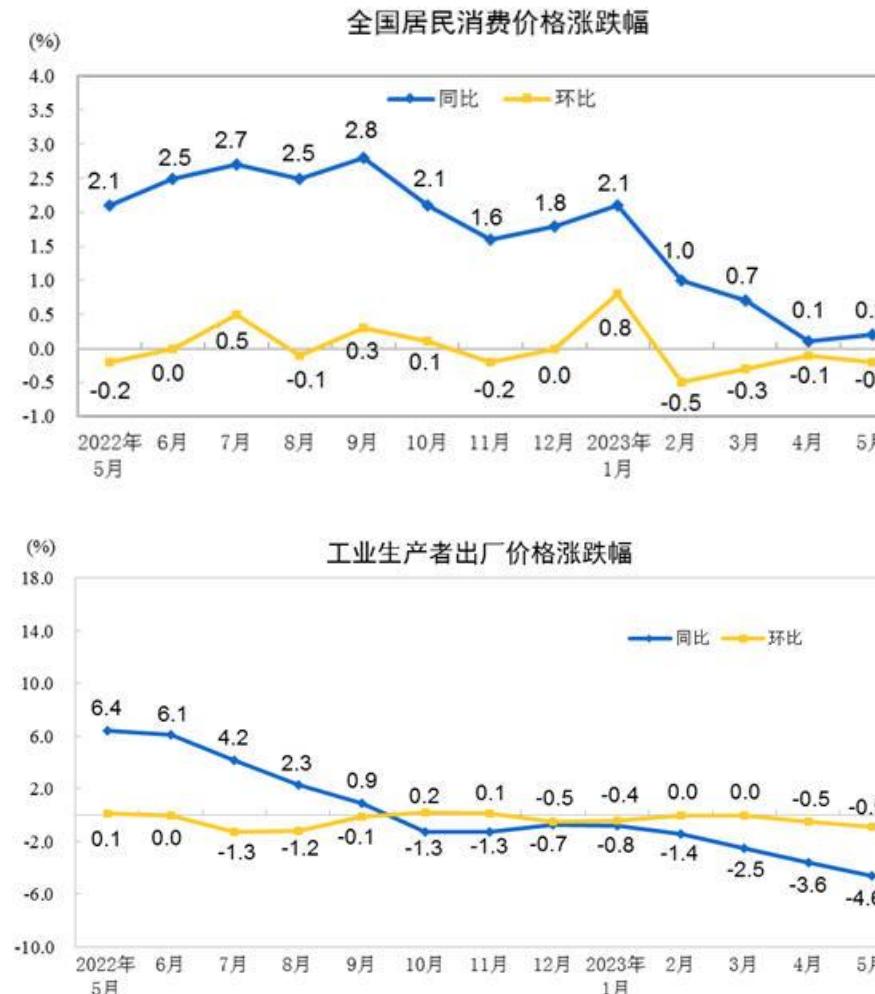
- 本周一（6月12日）据纽约联储公布的5月份消费者预期月度调查显示，受访者对一年后的通胀预期环比下降0.3个百分点至4.1%，创2021年5月来的最低一年期通胀预期；受访者对未来三年的通胀预期则从2.9%上升0.1个百分点至3%；对五年以后的通胀预期环比上升近0.1个百分点至2.7%；
- 在2021年5月，受访者的一年前通胀预期为4%，随后这一预期急速攀升，并在2022年中接近7%。今年5月消费者对未来一年的通胀预期大致符合市场预期。尽管这一数据仍远高于美联储设定的2%目标，但总体趋势持续走低。促成短期通胀预期走低主要因素是一些新冠疫情造成的不利因素，如大宗商品的供需不平衡、供应链堵塞等因素正在进一步缓解。
- 受访者预期，一年后工资涨幅将降至2.8%，环比下降0.2个百分点，这是五个月来的首次下降，并跌至2021年9月以来的水平。其中，没有受过高等教育的受访者的薪资增幅预期降幅最大。该调查还反映了美国劳动力市场依然具有弹性。受访者预期明年可能失业的比例下降1.3个百分点至10.9%，为2022年4月以来的最低水平，并接近该项数据开始统计以来的最低水平。失业的平均可能性也环比下降了0.5个百分点至19.1%。受访者还表示，如果他们失去了目前的职位，就更容易找到一份新工作。
- 调查还显示，美国家庭的财务状况总体来看依然稳健，预计明年支出将增长5.6%，比4月份增加0.4个百分点，但低于过去12个月6.7%的平均水平。不过，更大比例的家庭表示他们现在的财务状况比一年前更糟。美国家庭对未来财务状况的预期也在继续恶化，更少的受访者表示他们预计一年后会财务状况更好，而那些预计“有点”或“更糟”的受访者分别从22.2%增加至23.5%；11.32%的受访者预计，在未来三个月内无法偿还最低债务，上个月这一比例为10.6%。

