



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07月03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



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

- ★昨晚最新美国数据/鲍威尔再次发言和“其他”
- ★美国7个州实现“货币独立”
- ★油价维持70美元/桶附近/A股在3200点附近连续震荡
- ★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

昨晚最新美国数据



- 本周四（6月29日）美国商务部数据显示，2023年第一季度美国GDP按年增长2%，较此前公布的修正数据上修0.7%，市场预期1.4%；一季度GDP数据上修主要是由于出口数据和消费者支出向上调整，不过非住宅固定投资和联邦政府支出的有所下调；昨晚公布的美国第一季度核心PCE物价指数环比折年率终值为4.9%，预估为5.0%，
- 根据美国商务部的报告，第一季度实际GDP的增长，主要来自强劲的消费者支出，尤其是商品（以汽车和零部件为主）和服务（以医疗保健、食品服务和住宿以及“其他”服务为主）的增长，报告称消费者在耐用品方面的支出增加了16.3%，总体来看消费者支出增加了4.2%，市场预期3.8%。有经济学家指出，强劲的经济增长意味着美联储有足够的空间继续加息，使通胀率降至2%的目标。
- 本周四美国劳工部数据显示，截至6月24日当周初请失业金人数23.9万，市场预期26.5万，为六周以来首次下降；初请人数过去三周一直徘徊在26万水平附近；截至6月17日当周续请失业金人数为174.2万，市场预期176.5万；一些经济学家认为，初请失业金人数高于28万才意味着就业增长明显放缓；与历史标准相比，续请失业金人数处于较低水平，表明一些失业者正在经历较短的失业期。对美联储官员来说，初请增幅可能还不够。他们曾表示，失业率需要远高于4%才能抑制通胀。
- 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12.0%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为88.0%；到9月维持利率不变的概率为8.4%，累计加息25个基点的概率为65.2%，累计加息50个基点的概率为26.4%。

鲍威尔再次发言和其他



- 本周四主持一个活动的讨论时，美联储主席鲍威尔表示，在美联储官员试图找到一种利率水平能既限制经济活动和通胀，又避免不必要的经济下滑时，有道理继续放慢加息的步伐。他说：“我们的承诺不是一个具体的加息次数，而是一种政策立场，即政策要有足够的限制性，足以让通胀回落到美联储的目标2%。”
- 鲍威尔说，现在的问题是政策是否足够紧缩，绝大多数联储官员认为需要进一步行动。他表示，需要强化金融监管和监督，硅谷银行倒闭警示过去的经验有误，挤兑可能瞬间发生，绝不可因金融系统的韧性而自满。在暗示今年可能有两次连续加息后，美联储主席鲍威尔表示接下来的加息将更难以预测。
- 在鲍威尔讲话前一天，美联储刚公布年度压力测试结果，显示即便在严重的全球衰退、商业地产价格重挫40%、失业率升6.4个百分点至10%的峰值这类严苛假设情形下，所有接受测试的大银行也都能满足最低资本要求。负责金融业监管的美联储副主席巴尔称，测试结果证实银行系统仍强劲且仍具韧性。本周四，美国总统拜登的首席经济顾问、国家经济委员会主任莱尔·布雷纳德（Lael Brainard）表示，美国通胀数据应该会在今年下半年有所改善，现在政策已经到位。我们有充分的理由认为，到2024年11月大选时通胀率很有可能下降到2%左右。
- 据英国《金融时报》报道，美国银行（BOA）今年第一季度末账面亏损达到了1000亿美元，主要源自投资债券造成的“未实现亏损”。美国联邦存款保险公司数据显示，截至一季度末美国近4600家银行的证券投资组合未实现亏损为5150亿美元，美银的亏损就占了五分之一。美银是全美第二大银行，相比之下美国第一大银行摩根大通和第三大银行富国银行的未实现亏损仅有约400亿美元，第四大银行花旗的亏损为250亿美元。这表明美银在处理投资组合时，较其他大银行存在更多的问题。

美国7个州实现“货币独立”



