



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05月08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	<p>中期看，美联储加息基本结束，高息状态导致银行业危机蔓延，经济衰退担忧加剧，金价已经创造历史新高，进入无上方阻力反弹状态，极有可能继续创造历史新高并延续趋势性上涨；</p> <p>短线看，前期金价上涨过快，短线金价超买，需要适当技术震荡和回撤；</p>	<p>中线看多</p> <p>短线小幅回落</p>	<p>长线多单适量持有</p> <p>短线空单逢低止盈</p>
白银	<p>银价反弹力度和反弹幅度略小于黄金，银价尚未突破小前高，无序震荡更多；中期银价继续上涨；</p> <p>短线银价小幅震荡回撤，适度回调；</p>	<p>中线看多</p> <p>短线小幅回落</p>	<p>长线多单适量持有</p> <p>短线空单逢低止盈</p>

上周五美国4月非农数据详解



- 上周五（5月5日）美国劳工部数据显示，**美国4月非农新增就业25.3万人，预期18.5万人，创下连续第12个月超出预期的纪录**；2、3月非农就业数据被下修，2月数据从32.6万人下修至24.8万人，3月数据从23.6万人下修至16.5万人，修订后2、3月份总和较修订前低14.9万人；
- 4月失业率3.4%，预期3.6%，前值3.5%，再次触及今年1月创下的53年新低；4月份美国非农雇员平均时薪上升16美分，环比增长0.5%至33.36美元，同比增长4.4%，预期4.2%；4月劳动参与率62.6%，符合预期；**异常火热的就业报告打消了市场对于美联储即将很快降息的预期，对于6月再次加息的预期开始上升**；
- 4月份，美国服务业就业人数持续上升，医疗、金融、政府和采矿业的就业人数也有增长，建筑业、制造业、批发贸易等变化不明显；不过值得注意的是，临时工减少了23000个工作岗位。这一类别有时被当作劳动力市场走向的领先指标，因为雇主往往会先裁掉临时员工，然后再进行更大规模的裁员。
- 非农数据公布后，美国短期利率期货下跌，交易员降低美联储降息预期。芝商所美联储观察工具显示，**市场对于美联储6月不加息的概率小幅下降到了90.9%，而对于6月加息的预期上升到了9.1%，降息25个基点的概率为0%；到7月维持利率在当前水平的概率为59.5%，累计降息25个基点的概率为38.1%。**

美国政府债务危机



- 美东时间周日（5月7日）美国财长耶伦表示，如果美国国会不提高联邦债务上限，就有可能爆发一场“宪法危机”，引发金融和经济崩溃。在缺乏新的借贷能力的情况下，美国政府可能面临现金耗尽的危险；
- 她在接受美国广播公司ABC的采访时表示：我们目前的预测是，在6月初，我们将无法支付账单，除非国会提高债务上限。我强烈敦促国会这样做；
- 耶伦表示，美国已经在使用“非常措施”来避免违约，但这不是财政部可以持续使用的方法。除了国会采取行动提高债务上限，没有好的办法来避免“经济灾难”；拜登政府官员已经考虑是否可以援引美国宪法第14修正案，此前拜登总统在债务上限谈判陷入僵局的情况下保留了这种选择的可能性。根据该修正案，拜登可以在不提高借贷上限的情况下继续发债。
- 但耶伦警告称，诉诸第14修正案将引发宪法危机。她还不不想考虑紧急选项，使用该条款将是“不好的选项之一”。她表示：我们不应该在国会没有取消债务上限的情况下考虑是否可以继续发行债务——即动用第14修正案规定公共债务“不应受到质疑”条款——这将是一场宪法危机。我想说的是，这是国会的工作。如果他们做不到这一点，我们将面临一场经济和金融灾难——这是我们自己造成的，拜登总统和美国财政部也无法采取任何行动来阻止这场灾难的发生。耶伦在上周一给众议院议长麦卡锡的一封信中表示，债务上限最早可能在6月1日被突破。这个日期早于华尔街经济学家的预期。
- 5月9日正式美国财长耶伦动身赴日本参加G7会议的日子。本周五有媒体称，一名美国财政部高官在电话会议上透露，耶伦将缩短她出席此次G7央行行长和财政部长会议的时间，以确保她能继续参与解决债务上限问题。

