



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24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。

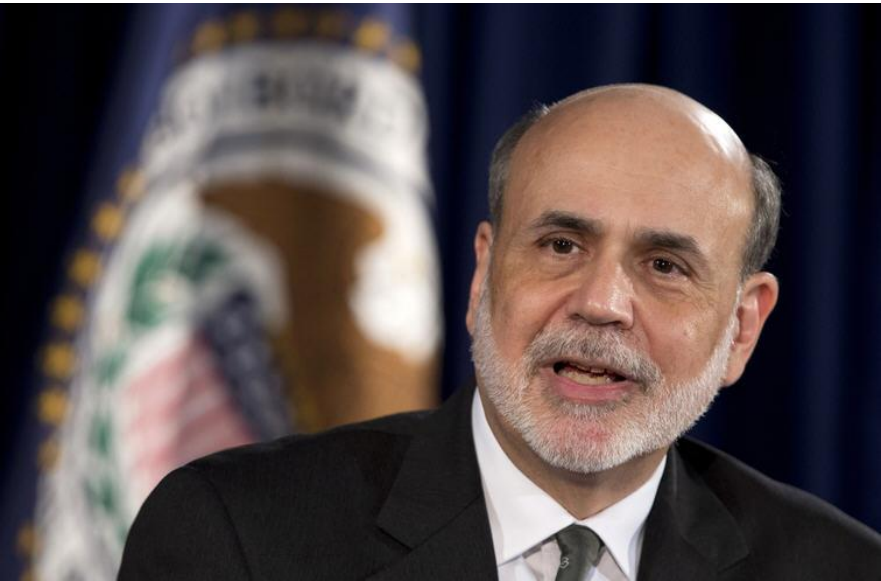
www.gtfutures.com.cn



贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	美联储7月加息基本成为确定性事件，但加息确定已接近尾声；目前美国长短期国债收益率持续到挂，经济衰退担忧不断升高；短期金价持续进入技术回调状态，预计技术回调将结束并转入新的反弹上涨；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之后的小阴线，整体震荡反弹极为鲜明；预期中期银价在震荡调整之后，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



- 上周五（7月22日）美联储前主席伯南克在一场网络研讨会上表示，美联储将在下次会议上再加息25个基点，并且可能是当前紧缩行动的最后一次加息。
- 伯南克预计，随着租金涨势的消退和汽车价格的下跌，未来六个月美国通胀将“更持久地”下跌至3%-3.5%的水平。到明年初，美国通胀有望降到3%、略超3%的水平，然后美联储需要花些时间和努力将通胀降低至2%的目标。
- 伯南克预计，作为降通胀代价的一部分，美国经济可能会放缓。不过他强调，任何衰退可能都是温和的。我们将看到失业率出现温和上升和经济放缓，但如果明年美国经济出现严重衰退，我会感到非常惊讶。
- 经典的两年/10年期美债收益率曲线早在2022年4月便出现了2019年以来首次倒挂，从2022年7月以来一直保持深度倒挂状态。此后美联储更关注的3个月/10年期美债收益率曲线也陷入倒挂。据美国智库The Mises Institute统计，今年6月该曲线（2年/10年期国债收益率）平均倒挂幅度为167个基点，是1981年以来最严重的倒挂事件，此前在5月4日触及近200个基点的历史最大倒挂幅度。这也表明当前3个月/10年期美债收益率曲线的倒挂程度，仅次于1981至1982年美国出现严重经济衰退时的幅度，更深的倒挂则出现在1929年大萧条之前。纽约联储研究则显示，从1968年1月至2006年7月期间的每次经济衰退之前，都会出现3个月/10年期美债收益率倒挂的现象，因此被视作更准确的美国经济衰退信号。
- 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0%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为99.6%，累计加息50个基点的概率为0.4%；到9月维持利率不变的概率为0%，累计加息25个基点的概率为82.6%，累计加息50个基点的概率为17.3%，累计加息75个基点的概率为0.1%。

