



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19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	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； 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；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线多单逢高止盈
白银	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； 短线银价结束震荡回撤，已经转入反弹上涨；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线多单逢高止盈

近期美国最新数据和消息



- 上周五（6月16日）美国密歇根大学数据，美国6月密歇根大学消费者信心指数初值63.9，预期60；分项指数均较5月回升，其中，现况指数初值68，预期65.1；预期指数初值61.3，创四个月新高，预期55.2；
- 市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值3.3%，创2021年3月以来新低，预期4.1%；短期通胀预期的下降在不同年龄、收入和教育程度的群体中都是显而易见的5-10年通胀预期初值3.0%，符合预期，前值3.1%；
- 密歇根调查负责人Joanne Hsu在一份声明中表示，本次报告反映了随着通胀放缓和解决了债务上限危机后，人们更加乐观。现在的市场情绪比一年前的历史低点高出28%，并且可能会继续自那时以来的上升趋势。
- 美联储理事Christopher Waller表示，自去年达到顶峰以来，总体通胀率已“减半”，但在过去八九个月中，核心通胀率几乎没有变化，可能需要更多的紧缩措施才能让它下降；里士满联储主席Thomas Barkin表示，通胀仍然“过高”并且“顽固地持续存在”，他对进一步加息“感到满意”，因为通胀尚未明显回到2%；美联储内鸽派官员、芝加哥联储主席Austan Goolsbee表示，美联储需要暂停加息，以便能够更好地评估相互矛盾的经济数据，他对美联储实现软着陆持乐观态度。上周五就有美联储高官迫不及待地表示，未来可能需要进一步加息。
- 高盛集团策略师表示，美国通胀下降的速度不会像市场目前预期的那样快。隔夜美国6月密歇根短期通胀预期创两年多新低；对此，高盛策略师认为，能源价格继续下降的空间有限，并表示市场也忽视了医疗保健等行业“延迟通胀”的可能性。他们表示：“尽管我们预计未来通胀将进一步下降，但市场对降温速度的看法似乎比我们乐观得多。”