# 油价再次跌至70美元/桶下方，频繁震荡



- 上周五（6月9日）美国能源部公布，通过招标与五家中标企业达成交易，购买300万桶美国产的原油，用于补充SPR。这批原油的采购均价约为73美元/桶，“低于2022年约95美元/桶的抛售SPR原油均价”，将在今年8月内交付。
- 这是美国能源部今年首次成功招标补充SPR。能源部上周五表示，将继续进行招标，再购买约300万桶原油，将到本月30日以前与中标企业敲定合同，计划9月将新一批原油送往SPR原油的储备地点。
- 能源部还称，新一批采购延续了拜登政府的三部分补充SPR计划，能源部将在市场环境允许时，寻求今年进一步购油、补充SPR的机会。
- 美国能源信息署(EIA)的数据显示，美国7月主要页岩油产区的石油产量预计将增至938万桶/日，创纪录最高水平。虽然产量将比前一个月增长约0.1%，但这将是去年12月以来最小月度增幅。美国最大的纯页岩油生产商Pioneer Natural Resources的一位高管表示，由于供应增长仍然有限，OPEC+继续限制产量，油价将在今年晚些时候上涨，在未来三到五年内在70- 100美元的范围内交易。
- 根据上周日晚间发布的一份报告，高盛将布伦特原油年底预期价格从每桶95美元下调至86美元。在同一份报告中，高盛还将WTI年底预期价格从每桶89美元下调至81美元。这一修正后的预测是高盛6个月来第三次下调预测；高盛全球大宗商品研究主管Jeffrey Currie带领的分析师在研究报告中称：“伊朗和俄罗斯供应大幅下滑，令投机仓位降至接近纪录低点。”高盛的经济学家表示：“在最初每日大幅减少150万桶后，尽管许多公司决定停止购买俄罗斯的石油，但俄罗斯的供应已几乎完全恢复。”

