



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14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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★美国最新数据和消息

★美联储发布最新褐皮书

★油价返回75美元/桶上方/A股在3200点上方连续震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国最新数据和消息



- 本周三（7月12日）美国劳工统计局数据显示，美国6月CPI同比涨幅从5月的4%继续回落至3%，预期3.1%，连续第12个月下降，且为2021年3月以来最低；CPI环比上升0.2%，预期0.3%，前值0.1%；
- 剔除食品和能源后的核心CPI——经济学家认为的衡量潜在通胀的更好指标、同比上涨4.8%，预期5%，前值5.3%，创2021年10月以来最低，但仍远高于美联储的目标；核心CPI环比上涨0.2%，预期0.3%，创2021年8月以来最低；
- 美联储关注的剔除住房的核心服务CPI同比跌至3.93%，创2022年1月以来最低；6月租金同比上涨7.83%，前值8.04%，为2022年12月以来最低；6月住房同比上涨8.33%，前值8.66%，为2022年11月以来最低；6月整体CPI中，最大的驱动因素是租金，最大的降温因素是汽油价格；核心CPI中，最大的驱动因素也是租金。
- 本周三，被视为“美联储喉舌”、有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos发文点评美国6月CPI数据时认为，6月美国通胀降至两年多来的最低水平，使美国人从物价上涨的痛苦时期中解脱出来，并增加了美联储在本月可能的加息后停止加息的可能性；Timiraos特别提到，美联储官员曾表示，他们不想对月度通胀数据中的积极数据反应过度，并希望确保通胀正在进入有意义的下降趋势；Timiraos认为，通胀是否持续下降将取决于未来几个月美国经济的疲软程度等诸多因素。
- 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5.8%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为94.2%；到9月维持利率不变的概率为5.0%，累计加息25个基点的概率为81.9%，累计加息50个基点的概率为13.2%。

美联储发布最新褐皮书

The Beige Book

Summary of Commentary on Current Economic Conditions
By Federal Reserve District

- 本周三美联储公布褐皮书透露，自5月末发布上次褐皮书以来，总体经济活动略有增长；五个地方联储所在地区报告经济活动轻微或适度增长，五个地区称无变化，两个地区报告轻微或适度下降。
- 对消费者支出的报告喜忧参半：消费者服务业普遍增长，但一些零售商注意到，可自由支配支出、即非必需用品支出减少的转变；旅游和旅行活动强劲，酒店业人士预计夏季很繁忙；大多数地区的汽车销量保持不变或呈温和增长。
- 半数地方联储地区的制造业活动小幅增长，另外半数地区的这类活动则下降；大多数地区的交通运输活动下降或持平上次褐皮书报告期；一些调查联系人反映，因库存水平高，需求减少，还有些反映，劳动力短缺持续带来挑战。
- 因贷款活动持续疲软，银行业的状况大多低迷。尽管住房抵押贷款的利率较高，住宅类房产的需求仍保持稳定，但楼市销售受到库存低的限制。住宅和商业地产的建设施工略有下降；各地的农业状况各不相同，总体而言略为疲软。一些联系人预计今年下半年农业将进一步疲软。能源活动减少；褐皮书显示，截至6月30日的约六周内，美国经济活动总体温和，银行贷款仍疲软，就业和物价小幅增长，总体预期未来经济还是会缓慢增长。
- 通胀方面，褐皮书显示，价格总体小幅上涨，多个地方联储地区的上涨速度有所放缓；消费者价格普遍上涨，但各地报告的企业转嫁投入成本存在差异。一些地区的调查对象表示不愿涨价，因为消费者对价格变得更敏感，另一些地区的反映，需求稳健让企业能维持利润；服务业企业的投入成本压力仍然高，但制造业的投入成本压力明显缓解。尽管混凝土价格上涨，但运费以及许多建筑投入的价格继续下降。工资继续上涨，但涨幅更加温和；多个地区的联系人报告称，工资上涨正在恢复或接近疫情前的水平。