- 6月28日，美国国债时钟公开显示，美国的国家债务总额为32.1万亿美元，这仅仅是公开的数字；美国财务真相机构披露的截至6月27日的最新数据显示，美国的真实国家债务总额已超过157万亿美元，对应的平均每个美国纳税人为此背负49.1万美元债务。债务已成为美国经济的一颗最终会被引爆的定时金融炸弹；
- 这就解释了为什么包括英国，以色列，澳大利亚等美国多个传统盟友在内至少15国在今年4月大笔抛售了美国国债；事情的最新进展是，6月27日美国的北卡罗来纳州将启动对该州黄金储备库成本效益研究的721号黄金法案。这一法案将使该州不仅可以创造一个安全的地方来储存黄金等贵金属，还可能促进北卡罗来纳州金融交易中黄金和白银的日常使用，并为打破美联储对货币的垄断奠定基础。
- 北卡罗来纳州的参照依据则是德克斯州已经于2018年开始实施类似做法，并在2019年免除了贵金属寄存者们的金银交易税。分析认为，美国各州如果都拥有独立的黄金储备库将为这些州创造一条通往货币独立的途径；
- 观察美国多州的贵金属立法发现，截至6月27日，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；6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。北卡罗来纳州的最新关于州黄金储备库的立法进程对美元储备地位的冲击意味着，北卡罗来纳州已成为美国第7个间接宣布货币独立的州。
- 截至目前，美国至少43个州都已相继免除了金银销售税。也就是说，这些美国的州都纷纷开始了独立于美联储和美国财政部操控下的美元和美国国债货币体系的进程。美国国会前议员罗恩保罗多次警告，美联储和美国财政部只能印制美元绿纸，他们永远无法印制黄金，这推动了美国多个州将重新启动与金本位相关的事宜。

油价停留在70美元/桶附近，频繁震荡



- 本周三摩根大通首席大宗商品策略师Natasha Kaneva发布研究报告称，预计2030年全球石油需求将达到1.069亿桶/日，比2022年的水平增加710万桶/日。与此同时，供需缺口将超过400万桶/日。而要想弥合这一缺口，布伦特原油的激励价格将最高升至100美元/桶。与其他的长期空头不同，Kaneva认为，在石化产品和航空旅行需求的推动下，石油需求将在2030年才会见顶。
- 摩根大通表示，OPEC+以外的产油国中，美洲国家将在未来八年中占据主导地位，净供应量增加290万桶/日，占总增量的83%。在非OPEC+国家中，仅美国供应量增长就达到350万桶/日。加拿大、圭亚那、巴西和阿根廷合计可能会额外贡献220万桶/日。预计OPEC+产量将集体下降80万桶/日，其中投资不足的非洲成员国引领产量下降，核心成员国的产量基本持平。
- 美国石油公司Hess公司的首席执行官John Hess说：“在未来几十年里，我们都需要石油和天然气。能源转型将需要更长的时间，需要更多的资金，需要今天甚至不存在的新技术。”他预测，今年下半年石油市场将更具建设性，到2027年石油日产量将达到120万桶。他指出，世界面临的最大挑战是该行业的投资不足。同样，在会议的开幕致辞中，OPEC秘书长预计，到2045年，全球石油需求将增加到每天1.1亿桶。
- 美国最大的石油生产商埃克森美孚公司星期二在一封电子邮件中重申了同样的观点。该公司预计，鉴于石油在商业运输和化工行业的重要地位，至少在未来20年内，石油仍将是最大的主要能源来源。埃克森美孚公共和政府事务高级顾问Erin McGrath在接受采访时表示：“预计到2050年，液体能源仍将是世界主要能源，即使需求增长在2025年后放缓。总体而言，到2050年，对液体燃料的需求预计将增加约1500万桶/天。几乎所有的增长都将来自亚洲、非洲、中东和拉丁美洲的新兴市场。”

