



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18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；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且已经出现触底反弹；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



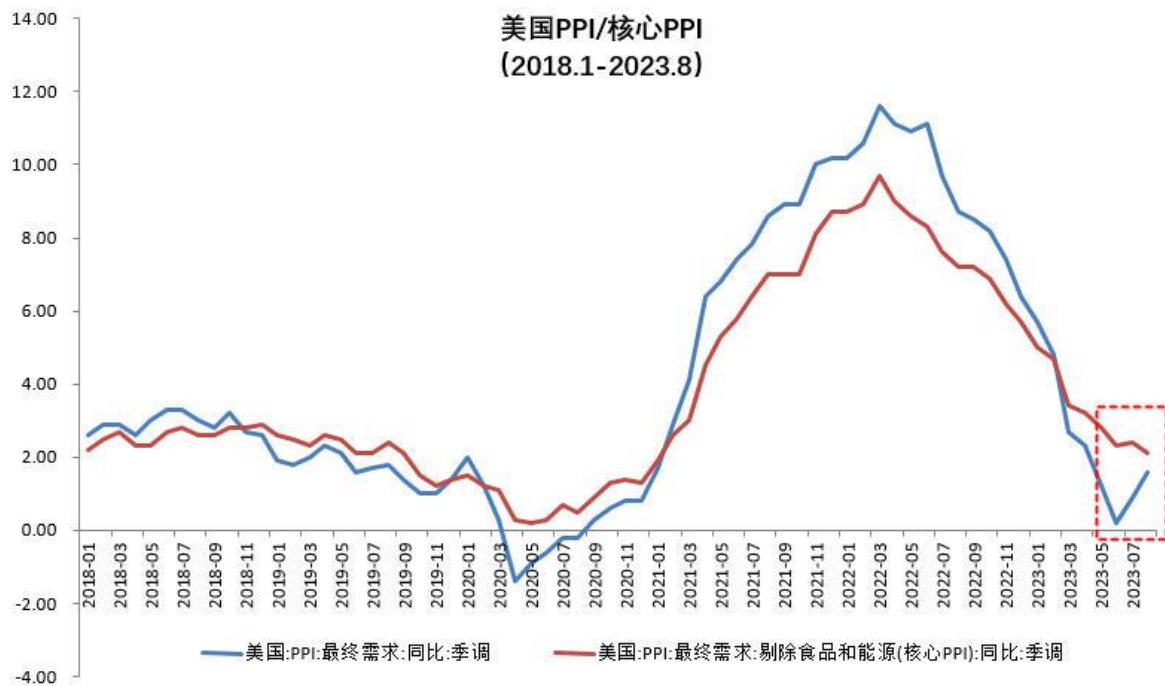
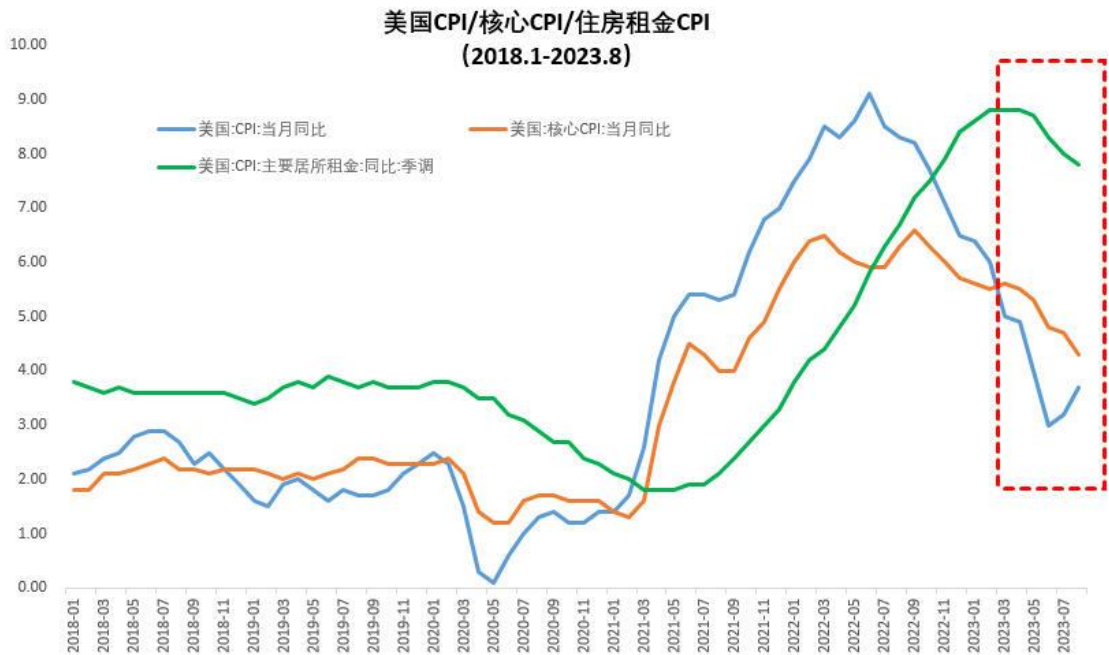
- 上周五（9月15日）公布的美国9月密歇根大学消费者信心指数初值67.7，预期69，8月前值为69.5；其中，现况指数初值69.8，创下三个月新低，预期74.8；预期指数初值66.3，预期65；
- 市场备受关注的通胀预期方面，9月的1年通胀预期初值3.1%，创2021年前期以来新低，预期3.5%；5年通胀预期初值2.7%，预期3%；数据显示长短期通胀预期均大幅走低，其中短期通胀预期创两年多新低，长期通胀预期与2020年底以来的低点持平；
- 人们对汽油价格特别敏感，油价从7月份开始攀升，累计上涨约30%，目前仍保持高位；9月份消费者听到更多有关通胀和经济的负面消息，从而拖累了当月的消费者信心，但受访者们对价格增长呈下降的趋势越来越有信心。
- 数据显示今年8月美国货基流入量创下同期新高，达到1300亿美元。收益达到了5%的货币基金正成为投资者们的“避风港”，今年8个月的时间里，全球货币基金已涌入了1万亿美元，这一趋势主要集中在美国。当投资者推迟了美联储开始降息的预期，高利率持续，或许会让货币市场基金为来更具吸引力。根据美国银行的最新数据，过去八个半月的时间中，大量现金涌入货基，预计到今年年底，货金的流入量将达到创纪录的1.5万亿美元。
- 如果10月美国联邦政府关门，那么原定在当月公布的9月和三季度经济数据将会推迟发布。市场担忧，由于缺乏最新的数据，而且由于延期统计可能带来的数据失真，美联储在11月和12月两次的议息会议上可能面临更为复杂的局面。根据各机构在之前政府关门期间的做法，美国劳工部的月度就业数据和美国商务部的关键通胀指标等9月关键经济数据不会在10月预定的发布日期公布。2013年美国联邦政府关闭时，就业等数据的发布也被迫推迟。