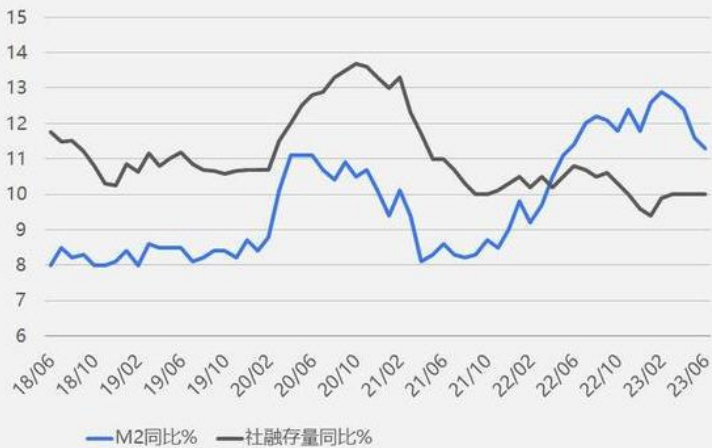
油价返回75美元/桶上方，频繁震荡



- 本周二美国石油协会(API)的数据称，上周美国原油、汽油和馏分油库存均有所增加；截至7月7日当周，美国原油库存增加302.6万桶，预期增加20万桶，这是需求看跌的迹象；汽油库存增加约100万桶，馏分油库存增加约290万桶。
- 本周三美国能源信息署(EIA)称，截至7月7日当周，原油库存增加590万桶，至4.581亿桶，上周美国原油净进口增加59.9万桶/日；当周美国汽油库存仅下降3000桶，至2.195亿桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加480万桶，至1.182亿桶，预期减少30万桶；
- EIA称，上周俄克拉荷马州库欣交割中心的原油库存减少了160万桶；上周炼油厂原油加工量增加62.9万桶/日，至1670万桶/日，为2022年6月以来最高；上周炼油厂产能利用率上升2.6个百分点。
- 据提供全球能源和大宗商品市场数据、价格信息和咨询服务的机构Argus Media，7月12日本周三，黑海港口的俄罗斯主力出口品级乌拉尔原油的价格涨至60.78美元/桶，为G7去年实行限价以来首次突破60美元关口。有评论认为，Argus Media的数据表明俄罗斯政府赢得胜利，俄方迅速组建了庞大的影子船队，足以无需G7国家的企业服务，就将俄产原油运送给买家。数据同时打击了欧美。
- 国际能源署(IEA)表示，2023年下半年石油市场将保持紧张，原因是中国等新兴经济体的强劲需求，加上最近主要出口国沙特阿拉伯和俄罗斯宣布的供应削减。沙特阿拉伯上周承诺将100万桶/日的减产期限延长至8月份，而俄罗斯则将出口量削减50万桶/日。

