



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无往 逢底得人则通

冠通期货 开启金银投资策略

研究咨询部

2023年07月10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

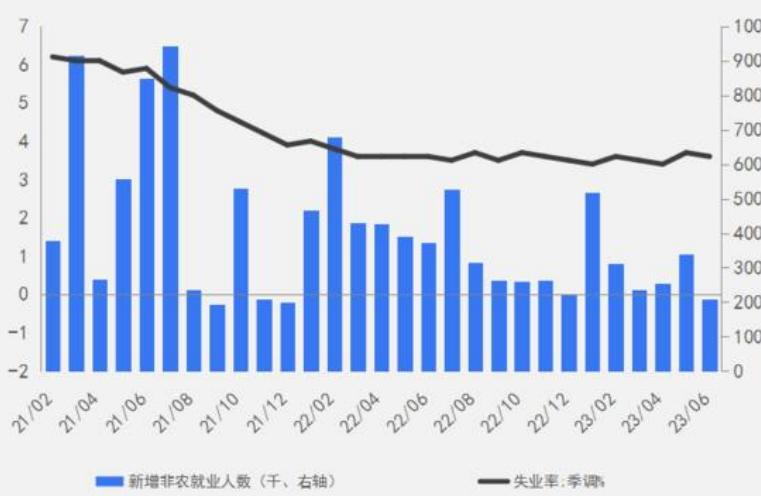
贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	<p>美联储7月加息基本成为确定性事件，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，目前技术回调已基本结束；金价极有可能延续趋势性上涨；</p> <p>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；</p>	<p>中线看多 短线震荡偏多</p>	<p>长线多单适量持有 短线空单逢低止盈</p>
白银	<p>目前银价无序震荡偏多，但银价已经连续两周延续震荡反弹；预期中期银价在美联储7月加息之后会继续上涨；</p> <p>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；</p>	<p>中线看多 短线震荡偏多</p>	<p>长线多单适量持有 短线空单逢低止盈</p>