美联储半年度货币政策报告

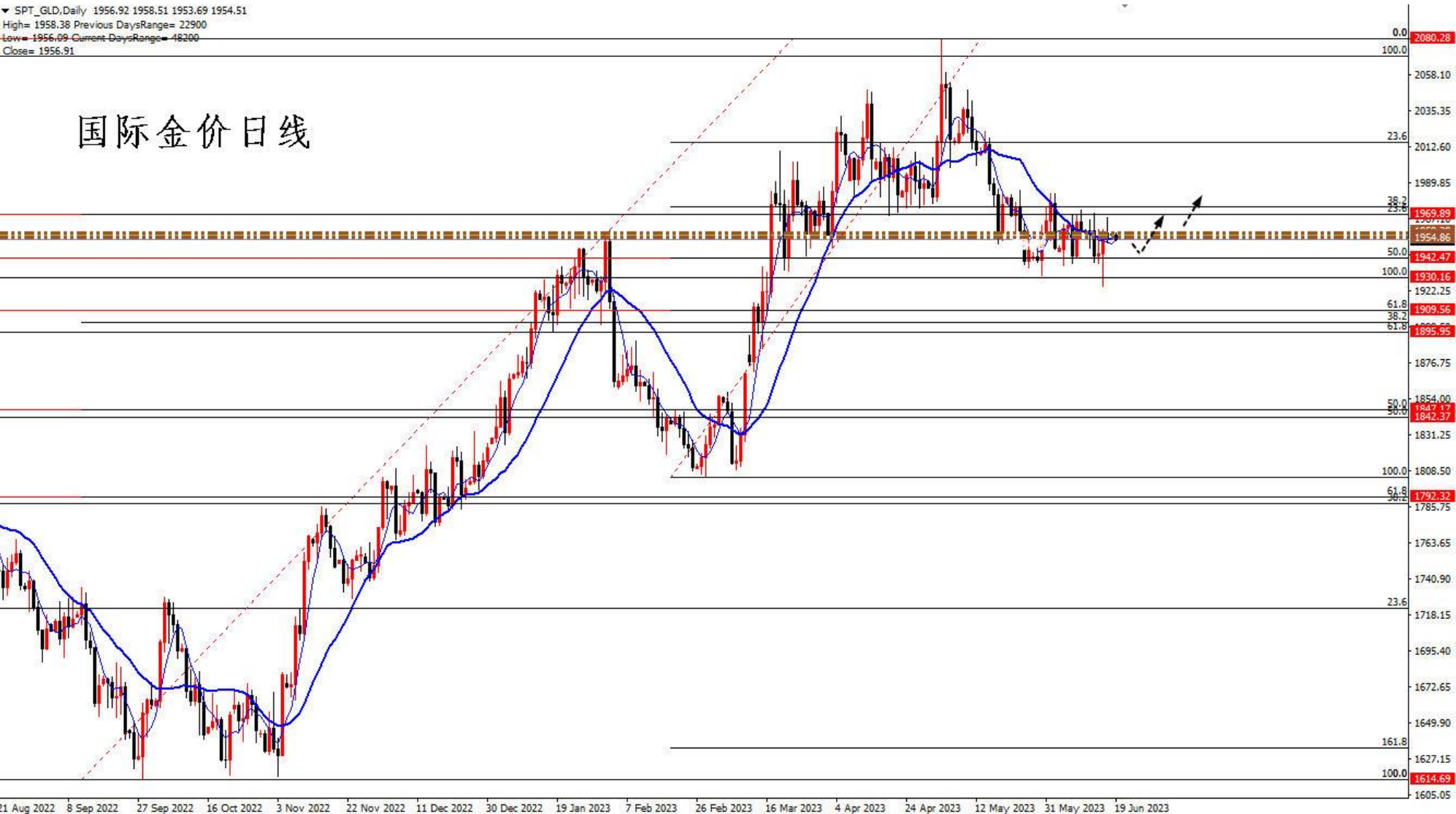


- 本周五美联储发布的半年度货币政策报告，和此前美联储的表态一样，报告也评价银行系统有韧性，称“虽然一些银行的盈利能力令人担忧，但（整个）银行系统保持健康和韧性。”
- 报告承认，今年初以来，银行的企业贷款增长，但增速继续放缓，因为银行提高了借贷的标准，而且平均借款成本增加。报告专门设了一个有关银行业压力和贷款的专题，其中写道：“经济研究表明，银行信贷条件收紧会对经济活动产生不利的影响，在影响的范围、程度和时间方面，不同的研究发现看法各异。就范围而言，影响也可能因借款人、经济领域和地理区域而异，对于更严重依赖银行信贷的领域，如商业房地产（CRE）和小企业，影响可能更大。”
- 报告指出，随着公司债市场扩张和其他非银贷款来源增加，自上世纪70年代以来，银行贷款在企业 and 家庭未偿贷款总额中的占比显著下降，从一半以上降至近年来的约三分之一。报告提到，商业地产CRE也严重依赖银行。银行持有约60%的CRE抵押贷款，小银行的占比更高。此外，银行还持有大部分的信用卡贷款和很大一部分汽车贷款。
- 在利率政策方面，本次货币政策报告介绍，今年美联储货币政策委员会FOMC继续加息，让政策利率的范围目前达到5.0%至5.25%。鉴于货币政策的累积紧缩及政策对经济活动和通胀的影响滞后，相比去年，今年FOMC放慢了紧缩的步伐。报告写道：“FOMC将根据即将公布的数据、及其对经济活动和通胀前景的影响，逐次会议判断，可能适合让通胀随着时间推移回到2%的额外政策紧缩程度。本周三，美联储主席鲍威尔将出席美国众议院金融服务委员会听证会，本周四将出席参议院银行业委员会的半年度听证会。市场将密切关注，他届时会透露怎样的政策相关信号。”

