



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16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

★近期美国数据和消息/美联储6月议息会议詳解

★来自市场的不安和焦虑

★油价停留在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

# 近期美国数据和消息



- 本周二（6月13日）美国劳工统计局数据显示，美国5月CPI同比上升4%，连续第11次下降，为2021年3月以来最小同比涨幅，预期4.1%；CPI环比上涨0.1%，预期0.2%；剔除波动较大的食品和能源的核心CPI同比上升5.3%，创2021年11月以来最低，预期5.2%；核心CPI环比上涨0.4%，符合预期；美联储最爱的“超级核心通胀”（剔除住房的核心服务通胀）同比增速降至4.6%，创2022年3月以来最低；
- 本周三（6月14日）美国劳工部数据显示，美国5月PPI同比增速为1.1%，预期的1.5%，创下2020年12月以来新低；环比下滑0.3%，预期下滑0.1%；剔除食品、能源和贸易后，5月核心PPI同比增速2.8%，预期2.9%，并创2021年2月以来最低；环比增速为0.2%，符合预期；5月PPI数据公布后，CME芝商所的美联储观察工具显示，投资者认为美联储此次会议暂停加息的可能性约为95.3%。
- 本周二，在众议院金融服务委员会听证会上，美国财长耶伦回答议员有关去美元风险的提问时承认，美元的全球储备货币地位会下降，并承认一些国家可能因制裁而寻求替代美元；耶伦回答，对大多数国家来说，几乎没有任何有意义的变通方法（no meaningful work），能替换美元用作储备货币。耶伦又说，美元在全球金融系统中发挥作用的理由非常充分，因此其他国家都无法复制美元；美国有流动性很强且开放的金融市场，有强大的法治，没有资本管制。其他国家要想绕过美元，是不容易的。
- 10年期美债收益率扭转CPI数据发布后的跌势，在美股盘中转涨并最高涨超8个基点，升破3.80%，较日低反弹超17个基点，逼近三个月最高；对货币政策更敏感的两年期收益率最高涨15个基点，较日低反弹26个基点至4.71%，至3月10日以来的三个月最高，CPI发布后曾跌穿4.50%。

# 美联储6月议息会议详解



- 美东时间6月14日周三（北京时间今日凌晨），美联储货币政策委员会FOMC宣布，将联邦基金利率的目标区间维持在5.0%至5.25%不变，让这一政策利率保持在十六年来最高水平。和去年7月以来的前七次会议一样，本次利率决策得到FOMC投票委员全票赞成；
- 这是美联储本轮加息周期中首次暂停行动。自去年3月以来，美联储截至今年5月已连续10次会议决定加息、连续3次会后宣布加息25个基点；
- 本次美联储的利率决定符合市场共识预期，美联储终于停下了加息的脚步，但释放了鹰派信号：在点阵图和经济展望中暗示，今年可能还要有两次加息；联储提高了利率峰值预期，高于大部分经济学家和投资者预计的水平。
- 美联储称暂停加息让联储能评估未来信息及其影响，重申银行系统有韧性、信用环境收紧对通胀的影响不确定。点阵图显示，三分之二联储官员预计今年利率高于5.5%、意味着至少两次加息25基点。联储官员将利率峰值的预期中位值提高50个基点至5.6%，将今年GDP增速预期上调一倍多至1%，下调今明后年失业率预期，上调今年核心PCE通胀预期。美联储的决议公布后，债市交易者对今年内联储降息的预期降温。互换合约定价显示，交易者目前预计，今年12月的政策利率约为5.23%，较9月达到的峰值5.32%低约9个基点，而周三稍早、美联储公布决议前的12月预期利率还比预期峰值低约15个基点。
- 相比5月的上次会议声明，本次美联储会后决议声明最大的变动是，在利率前瞻指引方面增加一句话：此次会议保持（利率）目标范围不变，让（FOMC）委员会能评估更多的信息，及其对货币政策的影响。本次会后公布的经济展望中，美联储官员全线上调了今明后三年的利率预期中位值，其中，利率预期在今年的峰值较上次预测水平提高了50个基点。