美国汽车工人已经开始大罢工



- 上周五（9月15日）美国东部时间零时，全美汽车工人联合会（UAW）与三大汽车巨头的劳资协议谈判失败，波及多个州的美国汽车行业大罢工拉开帷幕；据统计，目前开始罢工的三家工厂占北美汽车产量的9%；工会表示，现在的罢工才刚刚开始，未来会继续扩大规模，重点是扰乱车厂的生产计划。
- UAW表示，从几个工厂开始罢工，而不是全面铺开罢工行动，旨在有条不紊地削减能够带给这些车企盈利的车辆产量，同时最大限度地减少对UAW罢工基金的影响。UAW表示，将根据谈判进展情况增加罢工地点。三大车厂则认为，罢工是不必要的，通用汽车称已经给到了该公司115年来最好的条件给工人，福特则因为供应链被扰乱而开始临时裁员。全美制造商协会在一份声明中表示：全国各地的中小型制造商将首当其冲地感受到这次停工，无论这些企业是否有工会成员。
- 至本周一美国汽车工人联合会（UAW）针对美国汽车三巨头（福特、通用、Stellantis）的罢工进入第三天；急于平息罢工的Stellantis已提出为工人加薪21%的方案，但UAW主席肖恩·费恩（Shawn Fain）不为所动。当地时间周日，费恩在一档电视节目中表示，Stellantis想以加薪区区21%的蝇头小利说服工会停止罢工“完全是不可能的”，表明工会与底特律汽车高管之间的分歧仍然很大。
- 上周五公布的美国8月进口物价指数同比-3%，预期-2.9%；出口物价指数同比-5.5%，预期-6.8%；上周五公布的美国8月工业产出环比上升0.4%，预期0.1%；美房地产经纪公司Redfin发布的报告显示，随着借贷成本上升对美国购房者构成压力，8月份近6万笔购房交易告吹，相当于签约量的约16%，这一比例创去年10月份以来最高。目前芝商所的美联储观察工具预测，美联储本周不加息的可能性为97%。

