



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行无怠 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17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)

## 贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	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；高息状态导致经济进入衰退的担忧加剧，美政府财政赤字因高息更加严重，金价创造历史新高后持续进入技术回调状态，目前技术回调已结束并转入明显反弹上涨；金价极有可能开启新的趋势性上涨；短线看，金价已经处于反弹上涨状态；美联储7月会议后预计涨势更加鲜明；	中线看多  短线震荡偏多	长线多单适量持有  短线空单止盈
白银	目前银价周线出现巨大阳线，整体震荡反弹极为鲜明；预期中期银价在美联储7月加息之后会继续上涨；  短线银价仍在持续震荡，预计延续反弹上涨；	中线看多  短线震荡偏多	长线多单适量持有  短线空单止盈

# 美国最新数据与消息（1）



- 上周五（7月14日）美国7月密歇根大学消费者信心指数初值72.6，预期65.5，6月前值64.4；本次密歇根大学消费者信心的月度涨幅为2006年以来最大，有分析称，消费者情绪的改善主要归因于通胀持续放缓以及劳动力市场的稳定。
- 分项指数均较6月明显回升，其中现况指数初值77.5，创近两年新高，预期70.5，前值69；预期指数初值69.4，创两年新高，预期62，前值61.5；
- 市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值3.4%，预期3.1%，远低于去年峰值5.4%，前值为3.3%；5年通胀预期初值3.1%，预期3%，前值3%；报告还显示，消费者们预计明年失业率较低，大多数人认为他们的收入增长至少与通胀一样高；人们对当前财务状况的评估升至去年4月以来的最高水平。
- 上周五公布的6月进口价格环比下降0.2%，5月数据修正后为下降0.4%；经济学家此前预测，不含关税的进口价格环比下跌0.1%；截至6月的12个月内，进口价格同比骤降6.1%，为2020年5月以来的最大同比跌幅，5月跌幅5.7%；进口价格已连续五个月出现同比下降，政府本周报告称，6月消费者和生产者价格仅温和上涨。
- 劳工部的报告显示，6月进口燃料价格仅反弹0.8%，而食品价格则下跌0.3%；不包括燃料和食品，6月核心进口价格环比下降0.4%，5月持平；6月核心进口价格同比下降1.5%；尽管今年美元兑美国主要贸易伙伴的货币走弱，但核心进口价格仍然受到抑制；进口价格下降也表明经济正在放缓，报告还显示6月出口价格环比下跌0.9%，5月骤降1.9%；6月出口价格同比骤降12.0%，为1984年9月政府开始编制该系列数据以来的最大跌幅，5月同比下跌10.2%。

## 美国最新数据与消息（2）



- 上周五美国最新的预算赤字月度报告显示，6月份美国政府支出意外飙升15%至6460亿美元，比一年前增加近1000亿美元。有由于美国政府的财政赤字扩大，美国32.3万亿美元债务总额的利息支付将在12个月内达到1.3万亿美元，有可能使债务利息成为美国政府最大的单一支出，并超过对社会保障的支付；过去12个月里，美国联邦政府税收收入则从4610亿美元下降9.2%至4180亿美元，导致过去12个月里美国联邦政府收入下降超过7.3%，这是自2020年6月以来的最大降幅，当时美国正从新冠疫情的封锁衰退中恢复过来；
- 美国联邦政府支出的激增加上税收收入的减少意味着6月份美国的预算赤字从一年前的890亿美元增加了近两倍，达到2280亿美元，远远高于市场普遍预期的1750亿美元；本财年9个月的累计赤字已经是记录以来的第三高，仅次于危机年份2020年和2021年。2022财年年初至今赤字达1.393万亿美元，与去年同期相比已增加170%。
- 更加令人震惊的数字是，在本财年的9个月中，美国债务利息总额已达到创纪录的6520亿美元，与去年同期的5210亿美元利息支出相比，这一数字高出了25%以上。根据圣路易斯联储FRED和BEA的数据，联邦政府支付的利息现已首次超过9000亿美元，并且在一个季度内可能会突破1万亿美元，这一历史性基准可能会让美国开始走向明斯基时刻，即资产价格崩溃的时刻。
- 上周五美国联邦政府宣布，免除80.4万名借款人合计390亿美元的学生贷款债务。媒体称，因为利用了教育部新的监管规则制定流程，调整了学生贷款项目中的收入驱动型还贷计划，所以政府能推出新的减免行动；上月末美国最高法院裁定，拜登政府去年推出的减免学生贷款项目违宪。在总额4300亿美元的贷款减免行动遇挫后，从今年10月起，新冠疫情期间暂停偿还的学生贷款就将恢复还贷。评论称，上周五的新学生贷款豁免制造了漏洞。