# 来自市场的不安和焦虑



- 本周三美联储鹰派暂停加息决议给期望今年降息的投资者泼了一盆冷水。债市交易者对年内联储降息的预期降温；媒体调查显示，超过七成的投资者认为加息未结束，九成投资者预计明年才会开始降息，约56%的人认为，降息要到明年二季度或更迟；
- 在223名回应的调查者中，72%都认为，美联储还未完成这轮加息周期，加息还未结束，只有28%的受访者认为联储的政策利率已达到顶峰；问及美联储何时会开始降息，55.6%的受访者认为，直到明年第二季度或者更迟才会降息，34.5%的受访者预计，明年的第一季度会降息。9.9%的受访者预计今年四季度就会降息；
- 美联储此次会后公布的经济展望显示，联储官员预计今年美国不会陷入经济衰退，他们还将今年的GDP增速预期大幅上调一倍多，升至1.0%。而调查显示，63%的受访者都认为美联储会导致经济衰退，37%的受访者预计不会如此。
- 华尔街日报指出，虽然去年以来美联储累计加息500个基点，但进入技术性牛市的美股、低债券收益率和复苏的房地产市场，都表明美国的利率政策还不够具有限制性。美联储暂停加息后重启紧缩，势在必行。如果根据过去12个月扣除食品和能源的消费价格同比5.3%数据计算，美国当前的实际利率接近于零。如果用通胀保值债券TIPS估算，美国当前的实际利率约为1.4%。
- 美联储认为0.5%的实际利率是中性水平，也就是说该水平的利率既不会刺激也不会减缓经济活动。高于0.5%的实际利率开始具有限制性。当前哪怕是按TIPS计算出的1.4%的实际利率，并不能称得上足够限制性。与历史水平相比，美国当前的实际利率虽然高于1999年和2016年，但仍低于1994年和2004年，也不能说货币政策很有限制性。华尔街日报总结说，上述所有迹象都表明，美联储将重启加息，因为它试图让货币政策真正的收紧。投资者们押注软着陆的可能性越大，真正出现软着陆的可能性就越小。

# 油价停留在70美元/桶下方，频繁震荡



- 北京时间6月13日晚间，石油输出国组织（OPEC）发布月度报告，报告显示该机构对全球石油需求增长的预测已连续4个月稳定不变，同时，报告也表明了沙特意外减产的影响：7月份全球石油市场将出现270万桶/日的供应缺口；
- 6月份的报告显示，OPEC对2023年全球石油需求增长的预测维持在每天235万桶/日，较上月233万桶/日的预测几乎没有变化。OPEC对OECD（经合组织）的需求进行了小幅下调，但这一下调被“表现好于预期”的中国石油需求所抵消；
- 报告还表明由于沙特阿拉伯和其他成员国承诺的自愿减产生效，OPEC5月份的产量下降了46.4万桶/日，至2806万桶/日。这一数字远低于OPEC此前预计的第三季度每天2990万桶的需求。
- 本周三美国石油协会(API)数据称，上周美国原油和燃料油库存上升。截至6月9日的一周，原油库存增加了约100万桶；汽油库存增加约210万桶，馏分油库存增加约140万桶。
- 本周三美国能源信息署(EIA)表示，在截至6月9日的一周内，原油库存增加了790万桶，Kpler公司美洲地区首席石油分析师Matt Smith说：“美国原油库存跳升，对今天油价的涨势起到了刹车作用，而鉴于炼油厂开工强劲，油品库存增加在某种程度上是不可避免的。”虽然本周炼油厂产能利用率下降了2.1个百分点，但与最近几个月相比，利用率仍然相对较高。同时，炼油厂日开工量下降了6.1万桶/日。EIA表示，俄克拉荷马州库欣交割中心的原油库存上周增加了160万桶。汽油库存上周增加了210万桶，预期增加31.6万桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加了210万桶，预期增加120万桶。数据显示，美国原油净进口减少了约81万桶/日。