# A股大盘稳定在3200点上方震荡

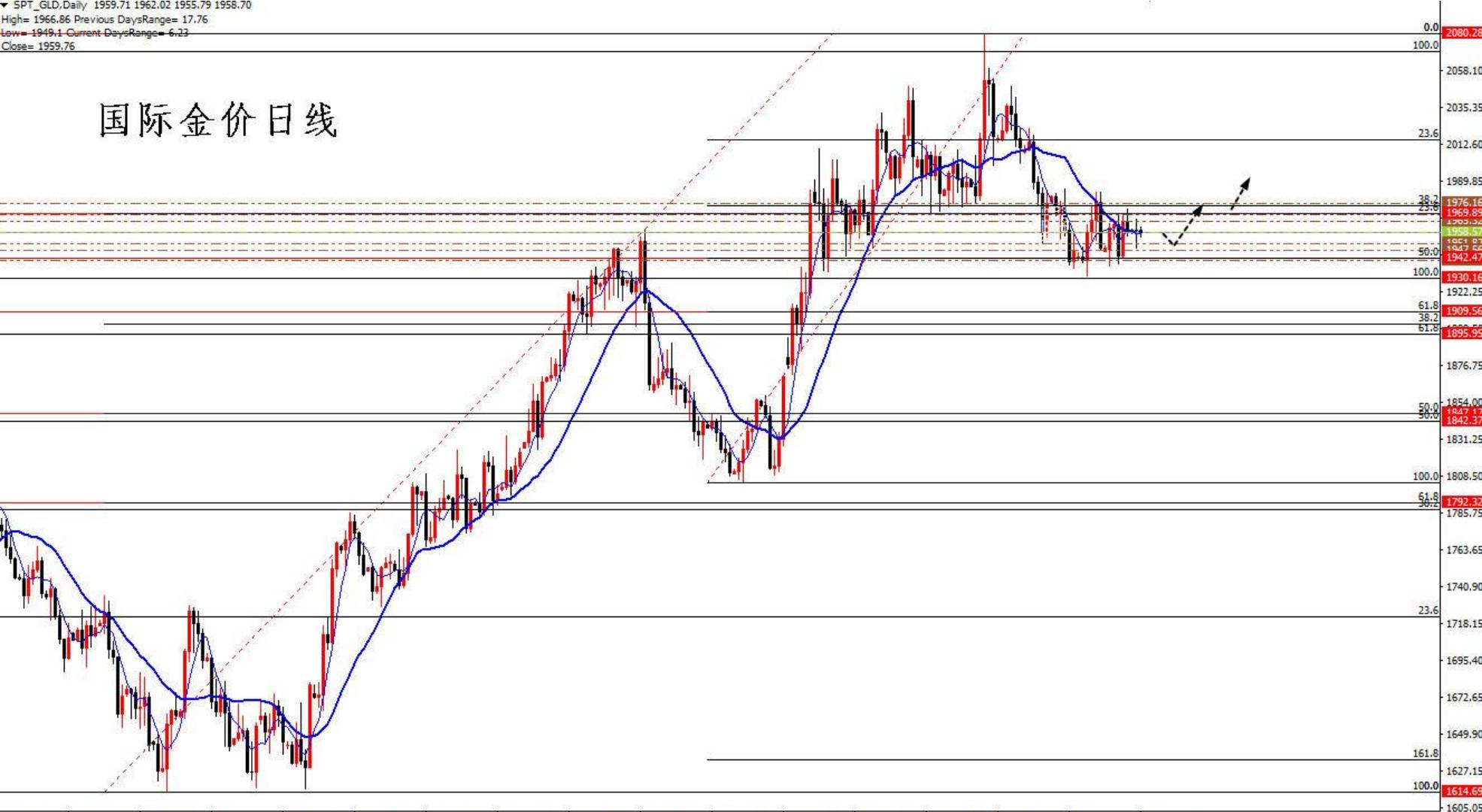


- 上周五（6月9日）国家统计据数据，2023年5月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.2%；5月份全国居民消费价格环比下降0.2%。其中，城市下降0.2%，农村下降0.2%；2023年5月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.6%，环比下降0.9%；工业生产者购进价格同比下降5.3%，环比下降1.1%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降2.3%。
- 摩根士丹利中国首席经济学家邢自强发布最新研报，预计下半年中国经济增速将回升至6%（季调后折合年率），使得全年平均增速维持在5.7%左右。大摩指出，中国经济二季度有所放缓，主要是由于积压订单释放后的空档期，以及疫情放宽效应的消退。但中国经济的复苏远未结束。随着政府后续将出台的新刺激措施，叠加就业市场复苏带来的服务和消费逐渐增长，此轮经济复苏将一直延续至2024年年底。大摩预计，未来12个月内中国将新增1600万个接触式服务业就业岗位。
- 6月13日，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行以利率招标方式开展了20亿元逆回购操作，中标利率为1.90%，此前为2.00%。央行本次公开市场操作中标利率下降10个基点，既反映了资金市场供求需要，进一步缓解银行历史新低的息差水平，也释放了加强逆周期调节和稳定市场预期的政策信号，为未来降低资金和融资成本创造条件。