华尔街的不安在蔓延



- 有美国“酒店之王”之称的喜达屋资本集团（Starwood Capital Group）董事长斯特恩利特曾在美国储蓄和贷款崩溃之后以及后来的大金融危机期间收购了大量不良资产；近日，斯特恩利特在接受彭博社采访时表示：“我们（商业地产行业）正处于‘五级飓风’中，在我们压力有所缓解或对美联储长期打算采取的措施有所了解之前，整个行业都笼罩在一片黑暗之中”。
- 美国各地的贷款机构都面临着类似的挑战，预计到2024年底，将有1.4万亿美元的商业房地产债务到期。他说：“你可能会看到第二个RTC。”他指的是清算信托公司（Resolution Trust），这是负责清算上世纪80年代末和90年代初破产的储蓄和贷款协会资产的政府实体。他还说：“你可能会看到400或500家银行倒闭，这些银行将不得不出售（其持有的房地产）。这也将是一个很好的机会。”
- 道明证券的全球利率策略主管米斯拉（Priya Misra）承认，从历史上看，美国经济衰退往往会在美债收益率曲线倒挂一年后出现，但时间差异很大，而且偶尔会出现误报。在7月14日至19日接受彭博社调查的73名经济学家都在重新调整对衰退的预测。他们将美国三季度GDP增速预期从零增长上调至0.5%，小幅下调今年二季度至四季度的PCE通胀预期，以及三季度和四季度的核心PCE预期。
- 荷兰合作银银行（Rabobank）的高级美国策略师Philip Marey直言，美联储在7月加息后可能会在9月暂不加息，下一次可能的加息时间是11月，但届时也许经济已经衰退，因为实际利率变得更为限制经济增长：“因此，我们预计点阵图中的年内第二次加息不会落地。”华尔街主流预期是7月之后美联储就结束本轮加息周期，很有可能在8月杰克逊霍尔年会上暗戳戳地“非正式官宣”这一决定。所以才带动了近期欧美风险资产大幅跳涨。

黄金：金价停留在在2000大关下方，明显反弹

▼ SPT_GLD.Daily 1961.00 1962.49 1958.88 1959.86
High= 1962.73 Previous DaysRange= 25500
Low= 1960.18 Current DaysRange= 36100
Close= 1960.88

