



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07月07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

★近期最新美国数据和消息

★美联储6月会议纪要详解

★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

# 近期美国最新数据和消息



- 本周三（7月5日）美国商务部数据显示，该国5月工厂订单环比增0.3%，预期增0.8%，4月前值从0.4%下修至0.3%。5月工厂订单同比增加1.1%；美国工厂订单数据疲软，与本周稍早公布的ISM制造业PMI报告一致，均印证美国制造业陷入困境；当前许多美国人在商品上的支出有限，转向服务领域消费，与此同时企业因预期需求疲软而谨慎管理库存；美国5月扣除运输的工厂订单环比下降0.5%，4月为下降0.2%，显著逊于工厂订单数据；
- 美国5月耐用品订单环比终值1.8%，预期1.7%；5月扣除运输类耐用品订单环比终值0.7%，预期0.6%；5月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比终值0.7%，初值0.7%，该数据被视为衡量企业设备支出计划的指标；5月工厂订单远逊于预期，其中民用飞机订单的激增被其他领域的低迷所抵消，凸显美联储加息对需求构成严重的抑制。
- 在经历了3月的银行业危机之后，二季度美国银行业相对平静。但美联储继续加息、市场对美联储维持较高利率较长时间的预期以及投资者避险情绪的消散，令债券收益率再度上扬，银行持有的债券浮亏可能进一步扩大，市场担忧，3月银行业危机的剧本可能正在重演；
- 根据美联储的数据，自2022年4月达到峰值以来，截至6月21日，美国银行业存款已下降了约5%。包括西太平洋合众银行在内的一些银行最近一直在出售其持有的贷款组合资产以增加流动性；根据联邦存款保险公司的数据，截至一季度末，美国银行投资证券的未实现损失为5155亿美元，低于2022年底的6178亿美元和去年三季度末的峰值6899亿美元。每个季度超过一半的此类损失被归类为“持有至到期”的债券，因此根据会计规则，这些债券不包含在银行的资产负债表中。



# 美联储6月会议纪要详解



- 美联储6月会议纪要显示，上月的会议上，虽然联储决策者大多支持在连续十次加息后按兵不动，但部分决策者倾向继续加息（25基点）；决策者总体认为，今年适合进一步加息，多人认为适合进一步放缓加息的步伐；
- 纪要显示，联储官员担心持续高通胀可能推升通胀预期、商业地产疲软，强调要监测银行业相关信贷条件收紧会否拖累经济；少数人认为，财政部发债可能让货币市场利率短期面临上行压力；联储工作人员仍预计银行业影响将导致今年经济轻度衰退，但认为，避免衰退的可能性几乎和衰退的相当；
- ……………所有与会者都继续预计，为达到美联储的通胀目标，适合保持对经济有限制性的货币政策立场。
- 与会美联储官员认为，通胀仍远高于联储的长期目标2%，经济活动继续温和扩张，劳动力市场仍很紧张，失业率仍低，经济面临信贷环境收紧的不利因素，但影响到程度仍不确定，基于这种背景，考虑到货币紧缩对经济和通胀影响的“几乎所有（almost all）与会者”都判定，适合保持当前利率不变。其中大部分与会者认为，6月会议按兵不动让他们有更多时间评估，在实现美联储充分就业和通胀双重使命方面，经济取得的进展。
- 纪要指出，美国经济活动最近表现出韧性，劳动力市场仍强劲，但一些（some）与会者评论称，经济增长还存在下行风险，失业率也存在上行风险。虽然银行业的压力有所缓解，可一些（some）与会者认为，关键是要监测，银行业的发展会不会导致信贷条件进一步收紧、并拖累经济活动。一些（some）与会者还对商业地产疲软带来的潜在风险表示担忧。纪要写道，联储工作人员预计，实际GDP将在本季度和下一季度减速，然后在今年第四季度和明年第一季度小幅下降。预计2024年和2025年的实际GDP增长将低于工作人员预计的潜在产出增长水平。这些预测和5月纪要的言论一致。