A股大盘返回3200点上方，频繁震荡

图1 制造业PMI指数（经季节调整）

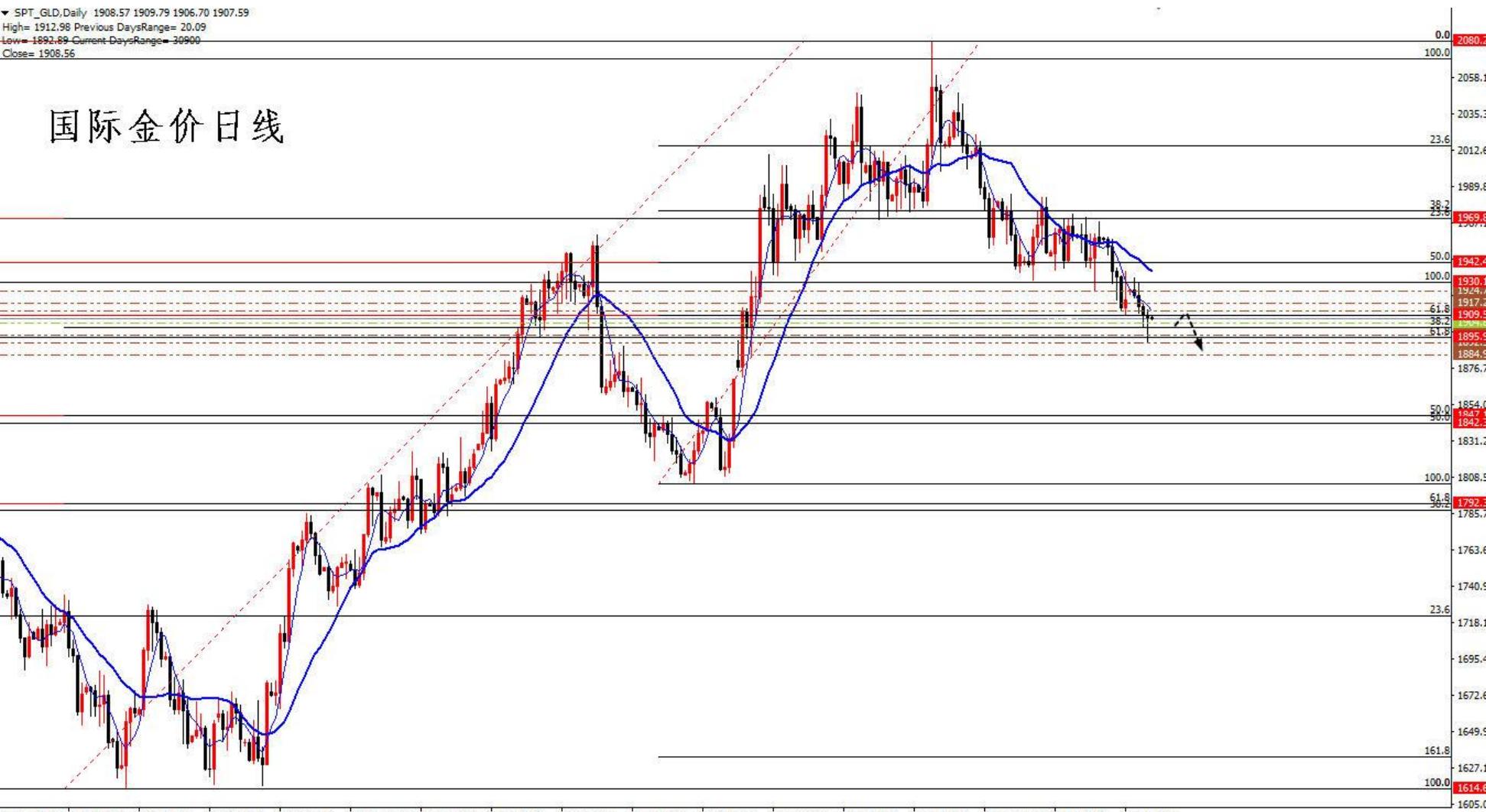


图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）



- 6月30日国家统计局公布数据显示，6月份制造业采购经理指数（PMI）为49%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所改善。非制造业商务活动指数为53.2%，继续保持扩张态势。
- 综合PMI产出指数为52.3%，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动总体延续扩张态势。从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月上升0.3个百分点；中型企业PMI为48.9%，比上月上升1.3个百分点；小型企业PMI为46.4%，比上月下降1.5个百分点。
- 6月29日，国务院印发《关于在有条件的自由贸易试验区和自由贸易港试点对接国际高标准推进制度型开放的若干措施》；《措施》提出，将支持试点地区开展重点行业再制造产品进口试点。相关进口产品不适用我国禁止或限制旧品进口的相关措施，但应符合国家对同等新品的全部适用技术要求（包括但不限于质量特性、安全环保性能等方面）和再制造产品有关规定，并在显著位置标注“再制造产品”字样。
- 华为董事、ICT产品与解决方案总裁杨超斌在2023 MWC上海展5G Advanced论坛上宣布，2024年，华为将会推出面向商用的5.5G全套网络设备。这也标志着ICT行业即将迈入5.5G时代。

黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡



➤ 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



➤ 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



★期货AU2308震荡，一小时线
KDJ超买，上方阻力在特殊均线
组1小时线黄线452，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 22.566 22.683 22.542 22.585
High= 22.865 Previous DaysRange= 5950
Low= 22.27 Current DaysRange= 1410
Close= 22.567

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



- 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



➤ 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



- 期货原油SC2308震荡反弹，1小时线KDJ震荡反弹，上方阻力位于日线前高566，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线531，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



- 今日是A股上半年最后一个交易日，三大指数集体收涨，创业板指涨1.6%表现最佳；消息面，国家邮政局：1-5月邮政行业业务收入累计完成5963.9亿元 同比增长12.2%；推动数字经济创新发展，粤港澳大湾区数据跨境流动合作备忘录签署；财政部：前5月国有企业利润总额同比增长10.9%；交通运输部：今年前5月完成水运建设投资734亿元 同比增长30.3%；整体看，当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为12.69倍、35.95倍，处于近三年中位数以下水平，市场估值依然处于较低区域，适合中长期布局；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超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2307一小时线



IF2307(IF2)

卖出	3833.6	5
买入	3833.2	2
最新	3833.2	结1
涨跌	23.2	昨1
幅度	0.61%	开1
总手	43337	最1
现手	1	最1
涨停	4191.0	跌1
持仓	84609	仓1
外盘	22402	内1
北京	价格	现1
14:23	3833.2	
:04	3833.2	
:05	3833.0	
:05	3833.2	
:08	3833.2	
:09	3833.2	
:13	3833.8	
:14	3833.8	
:15	3833.8	
:16	3833.8	
:16	3834.0	
:17	3834.0	
:17	3834.0	
:18	3834.0	
:19	3834.0	
:20	3834.0	
:21	3834.0	
:22	3834.0	
:24	3834.0	
:24	3834.0	
:26	3834.2	
:27	3834.0	
:28	3834.0	
:29	3834.0	
:29	3834.0	
:30	3833.8	
:30	3833.4	
:31	3833.6	
:32	3833.8	
:39	3833.2	

- 股指期货IF2307震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线小前高3950，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：本周四（6月29日）美国商务部数据显示，2023年第一季度美国GDP按年增长2%，较此前公布的修正数据上修0.7%，市场预期1.4%；昨晚公布的美国第一季度核心PCE物价指数环比折年率终值为4.9%，预估为5.0%；本周四美联储主席鲍威尔表示，在美联储官员试图找到一种利率水平能既限制经济活动和通胀，又避免不必要的经济下滑时，有道理继续放慢加息的步伐；他表示，需要强化金融监管和监督，硅谷银行倒闭警示过去的经验有误，挤兑可能瞬间发生，绝不可因金融系统的韧性而自满。在暗示今年可能有两次连续加息后，美联储主席鲍威尔表示接下来的加息将更难以预测。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12.0%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为88.0%；到9月维持利率不变的概率为8.4%，累计加息25个基点的概率为65.2%，累计加息50个基点的概率为26.4%。**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：本周三摩根大通首席大宗商品策略师发布报告称，预计2030年全球石油需求将达到1.069亿桶/日，比2022年的水平增加710万桶/日；与此同时供需缺口将超过400万桶/日；美国石油公司Hess公司的首席执行官John Hess说：“在未来几十年里，我们都需要石油和天然气，……到2027年石油日产量将达到120万桶。他指出世界面临的最大挑战是该行业的投资不足；在会议的开幕致辞中，OPEC秘书长预计到2045年全球石油需求将增加到每天1.1亿桶；**目前油价停留在70美元/桶附近持续震荡，但油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日是A股上半年最后一个交易日，三大指数集体收涨，创业板指涨1.6%表现最佳；消息面，国家邮政局：1-5月邮政行业业务收入累计完成5963.9亿元 同比增长12.2%；推动数字经济创新发展，粤港澳大湾区数据跨境流动合作备忘录签署；财政部：前5月国有企业利润总额同比增长10.9%；交通运输部：今年前5月完成水运建设投资734亿元 同比增长30.3%；整体看，当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为12.69倍、35.95倍，处于近三年中位数以下水平，市场估值依然处于较低区域，适合中长期布局；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