



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09月11日

周智诚

F3082617/Z0016177

本公司具备期货交易咨询业务资格，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	目前美国通胀水平已经明显下滑，9月基本确定不会加息，11月加息概率下降且低于50%；短期美国面临大规模罢工和银行业危机再起的严重威胁，未来加息的可能性进一步下滑；金价极有可能开启新的趋势性上涨且短线震荡偏多；预计美联储9月会议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	目前银价整体仍是震荡而非转入下行；银价周线低点呈现明显的逐步抬升态势；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，预计美联储9月会议之后继续反弹上涨；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线空单考虑止盈

近期美国重要数据和消息



- 上周五（9月8日）全美汽车工人联合会（UAW）主席Shawn Fain在Facebook直播中表示，工会拒绝了汽车“三巨头”——通用、福特和克莱斯勒母公司斯泰兰蒂斯北美——的条件，如果没有进一步进展，罢工将在下周四（9月14日）如期发生；华尔街预计，如果15万名工人——相当于美国汽车制造业工人的一半——持续罢工10天，将能造成高达56亿美元（约合407亿元人民币）的经济损失；另有分析师预计本轮罢工可能持续1-2个月；
- 更应注意的是，美联储即将在9月21日召开FOMC会议，罢工对于美国今年GDP的潜在风险可能对委员会的决策产生影响。劳资双方会谈将持续到本周末，双方仍然有很大分歧。UAW的要求包括在四年内加薪46%（今年立即加薪20%），为所有工人提供固定福利养老金以及每周四天工作制等。
- 上周五追踪二手车批发拍卖价格的Manheim（美瀚）二手车价值指数显示，8月环比上涨0.2%，达到212.2，为3月以来首次上涨；财经金融博客ZeroHedge点评称，美国二手车批发价格可能今年已经触底；如果美国汽车工人联合会（UAW）因劳工合同争议而对通用汽车、福特和Stellantis这三家美国汽车制造商发动罢工，二手车价格有可能成为推动通胀再度上升的因素；
- 上周（9月4日-8日）经季节调整后的美国银行存款总额暴跌700亿美元，降至5月以来的最低水平。上周大型银行的存款流出量超过500亿美元，为自7月以来的最高水平，小型银行的存款流出量超过150亿美元，自3月以来的最大水平。美国的区域性银行危机已经爆发半年时间，但投资者和储户对美国小银行的信心似乎并没有恢复；经季节调整后，大型银行存款规模处于2021年4月以来的最低水平，小型银行存款规模处于今年7月以来的最低水平。另外，小型银行的贷款量减少了30亿美元，而大型银行的贷款量增加了25亿美元，当周贷款总量基本没有变化。

