



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08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](http://www.gtfutures.com.cn)

## 贵金属/股指期货

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	<p>美联储7月加息已结束，加息进程确定接近尾声；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；</p> <p>短线看，金价已经处于连续底背离状态；预计8月底杰克逊霍尔央行年会之后金价涨势将更加鲜明；</p>	<p>中线看多</p> <p>短线震荡偏多</p>	<p>长线多单适量持有</p> <p>短线空单立即止盈</p>
白银	<p>目前银价周线出现连续阴线，几乎抹去7月全部涨幅，但整体仍是震荡而非转入下行；预期中期银价在震荡调整之后会继续上涨；</p> <p>短线银价仍在持续震荡，预计8月底杰克逊霍尔央行年会之后继续反弹上涨；</p>	<p>中线看多</p> <p>短线震荡偏多</p>	<p>长线多单适量持有</p> <p>短线空单立即止盈</p>

# 美国近期重要数据与消息

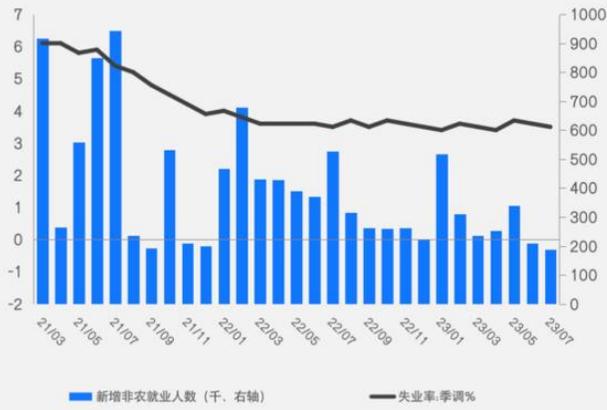


- 7月28日美国商务部公布的美国6月PCE（个人消费支出）物价指数同比较5月的3.8%降至3%，符合预期；自2021年9月以来，整体PCE增速首次放缓至3%；剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增速从5月的4.6%降至4.1%，预期4.2%；
- 8月1日ISM公布的数据显示，美国7月ISM制造业指数46.4，预期46.9，连续九个月萎缩，凸显制造业的需求疲软仍在持续；8月3日公布的美国7月ISM非制造业指数52.7，预期53；数据显示就业和商业活动回落，价格分项指数上升；
- 8月10日美国劳工统计局数据显示，美国7月CPI同比涨幅从6月的3%加速至3.2%，为2022年6月以来首次上升，预期3.3%；7月核心CPI同比上涨4.7%，符合预期，数据显示核心通胀自去年9月达到6.6%的峰值以来，几乎每个月都在放缓；
- 8月11日美国劳工部数据显示，美国7月PPI同比增速由上月修正前的0.1%加速上涨至0.8%，预期0.7%，前值上修至0.2%；剔除波动较大的食品和能源，7月核心PPI同比上涨2.4%，预期上涨2.3%，与上月持平；
- 8月1日公布的美国6月JOLTS职位空缺958.2万人，创2021年4月以来新低，预期职位空缺960万人；与去年同期相比，6月份的职位空缺数减少了近140万个，即12.6%；6月每个失业工人对应1.6个职位空缺，与5月持平；6月自主辞职率跌至2.4%，创下2021年2月以来的最低水平；裁员规模为153万人，降至去年年底以来的最低水平；招聘人数为590万人，降至2021年2月以来的最低水平。
- 8月2日公布的美国ADP就业报告显示，7月美国私营部门就业人数经季节性调整后增加了32.4万人，预期19万人，前值49.7万人；分行业看，7月制造业就业人数减少3.6万人，已连续第五个月裁员；美国7月服务业就业岗位增加30.3万个，其中休闲和酒店业就业人数新增20.1万个。

# 美国7月非农数据详解

## 美国非农就业及失业率

7月非农就业连续第二个月低于预期 为2020年12月以来最低水平



## 美国非农薪资增速

7月薪资增速略超预期



- 8月4日美国劳工统计局数据显示，美国7月非农新增就业18.7万人，预期19万人，6月数据从20.9万下调至18.5万人；7月新增就业人数创下2020年12月以来最低纪录，非农就业人数连续第二个月低于预期；
- 7月美国失业率为3.5%，处于50年低点，预期3.6%；失业人数为580万，7月份变化不大；自2022年3月以来，失业率一直在3.41%至3.7%之间；
- 7月平均时薪同比增长4.4%，预期4.2%，有分析指出，小时工资比预期的要高，这完全不是美联储想要的，无法与美联储2%的通胀目标保持一致；

- 时薪上升的原因之一是每周工作时间减少至34.3小时，达到2020年春季来的最低水平；彭博社分析称，这只是就业市场疲软的另一个迹象；有报道称，“ADP就业数据和非农就业数据”之间再次打架可以看出美国政府“操作数据”的痕迹；劳动力参与率连续第五个月达到62.6%，7月份就业人口比率为60.4%，变化不大；有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos指出，目前强劲增长的工资是经济学家担忧的重点；他们认为如果不出现经济衰退，劳动力市场的紧张将推高明年的核心通胀率。
- 截止上周五（8月11日）据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为88.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为11.5%；到11月维持利率不变的概率为72.1%，累计加息25个基点的概率为25.7%，累计加息50个基点的概率为2.1%。