# 油价返回70美元/桶上方，频繁震荡



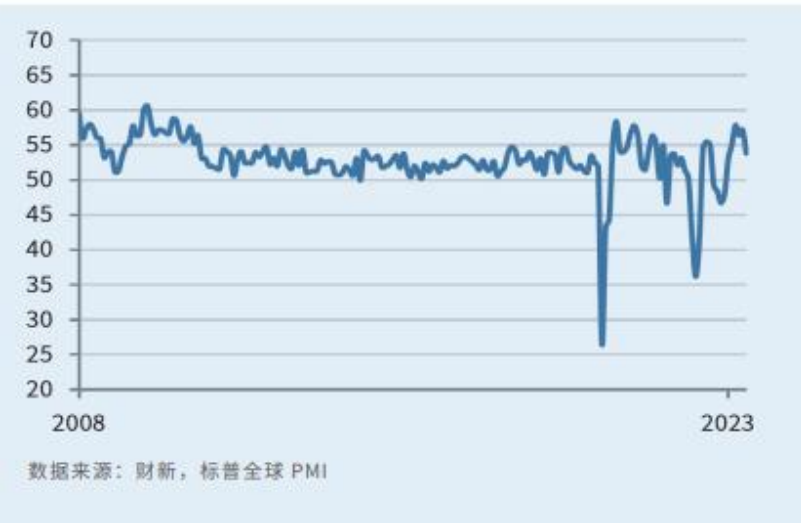
- 本周三美国石油协会(API)数据称，截至6月30日当周，原油库存减少约440万桶。汽油库存增加约160万桶，馏分油库存增加约60万桶。
- 对于油价为何如此持续低迷，沙特阿美CEO表示，这是因为经济衰退的担忧和经济逆风；沙特阿美今年预计的投资是450-550亿美元，这表明了对未来的信心。中国在复苏，航空燃油也开始回升，都将对原油需求构成支撑；
- 《华尔街日报》本周报道称，布油期货市场已进入期货溢价，这意味着基准原油现货价格已跌破期货价格；这表明交易员并不真正认为不久会出现供应紧缩。最新工厂数据显示，各地区的工厂活动都出现了大幅下滑，尤其是在亚洲和欧元区的大部分地区以及英国；再加上各国央行继续把加息作为抑制通胀的手段，全球一些最大石油市场的经济增长前景看起来并不好，交易员的行为证实了这一点。
- 据路透社7月3日报道，俄乌冲突全面爆发引起了西方国家对俄罗斯的制裁行动，但与西方国家看似亲近的印度却一直维持与俄罗斯的传统友好关系；本周一稍晚，印度石油公司今年6月成为印度第一家以人民币支付部分俄罗斯原油采购订单的印度国有炼油厂。此外，印度的三家私营炼油厂中至少有两家也在部分的俄罗斯进口订单中使用人民币支付。有消息人士称，一些印度炼油厂已开始在俄罗斯石油进口贸易中使用人民币结算。
- 本周三摩根士丹利下调油价预估，预计2024年上半年市场将出现过剩，明年石油输出国组织(OPEC)以外国家的供应增长速度将超过需求。摩根士丹利将今年第三季布伦特油价预估从每桶77.50美元降至75美元，并将第四季预估从75美元降至70美元。摩根士丹利并将2024年的预估下调5美元，目前认为第一季油价为70美元，第二季为72.5美元，下半年两个季度分别为75美元和80美元。



# A股大盘稳定在3200点附近，震荡加剧

## 中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



- 本周三标普全球公布的数据显示，中国6月财新服务业PMI为53.9，较前月的57.1回落3.2个百分点，放缓至5个月来低点，但连续六个月处于扩张区间；此前公布的6月财新制造业PMI为50.5，较5月的50.9小幅回落，高于预期50；制造业、服务业PMI均回落，带动当月财新中国综合PMI下降3.1个百分点至52.5，为2月以来最低；
- 6月经营活动和新订单扩张较5月明显减弱，部分企业反映市场需求未如预期。新订单总量在第二季度末继续增长，但整体增速偏弱，为6个月来最低；成本压力保持相对轻松，投入成本的涨幅继续低于长期均值，部分上升主要来自人力成本；
- 部分企业反映，加价是因为经营成本上升；另外一些企业则表示，为保持竞争力，整体定价力受限。虽然服务业经营活动放缓，但企业在6月继续增加用工，就业连续第5个月高于荣枯线，且增速为3个月来最强劲。

