



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货

本周策略展望

研究咨询部

2023年08月21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/股指期货

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	美联储7月加息已结束，加息进程确定接近尾声；短期金价技术回调正在结束，金价极有可能开启新的趋势性上涨； 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；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线空单立即止盈
白银	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； 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；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线空单立即止盈

美国近期重要数据与消息



- 自穆迪下调美国10家中小型银行信用评级，以及惠誉警告可能下调摩根大通和美国银行等更大型机构的评级之后，美国银行股指便进入“跌跌不休”的模式；
- 摩根士丹利定量研究全球主管Vishwanath Tirupattur近期发表研报警告称，虽然迄今为止被降级的银行债务总额相对较小、约为100亿美元，但穆迪将6家更大型银行列入可能降级的观察名单，还将额外11家银行的前景从稳定下调至负面：“这说明，面临降级前景的银行债务规模要高得多——远远超过1000亿美元。”
- 旧金山联储的论文显示，在2022年货币紧缩周期中，所持证券市值损失较大的银行向企业提供的信贷较少。鉴于过去18个月固收市场的经验，将这种按市值计算（mark-to-market）的损失影响扩大到小型银行将加剧信贷形成的潜在挑战；
- 上周二，今年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡里便警告称，“今年早些时候爆发的银行业危机可能尚未结束”，而且对资产超过1000亿美元银行的更严格资本要求“根本不够”；他指出，银行业目前情况似乎稳定下来，但风险在于，如果通胀没有得到完全控制，美联储将不得不继续加息，可能会令小型银行（所持证券）面临更多损失，年初的行业压力将再度爆发。
- 8月17日，美国住房金融机构房地美（Freddie Mac）公布最新数据显示，美国30年期固定抵押贷款平均利率升至7.09%，为2002年4月以来最高水平，高于一周前的6.96%，已连续四周攀升，而一年前的数据仅为5.13%；分析指出，30年期房贷利率走高，主要受美国十年期国债收益率上升影响，美国房地产经纪协会首席经济学家Lawrence Yun接受媒体采访时表示，现在正处在这30年期抵押贷款快利率的关键阶段，如果三十年期抵押贷款利率突破7.2%，那么很可能会达到8%；根据Black Knight Inc数据，美联储连续加息导致潜在买家的购买力不断缩水，再加上库存供应不足，房价被不断推高，市场交易量接连下滑。美国的住房可负担性已经跌至1984年以来的最低点。

本周重磅：杰克逊霍尔央行年会



- 美国通胀坚挺不退、加息前路不明之际，一年一度的杰克逊霍尔（Jackson Hole）全球央行年会将于本周五（8月24-26日）重磅来袭；
- 美联储主席鲍威尔以及全球各地的央行行长将齐聚大提顿山脉，讨论经济前景，本次会议的焦点无疑落在“美联储9月政策会议上将采取何种行动”，以及“长期通胀基准线是否会更高”等两方面的讨论上；
- “你要调整吗？向哪个方向调整？你会担心哪些风险？”这些问题和其他数十个问题将出现Jackson Hole，本次会议将于本周四晚正式拉开帷幕，美联储主席鲍威尔将在美国当地时间本周五上午发表演讲。

- 值得一提的是，每一任美联储主席都会在杰克逊霍尔发表讲话，并经常借此机会确定新的信息或制定新的政策框架。这赋予了美联储主席讲话超乎寻常的重要性，今年的会议主题是“全球经济的结构性转变”；今年杰克逊霍尔会议的全球主题表明，大部分讨论，甚至鲍威尔的讲话，都将集中在长期内通胀率上升方面。此外，美联储主席鲍威尔将在会议开幕时发表讲话，市场肯定会从中寻找美联储在9月以及2023年剩余会议上可能采取何种行动的暗示；
- 上周三公布的美联储7月份会议纪要显示，美联储FOMC委员会的“大多数与会者”认为通胀有大幅上行的风险；美联储官员也开始考虑当前通胀周期结束后的经济前景，疫情后全球经济的系统性变化可能会在未来数年内持续存在，通胀率可能会比过去更高。美国推动供应链重新定位和全球经济脱钩很可能产生持久的通胀影响，而移民减少加上人口老龄化，可能会对美国劳动力供应造成长期拖累。鉴于这些以及其他政治和经济发展，人们担心美联储可能越来越难以将利率拉回到疫情前的水平。