# 华尔街知名机构的最新看法



- 当地时间周日（8月13日）高盛Jan Hatzius和David Mericle等分析师在一份报告中写道：一旦通货膨胀接近目标，基金利率就会从限制性水平转趋正常化，因此高盛预测，联邦公开市场委员会（FOMC）将在下个月跳过加息，并在11月的会议上得出结论：“核心通货膨胀趋势已放缓至足以使最后一次加息变得不必要。”
- 另外，高盛预测降息将于2024年第二季度开始，其分析师写道：正常化并不是特别紧迫的降息动机，因此我们也看到FOMC将保持稳定的重大可能性；预计每季度降息25个基点，但不确定步伐；
- 高盛团队还写道，预计基金利率最终将稳定在3-3.25%。自去年3月开始，美联储已经进行了11次加息，将基金利率上调至5.25%-5.50%，为二十二年来最高水平。
- 美银研报称，今年流入美国国债市场的资金已达1270亿美元，若投资者追逐高收益率的趋势不变，全年有望创下2060亿美元的新高纪录，这说明固定收益市场依旧非常诱人；富国银行证券也预言美债收益率已经触顶；美国银行首席投资策略师Michael Hartnett团队在最新研报中援引EPFR Global的数据称，截至8月9日的一周内，现金基金吸引了205亿美元流入，债市吸引了69亿美元，而美国股市出现了三周来首次单周资金流出且规模达到16亿美元；
- 高盛和摩根士丹利双双警告：期权交易商正在放弃“多头Gamma”头寸。市场分析，这将放大市场的波动，而波动性加剧可能引发避险热潮，最终可能拖累经济；高盛、摩根士丹利分析称，虽然美国经济和美联储政策的不确定性是一个诱因，但其他因素可能也是造成波动的原因：做市商重新调整敞口。根据高盛的模型，今年来期权交易商对标普500指数期权的敞口本周首次变为负值，并且对所有指数合约的空头敞口都是自去年10月以来最大。

# 黄金：金价下跌再次逼近1900大关，震荡频繁

▼ SPT\_GLD, Daily 1913.46 1914.52 1909.97 1912.78  
High= 1915.01 Previous DaysRange= 27800  
Low= 1912.23 Current DaysRange= 45500  
Close= 1913.45



- 金价目前停留在2000下方，再次下跌逼近1900关口，但金价出现明显底背离迹象；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 1913.46 1914.52 1909.97 1913.69

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；目前金价仍停留在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 (au23)

卖五	456.06	14
卖四	456.04	38
卖三	456.02	37
卖二	456.00	34
卖一	455.98	56
买一	455.96	5
买二	455.94	53
买三	455.92	30
买四	455.90	33
买五	455.88	19
最新	455.96	结算
涨跌	1.40	昨结
幅度	0.31%	开盘
总手	111638	最高
现手	1	最低
涨停	481.82	跌停
持仓	201174	仓差
外盘	56611	内盘
北京	价格	现手
14:31	455.94	1
:48	455.94	1
:54	455.96	6
:58	455.96	2
:58	455.96	1
:59	455.96	1
14:32	455.96	1
:01	455.96	1
:02	455.98	2
:11	455.96	7
:12	455.96	5
:13	455.96	2
:16	455.98	5
:16	455.98	3
:17	455.98	9
:18	455.98	13
:20	455.98	14
:20	455.98	3
:21	455.98	7
:28	455.98	6
:28	455.98	1
:34	455.96	1
:35	455.96	1

★期货AU2310震荡，日线KDJ超卖反弹，中短期上方阻力在日线小前高463.50，下方支撑位于日线小前低448.50，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

SPT\_SVR, Daily 22.666 22.669 22.510 22.590  
High= 22.693 Previous DaysRange= 500  
Low= 22.643 Current DaysRange= 1590  
Close= 22.665

国际银价日线



- 目前银价位于17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.82下方；上方阻力在26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35，17.54至26.08涨势的23.6%回撤位24.07，小前高26.08；下方支撑在小前低22.09，17.54至26.07涨势的50%回撤位21.82；之后是21.00关口。

AG2310日线



白银2310(a)		
卖五	5599	1
卖四	5598	1
卖三	5597	4
卖二	5596	1
卖一	5595	1
买一	5594	2
买二	5593	1
买三	5592	3
买四	5591	4
买五	5590	1
最新	5594	综
涨跌	-3	昨
幅度	-0.05%	于
总手	474797	量
现手	3	量
涨停	5988	影
持仓	430841	仓
外盘	231987	内
北京	价格	现
14:40	5594	
:49	5594	
:49	5594	
:54	5595	
:57	5595	
:57	5594	
:59	5594	
14:41	5594	
:04	5594	
:05	5594	
:09	5594	
:11	5595	
:12	5594	
:17	5595	
:18	5594	
:21	5595	
:22	5594	
:23	5595	
:25	5594	
:31	5594	
:33	5595	
:33	5594	
:34	5594	

- 期货AG2310震荡，日线KDJ超卖反弹，中短期上方阻力位于日线小前高5980，下方支撑位于特殊均线组日线黄线5450，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：8月4日公布的美国7月非农新增就业18.7万人，预期19万人，6月数据从20.9万下调至18.5万人；7月新增就业人数创下2020年12月以来最低纪录，非农就业人数连续第二个月低于预期；8月10日公布的美国7月CPI同比涨幅从6月的3%加速至3.2%，为2022年6月以来首次上升，预期3.3%；7月核心CPI同比上涨4.7%，符合预期；8月11日公布的美国7月PPI同比增速由上月修正前的0.1%加速上涨至0.8%，预期0.7%；7月核心PPI同比上涨2.4%，预期上涨2.3%；近期美国数据显示美国经济有所减速，通胀水平持续下行；截止上周五（8月11日）据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为88.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为11.5%；到11月维持利率不变的概率为72.1%，累计加息25个基点的概率为25.7%，累计加息50个基点的概率为2.1%；目前市场密切关注下周杰克逊霍尔央行年会有关信息，以推测美联储下一步动向；**目前金银在本轮加息基本结束、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