



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 冠通期货 近期策略展望

研究咨询部

2023年06月30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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★本周美国数据表现强劲

★鲍威尔在欧央行论坛上的发言/华尔街的焦虑不安

★油价维持70美元/桶附近/A股在3200点下方连续震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

## 本周美国数据表现强劲



- 本周二（6月27日）美国商务部公布的数据显示，5月耐用品订单量意外上升，环比增长1.7%，预期下降0.9%；4月数据由增长1.1%上修为1.2%，耐用品订单量已连续3个月增长，商业设备订单连续第二个月增长，表明在美联储的激进加息下，尽管借贷成本高企，经济不确定性大，但企业仍在进行长期投资；
- 剔除交通部门的核心耐用品订单量增长0.6%，预期持平，前值下降0.6%；扣除飞机非国防资本的耐用品订单环比上涨0.7%，预期持平，前值增长1.3%，为连续第二个月增长；
- 本周二美国商务部数据显示，5月新屋销售年化76.3万户，创2022年2月以来最高，预期67.5万户，前值68.3万户；5月新屋销售环比上涨12.2%，连续3个月环比增长，预期下降1.2%，前值上涨4.1%；5月新屋销售同比实现了20%的大涨；
- 本周二美联储发布的经季调的数据显示，5月美国货币供应量的关键指标M2较4月增长了0.6%，达到20.8万亿美元。根据彭博社的数据，这是自去年7月以来的首次月度正增长，并结束了自至少1959年以来的最长下跌期；美国今年3月和4月的M2均同比下降了约4%左右，较2月时2.2%的跌幅加速。去年下半年以来M2的持续下降叠加美联储激进的货币紧缩行动，引发了一些经济学家的警告。他们认为，美国经济有走向通货紧缩的条件。
- 据最新CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为18.2%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为81.8%；到9月维持利率不变的概率为11.7%，累计加息25个基点的概率为58.6%，累计加息50个基点的概率为26.5%。



# 鲍威尔在欧央行论坛上的发言



- 本周三（6月28日）美联储主席鲍威尔在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行中央银行论坛上表示，面对非常强劲的劳动力市场，利率可能会进一步上升，但加息的速度尚未确定，取决于数据；“我们认为我们已经走了很长的一段路，我们同时认为，将会实施更多的紧缩措施。”
- 鲍威尔指出，多数FOMC委员认为今年有必要加息两次或更多。他补充说，比预期偏紧的劳动力市场正在推动支出和需求，并“真正拉动经济”，因此这告诉我们，尽管政策是限制性的，但可能未达到充分限制性，而且达到限制程度的时间还不够长；有（华尔街）机构分析称，他承认目前利率处于限制区间，但风险仍然倾向于做得太少。我们认为他强烈暗示在7月会议上再加息25个基点，这是我们的基本假设。
- 当被问及美联储在本月跳过加息后，是否预计每隔一次会议加息时，鲍威尔表示，这可能会发生，也可能不会发生，他不排除连续两次会议上加息的可能性。他重申，大多数美联储政策制定者的预测显示，他们预计今年至少还会加息两次。鲍威尔指出，供应链中断情况正在改善，总体通胀率正在下降，有助于稳定通胀预期。但某些类别的通胀，特别是服务业的通胀，并没有显示出太大进展的迹象；
- 鲍威尔预计核心通胀（不包括食品和能源）到2025年时才可以回落到美联储2%的目标，而在这之前不会。“如果通胀大幅下降，并且我们有信心通胀率将达到2%，那么情况就会有所不同。我们会开始考虑放松政策。但我们离这个目标还有很长的路要走。鲍威尔发表讲话后，市场加大了对美联储今年接下来加息的押注。多数经济学家预测，7月美联储加息25个基点，将他们对截至今年末的美联储政策利率预期水平上调到5.375%，到明年末的水平上调至4.375%。