美国6月非农就业数据详解

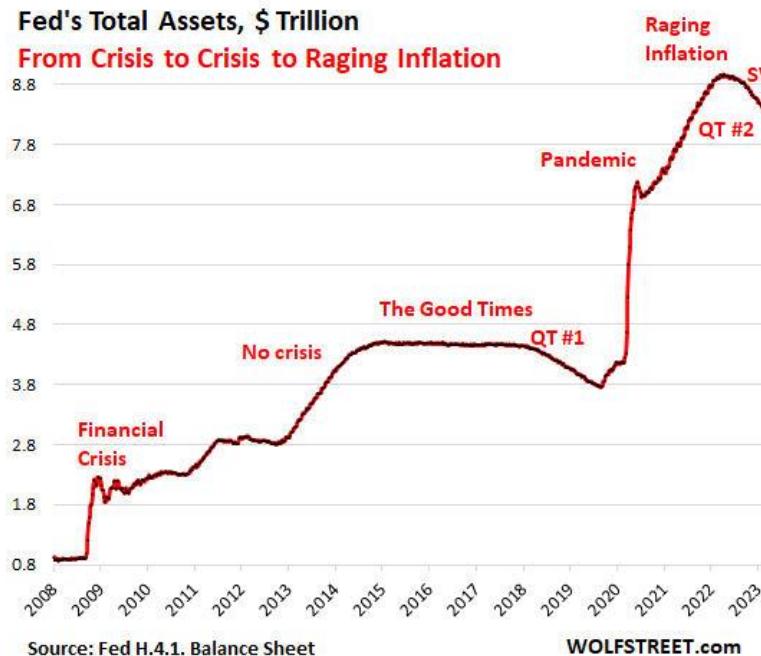
美国非农就业及失业率

6月非农新增人数显著低于预期，失业率下滑



- 上周五（7月7日）美国劳工统计局数据，美国6月非农新增就业20.9万人，预期22.5万人，6月新增就业人数创下2020年12月以来最低纪录；新增非农就业连续第14个月超过预期后，终于迎来不及预期；
- 6月失业率3.6%，前值3.7%；符合预期；6月平均每小时工资同比为4.4%，预期4.2%，前值4.3%；6月劳动参与率为62.6%，符合预期；表明有更多的人进入劳动力市场；
- 4月非农新增就业人数从29.4万人下修至21.7万人；5月非农新增就业人数从33.9万人下修至30.6万人；修正后4月和5月新增就业人数合计较修正前低11万人；
- 政府部门6月新增就业6万人，是2022年平均每月增加2.3万个就业岗位的两倍多；6月私营部门新增就业14.9万人，远低于预期的20万人；6月非农数据公布后，投资者情绪得到提振，年内再加息两次预期降温；
- 虽然劳动力市场出现松动，但20万人以上的数据依旧很高，且失业率仍处于历史低位，薪资增长坚挺，整体而言，美国就业市场仍然强劲。本次非农报告可能不会令美联储考虑7月暂停加息；
- 6月非农数据公布后，**最新芝商所（CME）美联储观察工具显示，市场预期7月美联储加息25个基点的概率较报告公布前的90%以下升至95%，不过，9月继续加息25基点的概率小幅下降至24%，报告公布前这一概率接近30%。**

其他重要数据和消息



- 上周四（7月6）有“小非农”之称的6月美国ADP私人部门就业报告显示新增就业人数49.7万，是经济学家预期的两倍多，创去年2月以来最大月增幅；但美国6月非农新增就业20.9万人，预期22.5万人，6月新增就业人数创下2020年12月以来最低纪录；
- 美国连续公布的两个就业数据出现了巨大矛盾，大大超预期的ADP就业数据引发了新一轮加息押注，略显疲软的非农就业数据又打消了市场的期待，这引发了多数资产的剧烈震荡；
- 长期以来，ADP调查报告确实总与美国劳工部的官方月度就业报告有一些不一致的信号。ADP调查的编制者一直强调，他们的目标不是与劳工部的调查结果相匹配；据彭博报道，B. Riley Wealth首席市场策略师 Arthur Hogan 表示：我们应该吸取的教训是，永远不要对单一数据点反应过度，……在经历了上半年的市场火热之后，投资者很可能会寻找任何借口来获利了结。这没问题，但不要将其归咎于任何单个数据点。
- 根据美联储公布的每周资产负债表，上周美联储总资产减少了426亿美元，为自5月以来的最大周降幅。6月份美联储总资产减少了870亿美元；目前，美联储资产负债表规模为8.298万亿美元，处于2021年8月以来的最低水平；尽管在3月份银行业危机最严重时期，美联储资产负债表一度扩大了3910亿美元，但自那以来的15周内，随着量化紧缩(QT)持续推进以及银行业流动性支持措施持续放松，美联储已缩减了4350亿美元的资产，为有史以来最快的15周降幅；
- 相较2021年8月的峰值，美联储已经“缩表”了6670亿美元。分析指出，在2018-2019年的QT期间，美联储资产负债表缩减了6880亿美元，而这次的QT，到本月底才持续12个月，预计就将比上次整个QT期间缩表规模更大。

黄金：金价停留在在2000大关下方，止跌企稳



➤ 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。

金价周线仍在关键支撑上方



➤ 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；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。

AU2310 日线



惟初笃行而冠 途鹿得人则通

★期货AU2310震荡，日线KDJ接近超买，中短期上方阻力在日线前高461，下方支撑位于日线前低445，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



➤ 目前银价价位在26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35下方，在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；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 日线



- 期货AG2308震荡反弹，日线KDJ接近超买，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5330，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（7月7日）美国6月非农新增就业20.9万人，预期22.5万人，6月新增就业人数创下2020年12月以来最低纪录；新增非农就业连续第14个月超过预期后，终于迎来不及预期；6月失业率3.6%，前值3.7%；符合预期；6月平均每小时工资同比为4.4%，预期4.2%，前值4.3%；6月劳动参与率为62.6%，符合预期；修正后4月和5月新增就业人数合共计较修正前低11万人；相较2021年8月的峰值，目前美联储已经“缩表”6670亿美元；有分析指出，在2018-2019年的QT期间，美联储资产负债表缩减了6880亿美元，但本次QT到本月底已经持续了12个月，就已经比上次整个QT期间缩表规模更大；据最新芝商所（CME）美联储观察工具显示，市场预期7月美联储加息25个基点的概率较6月非农报告公布前的90%以下升至95%，不过9月继续加息25基点的概率小幅下降至24%，报告公布前这一概率接近30%。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尚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