



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货

开启金银投资策略

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



贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	中期看，即便高通胀令美联储不满意，但加息确已接近尾声；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，目前技术回调已接近结束；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7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 短线空单逢低止盈
白银	目前银价无序震荡偏多，中期银价在震荡回调结束后会继续上涨； 短线银价仍在持续震荡，预计本轮震荡结束后转入反弹上涨；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线空单逢低止盈

近期美国最新数据和消息



- 上周五（6月30日）美国商务部数据，美国5月PCE物价指数同比上涨3.8%，符合预期，前值4.4%，为自2021年4月以来首次回落至4%以下；环比涨0.1%，符合预期；
- 核心PCE物价指数同比上涨4.6%，预期4.7%，前值4.7%，仍处在非常高的水平；核心PCE环比上升0.3%，符合预期，前值0.4%；数据显示美国潜在价格压力的缓解程度其实微乎其微，美联储更关注的不含住房的核心服务PCE物价指数5月环比上涨0.23%，为去年7月以来的最小涨幅；同比上涨4.53%，仍很大程度上停留在高位；
- 美国5月个人消费支出(PCE)环比上涨0.1%，预期0.2%；个人收入环比上涨0.4%，预期0.3%；经通胀调整后，美国5月实际个人消费支出(PCE)环比涨幅为0%，表明家庭支出在1月激增后，2至5月基本已经停滞；5月私营部门工人工资同比增长5.8%，为2022年10月以来最高；政府雇员工资同比增长5.5%，为2022年5月以来最高。
- 上周五公布的美国6月芝加哥PMI41.5，预期44.0；上周五公布的美国6月密歇根大学消费者信心指数终值为64.4，预期63.9；上周五公布的美国6月密歇根大学1年期通胀率预期终值3.3%，美国6月密歇根大学5-10年期通胀率预期终值3%；上周五美国10年期基准国债收益率到债市尾盘时约为3.84%；上周五对利率前景更敏感的2年期美债收益率在债市尾盘时约为4.90%；长短期美债收益率倒挂超过100基点。
- 根据芝商所(CME)的FedWatch工具，美联储7月会议上加息25个基点的可能性略有下降，目前市场认为加息的可能性为84.3%，上周四为89.3%。芝加哥联储主席古尔斯比表示，他和同事们将仔细分析从现在到7月底美联储会议召开前出炉的“大量数据”，以评估是否需要进一步提升借贷成本以降低通胀。

本周诸多事件很可能利好金银



- 本周四（7月6日）美联储将公布6月货币政策会议纪要，市场将从中寻找7月加息的蛛丝马迹。美联储主席鲍威尔在稍早前召开的欧央行论坛上强调，美联储可能最早在7月再次加息，因为对劳动力的强劲需求正在支撑更高的消费者支出，这可能会支撑持续的需求。
- 鲍威尔并未排除美联储在7月和9月连续两次会议上加息，以遏制持续的价格压力，并为意外强劲的美国劳动力市场降温；
- 美国6月非农就业报告将是本周最大焦点，5月新增非农就业33.9万，大幅好于预期，不过近期多项数据显示，劳动力市场有松动的迹象，但整体需求旺盛的局面并未改变；机构预测6月新增非农24万，失业率3.6%，时薪月率保持在0.3%，数据好于预期或确立7月重新加息的局面。
- 本周美联储将公布6月会议纪要，委员会内部对于年内政策的讨论细节值得关注。从最近美联储官员的表态看，对于下一步以及未来几个月的行动，意见分歧正在形成。一些成员改变了他们的观点，年底前再加息两次、7月份加息的可能性越来越大；本周供应管理协会ISM制造业和非制造业PMI也值得关注，考虑到美联储暗示进一步加息，外界正在密切关注任何衰退的信号。
- 近期，桥水基金创始人达利欧在Time（时代周刊）的一篇专栏文章中指出，世界正处于大混乱的边缘，债务/金钱力量、内部冲突力量和外部冲突力量、自然界变化、科技进步，这五大力量相互促进，构成了所谓的大循环。达利欧指出，未来18个月，美国财政部或将不得不出售大量的债券，债务/金融状况可能会恶化，而美国内部正走向一种“内战”。