# 华尔街的焦虑不安



- 本周二发布的报告中，摩根士丹利首席经济学家Ellen Zentner等该行经济学家写道：“我们现在判断，7月加息的门槛比我们最初预计的低得多，已经在我们的政策利率路径中增加了25个基点加息。”
- 对于非农就业人数，Zentner目前预测今年的月度非农就业人数（NFP）增长会显著放缓，四季度替换率会低于9万，明年1月触底降至4万，之后会逐步回升到每月7.2万；Zentner警告，很可能至少有一个月的NPF会负增长，尤其是考虑到在新冠疫情爆发前，非农就业总增长只有一次标准偏差约为20万。
- 摩根士丹利预计，今年8月或9月NPF会首次出现负增长。误差范围是在共识预测误差波动的两个标准差带之间的区间；8月的新增人数将触及区间的底线，9月将是首次增长进入负值区间。Zentner认为，由于今年非农就业数据可能负增长，金融市场的避险情绪可能会飙升，特别是在投资者仍对经济衰退保持警惕时。
- 华尔街大空头、摩根士丹利策略师Michael Wilson表示，美股的歌舞升平只是假象，大盘面临少有的大幅回撤风险；Wilson认为，美股主要面临两大利空因素：1) 美股盈利前景低于市场共识；2) 流动性恶化，将导致大盘出现罕见的重大回撤；Wilson表示标普500指数在短期内有下降风险，预计在年底下降至3900点，比隔夜收盘4328点低约10%，然后在明年第二季度反弹至4200点。
- 美联储经济学家Ander Perez-Orive和Yannick Timmer在最近的一份报告中表示，陷入困境的美国公司比例飙升至约37%，负债累累的公司不愿花钱雇用更多员工。在接下来的18个月内，这一情形应该会变得更为清晰。本周二美国10年期基准国债收益率在债市尾盘时约为3.71%；对利率前景更敏感的2年期美债收益率到债市尾盘时约为4.71%；两者倒挂达100基点，这是衰退的信号。



# 油价停留在70美元/桶附近，频繁震荡



- 本周二美国石油协会(API)隔夜公布的数据显示，美国截至6月23日当周原油库存下降240.8万桶，降幅超过预期的146.7万桶；
- 本周三美国能源信息署(EIA)表示，上周原油库存下降了960万桶，至4.537亿桶，EIA表示，上周美国原油净进口下降了37.6万桶/日，而原油出口增加了79.5万桶/日；EIA表示，俄克拉荷马州库欣交割中心的原油库存在上周增加了120万桶，达到2021年以来的最高水平。
- EIA表示，美国汽油库存上周增加了60万桶，达到2.22亿桶，预期减少10万桶。汽油供应四周均值上升到2021年12月以来的最高水平；EIA数据显示，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存上周增加了10万桶，至1.144亿桶，预期增加80万桶；
- 本周三澳新银行分析师补充道：“美国汽车协会估计，在这个独立日（7月4日）周末，将有4300万驾车者从家中驾车行驶50英里或以上。这比2019年增加了4%。”摩根大通分析师在一份报告中表示，受强劲的美国汽油数据推动，全球汽油需求同比增长36.5万桶/日，6月17日当周消费量达到八周高位940万桶/日。
- 外媒26日刊文称，沙特阿拉伯正收紧对美国石油供应，沙特将于下个月单方面将每日原油产量减少100万桶，此举将使沙特原油每日产量削减至900万桶，沙特石油每日出口量将不足600万桶，其中大部分原油将运往苏伊士运河以东地区，这意味着欧洲和美国市场将感受到石油供应量大幅度削减的“阵痛”。沙特能源大臣曾透露，到2023年底，“OPEC+”集团国家每日原油减产总量或将达到366万桶。