- 本周三乘联会网站公布的数据显示，6月1-30日，乘用车市场零售189.6万辆，同比下降2%，环比增长9%。今年以来乘用车累计零售952.8万辆，同比增长3%。同期新能源车市场零售63.8万辆，同比增长19%，环比增长10%；今年以来累计零售305.9万辆，同比增长36%；1-5月中国占世界新能源车份额60%。

- 全球头号资产管理机构贝莱德基金首席投资官陆文杰表示，年初至今，中国股市表现是低于预期的。“中国股市整体的基本面是没问题的，贝莱德刚刚发表的资产配置观点里对中国股市是建议超配的，但现在需要的是一些政策上的催化剂。”陆文杰说，一些“有意思”的新投资机会在显现，一是AI投资主题，包括算力基础设施、芯片公司、相关零部件公司，AI服务器等等；二是全球低碳转型，也是贝莱德在投资上长期关注的方向。[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

# 黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD, Daily 1916.63 1921.11 1915.96 1920.02  
High= 1934.92 Previous DaysRange= 20.33  
Low= 1914.59 Current DaysRange= 5.15  
Close= 1916.62

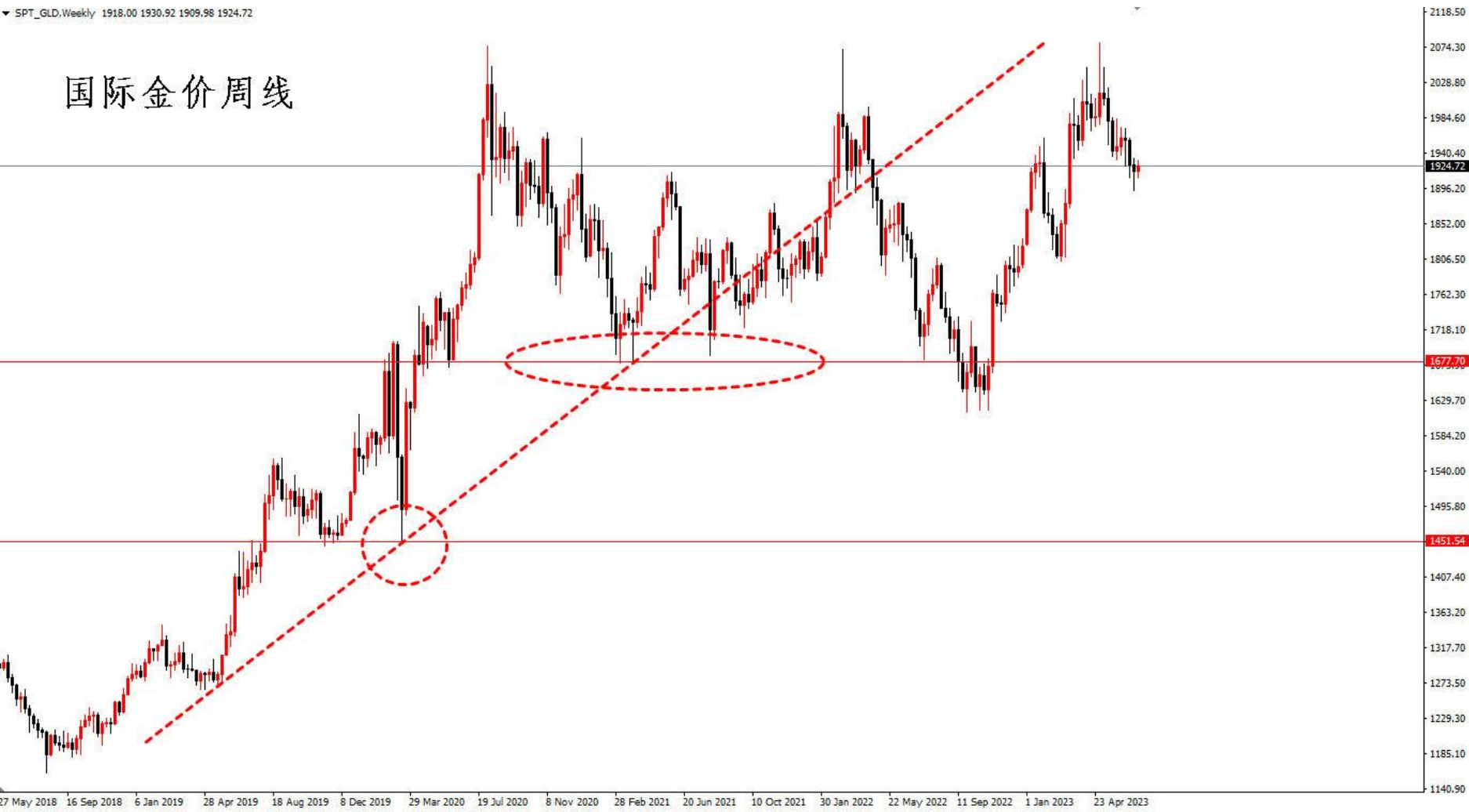
国际金价日线



➤ 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；下方支撑在1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，1900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。



# AU2310一小时线



## 黄金2310(au

卖五	451.60	25
卖四	451.58	29
卖三	451.56	23
卖二	451.54	41
卖一	451.52	22
买一	451.50	7
买二	451.48	43
买三	451.46	24
买四	451.44	20
买五	451.42	14
最新	451.52	结
涨跌	0.20	昨
幅度	0.04%	开
总手	140843	最
现手	2	最
涨停	478.38	跌
持仓	171088	仓
外盘	68238	内
北京	价格	现
14:04	451.56	
:27	451.56	
:29	451.56	
:39	451.56	
:40	451.56	1
:40	451.56	
:50	451.56	
:51	451.58	1
:53	451.56	
:58	451.58	
:58	451.56	
14:05	451.56	
:04	451.58	
:11	451.56	
:13	451.56	
:14	451.56	
:23	451.56	
:25	451.50	6
:25	451.52	2
:26	451.52	
:26	451.50	
:27	451.52	
:27	451.52	