# 黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡

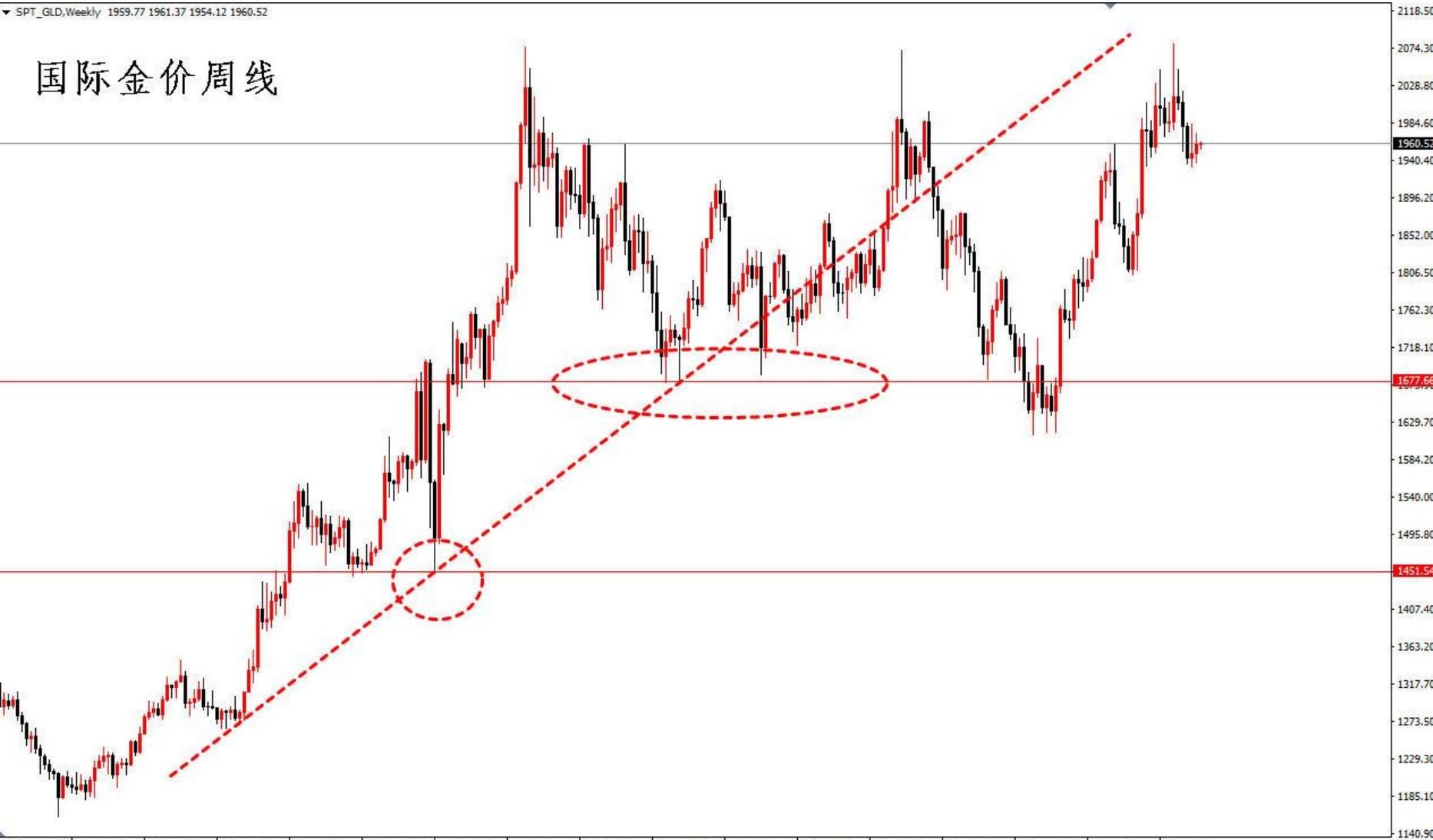
▼ SPT\_GLD.Daily 1959.71 1962.02 1955.79 1958.70  
High= 1966.86 Previous DaysRange= 17.76  
Low= 1949.1 Current DaysRange= 6.23  
Close= 1959.76

国际金价日线



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、2050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