# A股大盘返回3200点下方，频繁震荡

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速

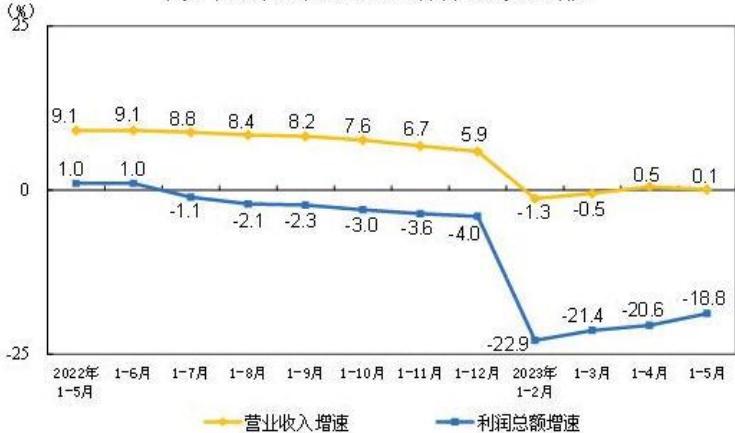
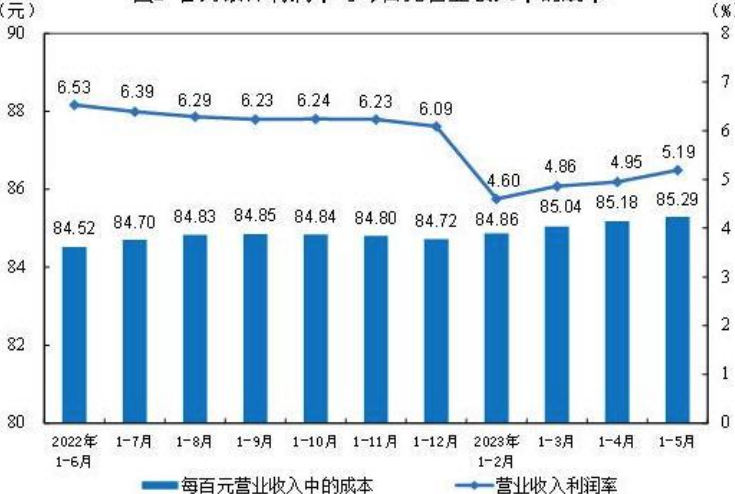


图2 各月累计利润率与每百元营业收入中的成本



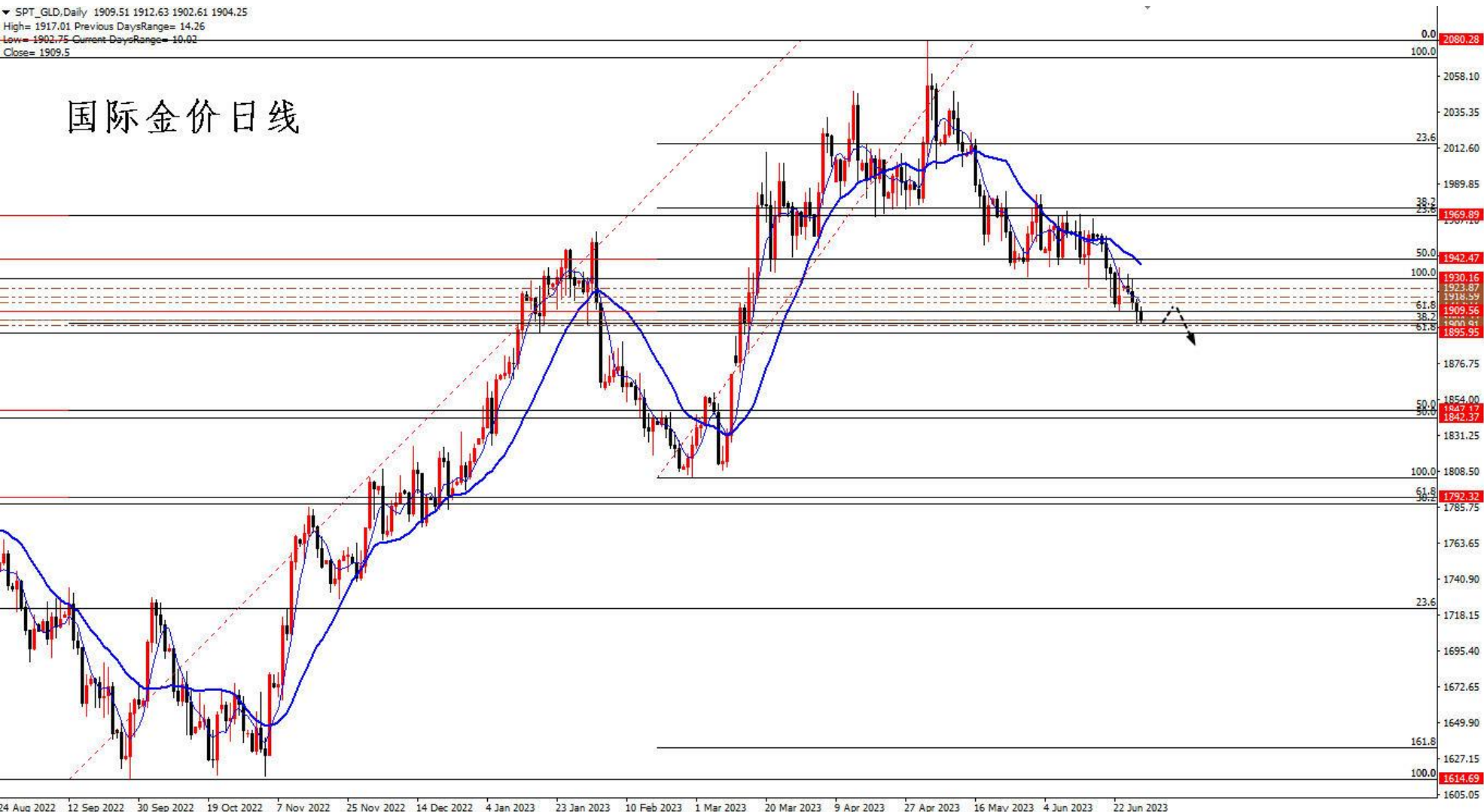
- 本周三（6月28日）国家统计局数据显示，5月份全国规模以上工业企业实现利润总额6358.1亿元，同比下降12.6%，降幅较4月份收窄5.6个百分点，连续三个月收窄，企业利润呈现稳步恢复态势。
- 1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26688.9亿元，同比下降18.8%，降幅比1—4月份收窄1.8个百分点；其中，制造业随着促进其发展的各项政策措施逐步显效，利润明显改善。汽车制造业利润增长1.02倍。电气机械行业受光伏设备、锂离子电池等新能源产品带动，利润增长27.3%。
- 李强在第十四届夏季达沃斯论坛开幕式上的致辞指出，我们将在扩大内需潜力、激发市场活力、推动城乡区域协调发展、加快发展方式绿色转型、推动高水平对外开放等方面，推出更多务实有效的举措。这些举措正在发挥效应，从今年来的情况看，中国经济回升向好的态势明显，一季度同比增长4.5%，预计二季度增速将快于一季度，全年有望实现5%左右的预期增长目标。
- 中华人民共和国和新西兰关于全面战略伙伴关系的联合声明：双方将在2023年内启动服务贸易负面清单谈判，双方愿加强双边贸易，拓展电子商务、服务贸易、绿色经济等领域合作，推动建立新能源汽车对话机制，并就“一带一路”倡议合作保持沟通。