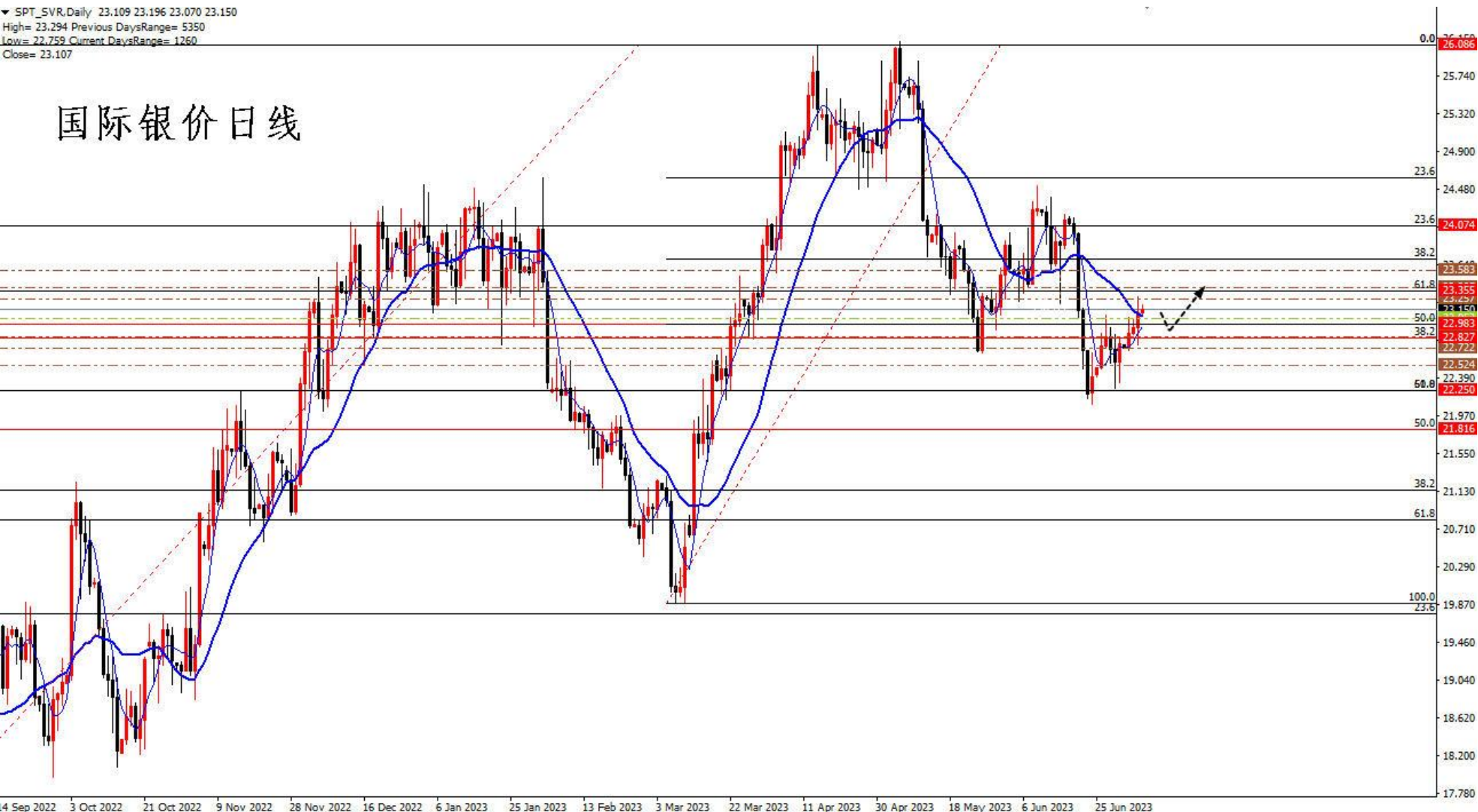
★期货AU2310震荡，一小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在日线前高455，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线448.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。

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：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT\_SVR.Daily 23.109 23.196 23.070 23.150  
High= 23.294 Previous DaysRange= 5350  
Low= 22.759 Current DaysRange= 1260  
Close= 23.107

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，目前位于17.54至26.07涨势的38.2%回撤位22.82上方；上方阻力在23.35，17.54至26.07涨势的23.6%回撤位24.07，前高26.08；下方支撑在22.82，17.54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。