# A股大盘稳定在3200点上方震荡

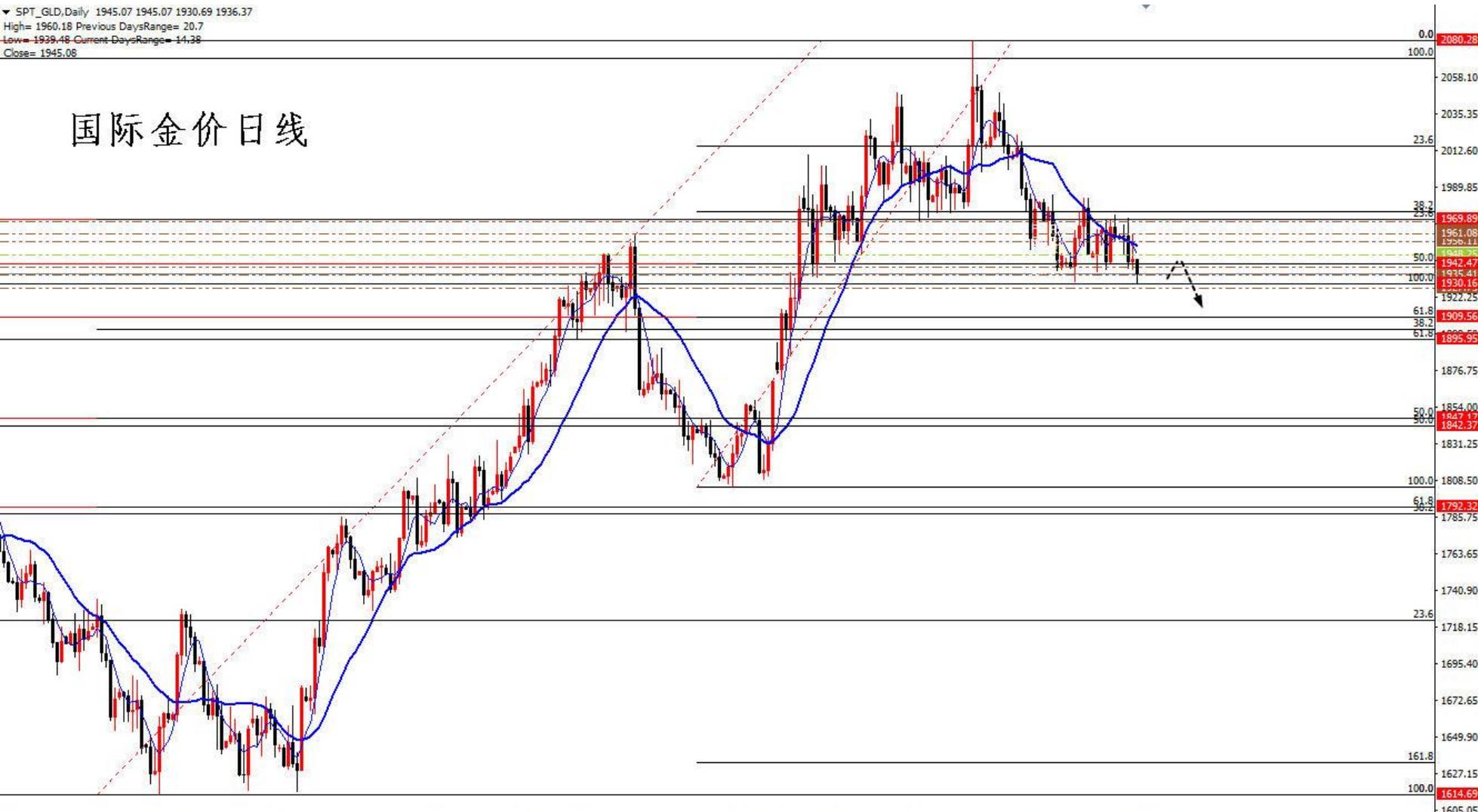


- 6月13日，中国人民银行以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率下降10个基点至1.90%。这是作为央行短期政策利率的公开市场操作7天期逆回购利率10个月来首次下调；
- 市场评论指出，后续利率体系的同步下调是大势所趋，接下来轮到MLF和LPR了，6月15日作为中期政策利率的中期借贷便利（MLF）利率和6月20日的贷款市场报价利率（LPR）也有望跟随下调央行超预期“降息”。
- 6月15日，中国央行进行2370亿元1年期MLF操作，对冲今日到期的2000亿元MLF，实现净投放370亿元。中标利率下调10个基点2.65%，此前为2.75%。同时，中国央行今日进行20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.90%，与此前持平。
- 今天，国家能源局发布了5月份全社会用电量等数据。统计数据显示，5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%。分产业看，第一产业用电量103亿千瓦时，同比增长16.9%；第二产业用电量4958亿千瓦时，同比增长4.1%；第三产业用电量1285亿千瓦时，同比增长20.9%；城乡居民生活用电量876亿千瓦时，同比增长8.2%。前5月，全社会用电量累计35325亿千瓦时，同比增长5.2%。
- 近日，国家发改委投资司组织召开金融机构投资项目前期工作质量提升专题培训会。国家发改委投资司负责人指出，围绕扩大有效投资，着力推动投资高质量发展，要发挥好中央预算内投资引导带动作用，进一步提升地方政府专项债券项目质量，……以高质量的项目前期工作提升投资决策的科学化、规范化和法治化水平，促进投资精准有效落地，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

# 黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD.Daily 1945.07 1945.07 1930.69 1936.37  
High= 1960.18 Previous DaysRange= 20.7  
Low= 1939.48 Current DaysRange= 14.38  
Close= 1945.08

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、2050关口和前高2079；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



➤ 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(au23)

卖五	448.12	14
卖四	448.10	44
卖三	448.08	20
卖二	448.06	6
卖一	448.04	8
买一	448.02	9
买二	448.00	11
买三	447.98	21
买四	447.96	52
买五	447.94	10
最新	448.04	结算
涨跌	-3.36	昨结
幅度	-0.74%	开盘
总手	156194	最高
现手	1	最低
涨停	482.98	跌停
持仓	183561	仓差
外盘	77732	内盘
北京	价格	现手
14:13	448.02	13
:55	448.00	3
:56	448.02	7