# 黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD, Daily 1909.51 1912.63 1902.61 1904.25  
High= 1917.01 Previous DaysRange= 14.26  
Low= 1902.75 Current DaysRange= 10.02  
Close= 1909.5

国际金价日线

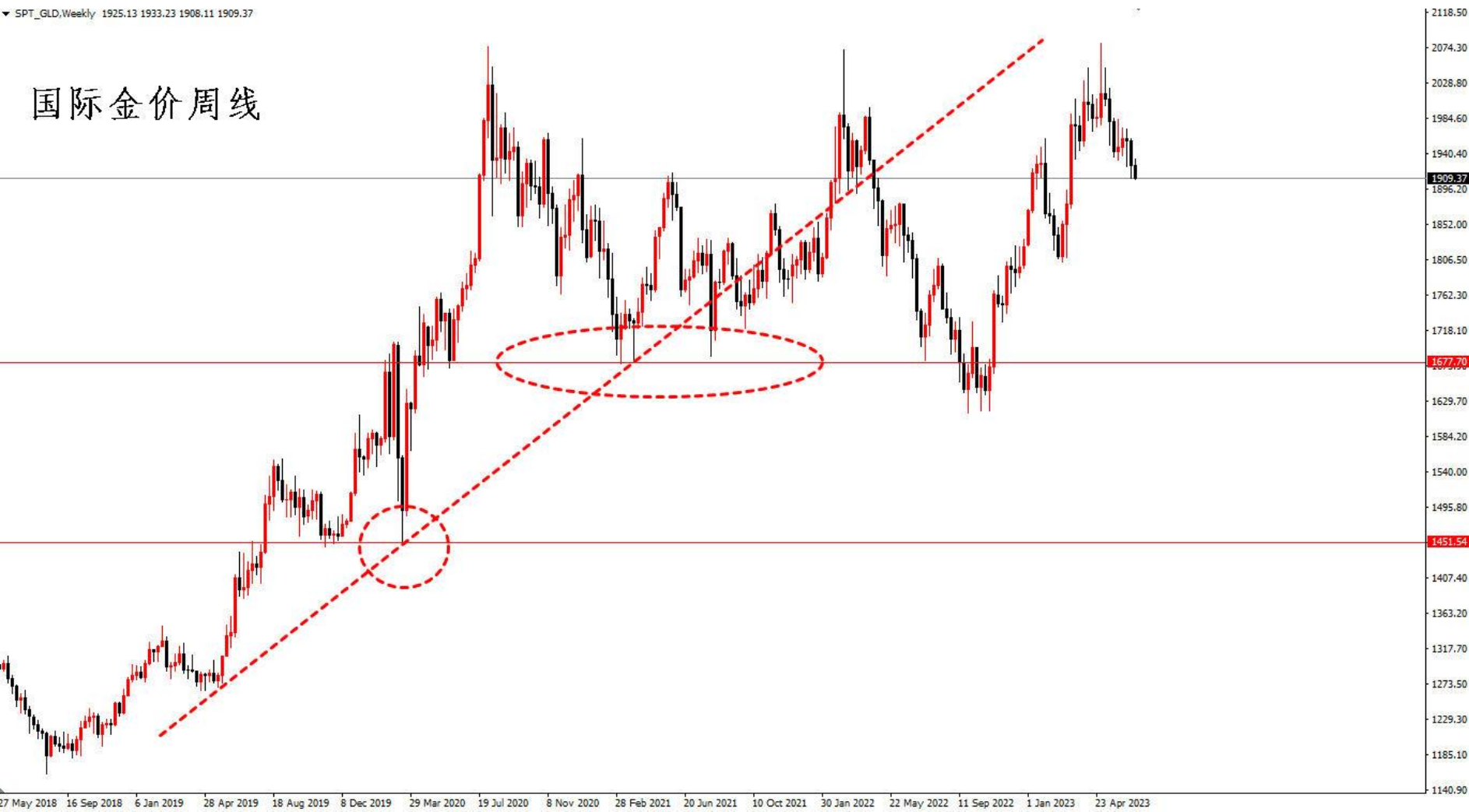


- 金价回落目前金价停留在2000下方，上方阻力在1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，1804至2079涨势的50%回撤位1942，1614至2079涨势的23.6%回撤位1969，2000关口；下方支撑在1900关口，2069至1614跌势的61.8%反弹位1895，之后是1614至2079涨势的50%回撤位1847。



# 周线震荡下滑，仍在关键支撑上方

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。

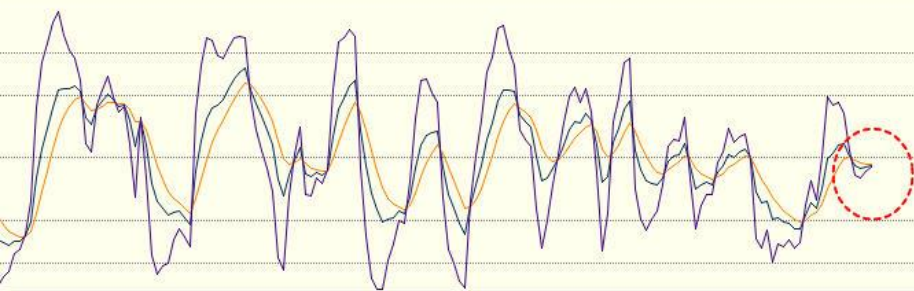
## AU2308一小时线



450

443.50

32分30秒



## 黄金2308 (au

卖五	447.68	14
卖四	447.66	73
卖三	447.64	14
卖二	447.62	24
卖一	447.60	8
买一	447.58	9
买二	447.56	13
买三	447.54	17
买四	447.52	57
买五	447.50	81
最新	447.58	结
涨跌	0.14	昨
幅度	0.03%	开
总手	117186	最
现手	2	最
涨停	478.76	跌
持仓	112465	仓
外盘	56914	内
北京	价格	现
14:11	447.60	
:49	447.60	
:49	447.60	
:58	447.60	
:59	447.60	
14:12	447.60	
:02	447.60	
:07	447.58	
:10	447.58	
:11	447.58	
:12	447.58	
:13	447.60	
:14	447.58	
:14	447.58	
:15	447.58	
:16	447.56	
:17	447.56	
:19	447.56	
:20	447.56	
:21	447.56	
:23	447.58	
:26	447.58	
:27	447.58	

★期货AU2308震荡回落，一小时线KDJ震荡反弹，上方阻力在特殊均线组1小时线黄线450，下方支撑位于日线前低443.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