美国通胀已下行，但近期有反弹迹象



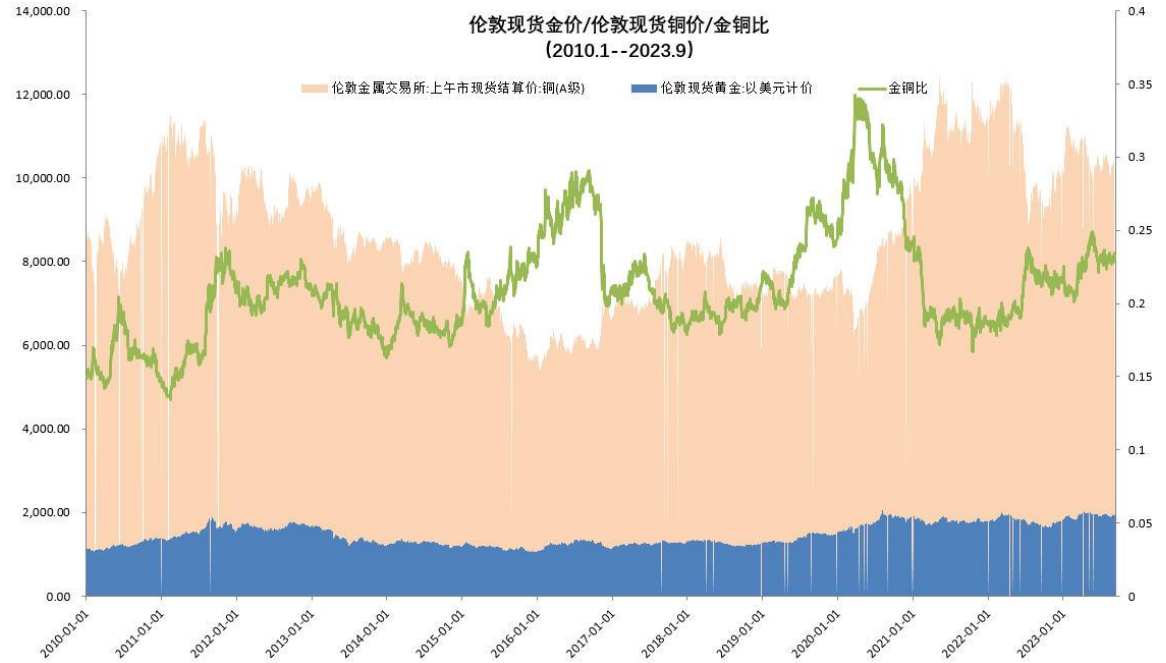
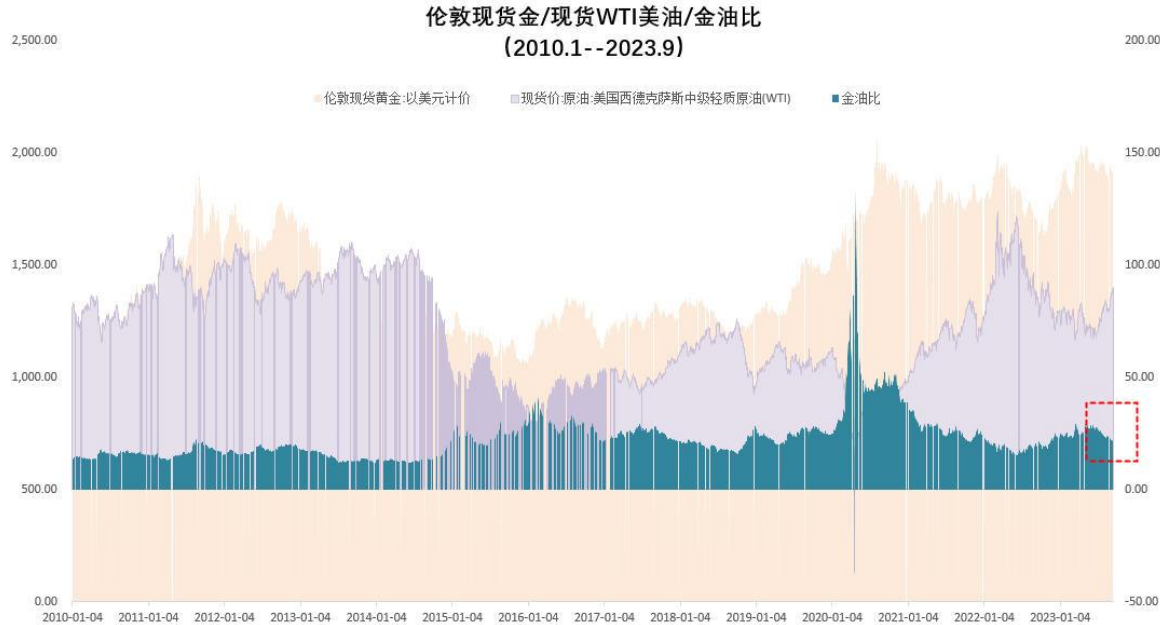
- 上周三（9月13日）美国劳工统计局数据显示，美国8月CPI同比涨幅从7月的3.2%反弹至3.7%，为连续第二个月同比增速反弹，预期3.6%；其中汽油价格环比上涨10.5%，成了CPI反弹的重要推手；美联储更为关注的剔除能源食品后的核心CPI同比增速从4.7%回落至4.3%，符合预期，为近两年来的最小涨幅；
- 上周四（9月14日）公布的美国8月PPI同比增长1.6%，预期1.3%，连续第二个月超预期上涨；剔除波动较大的食品和能源，8月核心PPI同比增长2.2%，符合预期，前值2.4%。