美联储的乐观情绪

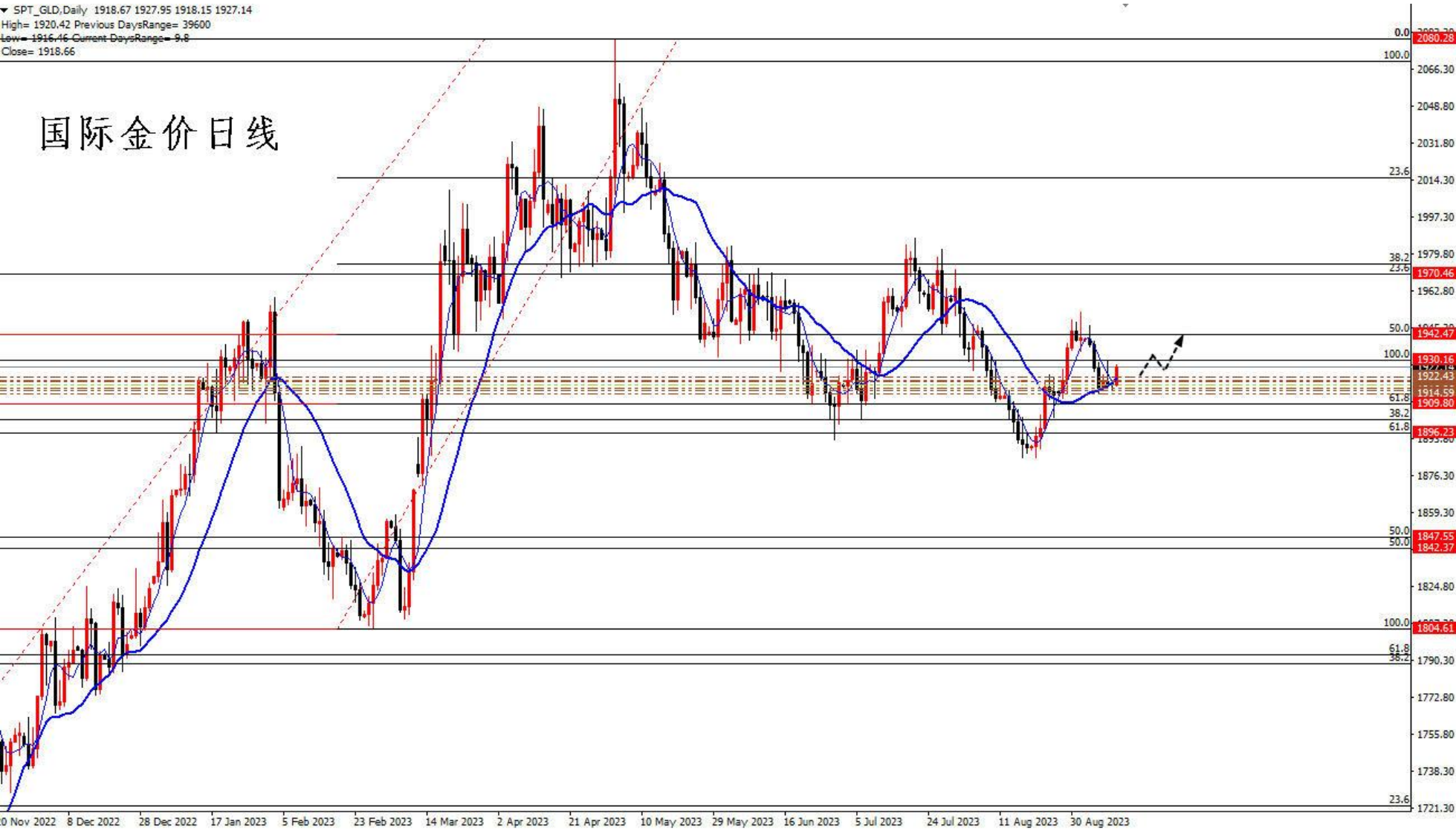


- 美联储内部的一项模型显示，激进的加息举措已经击败了通胀，并且可以令美国经济实现软着陆；美国两位芝加哥联储的经济学家Stefania D'Amico和Thomas King认为，过去18个月美联储累计加息525个基点的行动，可能足以将美国通胀率降至美联储2%的目标，并避免经济衰退。“根据模型预测，已经完成的政策紧缩足以在2024年中期之前，使通胀回到美联储目标附近，同时躲过衰退。”
- 两位芝加哥联储的经济学家分析要点如下：迄今为止，大约三分之二的紧缩政策已经影响了经济增长，而大约75%的紧缩政策已经传导到了消费者物价指数中。历史上，美联储加息传导至经济的滞后时间被认为是18个月到两年。当前一些人认为，本轮加息周期的传导时间是否缩短了。上述两位经济学家认为，在本轮紧缩周期开始时，政策冲击的感受更为强烈，因此最大的影响可能已经消散。
- 然而，强烈的预期也意味着更强有力的货币政策，因此加息的影响预计不仅发生得更快，而且比通常预计的还要大。这意味着尚未到来的影响可能仍然足够大，足以使美国通胀相当快地接近目标。基于目前的形势，美联储愈发自信能避免衰退，9月或将美国全年GDP预期翻倍。纽约联储在暂停两年之后，本周五重启了每周对美国GDP的实时估算模型（Nowcast），目前预计第三季度GDP将以约2.2%的年率增长。
- 前不久，备受关注的亚特兰大联储非官方预测更为乐观，预计第三季度GDP年化增长率高达5.6%，任何超过3.2%的增长率都将是2021年美国从疫情冲击中快速复苏以来的最强季度表现。有分析指出，近期从消费者支出到住宅投资等多方面强于预期的数据发布后，许多经济学家一直在提高对美国GDP的预测。货币市场目前押注9月美联储暂不加息的概率高达93%，基本属于“板上钉钉”；对于暗示年底之前还有一次加息的可能性，货币市场的押注概率多日来维持在43%左右，代表存在较大不确定性。