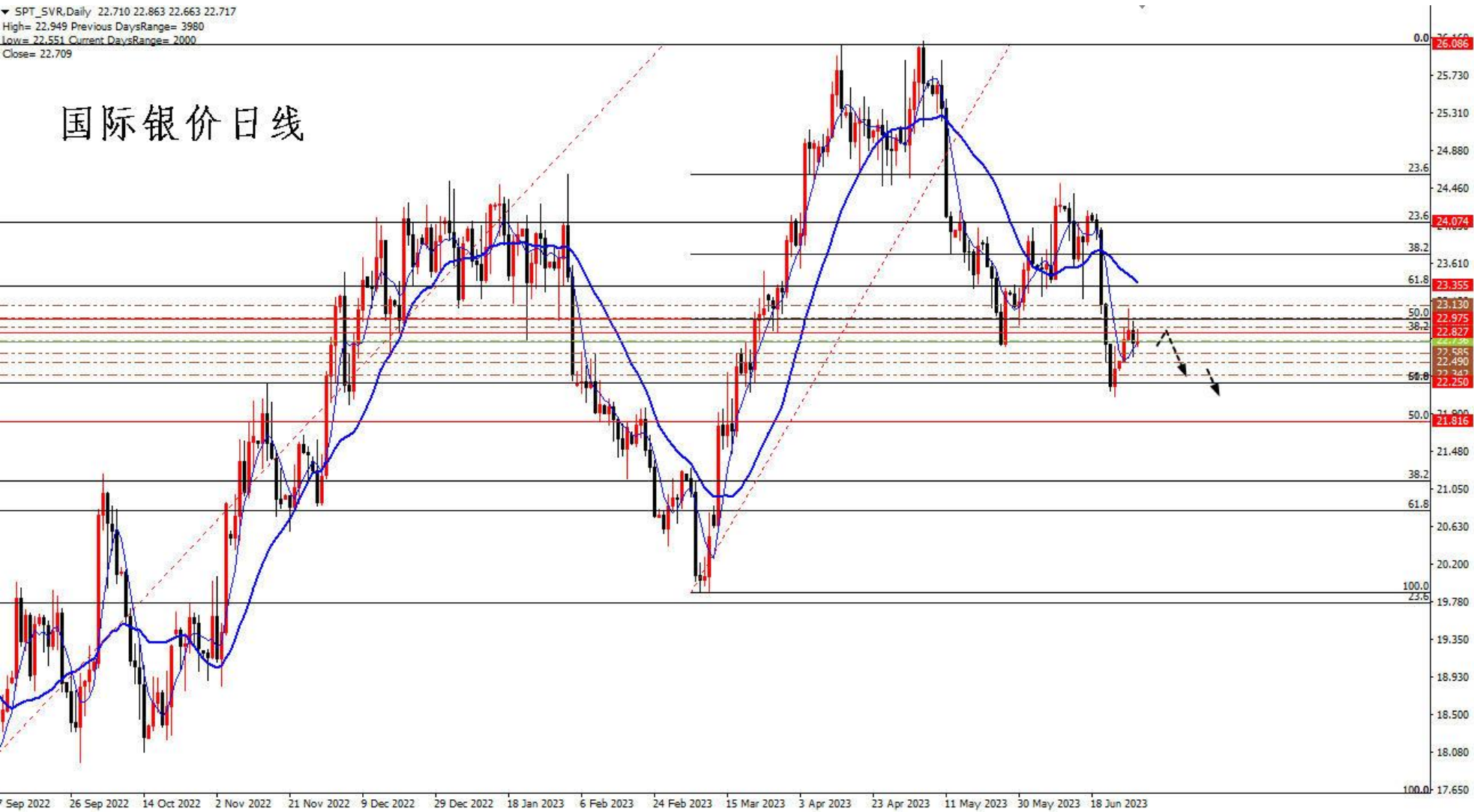
注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。



# 白银：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT\_SVR, Daily 22.710 22.863 22.663 22.717  
High= 22.949 Previous DaysRange= 3980  
Low= 22.551 Current DaysRange= 2000  
Close= 22.709