# A股大盘再次跌穿3200点，持续震荡

## 中国各年龄段失业率

16-24岁、25-59岁劳动力调查失业率分别为21.3%、4.1%，整体失业率四个月持平。



- 今日国家统计局数据，6月份，全国城镇调查失业率为5.2%，与上月持平；按户籍看，本地户籍劳动力调查失业率为5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为5.3%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.9%；6月，中国就业形势总体稳定，青年失业率持续上升；
- 今日国家统计局数据，经初步核算，上半年国内生产总值593034亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%，比一季度加快1.0个百分点；分产业看，第一产业增加值30416亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值230682亿元，增长4.3%；第三产业增加值331937亿元，增长6.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%；
- 上半年，全国固定资产投资（不含农户）243113亿元，同比增长3.8%；其中民间固定资产投资128570亿元，同比下降0.2%；分产业看，第一产业投资5152亿元，同比增长0.1%；第二产业投资74839亿元，增长8.9%；第三产业投资163123亿元，增长1.6%；
- 上半年社会消费品零售总额227588亿元，同比增长8.2%；除汽车以外的消费品零售额205178亿元，增长8.3%；6月份社会消费品零售总额39951亿元，同比增长3.1%；按经营单位所在地分，上半年，城镇消费品零售额197532亿元，同比增长8.1%；乡村消费品零售额30056亿元，增长8.4%；
- 上半年，全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%；其中，住宅投资44439亿元，下降7.3%。上半年，房地产开发企业房屋施工面积791548万平方米，同比下降6.6%。其中住宅施工面积557083万平方米，下降6.9%。房屋新开工面积49880万平方米，下降24.3%。其中，住宅新开工面积36340万平方米，下降24.9%。房屋竣工面积33904万平方米，增长19.0%。其中，住宅竣工面积24604万平方米，增长18.5%。

# 黄金：金价停留在在2000大关下方，明显反弹



➤ 金价目前金价停留在2000下方，上方阻力在1614至2079涨势的23.6%回撤位1969；2000关口，2050和历史高点2079；下方支撑在1804至2079涨势的50%回撤位1942；之后是61.8%回撤位1909和1900整数关口；然后是2069至1614跌势的50%反弹性位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



值初笃行万冠 道底得人则通

★期货AU2310震荡反弹，日线KDJ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444.50，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



➤ 目前银价价位在17.54至26.07涨势的23.6%回撤位24.07上方；上方阻力在小前高26.07，日线前高27.93和周线前高28.73；下方支撑在24.07，26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35，17.54至26.07涨势的38.2%回撤位22.82；之后是17.54至26.07涨势的50%回撤位21.81。

AG2310 日线



- 期货AG2308震荡反弹，日线KDJ超买，中短期上方阻力位于日线前高6130，下方支撑位于特殊均线组日线绿线5540，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14日）美国7月密歇根大学消费者信心指数初值72.6，预期65.5，前值64.4；本次密歇根大学消费者信心的月度涨幅为2006年以来最大；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值3.4%，预期3.1%；5年通胀预期初值3.1%，预期3%；报告还显示，人们对当前财务状况的评估升至去年4月以来的最高水平；上周五美国最新的预算赤字月度报告显示，6月份美国政府支出意外飙升15%至6460亿美元，比一年前增加近1000亿美元；目前美国32.3万亿美元债务总额的利息支付将在12个月内达到1.3万亿美元，有可能使债务利息成为美国政府最大的单一支出；据最新芝商所的FedWatch工具显示，市场预期7月会议上加息25个基点的可能性为96%。市场尚未预期第二次加息；商品期货交易委员会的数据显示，投资者数月来一直在押注美元转跌，截至7月7日的一个月里空头头寸增加了一倍多，但仍远低于2021年的水平；**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