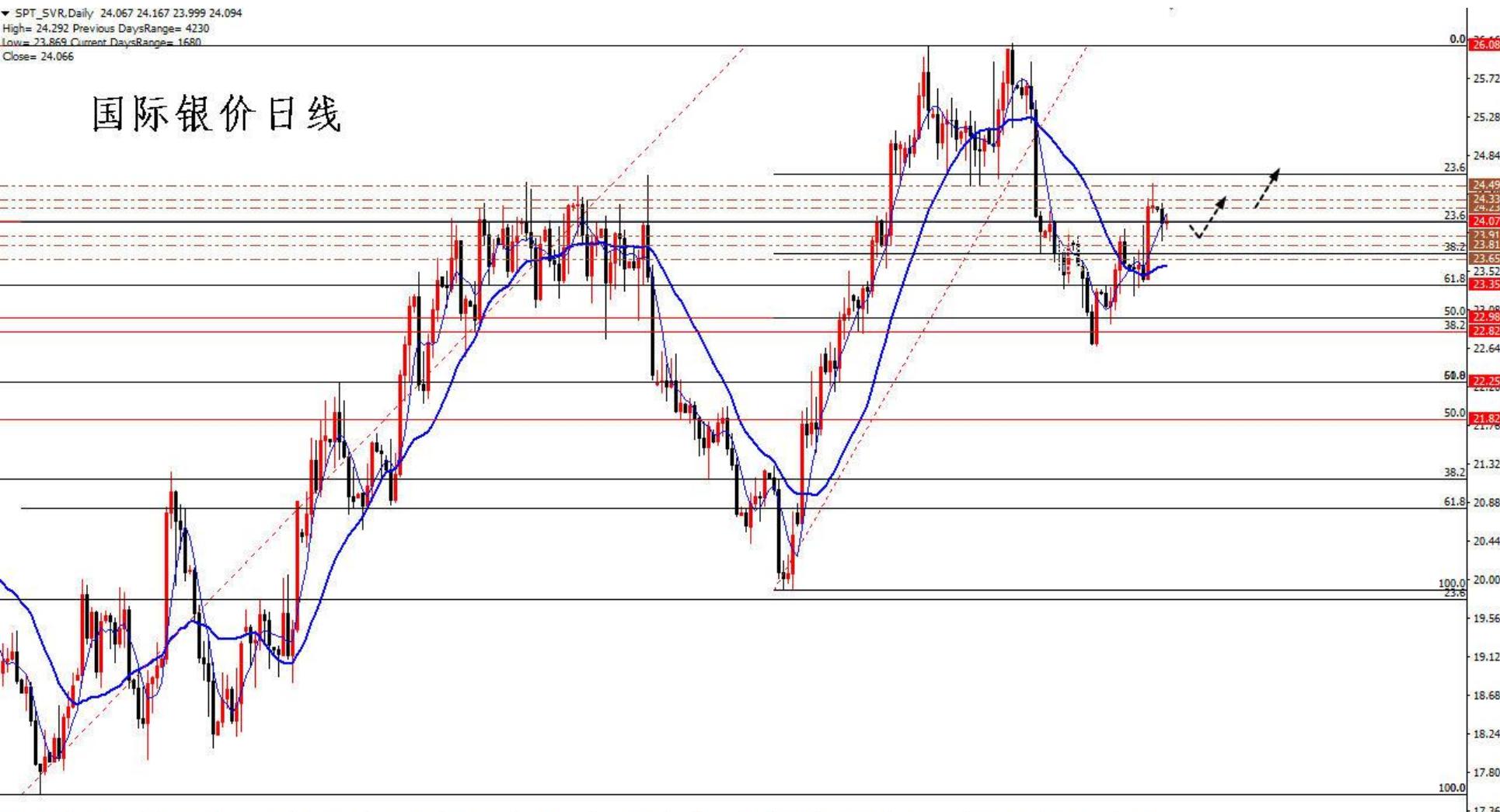
➤ 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价从2000关口上方重返2000下方；下方支撑在日线前低1804附近；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。



★期货AU2308震荡反弹，一小时线KDJ超买，上方阻力在日线前高460，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线449.50，根据国际市场美元金价运行，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。

# 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24.07；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

5830



白银2308(ag)

卖五	5688	135
卖四	5687	105
卖三	5686	145
卖二	5685	354
卖一	5684	77
买一	5683	32
买二	5682	156
买三	5681	309
买四	5680	111
买五	5679	57
最新	5683	结算
涨跌	-5	昨日
幅度	-0.09%	开盘
总手	400555	最高
现手	5	最低
涨停	6199	跌停
持仓	390334	仓差
外盘	202196	内盘
北京	价格	现手
14:07	5682	
:08	5683	4
:08	5684	
:09	5683	1
:09	5683	
:10	5683	
:12	5683	
:13	5683	
:13	5683	
:14	5682	1
:14	5683	
:15	5683	
:15	5682	1
:16	5682	1
:16	5683	
:17	5683	
:17	5683	
:18	5683	
:18	5683	
:19	5683	
:19	5683	
:20	5683	
:20	5683	

gtfutures.com.cn

- 期货AG2308震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高5830，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线5490，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。

# 原油：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71.50附近，油价短线震荡。

SC2307一小时线



原油2307(s)

卖五	508.0	1:
卖四	507.9	1:
卖三	507.8	2
卖二	507.7	9
卖一	507.6	1
买一	507.4	7
买二	507.3	1
买三	507.2	1
买四	507.1	1
买五	507.0	1
最新	507.4	结
涨跌	-17.9	昨
幅度	-3.41%	升
总手	112228	量
现手	1	量
涨停	593.5	跨
持仓	27415	仓
外盘	56316	内
北京	价格	现
14:10	507.4	
:50	507.5	
:52	507.5	
:53	507.5	
:58	507.6	
:58	507.5	
14:11	507.5	
:01	507.5	
:01	507.5	
:02	507.5	
:06	507.4	
:06	507.4	
:10	507.4	
:11	507.4	
:18	507.5	
:26	507.6	
:26	507.5	
:27	507.5	
:27	507.5	
:28	507.5	
:28	507.5	
:29	507.5	
:36	507.4	

tfutures.com.cn

- 期货原油SC2307震荡，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521，下方支撑位于日线前低488，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏空；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