国际银价日线

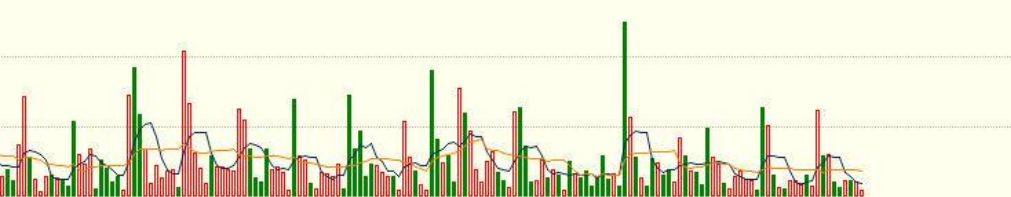


- 目前银价位于26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35下方，略微跌穿17.54至26.07涨势的38.2%回撤位22.82；上方阻力在22.82，23.35，17.54至26.07涨势的23.6%回撤位24.07；下方支撑在17.54至26.07涨势的50%回撤位21.81；之后是21.00关口，之后是61.8%回撤位20.80。

## AG2308一小时线

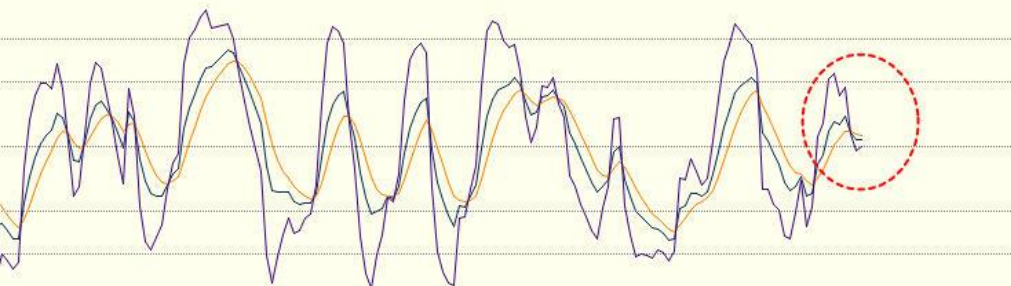


5580



5270

26分17秒



卖五	5457	232
卖四	5456	121
卖三	5455	162
卖二	5454	386
卖一	5453	174
买一	5452	95
买二	5451	201
买三	5450	295
买四	5449	98
买五	5448	109
最新	5452	结算
涨跌	-8	昨结
幅度	-0.15%	开盘
总手	366427	最高
现手	1	最低
涨停	5951	跌停
持仓	266517	仓差
外盘	180574	内盘
北京	价格	现手
14:17	5452	1
:36	5453	5
:41	5452	1
:49	5452	3
:54	5452	5
:54	5452	4
:56	5452	1
14:18	5452	1
:01	5452	1
:01	5452	1
:02	5452	20
:05	5452	1
:12	5453	1
:20	5453	3
:22	5453	1
:27	5452	2
:30	5453	6
:30	5452	1
:32	5452	1
:35	5452	2
:37	5452	3
:37	5452	6
:41	5452	1

- 期货AG2308震荡回落，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线5580，下方支撑位于日线前低5270，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



美原油连(COBC)	
卖出	69.30 10
买入	69.29 3
最新	69.29 均
涨跌	-0.27 昨
幅度	-0.39% 开
总手	17646 最
持仓	345606 最
单位	元/吨
北京 价格	
14:06	69.30
:05	69.31
:07	69.31
:07	69.31
:08	69.30
:11	69.30
:12	69.30
:13	69.30
:14	69.31
:15	69.30
:27	69.30
:28	69.31
:30	69.31
:31	69.31
:32	69.30
:40	69.30
:40	69.29
:41	69.28
:43	69.28
:48	69.28
:52	69.28
:52	69.28
:53	69.28
:56	69.28
14:07	69.28
:03	69.28
:10	69.28
:12	69.27
:13	69.28
:14	69.28
:16	69.29
:17	69.29

➤ 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70.50附近，油价短线震荡。

# SC2308一小时线



## 原油2308(sc2)

卖五	543.1	13
卖四	543.0	16
卖三	542.9	6
卖二	542.8	14
卖一	542.7	20
买一	542.6	4
买二	542.5	16
买三	542.4	26
买四	542.3	22
买五	542.2	20
最新	542.6	结算
涨跌	6.6	昨结
幅度	1.23%	开盘
总手	139846	最高
现手	1	最低
涨停	605.6	跌停
持仓	26659	仓差
外盘	70224	内盘
北京	价格	现手
14:21	542.9	9
:07	542.9	1
:08	542.8	1
:09	542.8	1
:10	542.8	1
:13	542.9	8
:14	542.8	3
:18	542.8	4
:22	542.6	18
:23	542.6	16
:23	542.5	4
:24	542.6	5
:25	542.6	1
:27	542.6	1
:32	542.6	5
:33	542.6	2
:34	542.5	2
:38	542.5	1
:40	542.6	1
:41	542.6	1
:42	542.6	6
:43	542.6	2
:46	542.6	1