黄金：金价停留在1900关口上方，震荡频繁

▼ SPT_GLD, Daily 1918.67 1927.95 1918.15 1927.14
High= 1920.42 Previous DaysRange= 39600
Low= 1916.46 Current DaysRange= 9.8
Close= 1918.66

国际金价日线

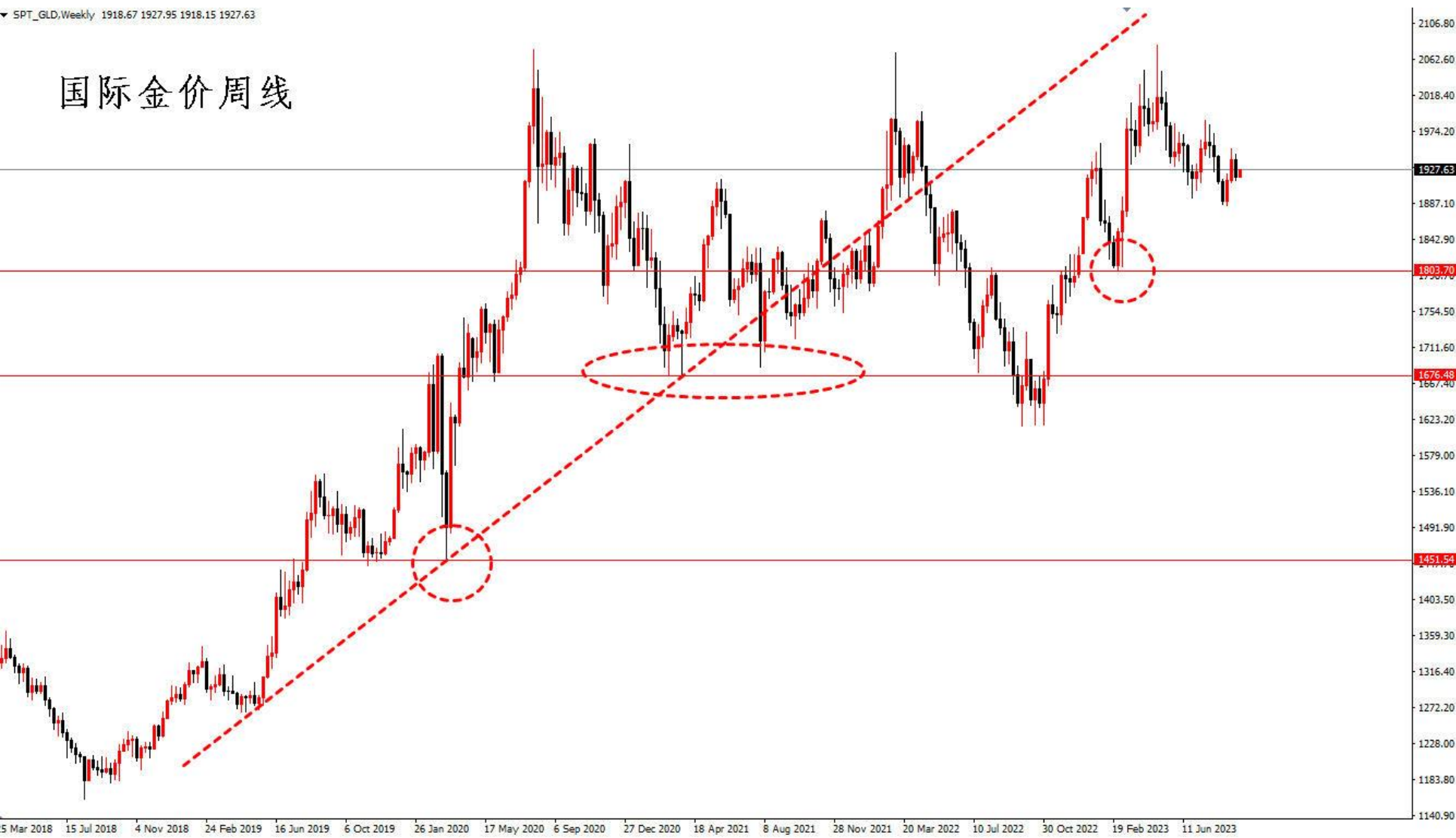


- 金价目前停留在2000下方，反弹停留在1900关口上方，已经纠正1小时、4小时、日线底背离迹象；上方阻力在1804至2079涨势的50%回撤位1942；1614至2079涨势的23.6回撤位1969；2000关口；下方支撑在1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，1900关口和日线前低1871。