黄金：金价在2000大关下方，止跌企稳

▼ SPT_GLD, Daily 1956.92 1958.51 1953.69 1954.51
High= 1958.38 Previous DaysRange= 22900
Low= 1956.09 Current DaysRange= 48200
Close= 1956.91

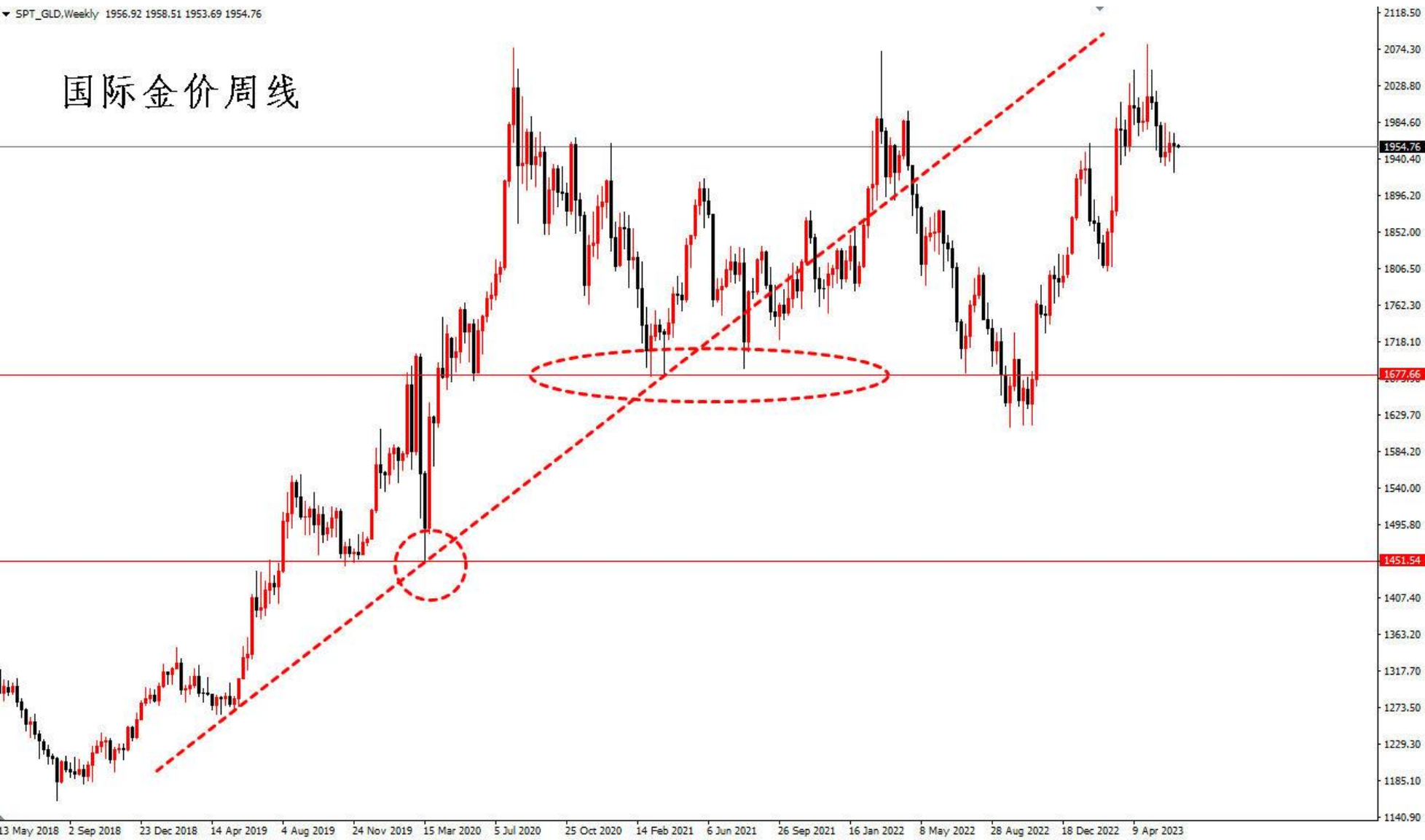
国际金价日线



- 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；

▼ SPT_GLD,Weekly 1956.92 1958.51 1953.69 1954.76

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。

AU2308 日线



460	卖五	451.28	16
	卖四	451.26	33
	卖三	451.24	14
	卖二	451.22	25
443.50	卖一	451.20	3
	买一	451.18	16
	买二	451.16	18
	买三	451.14	20
	买四	451.12	27
	买五	451.10	15
	最新	451.18	结算