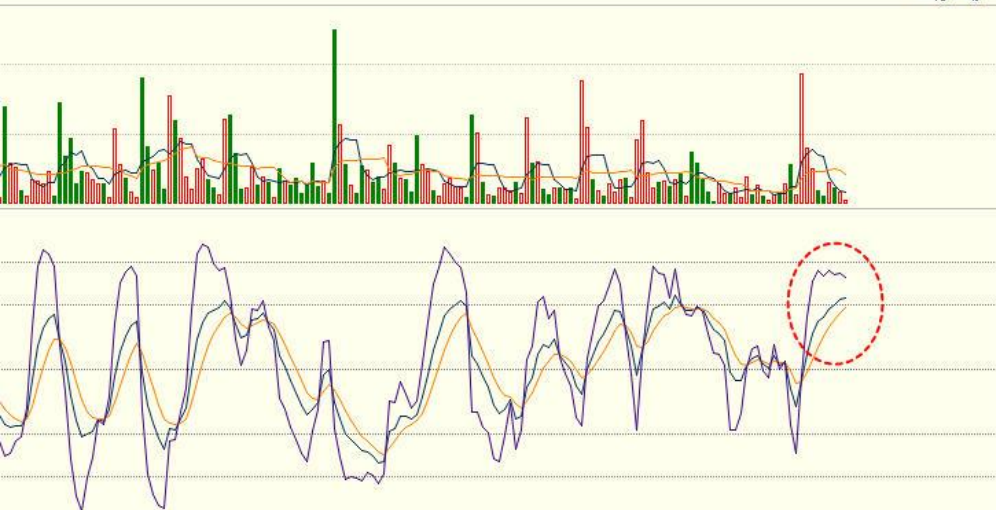
# AG2308一小时线



5660

5390

34分01秒



## 白银2308(a)

卖五	5566	10
卖四	5565	10
卖三	5564	10
卖二	5563	50
卖一	5562	10
买一	5561	80
买二	5560	20
买三	5559	30
买四	5558	10
买五	5557	10
最新	5562	结
涨跌	54	昨
幅度	0.98%	开
总手	430622	最
现手	1	最
涨停	5948	跌
持仓	219968	仓
外盘	214624	内

北京	价格	现
14:09	5562	
:40	5562	
:40	5563	
:41	5562	
:42	5562	
:51	5563	
:56	5563	
14:10	5563	
:02	5563	
:05	5563	
:10	5562	
:15	5563	
:16	5562	
:27	5563	
:28	5562	
:29	5563	
:31	5563	
:38	5562	
:44	5562	
:45	5562	
:46	5561	
:48	5561	
:57	5562	

- 期货AG2308震荡回落，1小时线KDJ接近超卖，上方阻力位于日线小前高5660，下方支撑位于日线小前低5390，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。

# 原油：停留在70美元/桶附近，频繁震荡

美原油连(COYC)<日线>

商品叠加 周期 日线

美原油连(C



卖出	71.64	2
买入	71.63	7
最新	71.64	均
涨跌	-0.15	昨
幅度	-0.21%	开
总手	15447	最
持仓	313532	最
单位	元/吨	
北京	价格	
14:00	71.66	
:46	71.66	
:50	71.66	
:53	71.65	
:58	71.64	
14:01	71.64	
:04	71.63	
:04	71.65	
:09	71.65	
:12	71.64	
:15	71.61	
:20	71.62	
:21	71.62	
:28	71.63	
:31	71.63	
:36	71.64	
:37	71.63	
:39	71.63	
:40	71.64	
:44	71.64	
:52	71.63	
:52	71.64	
14:02	71.64	
:08	71.64	
:11	71.64	
:15	71.64	
:26	71.65	
:29	71.65	
:33	71.64	
:35	71.65	
:41	71.64	
:46	71.64	

➤ 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(sc2308)

卖五	558.5	27
卖四	558.4	20
卖三	558.3	19
卖二	558.2	16
卖一	558.1	25
买一	558.0	9
买二	557.9	15
买三	557.8	12
买四	557.7	9
买五	557.6	25
最新	558.0	结算
涨跌	4.3	昨结
幅度	0.78%	开盘
总手	116111	最高
现手	1	最低
涨停	597.9	跌停
持仓	27513	仓差
外盘	58418	内盘
北京	价格	现手
14:13	557.9	
:55	557.9	
:56	557.9	
:56	558.0	
14:14	558.0	1
:08	558.1	
:08	558.1	
:09	558.0	
:17	558.0	
:19	558.0	
:27	558.0	
:34	558.0	
:34	558.0	
:35	558.1	
:40	558.1	
:41	558.1	
:42	558.0	
:44	558.0	
:45	558.0	
:46	557.9	
:51	558.0	
:51	558.0	
:56	558.0	

- 期货原油SC2308震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高567，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线541，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏空；
- 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