黄金：金价停留在在2000大关下方，持续震荡

▼ SPT_GLD.Daily 1918.00 1920.52 1913.35 1914.26
High= 1919.44 Previous DaysRange= 21400
Low= 1917.3 Current-DaysRange= 7.17
Close= 1918.01

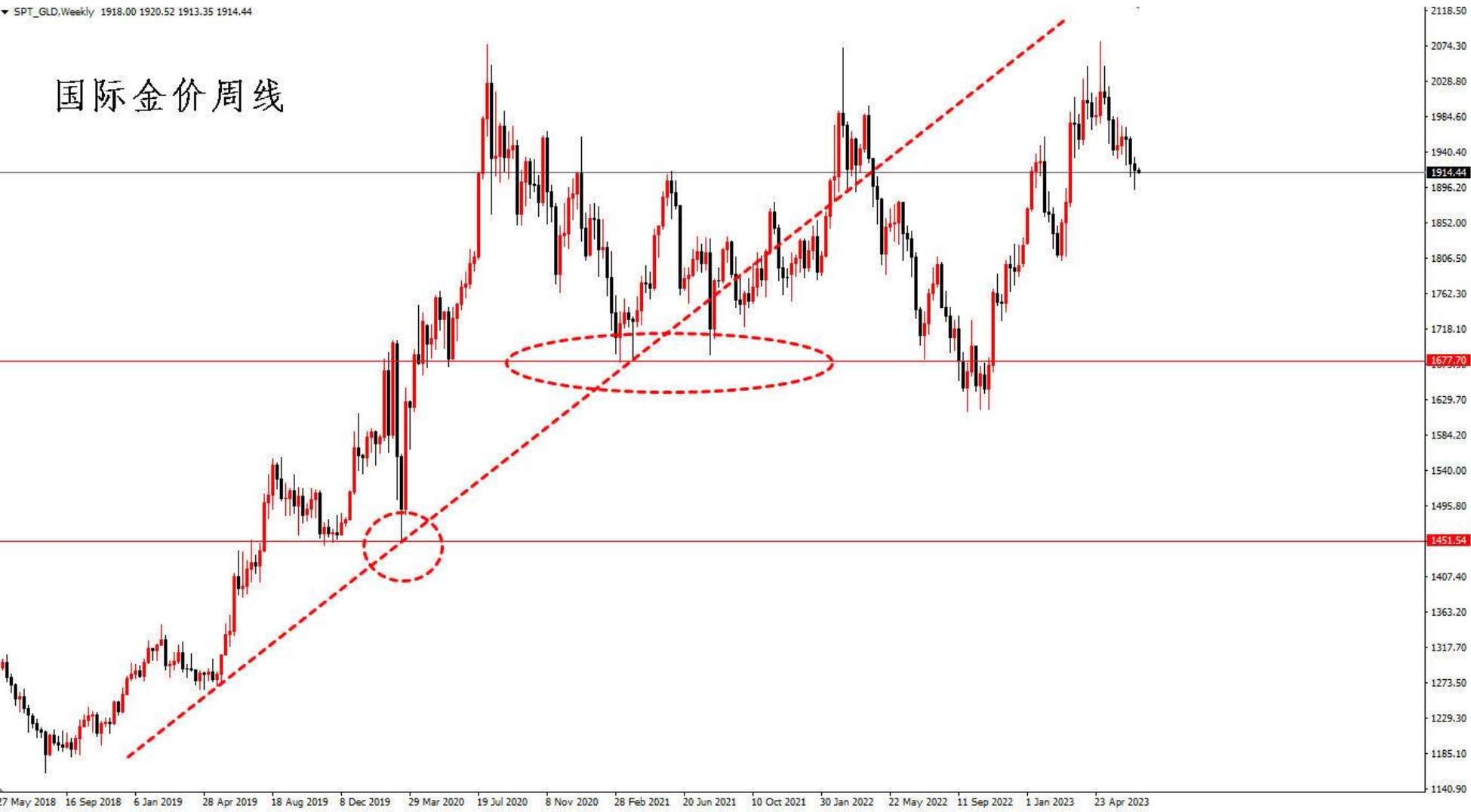
国际金价日线



➤ 金价目前金价停留在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，疫情期间高点2075和历史高点2079；下方支撑在1804至2079涨势的61.8%回撤位1909和1900整数关口；之后是2069至1614跌势的50%反弹位1847。

▼ SPT_GLD,Weekly 1918.00 1920.52 1913.35 1914.44

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



黄金2308 (au2308)

卖五	449.64	26
卖四	449.62	105
卖三	449.60	17
卖二	449.58	18
卖一	449.54	5
买一	449.52	30