华尔街的最新看法

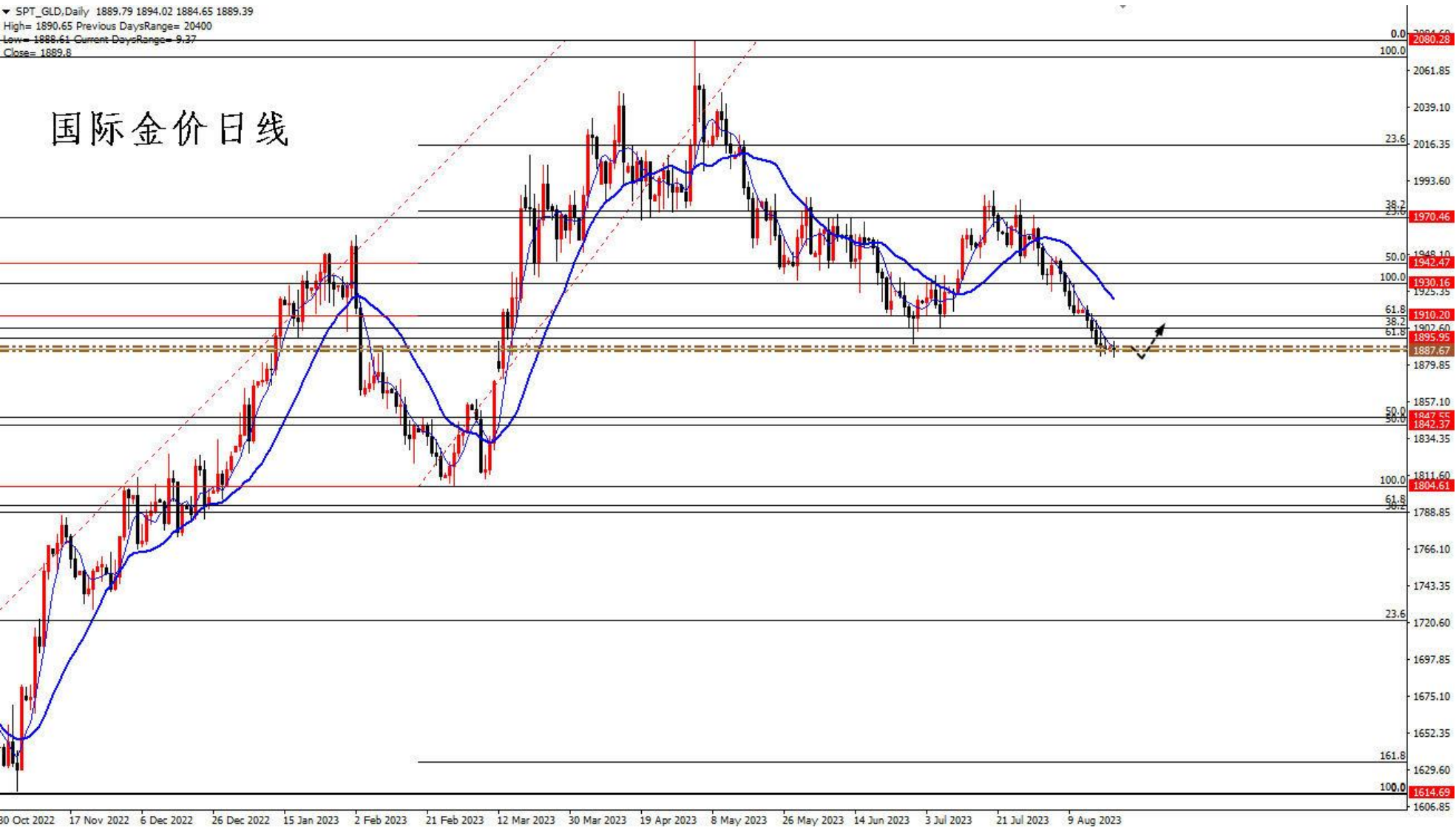


- 美银警告投资者，要做好准备迎接美债收益率5%的回归，即回到金融危机前的美债市场。鉴于第二季度个人消费支出平均通胀率达到3.7%，美联储可能被迫将政策基准收紧至至少6%；
- 与此同时，收益率倒挂显示出短期内，美国经济衰退风险仍然存在。近期美债暴跌、美债收益率持续走高，终于让全球的债券交易员们意识到，美债的低利率时代可能结束；
- 上周美国前财长萨默斯警告称，近期美国10年期国债收益率可能还会进一步上涨，在未来十年，美国10年期国债收益率平均将达到4.75%。萨默斯表示：我并不特别认为当前的长期利率水平会立刻达到任何峰值。我得到这一结论部分是基于随着时间的推移，美国政府预算赤字将“成为投资者关注焦点”的预期。
- 上周五（8月18日）著名的华尔街大空头Jeremy Grantham表示，利率上升最终将破坏美国经济，粉碎美联储关于可以避免经济衰退的“软着陆”预期。他认为，美联储关于软着陆的预期，几乎可以肯定是错的，美联储在这件事上不过是在说笑；他称新冠疫情后美股的飙升“在很多方面和2000年的科技泡沫非常接近”，但他表示，加息带来的紧张被美国政府的经济刺激和人工智能热潮打乱：现在的局面非常复杂，但是我认为，人工智能带来的影响可能太少了，也太晚了，无法将我们从经济衰退中拯救出来。在他看来，人工智能可能会推动美股上涨，但并不能阻止美国经济陷入衰退的势头。
- 截至上周五，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36.5%，累计加息25个基点的概率为56.7%，累计加息50个基点的概率为6.8%。

黄金：金价下跌至1900关口下方，震荡频繁

▼ SPT_GLD, Daily 1889.79 1894.02 1884.65 1889.39
High= 1890.65 Previous DaysRange= 20400