:57	448.02	2
:58	448.00	1
14:14	448.00	2
:04	448.00	3
:06	448.00	1
:06	448.00	4
:11	448.02	4
:13	448.00	4
:14	448.02	10
:16	448.00	6
:17	448.02	9
:17	448.02	2
:19	448.00	1
:20	448.00	5
:21	448.00	1
:22	448.02	1
:23	448.02	2
:24	448.02	7
:24	448.02	1
:30	448.04	1

[www.gtfitness.com.cn](http://www.gtfitness.com.cn)

★期货AU2308震荡下滑，一小时线KDJ接近超卖，上方阻力在日线小前高454，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线443，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



➤ 目前银价位于26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35上方，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



- 期货AG2308震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于日线小时前高5740，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5410，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：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。

## SC2308一小时线



原油2308(SC2)

卖五	518.7	18
卖四	518.6	34
卖三	518.5	12
卖二	518.4	6
卖一	518.3	9
买一	518.2	9
买二	518.1	13
买三	518.0	15
买四	517.9	20
买五	517.8	17
最新	518.2	结算
涨跌	-2.9	昨结
幅度	-0.56%	开盘
总手	109473	最高
现手	5	最低
涨停	588.8	跌停
持仓	27402	仓差
外盘	53567	内盘
北京	价格	现手
14:22	518.6	
:39	518.5	
:44	518.5	
:46	518.5	1
:47	518.5	
:47	518.5	
:49	518.5	
:57	518.4	
:58	518.4	
14:23	518.3	1
:02	518.3	
:04	518.3	
:04	518.3	
:05	518.3	
:06	518.3	
:06	518.3	
:09	518.3	
:09	518.3	
:11	518.2	
:12	518.2	
:14	518.3	
:17	518.2	
:18	518.2	

www.gtfuture.com.cn

值初笃行万冠 途底得人则通

- 期货原油SC2308震荡，1小时线 KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线535，下方支撑位于日线小前低504，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。