- 今日大盘延续震荡调整，三大指数午后跌幅扩大，创业板指跌近1%；消息面，2023世界人工智能大会今天在上海开幕，首发首展新品达30余款；教育部：已建成全世界规模最大的职业教育体系，每年培养1000万左右的高素质技术技能人才；《汽车行业维护公平市场秩序承诺书》正式签署；整体看，国内PMI回升，经济复苏预期不断加强；目前指数处于底部区域，A股整体估值性价比依然较高，连续反弹后小幅回踩不改中期反弹节奏；大盘有望带动股指期货一起慢牛反弹；
- 股指期货IF2307震荡下滑；日线KDJ震荡回落，整体判断短线震荡偏空。



商品叠加 周期 日 周 月

## IF2307一小时线



IF2307 (IF2307)

卖出 3819.6 3  
买入 3819.0 2  
最新 3819.2 结  
涨跌 -32.6 昨  
幅度 -0.85% 开  
总手 43476 最  
现手 1 最  
涨停 4236.8 跌  
持仓 81865 仓  
外盘 21691 内  
北京 价格 现

14:23 3821.0  
:02 3821.0  
:03 3820.6  
:03 3820.6  
:10 3820.8  
:13 3820.8  
:14 3820.6  
:15 3820.4  
:16 3820.4  
:16 3820.6  
:17 3820.2  
:20 3820.2  
:22 3820.6  
:29 3820.2  
:34 3820.6  
:41 3820.6  
:41 3820.8  
:43 3821.0  
:46 3821.0  
:47 3820.2  
:50 3820.2  
:51 3820.2  
:52 3820.0  
:53 3820.0  
:53 3820.0  
:56 3819.8  
:57 3819.4  
:58 3819.4  
:58 3819.2  
:59 3819.2

- 股指期货IF2307震荡下滑，1小时KDJ超卖，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空。
- 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（7月5日）美国商务部数据显示，5月工厂订单环比增0.3%，预期增0.8%，5月工厂订单同比增加1.1%；美国工厂订单数据疲软，印证美国制造业陷入困境；美国5月扣除运输的工厂订单环比下降0.5%，显著逊于工厂订单数据；美国5月耐用品订单环比终值1.8%，预期1.7%；5月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比终值0.7%，初值0.7%，该数据被视为衡量企业设备支出计划的指标；5月民用飞机订单的激增被其他领域的低迷所抵消，凸显美联储加息对需求构成严重的抑制；本周四凌晨公布的美联储6月会议纪要显示，虽然联储决策者大多支持在连续十次加息后按兵不动，但部分决策者倾向6月继续加息25基点；决策者总体认为，今年适合进一步加息，多人认为适合进一步放缓加息的步伐；联储工作人员仍预计银行业影响将导致今年经济轻度衰退，但认为，避免衰退的可能性几乎和衰退的相当；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10.1%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为89.9%；到9月维持利率不变的概率为8.1%，累计加息25个基点的概率为73.9%，累计加息50个基点的概率为18.0%。**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，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：本周三美国石油协会(API)数据称，截至6月30日当周，原油库存减少约440万桶。汽油库存增加约160万桶，馏分油库存增加约60万桶；对于油价为何如此持续低迷，沙特阿美CEO表示，这是因为经济衰退的担忧和经济逆风；沙特阿美今年预计的投资是450-550亿美元，这表明了对未来的信心；本周三摩根士丹利下调油价预估，摩根士丹利将今年第三季布伦特油价预估从每桶77.50美元降至75美元，并将第四季预估从75美元降至70美元；摩根士丹利并将2024年的预估下调5美元，目前认为第一季油价为70美元，第二季为72.5美元，下半年两个季度分别为75美元和80美元。**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）：今日大盘延续震荡调整，三大指数午后跌幅扩大，创业板指跌近1%；消息面，2023世界人工智能大会今天在上海开幕，首发首展新品达30余款；教育部：已建成全世界规模最大的职业教育体系，每年培养1000万左右的高素质技术技能人才；《汽车行业维护公平市场秩序承诺书》正式签署；整体看，国内PMI回升，经济复苏预期不断加强；目前指数处于底部区域，A股整体估值性价比依然较高，连续反弹后小幅回踩不改中期反弹节奏；大盘有望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