金价/美指负相关鲜明；金银比80附近



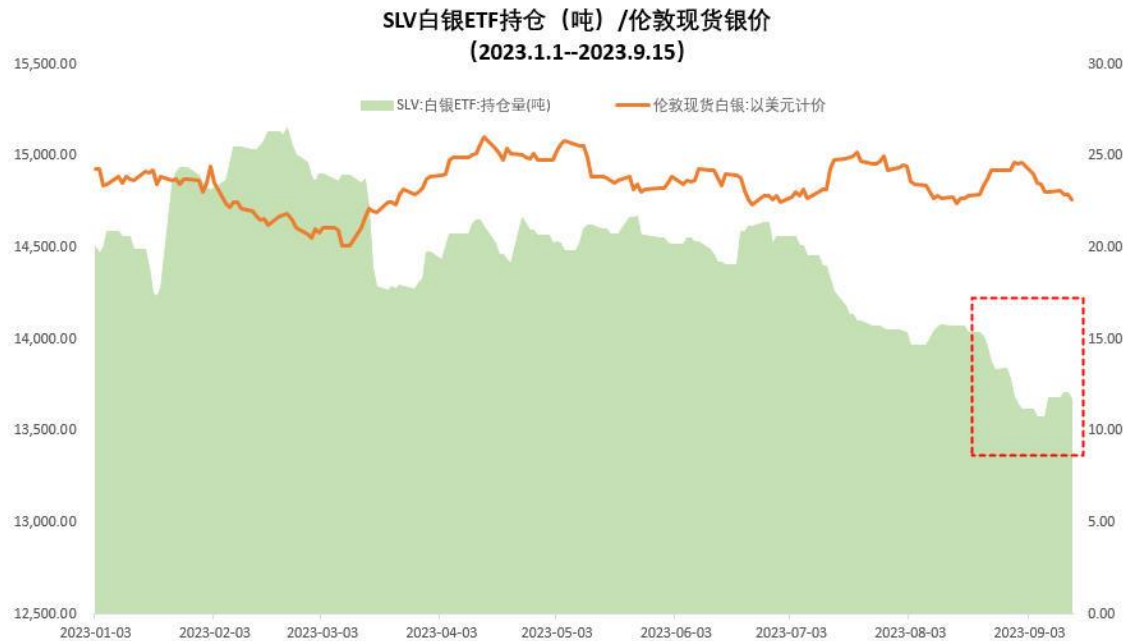
- 从2022年四季度以来，金价反弹美指回落的过程非常鲜明；从2023年7月中旬以来，美元指数震荡上行和金价震荡回落的对应关系也非常鲜明；
- 疫情期间，金银比最高时曾达到122附近，随后金银比开始回落；至2023年9月15日金银比回落至83.49；目前金银比基本维持在80附近震荡；金银比长期均值（2000.1—2023.9）在68.34，整体看，金银比仍偏高，显示金价上涨速度快于白银，市场避险气氛较高。