Low= 1888.61 Current DaysRange= 9.37
Close= 1889.8

国际金价日线



➤ 金价目前停留在2000下方，再次跌破1900关口，但金价1小时、4小时、日线出现明显底背离迹象；上方阻力在日线前低1892, 1900关口，1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，之后是50%回撤位1942；下方支撑在前低1871；然后是2069至1614跌势的50%反弹位1847，周线前低1804。

金价周线始终在关键支撑上方

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(a

卖五	457.28	16
卖四	457.26	38
卖三	457.24	11
卖二	457.22	48
卖一	457.20	3
买一	457.18	7
买二	457.16	41
买三	457.14	28
买四	457.12	21
买五	457.10	18
最新	457.18	结
涨跌	1.36	昨
幅度	0.30%	开
总手	122952	最
现手	10	最
涨停	483.16	跌
持仓	195635	仓
外盘	58875	内
北京	价格	现
14:41	457.20	
:05	457.22	
:07	457.20	
:09	457.24	
:10	457.22	
:11	457.20	
:13	457.22	
:15	457.20	
:15	457.20	
:16	457.20	
:17	457.18	
:18	457.20	
:19	457.18	
:20	457.18	
:21	457.16	
:22	457.16	
:23	457.18	
:26	457.16	
:26	457.16	
:28	457.18	
:28	457.18	
:29	457.18	
:31	457.18	