国际金日线

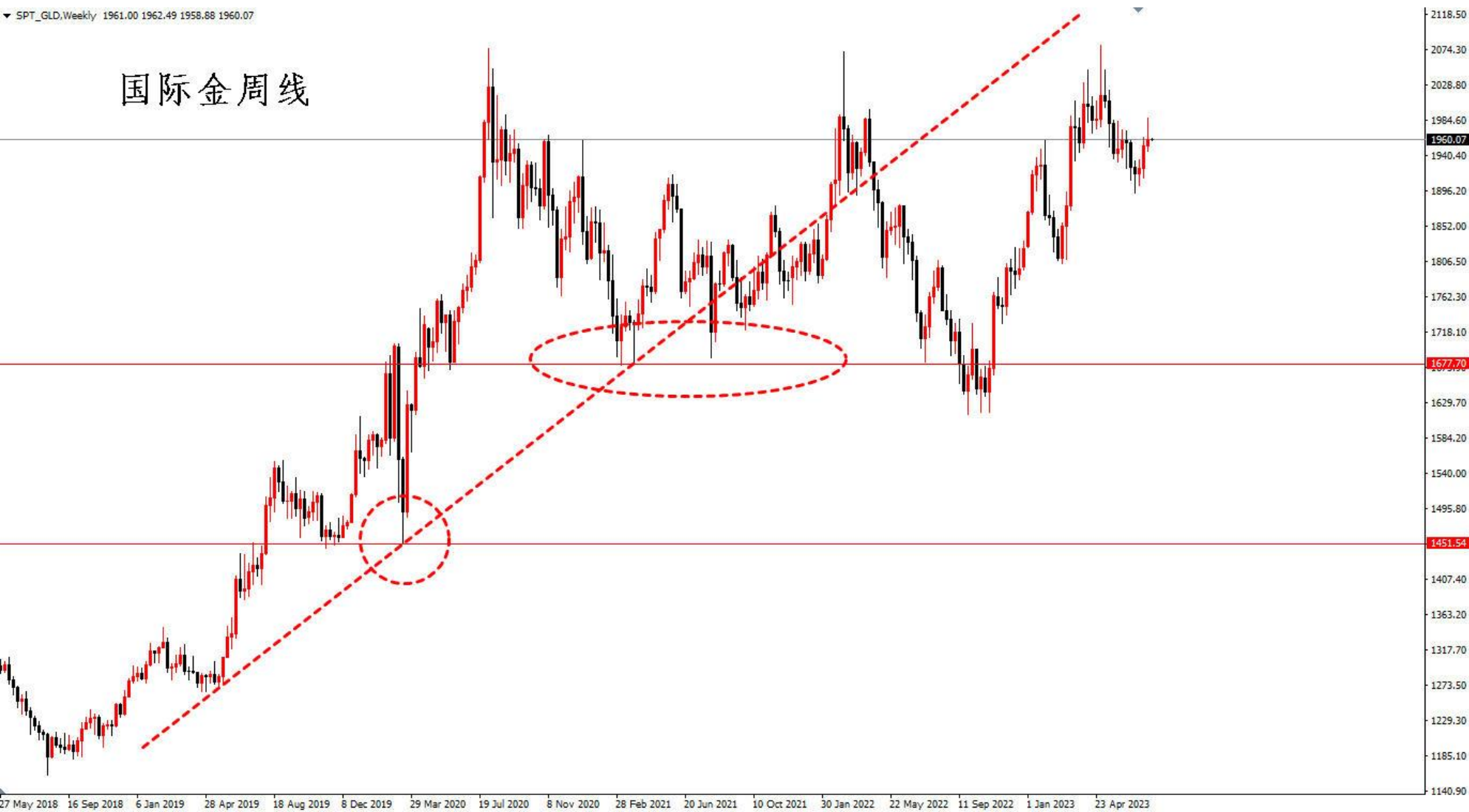


➤ 金价目前金价停留在2000下方，上方阻力在1614至2079涨势的23.6%回撤位1969；2000关口，2050和历史高点2079；下方支撑在1804至2079涨势的50%回撤位1942；之后是61.8%回撤位1909和1900整数关口；然后是2069至1614跌势的50%反弹位1847。

金价周线始终在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 1961.00 1962.49 1958.88 1960.07

国际金周线



➤ 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。

AU2310日线



黄金2310(au2

卖五	459.18	13
卖四	459.16	46
卖三	459.14	9
卖二	459.12	4
卖一	459.10	13
买一	459.08	3
买二	459.06	2
买三	459.04	13
买四	459.02	2
买五	459.00	11
最新	459.10	结算
涨跌	-0.62	昨结
幅度	-0.13%	开盘
总手	196798	最高
现手	1	最低
涨停	487.30	跌停
持仓	225606	仓差
外盘	100246	内盘
北京	价格	现手
14:59	459.12	30
:46	459.14	
:47	459.12	
:47	459.12	1
:48	459.12	
:48	459.14	
:49	459.14	
:50	459.12	
:50	459.12	
:51	459.12	
:51	459.12	
:52	459.12	1
:52	459.16	
:53	459.16	
:54	459.14	
:55	459.14	
:55	459.16	
:56	459.12	
:56	459.16	
:57	459.16	
:58	459.16	
:59	459.10	
15:00	459.10	

★期货AU2310震荡，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力在日线前高470，下方支撑位于日线前低447，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 24,593 24,710 24,522 24,649
High= 24,612 Previous DaysRange= 450
Low= 24,567 Current DaysRange= 1880
Close= 24,592

国际银价日线



➤ 目前银价位于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21.82。

AG2310日线



白银2310(ag)

卖五	5852	89
卖四	5851	58
卖三	5850	12
卖二	5849	10
卖一	5848	1
买一	5847	58
买二	5846	34
买三	5845	10
买四	5844	15
买五	5843	46
最新	5848	结
涨跌	-27	昨
幅度	-0.46%	开
总手	670759	最
现手	7	最
涨停	6286	跌
持仓	401804	仓
外盘	334697	内
北京	价格	现
14:59	5848	
:49	5847	
:50	5848	
:50	5847	
:51	5847	
:51	5848	
:52	5848	
:52	5848	
:53	5847	
:53	5847	10
:54	5848	
:54	5847	
:55	5849	
:55	5848	
:56	5849	
:56	5848	
:57	5847	
:57	5848	
:58	5848	
:58	5849	
:59	5848	
:59	5849	
15:00	5848	

- 期货AG2310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。

本周核心观点

金银：上周五（7月22日）美联储前主席伯南克表示，美联储将在下次会议上再加息25个基点，并且可能是当前紧缩行动的最后一次加息；伯南克预计随着租金涨势的消退和汽车价格的下跌，未来六个月美国通胀将“更持久地”下跌至3%-3.5%的水平；到明年初美国通胀有望降到3%、略超3%的水平，然后美联储需要花些时间和努力将通胀降低至2%的目标；伯南克预计，作为降通胀代价的一部分，美国经济可能会放缓；数据显示，当前3个月/10年期美债收益率曲线的倒挂程度仅次于1981至1982年美国出现严重经济衰退时的幅度，纽约联储研究则显示，从1968年1月至2006年7月期间的每次经济衰退之前，都会出现3个月/10年期美债收益率倒挂的现象，因此被视作更准确的美国经济衰退信号；数据显示预计到2024年底，将有1.4万亿美元的商业房地产债务到期；美国喜达屋资本集团（Starwood Capital Group）董事长斯特恩利特说：“你可能会看到400或500家银行倒闭，这些银行将不得不出售（其持有的房地产）。目前市场密切关注本周美联储7月会议情况，市场预期加息25个基点的概率大于99%；**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