金油比和金铜比



- 截止2023年9月15日，金油比为21.23；金油比在2023年6月份曾达到29上方，近几个月金油比的回落集中体现在油价短时间内迅速上升，而金价基本上只在1900美元/盎司附近震荡徘徊；金油比长期均值（2000.1—2023.9）在16.12附近，目前金油比仍然偏高，显示实体经济受抑制，金价受避险资金追捧；
- 金铜比与金油比相似，截止2023年9月15日金铜比为0.2301；最近几个月金铜比基本维持稳定；金铜比长期均值（2005.1—2023.9）在0.1858，目前金铜比明显高于长期均值，显示铜价在高息状态下需求受抑制，铜价偏低金价偏高，如果发达经济体进入经济衰退，金铜比可能进一步走高。

主要黄金白银ETF资金流出



- 进入8月以后，资金从最主要的黄金和白银ETF流出；这一阶段金银价格震荡下滑，二者同向运动较为鲜明；
- 9月1日SPDR黄金ETF持仓890.97吨，至9月15日，SPDR黄金ETF持仓下滑至880.27吨；8月1日SLV白银ETF持仓14042.33吨，9月1日SLV白银ETF持仓13619.95吨；至9月15日SLV白银ETF持仓13726.96吨；最近两周，白银ETF基本稳定。