futures.com.cn

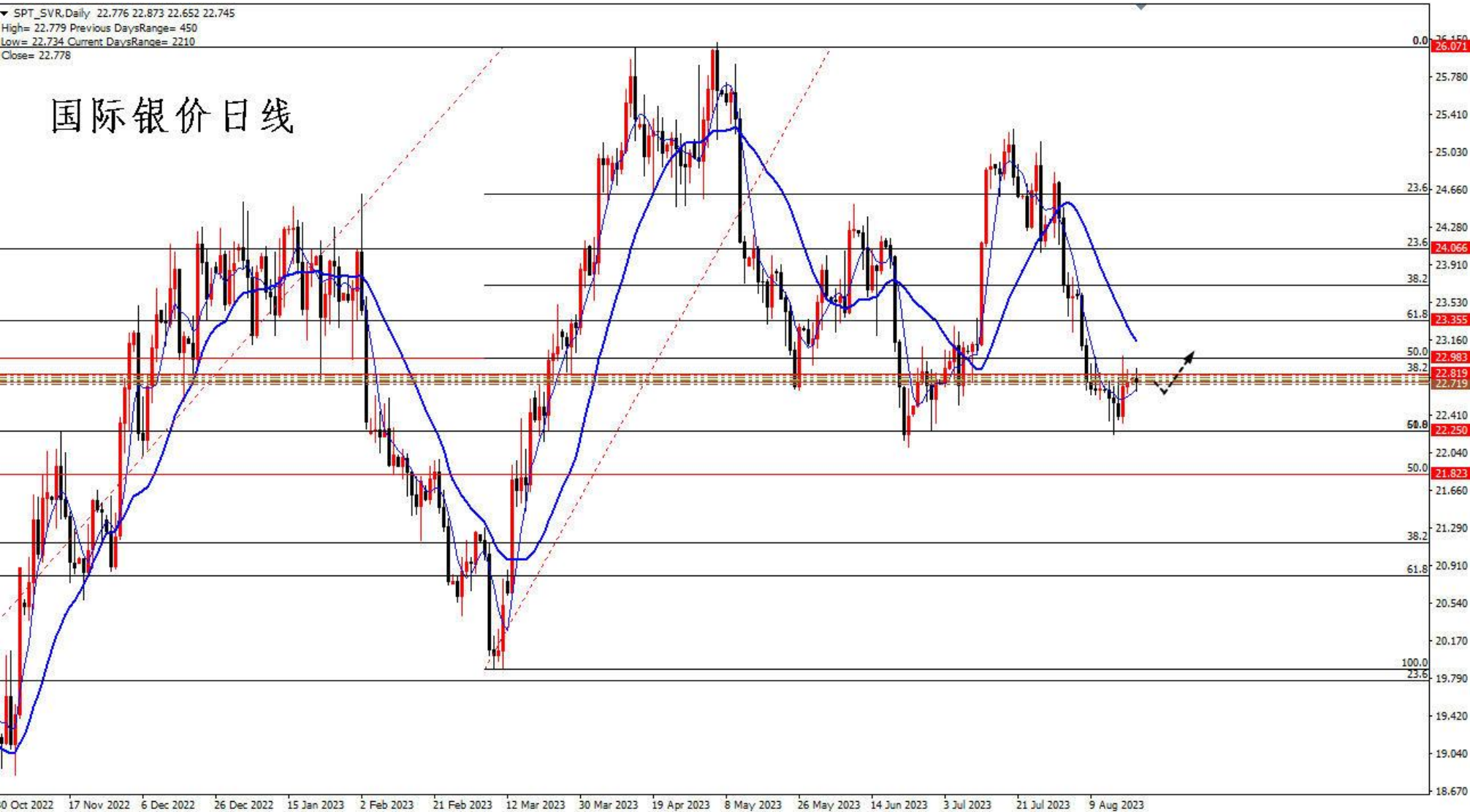
★期货AU2310震荡反弹，日线KDJ超买，中短期上方阻力在日线小前高464，下方支撑位于日线小前低447，根据国际市场美元金价运行，本周期金整体判断震荡偏多。

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 22.776 22.873 22.652 22.745
High= 22.779 Previous DaysRange= 450
Low= 22.734 Current DaysRange= 2210
Close= 22.778

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22.81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24.06，小前高26.07；下方支撑在小前低22.09，17.54至26.07涨势的50%回撤位21.81；之后是21.00关口。

AG2310日线



白银2310(ag)

卖五	5624	14
卖四	5623	10
卖三	5622	29
卖二	5621	13
卖一	5620	16
买一	5619	14
买二	5618	14
买三	5617	46
买四	5616	14
买五	5615	14
最新	5619	结
涨跌	-26	昨
幅度	-0.46%	开
总手	466829	最
现手	14	最
涨停	6040	跌
持仓	416917	仓
外盘	231550	内
北京	价格	现
14:50	5619	
:34	5619	
:34	5619	
:35	5618	
:36	5619	
:37	5618	
:38	5618	
:38	5619	
:39	5618	
:40	5618	
:40	5619	
:41	5618	
:42	5618	
:42	5619	
:43	5619	
:45	5618	
:45	5619	
:46	5618	
:47	5619	
:48	5619	
:48	5619	
:49	5620	
:49	5619	

- 期货AG2310震荡反弹，日线KDJ接近超买，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5470，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：上周摩根士丹利发表研报警告称，评级机构穆迪将6家更大型银行列入可能降级的观察名单，还将额外11家银行的前景从稳定下调至负面说明，面临降级前景的银行债务规模远远超过1000亿美元；上周今年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡里便警告称，“今年早些时候爆发的银行业危机可能尚未结束”，对资产超过1000亿美元银行的更严格资本要求“根本不够”；他指出，银行业目前情况似乎稳定下来，但风险在于如果通胀没有得到完全控制，美联储将不得不继续加息，可能会令小型银行（所持证券）面临更多损失，年初的行业压力将再度爆发；媒体报道称，本周杰克逊霍尔央行年会的焦点无疑落在“美联储9月政策会议上将采取何种行动”，以及“长期通胀基准线是否会更高”等两方面的讨论上；美联储主席鲍威尔的讲话备受市场关注；截至上周五，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36.5%，累计加息25个基点的概率为56.7%，累计加息50个基点的概率为6.8%。目前金银在本轮加息基本结束、美政府债台高筑和美国银行业危机并未真正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