- 期货原油SC2308震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线小前高555，下方支撑位于日线前低514，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点下方，频繁震荡



- 今日大盘全天维持窄幅震荡，三大指数小幅收跌；消息面，生态环境部：力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场；住建部部长倪虹：研究建立房屋体检、养老、保险三项制度；2023世界人工智能大会（WAIC）将于7月6日-8日在上海举行；中国新西兰双方将在2023年内启动服务贸易负面清单谈判，双方愿加强双边贸易，拓展电子商务、服务贸易、绿色经济等领域合作；整体看，目前各项宏观指标显示经济复苏动能走弱，6月银行存款利率、逆回购利率、MLF利率先后下调，市场对国内稳增长政策的预期升温，预计股指未来以震荡上行为主；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；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

## IF2307一小时线



IF2307 (IF)		
卖出	3807.4	2
买入	3807.0	7
最新	3807.2	结
涨跌	-11.2	昨
幅度	-0.29%	开
总手	39576	最
现手	2	最
涨停	4200.2	跌
持仓	83659	仓
外盘	20386	内
北京	价格	现
14:29	3808.8	
:04	3808.8	
:04	3808.8	
:06	3808.6	
:06	3808.6	
:07	3808.8	
:08	3808.6	
:08	3808.6	
:09	3808.6	
:10	3808.6	
:11	3808.6	
:11	3808.4	
:12	3808.4	
:13	3808.2	
:13	3808.2	
:15	3808.2	
:16	3808.0	
:16	3807.8	
:17	3807.6	
:17	3807.4	
:18	3807.6	
:18	3807.6	
:19	3807.2	
:20	3807.4	
:20	3807.6	
:21	3807.2	
:21	3807.2	
:22	3807.4	
:22	3807.0	
:23	3807.2	

- 股指期货IF2307震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3900，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。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。



金银：本周三美联储主席鲍威尔在欧洲央行中央银行论坛上表示，面对非常强劲的劳动力市场，利率可能会进一步上升，但加息的速度尚未确定，取决于数据；鲍威尔发表讲话后，市场强烈认为鲍威尔暗示在7月会议上再加息25个基点。多数经济学家预测，7月美联储加息25个基点，将他们对截至今年末的美联储政策利率预期水平上调到5.375%，到明年末的水平上调至4.375%。截至6月27日，美国犹他州，怀俄明州，俄克拉荷马州，密苏里州，德克萨斯州，阿肯色州和北卡罗来纳州7个州陆续宣布黄金和白银可以作为货币流通，并可以替代美元的法定货币功能，使黄金和白银成为法定货币，美国国内有评论称这7个州实际上是间接宣布货币独立的州；据最新CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为18.2%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为81.8%；到9月维持利率不变的概率为11.7%，累计加息25个基点的概率为58.6%，累计加息50个基点的概率为26.5%。**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：本周三美国能源信息署(EIA)表示，上周原油库存下降了960万桶至4.537亿桶，EIA表示俄克拉荷马州库欣交割中心的原油库存在上周增加了120万桶，达到2021年以来的最高水平；美国汽油库存上周增加了60万桶，达到2.22亿桶，预期减少10万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存上周增加了10万桶至1.144亿桶，预期增加80万桶；美国汽车协会估计，在这个独立日（7月4日）周末，将有4300万驾车者从家中驾车行驶50英里或以上；受强劲的美国汽油数据推动，全球汽油需求同比增长36.5万桶/日，6月17日当周消费量达到八周高位940万桶/日。**目前油价停留在70美元/桶下方持续震荡，但油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘全天维持窄幅震荡，三大指数小幅收跌；消息面，生态环境部：力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场；住建部部长倪虹：研究建立房屋体检、养老、保险三项制度；2023世界人工智能大会（WAIC）将于7月6日-8日在上海举行；中国新西兰双方将在2023年内启动服务贸易负面清单谈判，双方愿加强双边贸易，拓展电子商务、服务贸易、绿色经济等领域合作；整体看，目前各项宏观指标显示经济复苏动能走弱，6月银行存款利率、逆回购利率、MLF利率先后下调，市场对国内稳增长政策的预期升温，预计股指未来以震荡上行为主；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