	涨跌	1.34	昨结
	幅度	0.30%	开盘
	总手	131401	最高
	现手	1	最低
	涨停	481.32	跌停
	持仓	176288	仓差
	外盘	65289	内盘
北京	价格	现手	
14:52	451.20	1	
:27	451.20	4	
:28	451.18	1	
:28	451.18	2	
:29	451.18	6	
:29	451.18	4	
:30	451.16	1	
:30	451.18	1	
:31	451.18	4	
:33	451.18	5	
:33	451.18	6	
:34	451.20	1	
:35	451.20	1	
:36	451.20	10	
:38	451.20	1	
:39	451.20	1	
:39	451.22	2	
:43	451.20	1	
:43	451.22	1	
:44	451.20	1	
:45	451.20	1	
:45	451.20	13	
:46	451.18	1	

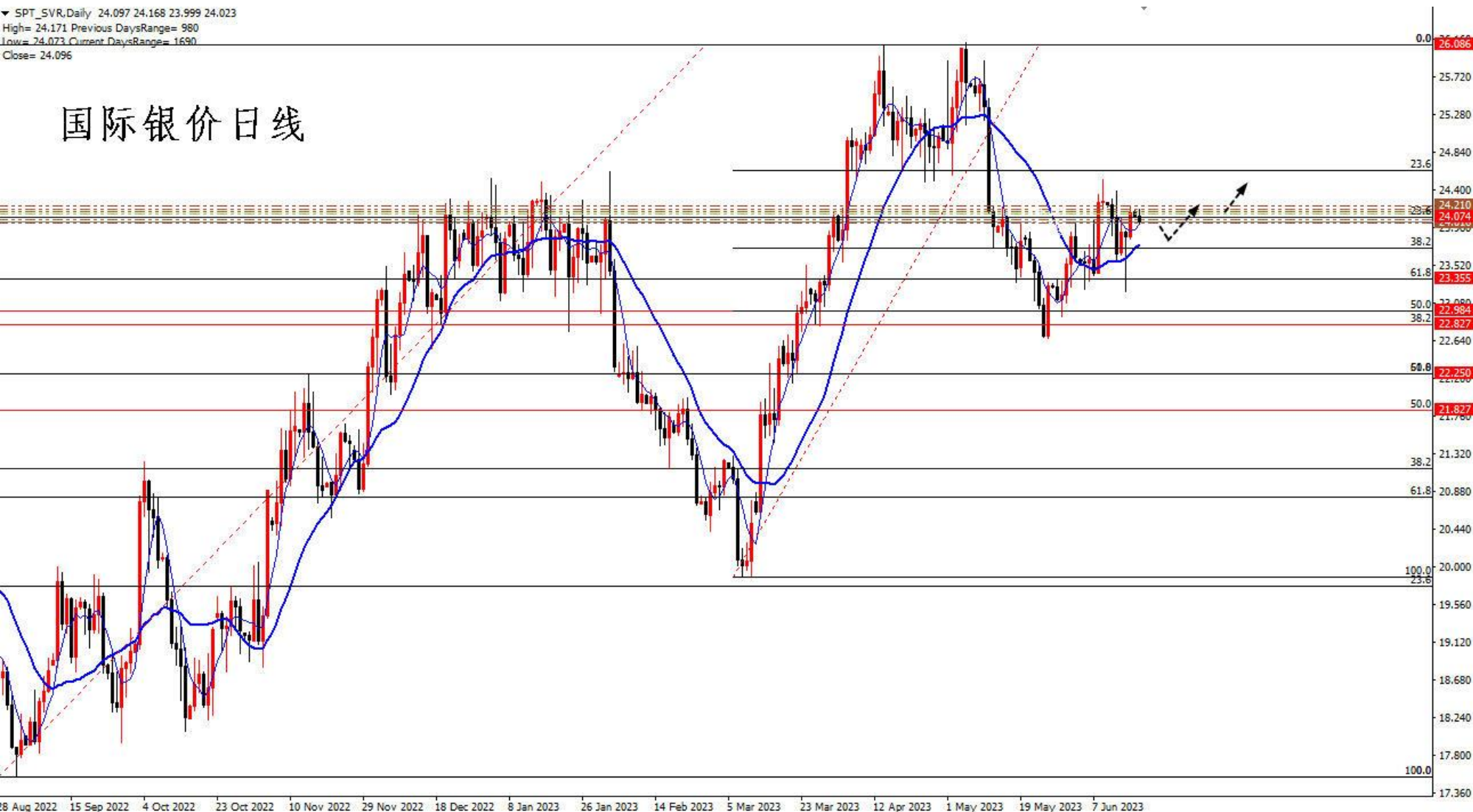
★期货AU2308震荡，日线KDJ震荡反弹，中短期上方阻力在日线前高460，下方支撑位于日线小前低443.50，根据国际市场美元金价运行，本周期金整体判断震荡偏多。