金价周线再次震荡向上

▼ SPT_GLD,Weekly 1918.67 1927.95 1918.15 1927.63

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。



卖五	466.76	15
卖四	466.74	5
卖三	466.72	6
卖二	466.70	12
卖一	466.68	1
买一	466.66	2
买二	466.64	8
买三	466.62	3
买四	466.60	27
买五	466.58	18
最新	466.68	结
涨跌	0.94	昨
幅度	0.20%	开
总手	112398	最
现手	2	最
涨停	493.68	跌
持仓	205527	仓
外盘	57674	内
北京	价格	现
14:37	466.62	
:28	466.62	
:30	466.64	
:31	466.64	
:31	466.62	
:32	466.64	
:33	466.62	
:35	466.64	
:35	466.64	
:36	466.62	
:36	466.66	
:39	466.66	
:40	466.68	
:40	466.66	
:41	466.64	
:41	466.68	
:43	466.66	
:44	466.66	
:45	466.68	
:46	466.70	
:47	466.70	
:47	466.68	
:48	466.68	

★期货AU2312震荡反弹，日线KDJ超买，中短期上方阻力在整数关口470，下方支撑位于日线小前低456，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 22.929 23.121 22.916 23.083
High= 22.941 Previous DaysRange= 530
Low= 22.888 Current DaysRange= 2050
Close= 22.928

国际银价日线



- 目前银价反弹越过17.54至26.08涨势的23.6%回撤位24.06之后回落，上方阻力在24.06，26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35，24.06，之后是日线小前高25.25；下方支撑在17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.81，22.00关口，17.54至26.08涨势的50%回撤位21.82。

AG2312日线



白银2312(ag2312)

卖五	5807	100
卖四	5806	194
卖三	5805	288
卖二	5804	77
卖一	5803	233
买一	5802	49
买二	5801	87
买三	5800	146
买四	5799	147
买五	5798	215
最新	5802	结算
涨跌	37	昨结
幅度	0.64%	开盘
总手	484617	最高
现手	2	最低
涨停	6168	跌停
持仓	552124	仓差
外盘	247402	内盘
北京	价格	现手
14:41	5801	2
:22	5802	12
:23	5801	18
:25	5802	9
:25	5802	20
:26	5802	4
:27	5801	4
:27	5802	3
:28	5801	1
:28	5802	2
:29	5802	2
:30	5802	3
:30	5802	2
:30	5802	2
:31	5801	1
:31	5801	3
:32	5802	11
:33	5802	22
:33	5801	1
:34	5802	81
:34	5802	4
:35	5802	2
:35	5802	2

- 期货AG2312震荡，日线KDJ超卖反弹，中短期上方阻力位于日线小前高6020，下方支撑位于特殊均线组日线黄线5580，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（9月8日）据美国最大的汽车线上线下（O2O）交易平台Cox Automotive统计，追踪二手车批发拍卖价格的Manheim（美瀚）二手车价值指数显示，8月环比上涨0.2%，达到212.2，为3月以来首次上涨；由于全美汽车工人联合会（UAW）工会拒绝了汽车“三巨头”——通用、福特和克莱斯勒母公司斯泰兰蒂斯北美的条件，如果没有进一步进展，罢工将在本周四（9月14日）如期发生，市场认为这可能酿成严重的“黑天鹅”事件；数据显示上周美国大型银行的存款流出量超过500亿美元，为自7月以来的最高水平，小型银行的存款流出量超过150亿美元，自3月以来的最大水平；目前纽约联储预计，美国第三季度GDP年率增长2.2%；亚特兰大联储非官方预计第三季度GDP年化增长率高达5.6%；货币市场目前押注9月美联储暂不加息的概率高达93%，暗示年底之前还有一次加息的概率多日来维持在43%左右，代表存在较大不确定性；**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交易咨询业务资格）

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