A股大盘再次返回3200点上方，继续反弹

6月社融增速下滑



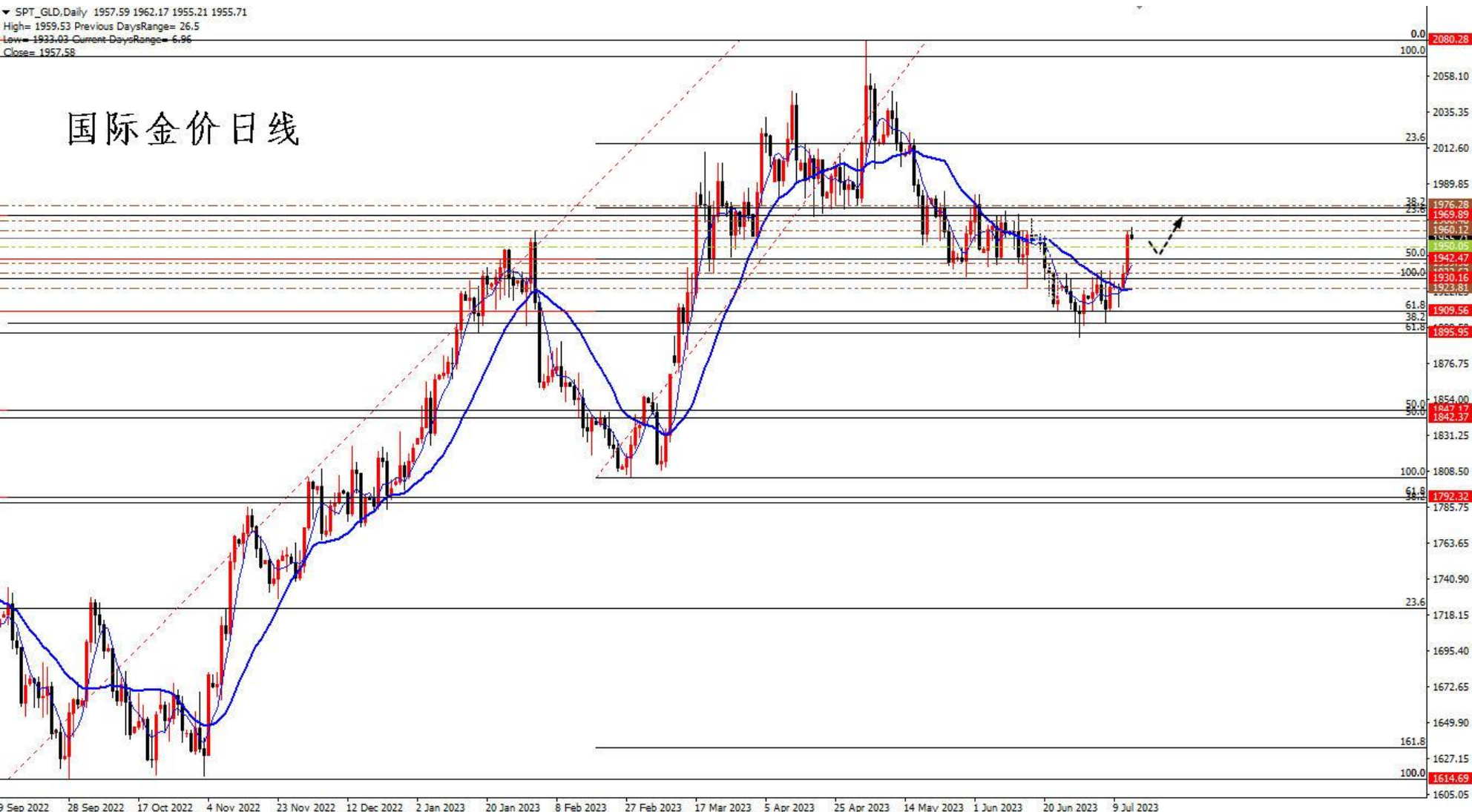
- 7月11日，中国人民银行公布的数据显示：6月，社会融资规模增量为4.22万亿元，前值1.56万亿元；6月末社会融资规模存量为365.45万亿元，同比增长9%；6月，人民币贷款增加3.05万亿元，同比多增2296亿元；6月，人民币存款增加3.71万亿元，同比少增1.12万亿元；
- 6月末，广义货币(M2)同比增长11.3%，狭义货币(M1)同比增长3.1%，M2-M1剪刀差为8.2%，较前值6.9%扩大；央行初步统计显示，6月份，社会融资规模增量为4.22万亿元，比上月多2.67万亿元，比上年同期少9859亿元；
- 习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议强调，建设更高水平开放型经济新体制，推动能耗双控逐步转向碳排放双控；会议指出，……深化贸易投资领域体制机制改革，扩大市场准入，全面优化营商环境，完善服务保障体系，充分发挥我国综合优势，以国内大循环吸引全球资源要素，提升贸易投资合作质量和水平。

- 摩根士丹利中国首席股票策略师王滢表示，行至年中，摩根士丹利仍然建议投资者保持对A股超配的策略。王滢指出，“我们维持在全球新兴市场中高配中国股票的策略，并且预期中国市场跑赢大盘的趋势在2023年下半年能恢复。近期经济数据的走弱表明的是复苏的结构性不平衡，而不是上升周期的结束。”摩根士丹利在报告中将MSCI中国指数和沪深300指数未来12个月的目标点位设为70点、4620点。“目前MSCI中国指数的前瞻市盈率仅九倍，同时相比于MSCI全球新兴市场指数，MSCI中国指数的估值打了约20%折扣，这两项数据均处于过去六、七年中的低点。”王滢表示，“所以无论是绝对估值还是相对估值，中国股票市场目前对全球投资人来说都具有一定的吸引力。”

黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1957.59 1962.17 1955.21 1955.71
High= 1959.53 Previous DaysRange= 26.5
Low= 1923.03 Current DaysRange= 6.96
Close= 1957.58

国际金价日线

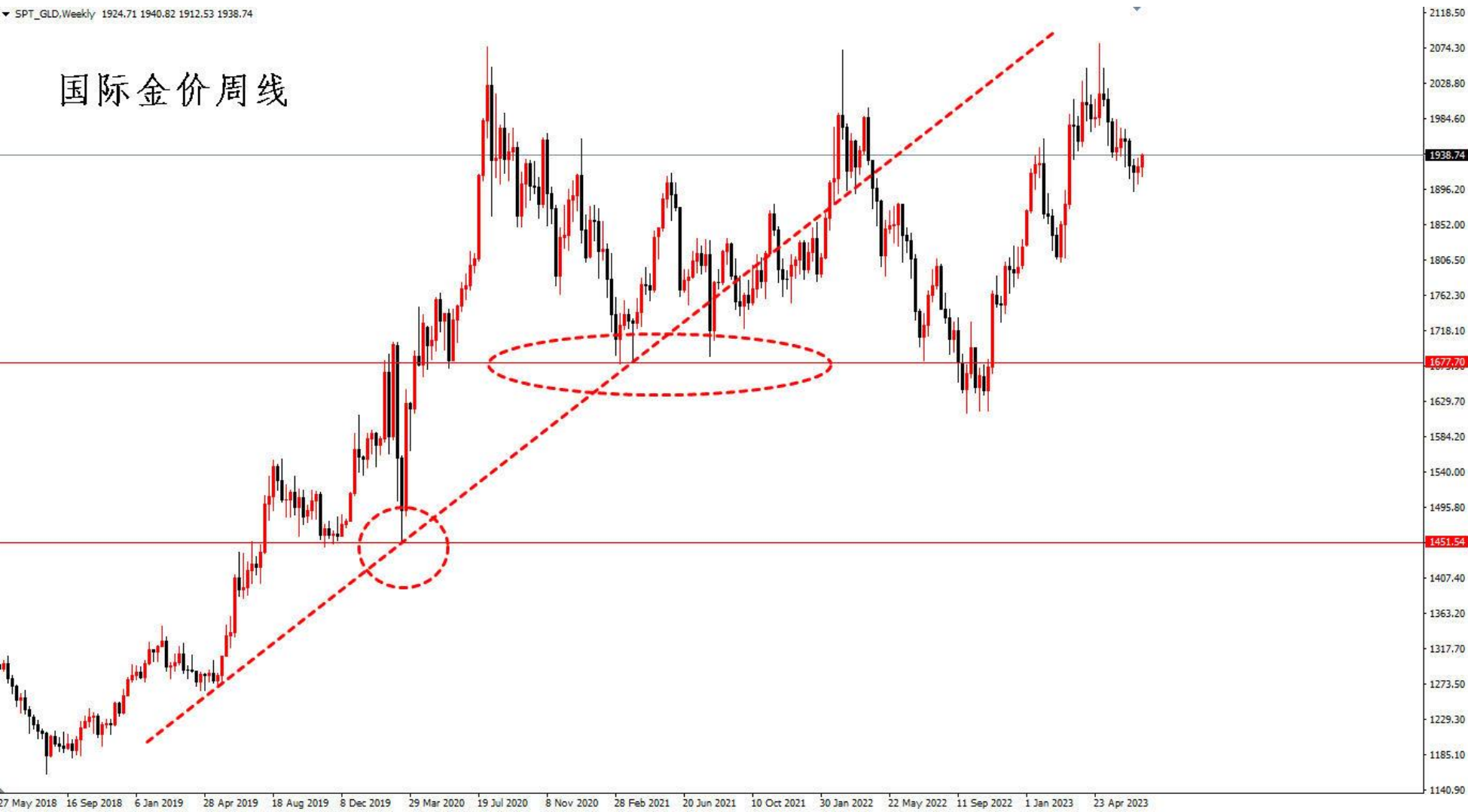


- 金价回落目前金价停留在2000下方，上方阻力在1614至2079涨势的23.6%回撤位1969，2000关口，2050关口；下方支撑在1804至2079涨势的50%回撤位1942，1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，1900关口，2069至1614跌势的61.8%反弹位1895。