# 大盘维持3200点上方， 频繁震荡



- 今日三大指数午后集体拉升，创业板指大涨超3%；消息面，国家发改委：围绕扩大有效投资，着力推动投资高质量发展；国家统计局：随着稳定房地产市场政策显效 房地产市场有望逐步企稳；国家统计局：今年以来，我国新能源汽车生产和出口都实现大幅增长；工信部副部长张云明：研究出台推动工业互联网高质量发展指导意见；整体看，随着政策预期强化，无论是大势普涨维度，还是主线超额维度，市场将迎来今年最佳做多窗口；大盘或需要时间带动股指期货一起慢牛反弹；
- 股指期货IF2307震荡反弹；日线KDJ超买，整体判断短线震荡偏多。

IF2307一小时线



IF2307(IF)

卖出	3890.4	5
买入	3890.0	1
最新	3890.4	结
涨跌	56.4	昨
幅度	1.47%	升
总手	41958	最
现手	1	最
涨停	4217.4	跌
持仓	71145	仓
外盘	21024	内
北京	价格	现
14:32	3889.2	
:20	3889.4	
:22	3889.6	
:23	3889.6	
:24	3889.6	
:24	3889.6	
:26	3889.6	
:26	3889.8	
:29	3889.6	
:29	3889.8	
:30	3890.2	
:31	3890.2	
:31	3890.2	
:32	3890.2	
:32	3889.8	
:33	3889.8	
:33	3889.8	
:34	3889.8	
:35	3889.6	
:35	3889.6	
:38	3889.2	
:38	3889.6	
:39	3889.6	
:41	3889.8	
:45	3889.6	
:45	3890.2	
:46	3890.2	
:48	3889.6	
:49	3890.0	
:50	3890.4	

gtfuture.com.cn

- 股指期货IF2307震荡反弹，1小时KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线4050，下方支撑位于日线小前低3740，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏多。
- 目前06合约换月07合约，各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：本周三（6月14日）美国劳工部数据显示，美国5月PPI同比增速为1.1%，预期的1.5%，创下2020年12月以来新低；剔除食品、能源和贸易后，5月核心PPI同比增速2.8%，预期2.9%，并创2021年2月以来最低；美东时间6月14日周三，美联储货币政策委员会宣布，将联邦基金利率的目标区间维持在5.0%至5.25%不变，让这一政策利率保持在十六年来最高水平；和去年7月以来的前七次会议一样，本次利率决策得到FOMC投票委员全票赞成；美联储称暂停加息让联储能评估未来信息及其影响，重申银行系统有韧性、信用环境收紧对通胀的影响不确定。点阵图显示，三分之二联储官员预计今年利率高于5.5%、意味着年内还将至少两次加息25基点；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已接近结束的环境中反复剧烈波动并再次下滑，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

原油：6月13日石油输出国组织（OPEC）发布月度报告显示，该机构对全球石油需求增长的预测已连续4个月稳定不变，同时报告也表明了沙特意外减产的影响：7月份全球石油市场将出现270万桶/日的供应缺口；OPEC5月份的产量下降了46.4万桶/日，至2806万桶/日；这一数字远低于OPEC此前预计的第三季度每天2990万桶的需求；本周三美国能源信息署（EIA）表示，在截至6月9日的一周内，原油库存增加了790万桶，预期减少129万桶；汽油库存上周增加了210万桶，预期增加31.6万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加了210万桶，预期增加120万桶。数据显示，美国原油净进口减少了约81万桶/日。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）：今日三大指数午后集体拉升，创业板指大涨超3%；消息面，国家发改委：围绕扩大有效投资，着力推动投资高质量发展；国家统计局：随着稳定房地产市场政策显效 房地产市场有望逐步企稳；国家统计局：今年以来，我国新能源汽车生产和出口都实现大幅增长；工信部副部长张云明：研究出台推动工业互联网高质量发展指导意见；整体看，随着政策预期强化，无论是大势普涨维度，还是主线超额维度，市场将迎来今年最佳做多窗口；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