A股大盘维持3100点上方，持续震荡

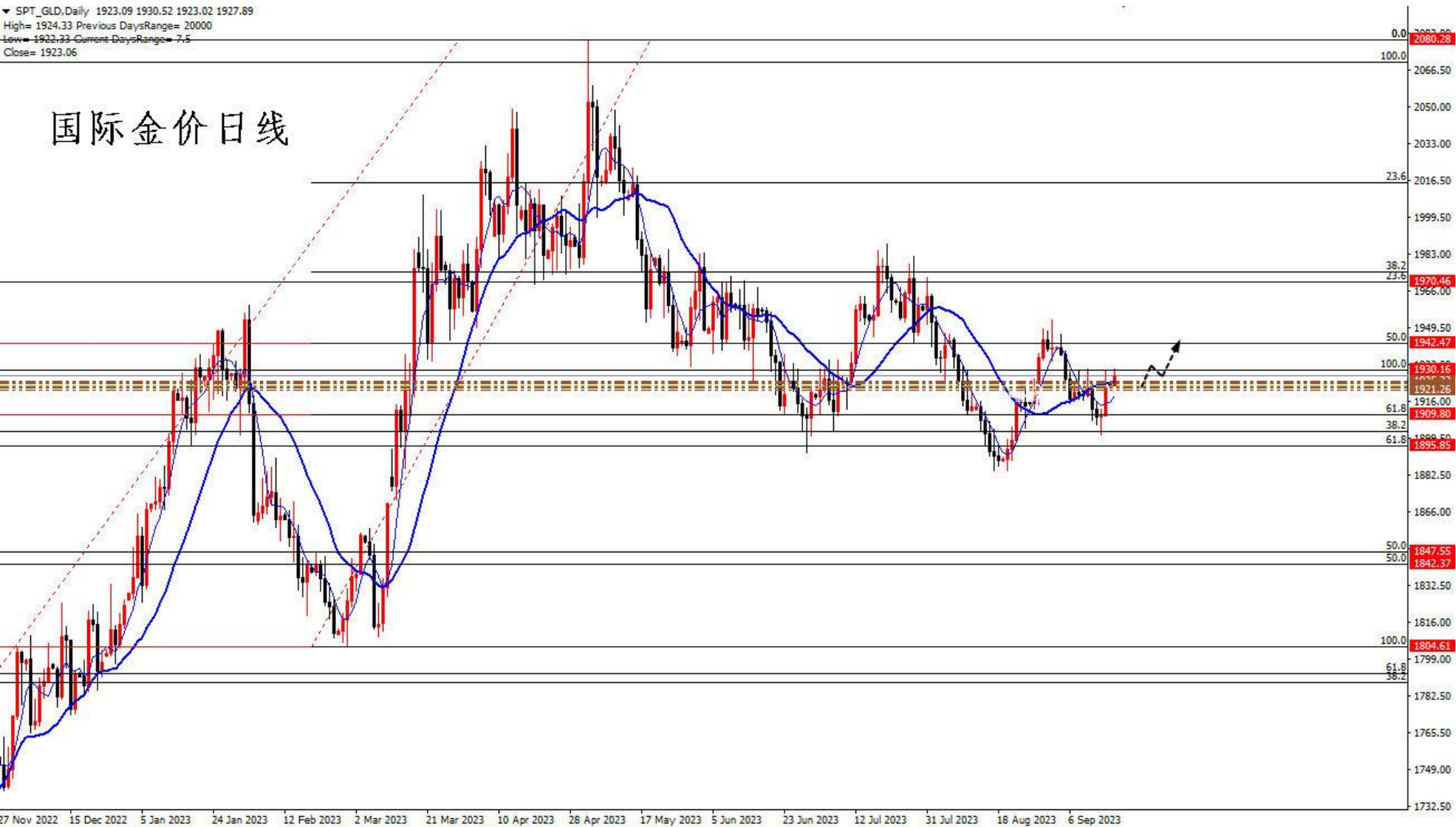


- 9月15日商务部发布数据，2023年1-8月全国新设立外商投资企业33154家，同比增长33%；实际使用外资金额8471.7亿元人民币，同比下降5.1%；从行业看，制造业实际使用外资金额2399.5亿元人民币，增长6.8%。高技术制造业实际使用外资增长19.7%，其中电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业分别增长39.7%、25.6%。高技术服务业中，研发与设计服务领域实际使用外资增长57.1%。
- 9月15日财政部数据显示，1-8月累计全国政府性基金预算收入33974亿元，同比下降15%；全国一般公共预算收入151796亿元，同比增长10%；分中央和地方看，中央政府性基金预算收入2727亿元，同比下降1.2%；地方政府性基金预算本级收入31247亿元，同比下降16%，其中国有土地使用权出让收入27096亿元，同比下降19.6%。
- 国家能源局日前在京召开2022年度电力可靠性指标发布会。会议要求，电力行业要紧密围绕“服务经济社会发展、服务能源安全大局”宗旨，以改革创新为契机，加强可靠性管理顶层设计，着力推动电力系统可靠性管理体系建设，全面提升可靠性数据质量，持续推广以可靠性为中心的电力设备检修（RCM），大力推广可靠性数据应用，本质提升电力可靠性管理水平，全面推动电力可靠性管理高质量发展。
- 近日，高盛研究部股票策略团队发表研究报告预测，受到五个因素的推动，中国股市有望在今年底前出现上行的交易机会，逐步趋向此前预测的MSCI中国指数67点位（潜在回报率10%）。这五个因素包括宽松政策提速、周期性改善、市场技术面向好、低估值和低仓位。综合来看，由于风险回报比例向好，高盛研究部股票策略团队对中国股票维持超配的观点，但表示，如需突破波动区间并重新吸引海外长线资金，可能需要有效的政策措施以解决增长面临的结构性问题并重振信心、房地产市场达到新稳态等。

黄金：金价停留在1900关口上方，震荡频繁

▼ SPT_GLD, Daily 1923.09 1930.52 1923.02 1927.89
High= 1924.33 Previous DaysRange= 20000
Low= 1923.33 Current DaysRange= 7.5
Close= 1923.06