周线震荡下滑，仍在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 1924.71 1940.82 1912.53 1938.74

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



商品叠加 查看期权 周期

黄金2310 (au2310)

卖五	455.64	17
卖四	455.62	31
卖三	455.60	33
卖二	455.58	33
卖一	455.56	26
买一	455.54	28
买二	455.52	50
买三	455.50	34
买四	455.48	28
买五	455.46	15
最新	455.54	结算
涨跌	3.22	昨结
幅度	0.71%	开盘
总手	220398	最高
现手	2	最低
涨停	479.44	跌停
持仓	208927	仓差
外盘	110407	内盘
北京	价格	现手
14:04	455.48	4
:52	455.48	1
:53	455.46	2
:53	455.48	3
:55	455.48	3
:55	455.48	12
:57	455.48	2
:58	455.50	48
:58	455.50	21
:59	455.50	9
:59	455.52	9
14:05	455.50	2
:00	455.52	1
:01	455.52	22
:01	455.52	11
:02	455.52	9
:02	455.52	4
:03	455.50	1
:04	455.50	5
:04	455.52	17
:05	455.54	4
:07	455.56	29
:07	455.54	2

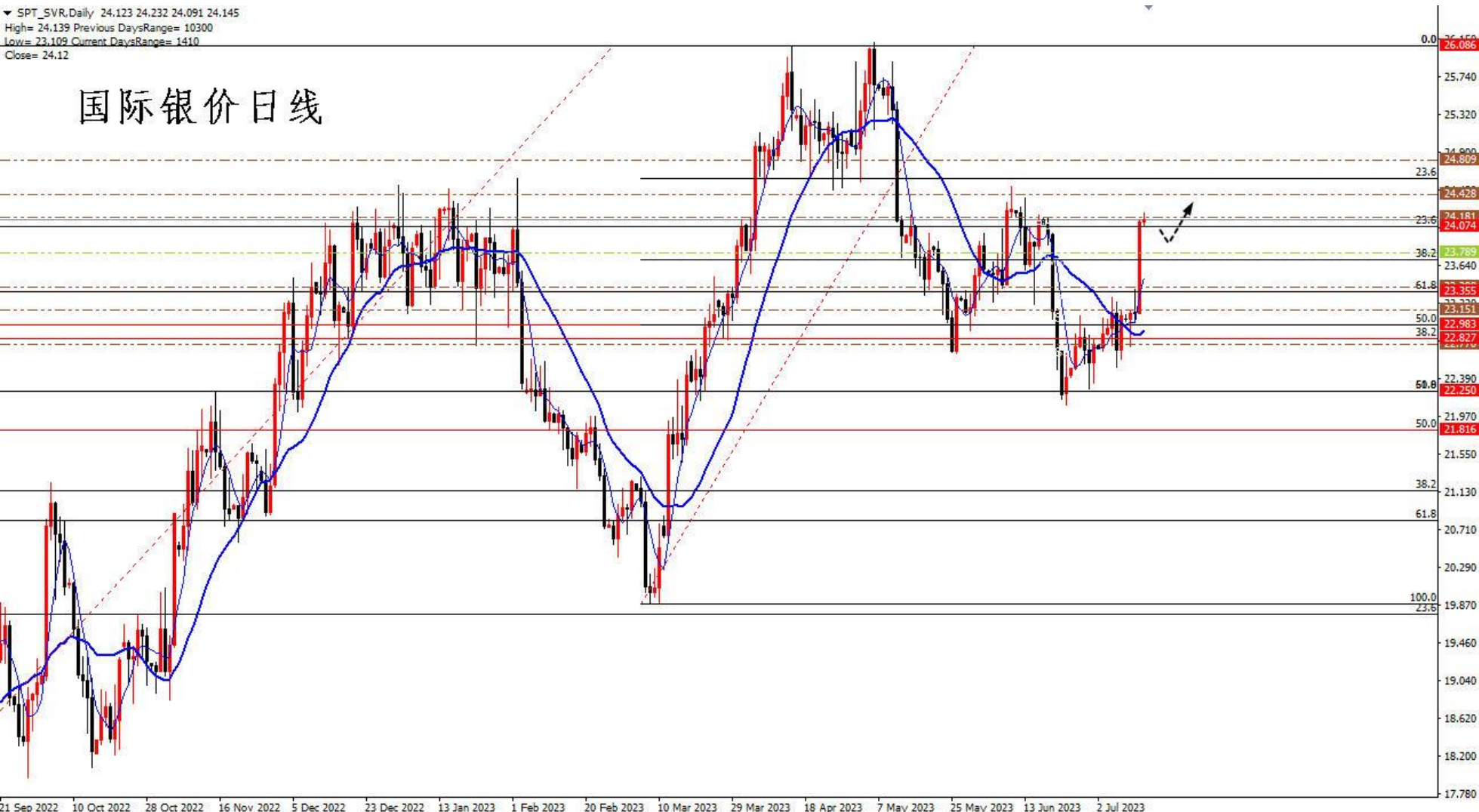
★期货AU2310震荡反弹，一小时线KDJ超买回落，上方阻力在日线前高461，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线451，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。