注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

白银：日线宽幅震荡仍在延续

▼ SPT_SVR.Daily 24.097 24.168 23.999 24.023
High= 24.171 Previous DaysRange= 980
Low= 24.023 Current DaysRange= 1690
Close= 24.096

国际银价日线



- 目前银价停留在26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35上方，目前位于17.54至26.07涨势的23.6%回撤位24.07附近；上方阻力在前高26.07，前高26.93，28.00关口；下方支撑在24.07，23.35，17.54至26.07涨势的38.2%回撤位22.82；50%回撤位21.81。

AG2308日线



白银2308(ag

卖五	5642	158
卖四	5641	104
卖三	5640	204
卖二	5639	294
卖一	5638	59
买一	5637	27
买二	5636	163
买三	5635	77
买四	5634	50
买五	5633	72
最新	5638	结算
涨跌	57	昨收
幅度	1.02%	开盘
总手	535142	最新
现手	18	最新
涨停	6083	跌停
持仓	359635	仓差
外盘	267618	内盘
北京	价格	现手
14:59	5637	1
:18	5638	12
:19	5638	3
:19	5638	1
:20	5638	
:20	5638	
:21	5638	
:21	5639	
:22	5638	1
:22	5638	2
:23	5638	3
:24	5637	
:24	5637	1
:25	5637	
:25	5638	
:26	5638	2
:26	5638	
:27	5638	
:27	5637	
:28	5638	
:28	5638	
:29	5638	
:30	5638	1

- 期货AG2308震荡反弹，日线KDJ震荡反弹，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黄线5320，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：上周五（6月16日）美国6月密歇根大学消费者信心指数初值63.9，预期60；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值3.3%，创2021年3月以来新低，预期4.1%；5-10年通胀预期初值3.0%，符合预期，前值3.1%；密歇根调查负责人Joanne Hsu在一份声明中表示，本次报告反映了随着通胀放缓和解决了债务上限危机后，人们更加乐观；上周美联储6月会议决策者在上调利率预期的同时，还将2023年美国经济增长预测从此前的0.4%提高到1%，并将年底的失业率预测从4.5%调降至4.1%，因此预计通胀回到2%目标的进展将更加缓慢；虽然美联储6月会议维持利率不变，但政策声明和点阵图明显偏向鹰派；货币市场定价目前显示，美联储7月加息25个基点的可能性接近70%，并将在明年3月首次降息；**目前金银在本轮加息接近结束、美政府债务上限协议已达成和美国区域性银行危机未结束的冲击中剧烈波动，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