国际金价日线

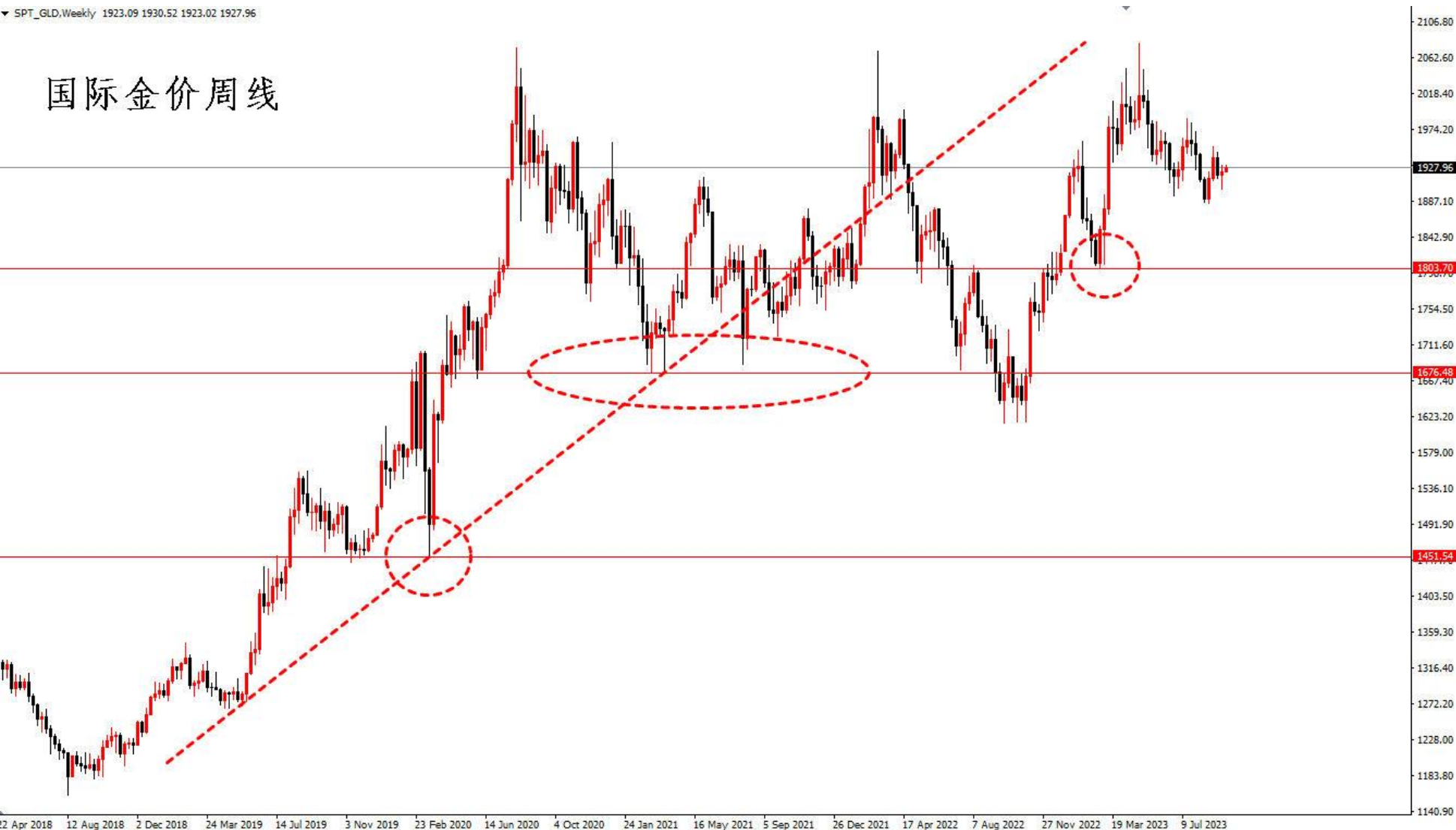


➤ 金价目前停留在2000下方，反弹停留在1900关口上方，已经纠正1小时、4小时、日线底背离迹象；上方阻力在1804至2079涨势的50%回撤位1942；1614至2079涨势的23.6回撤位1969；2000关口；下方支撑在1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，1900关口和日线前低1871。

周线一直停留在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 1923.09 1930.52 1923.02 1927.96

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。

AU2312日线



黄金2312 (au2

480	卖五	467.46	5
	卖四	467.44	2
	卖三	467.42	5
	卖二	467.38	2
463	卖一	467.34	2
	买一	467.32	2
	买二	467.26	1
	买三	467.24	4
	买四	467.22	3
	买五	467.20	1
	最新	467.32	结算
	涨跌	-6.54	昨结
	幅度	-1.38%	开盘
	总手	208045	最高
	现手	2	最低
	涨停	502.28	跌停
	持仓	202374	仓差
	外盘	104501	内盘
	北京	价格	现手
14:59		467.34	
:48		467.32	
:48		467.32	10
:49		467.32	
:50		467.30	
:51		467.32	
:51		467.32	
:52		467.30	
:52		467.32	
:53		467.32	
:53		467.34	
:54		467.32	
:54		467.32	
:55		467.30	
:55		467.40	15
:56		467.34	
:56		467.32	
:57		467.32	
:57		467.32	
:58		467.32	
:59		467.26	
:59		467.32	
15:00		467.32	