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 24.123 24.232 24.091 24.145
High= 24.139 Previous DaysRange= 10300
Low= 23.109 Current DaysRange= 1410
Close= 24.12

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上方，上方阻力17.54至26.07涨势的23.6%回撤位24.07，前高26.08，2022年前高26.92；下方支撑在23.35；17.54至26.07涨势的38.2%回撤位22.82；50%回撤位21.81；之后是21.00关口。

AG2310一小时线



白银2310(ag)		
卖五	5755	85
卖四	5754	55
卖三	5753	258
卖二	5752	158
卖一	5751	34
买一	5750	14
买二	5749	96
买三	5748	268
买四	5747	55
买五	5746	81
最新	5751	结算
涨跌	184	昨收
幅度	3.31%	开盘
总手	377773	最清
现手	43	最新
涨停	6012	跌停
持仓	349858	仓差
外盘	185152	内盘
北京	价格	现手
14:10	5750	
:13	5751	
:15	5750	
:15	5750	
:17	5751	5
:17	5751	4
:18	5751	
:18	5751	
:19	5751	
:21	5751	
:25	5752	
:26	5752	
:27	5752	
:28	5752	
:29	5751	
:30	5752	
:31	5752	
:32	5752	
:34	5751	9
:34	5751	1
:35	5751	
:38	5751	
:38	5751	4

- 期货AG2310震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高5910，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线5620，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：返回75美元/桶上方，频繁震荡

美原油连(COBC)<日线>

商品叠加 周期 日线

美原油连(COBC)



卖出	75.92	1
买入	75.90	1
最新	75.91	均
涨跌	0.16	昨
幅度	0.21%	开
总手	13011	最
持仓	218793	最
单位	元/吨	
北京	价格	
14:00	75.90	
:04	75.91	
:05	75.92	
:06	75.93	
:06	75.94	
:08	75.95	
:10	75.95	
:10	75.94	
:12	75.94	
:15	75.94	
:15	75.95	
:16	75.95	
:20	75.94	
:21	75.95	
:23	75.95	
:26	75.95	
:30	75.94	
:49	75.94	
:49	75.94	
:51	75.94	
:56	75.93	
14:01	75.91	
:02	75.92	
:06	75.92	
:06	75.91	
:07	75.93	
:09	75.93	
:15	75.92	
:24	75.92	
:29	75.92	
:30	75.92	
:33	75.91	

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71.00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超买，上方阻力位于日线前高593，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线555，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。

大盘返回3200点上方，频繁震荡



- 今日大盘午后继续震荡走高，三大指数均涨超1%，创业板指领涨；消息面，海关总署：当前我国外贸发展总体是平稳的；上半年电动载人汽车、锂电池、太阳能电池合计出口增长61.6%；中汽协发布数据简报，2023年6月新能源汽车出口7.8万辆，环比下降28.4%，同比增长1.7倍；2023年1-6月新能源汽车出口53.4万辆，同比增长1.6倍；截止至7月10日，国内暑期电影市场票房已超70亿元，当前暑期档票房的日均票房接近2017-2019年的水平；整体看，目前大盘高景气行业以及中报业绩预增类获得市场资金青睐呈现阶段性走强，中报行情较为明显；市场整体趋势继续呈现向好，大盘有望带动股指期货一起慢牛反弹；
- 股指期货IF2307震荡反弹；日线KDJ震荡反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2307一小时线