买二	449.50	9
买三	449.48	8
买四	449.46	17
买五	449.44	2
最新	449.52	结算
涨跌	1.62	昨结
幅度	0.36%	开盘
总手	119284	最高
现手	2	最低
涨停	479.24	跌停
持仓	93437	仓差
外盘	58994	内盘
北京	价格	现手
14:59	449.52	1
:38	449.56	1
:39	449.54	2
:40	449.54	1
:42	449.54	1
:46	449.52	1
:47	449.54	2
:47	449.54	3
:49	449.54	1
:49	449.54	1
:50	449.54	1
:50	449.52	1
:51	449.54	6
:51	449.54	6
:53	449.54	2
:54	449.54	1
:55	449.54	7
:55	449.54	3
:56	449.56	2
:56	449.56	1
:57	449.58	1
:57	449.54	1
:58	449.52	2

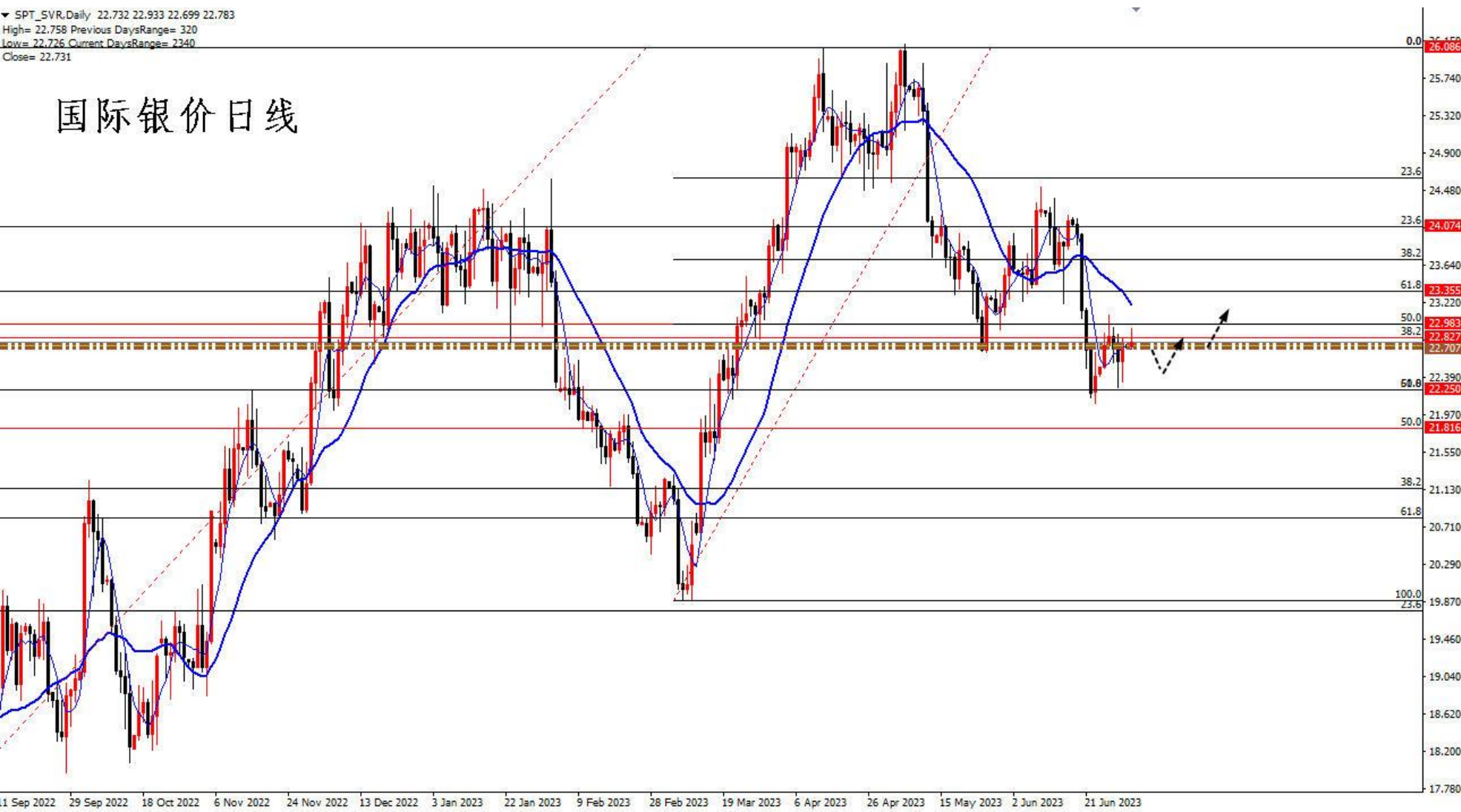
★期货AU2308震荡，日线KDJ超卖反弹，中短期上方阻力在日线前高460，下方支撑位于日线小前低443.50，根据国际市场美元金价运行，本周期金整体判断震荡偏多。