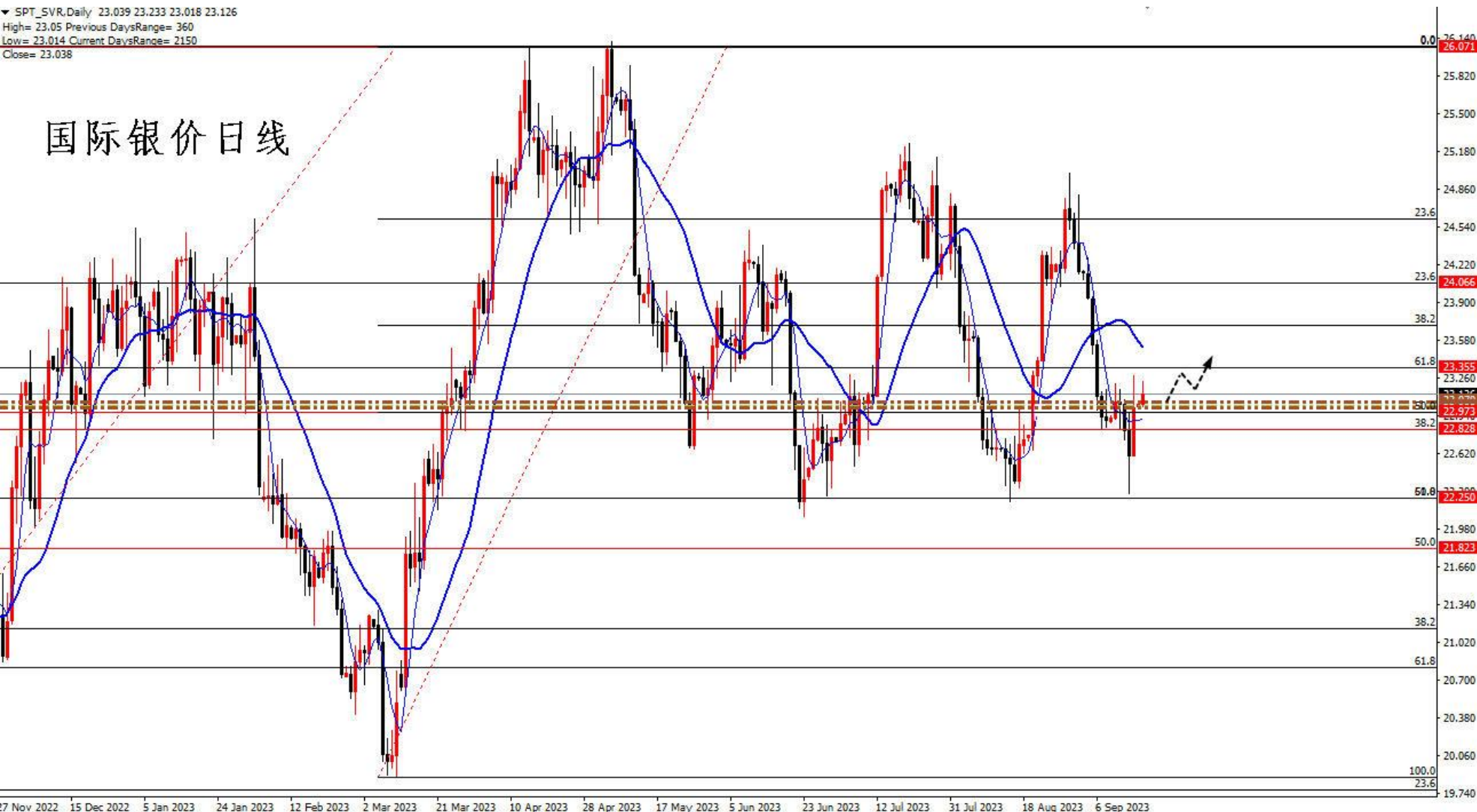
★期货AU2312震荡回落，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力在整数关口480，下方支撑位于特殊均线组日线绿线463，根据国际市场美元金价运行，本周期金整体判断震荡偏多。

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 23.039 23.233 23.018 23.126
High= 23.05 Previous DaysRange= 360
Low= 23.014 Current DaysRange= 2150
Close= 23.038

国际银价日线



- 目前银价回落后反弹，仍在26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35下方，上方阻力在23.35，17.54至26.08涨势的23.6%回撤位24.06，日线前高25.00；下方支撑在17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.82，17.54至26.08涨势的50%回撤位21.82，之后是21.00关口。

AG2312 日线



- 期货AG2312震荡回落，日线KDJ震荡回落，中短期上方阻力位于日线小前高6030，下方支撑位于特殊均线组日线黄线5610，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15日）公布的美国9月密歇根大学消费者信心指数初值67.7，预期69；市场备受关注的通胀预期方面，9月的1年通胀预期初值3.1%，创2021年前期以来新低，预期3.5%；5年通胀预期初值2.7%，预期3%；数据显示长短期通胀预期均大幅走低，其中短期通胀预期创两年多新低；消费者对劳动力市场及他们个人财务状况的看法也出现恶化，这与此前美联储给出的调查一致，调查者们更加担心自己的财务状况，对就业市场也更为悲观；至本周一美国汽车工人联合会（UAW）针对美国汽车三巨头（福特、通用、Stellantis）的罢工进入第三天，目前工会与底特律汽车高管之间的分歧仍然很大；目前芝商所的美联储观察工具预测，美联储本周会议不加息的可能性为97%。**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