# 大盘维持3200点上方， 频繁震荡

IF2306日线



- 今日大盘延续震荡反弹，沪指午后翻红，创业板指、深成指均涨约0.7%；消息面，国资委：鼓励支持中央企业积极参与实施山水林田湖草沙一体化生态保护和修复工作；国家发改委等部门：支持符合条件的产教融合型企业上市融资；今日央行将7天期逆回购操作利率下调10个基点至1.9%，这意味着这在经验上通常与MLF同步变化的政策利率调降了10个基点，市场预期本月15日的MLF与20日的LPR利率都将跟随下调；整体看A股上市公司盈利修复或仍将延续，在海外经济缓衰退、中国经济温和复苏的基准判断下，大盘相比当前位置仍具备一定上行空间，大盘或需要时间带动股指期货一起慢牛反弹；
- 股指期货 IF2306 震荡；日线 KDJ 接近超买，整体判断短线震荡偏多。

IF2306一小时线



IF2306 (IF2)

卖出	3857.2	2
买入	3856.8	1
最新	3857.0	结算
涨跌	13.8	昨结
幅度	0.36%	开盘
总手	50833	最高
现手	2	最低
涨停	4227.4	跌停
持仓	70574	仓差
外盘	25398	内盘
北京	价格	现手
14:26	3855.2	
:38	3855.0	
:39	3855.6	
:39	3855.8	
:40	3855.6	
:41	3855.0	
:41	3855.0	
:42	3855.6	
:45	3855.2	
:47	3855.2	
:47	3855.4	
:48	3855.4	
:49	3855.6	
:49	3855.6	
:50	3855.8	
:51	3856.0	
:52	3856.0	
:52	3856.0	1
:53	3856.0	1
:53	3856.2	
:54	3856.6	
:55	3856.6	
:56	3856.6	
:57	3856.8	
:58	3857.0	
:59	3856.4	
14:27	3856.8	
:01	3857.0	
:02	3856.8	
:03	3857.0	

futures.com.cn

- 股指期货IF2306震荡反弹，1小时KDJ接近超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3910，下方支撑位于日线前低3770，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：本周一（6月12日）据纽约联储公布的5月份消费者预期月度调查显示，受访者对一年后的通胀预期环比下降0.3个百分点至4.1%，创2021年5月以来的最低一年期通胀预期；受访者对未来三年的通胀预期则从2.9%上升0.1个百分点至3%；对五年以后的通胀预期环比上升近0.1个百分点至2.7%；美国家庭对未来财务状况的预期也在继续恶化，更少的受访者表示他们预计一年后会财务状况更好，而那些预计“有点”或“更糟”的受访者分别从22.2%增加至23.5%；目前市场正在密切观察本周美联储6月会议对加息路径的规划，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79.1%，加息25个基点的概率为20.9%；到7月维持利率在当前水平的概率为26.1%，累计加息25个基点的概率为59.9%，累计加息50个基点的概率为14.0%。**整体看金银在美国政府勉强避免债务违约、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反复剧烈波动，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：上周五（6月9日）美国能源部公布，通过招标与五家中标企业达成了交易，购买300万桶美国产的原油，用于补充SPR。这批原油的采购均价约为73美元/桶，将在今年8月内交付；美国能源部上周五表示，将继续进行招标，再购买约300万桶原油，将到本月30日以前与中标企业敲定合同，计划9月将新一批原油送往SPR原油的储备地点；美国能源信息署(EIA)的数据显示，美国7月主要页岩油产区的石油产量预计将增至938万桶/日，创纪录最高水平；近日高盛将布伦特原油年底预期价格从每桶95美元下调至86美元，高盛还将WTI年底预期价格从每桶89美元下调至81美元，这一修正后的预测是高盛6个月来第三次下调预测；**目前油价返回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）：今日大盘延续震荡反弹，沪指午后翻红，创业板指、深成指均涨约0.7%；消息面，国资委：鼓励支持中央企业积极参与实施山水林田湖草沙一体化生态保护和修复工作；国家发改委等部门：支持符合条件的产教融合型企业上市融资；今日央行将7天期逆回购操作利率下调10个基点至1.9%，这意味着这在经验上通常与MLF同步变化的政策利率调降了10个基点，市场预期本月15日的MLF与20日的LPR利率都将跟随下调；整体看A股上市公司盈利修复或仍将延续，在海外经济缓衰退、中国经济温和复苏的基准判断下，大盘相比当前位置仍具备一定上行空间，大盘或需要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

慎初笃行无怠 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