IF2307 (IF2307)		
卖出	3897.4	3
买入	3897.0	4
最新	3897.2	结算
涨跌	63.8	昨结
幅度	1.66%	开盘
总手	49877	最高
现手	2	最低
涨停	4216.6	跌停
持仓	76602	仓差
外盘	25073	内盘
北京	价格	现手
14:23	3897.0	
:18	3897.2	
:19	3897.2	
:20	3897.4	
:21	3896.8	
:22	3897.2	
:23	3897.4	
:24	3897.2	
:25	3897.2	
:27	3897.2	
:27	3897.2	
:29	3897.2	
:30	3897.2	
:34	3897.4	
:35	3897.4	
:36	3897.2	
:36	3897.6	
:37	3897.8	
:37	3897.8	
:38	3897.6	
:39	3897.2	
:39	3897.6	
:44	3897.4	
:44	3897.8	
:45	3897.8	
:46	3897.8	
:46	3897.4	
:50	3897.2	
:51	3897.2	
:51	3897.2	

- 股指期货IF2307震荡反弹，1小时KDJ超买，上方阻力位于日线前高3950，下方支撑位于日线小前低3780，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（7月12日）公布的美国6月CPI同比涨幅从5月的4%继续回落至3%，预期3.1%，连续第12个月下降且为2021年3月以来最低；剔除食品和能源后的核心CPI同比上涨4.8%，预期5%，前值5.3%，创2021年10月以来最低；美联储关注的剔除住房的核心服务CPI同比跌至3.93%，创2022年1月以来最低；美国6月CPI明显下滑，显示美联储一年多以来激进加息遏制通胀的成果，但市场仍预期美联储7月会议将继续加息，7月之后继续加息的概率明显下滑；昨日美联储公布的褐皮书显示，截至6月30日的约六周内美国经济活动总体温和，银行贷款仍疲软，就业和物价小幅增长，总体预期未来经济还是会缓慢增长；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5.8%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为94.2%；到9月维持利率不变的概率为5.0%，累计加息25个基点的概率为81.9%，累计加息50个基点的概率为13.2%；**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：本周二美国石油协会(API)的数据称，截至7月7日当周美国原油库存增加302.6万桶，预期增加20万桶，这是需求看跌的迹象；汽油库存增加约100万桶，馏分油库存增加约290万桶；本周三美国能源信息署(EIA)称，截至7月7日当周原油库存增加590万桶至4.581亿桶，上周美国原油净进口增加59.9万桶/日；当周美国汽油库存仅下降3000桶至2.195亿桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加480万桶至1.182亿桶，预期减少30万桶；国际能源署(IEA)表示，2023年下半年石油市场将保持紧张，原因是中国等新兴经济体的强劲需求，加上沙特阿拉伯上周承诺将100万桶/日的减产期限延长至8月份，俄罗斯则将出口量削减50万桶/日。**目前油价返回75美元/桶上方持续震荡，但油价未来前景仍然良好。**

股指期货(IF)：今日大盘午后继续震荡走高，三大指数均涨超1%，创业板指领涨；消息面，海关总署：当前我国外贸发展总体是平稳的；上半年电动载人汽车、锂电池、太阳能电池合计出口增长61.6%；中汽协发布数据简报，2023年6月新能源汽车出口7.8万辆，环比下降28.4%，同比增长1.7倍；2023年1-6月新能源汽车出口53.4万辆，同比增长1.6倍；截止至7月10日，国内暑期电影市场票房已超70亿元，当前暑期档票房的日均票房接近2017-2019年的水平；整体看，目前大盘高景气行业以及中报业绩预增类获得市场资金青睐呈现阶段性走强，中报行情较为明显；市场整体趋势继续呈现向好，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