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 22.732 22.933 22.699 22.783
High= 22.758 Previous DaysRange= 320
Low= 22.726 Current DaysRange= 2340
Close= 22.731

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日线



白银2308(ag)		
卖五	5505	44
卖四	5504	70
卖三	5503	50
卖二	5502	59
卖一	5501	70
买一	5500	1
买二	5499	25
买三	5498	45
买四	5497	38
买五	5496	50
最新	5501	结
涨跌	69	昨
幅度	1.27%	开
总手	468770	最
现手	4	最
涨停	5920	跌
持仓	247409	仓
外盘	234556	内
北京	价格	现
14:59	5500	
:49	5500	
:50	5500	
:50	5500	
:51	5501	
:51	5500	
:52	5500	
:52	5500	
:53	5501	
:53	5500	
:54	5500	
:54	5500	
:55	5501	
:55	5501	
:56	5500	
:56	5501	
:57	5500	
:57	5500	
:58	5500	
:58	5499	
:59	5501	
:59	5500	
15:00	5501	

- 期货AG2308震荡反弹，日线KDJ超卖反弹，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30日）美国5月PCE物价指数同比上涨3.8%，符合预期，为自2021年4月以来首次回落至4%以下；核心PCE物价指数同比上涨4.6%，预期4.7%，仍处在非常高的水平；数据显示美国潜在价格压力的缓解程度其实微乎其微，美联储更关注的不含住房的核心服务PCE物价指数5同比上涨4.53%，仍很大程度上停留在高位；经通胀调整后，美国5月实际个人消费支出（PCE）环比涨幅为0%，表明家庭支出在1月激增后，2至5月基本已经停滞；上周五美国10年期基准国债收益率到债市尾盘时约为3.84%；上周五对利率前景更敏感的2年期美债收益率在债市尾盘时约为4.90%；长短期美债收益率倒挂超过100基点；6月早些时候，纽约联储根据美国国债收益率曲线运行的衰退概率模型预测，未来12个月出现衰退的可能性为71%。根据芝商所(CME)的FedWatch工具，美联储7月会议上加息25个基点的可能性为84.3%。**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