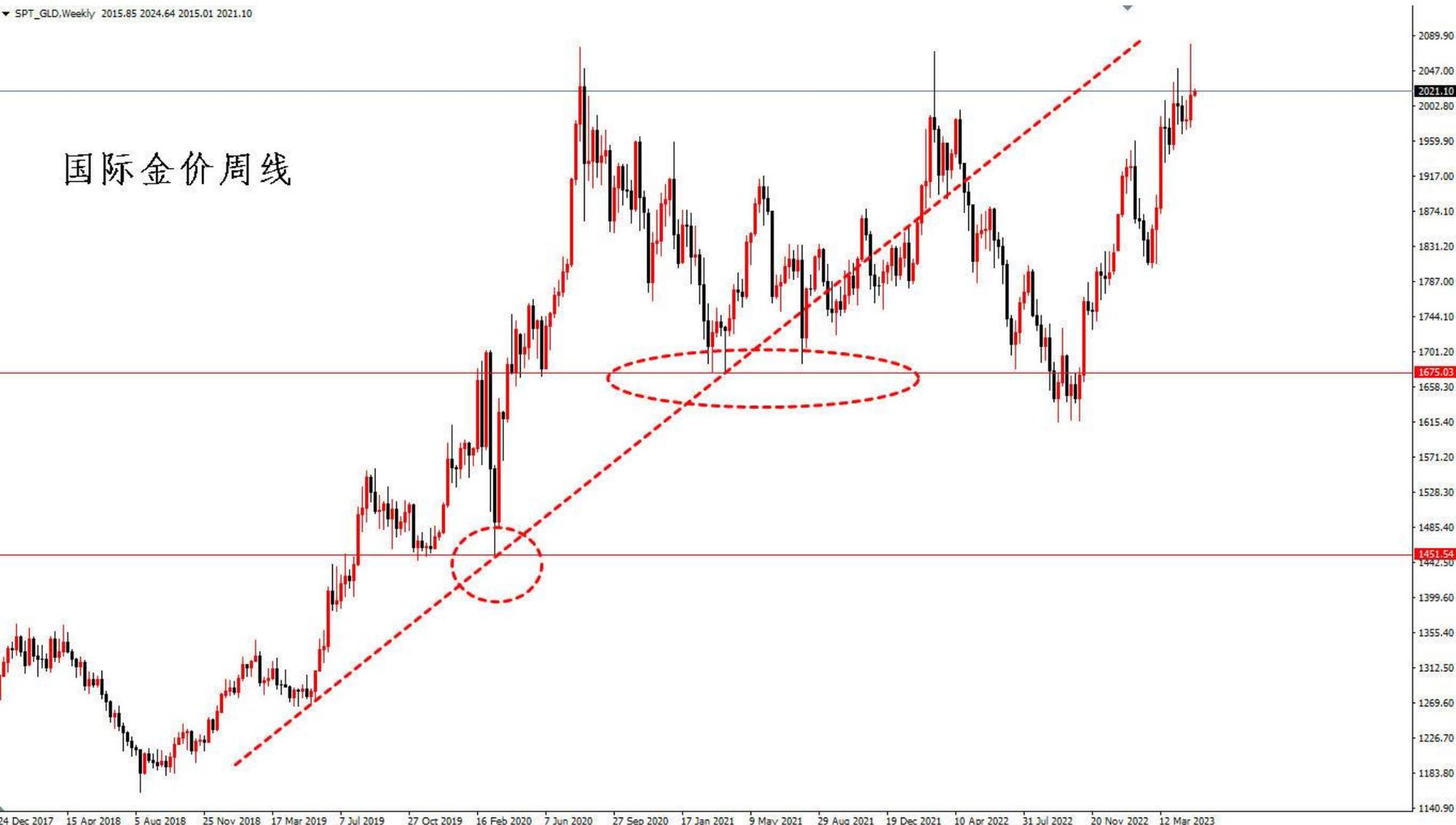
银行业危机后续



- 美国地区性银行西太平洋合众银行正在考虑应对危机的各种战略方案，包括出售银行。西太平洋合众银行股价收盘后下跌愈50%，表明投资者对西太平洋合众银行的情况非常关注；
- 斯坦福大学商学院金融学教授Amit Seru教授在最近给纽约时报撰写的题为《是的，你应该担心潜在的银行危机，原因如下》的专栏文章中指出，几家知名银行在近期体现出的脆弱性和接连倒闭并非孤立事件；随着利率快速上升，当前美国银行的资产市值较其面值低约2万亿美元；且市场恐慌仍在蔓延，一次比2008年更大规模的信贷危机可能即将到来，在美国4800家银行中，近一半都面临“资不抵债”的困境；Seru认为，市场脆弱的信心让美国银行业危机愈演愈烈，而高企的利率又进一步增加了银行的违约风险，危机并不是个案。

- 在这场欧美银行业危机中，美国联邦存款保险公司(FDIC)现身为破产银行善后，消耗了部分存款保险基金。DIF是美国金融体系的关键部分，用于为大多数存款账户提供高至25万美元的保险，由所有投保的银行按季度支付的一笔评估费用来补充。消息人士称，资产规模低于100亿美元的小型银行无需支付费用，较大的银行将承担大部分的费用，但最终支付的金额可能会因资产负债表规模和储户数量而有所不同。
- 世界黄金协会(WGC)在《世界黄金需求趋势》报告中提及——2022年全球央行的金库里净增加了1136吨黄金，同比增长152%。不仅是连续13年净增仓，也是自1950年以来的最高增长水平。截至今年二月，全球央行黄金储备已连续十一个月净增加。各国今年以来的黄金总净购买量为125吨，这使得2023年拥有了自2010年以来最为强势的黄金开局。

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；目前金价从2000关口下方重返2000上方；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。

AU2308日线



黄金2308(a)		
卖五	452.52	2
卖四	452.50	9
卖三	452.48	2
卖二	452.42	1
卖一	452.40	4
买一	452.36	5
买二	452.34	2
买三	452.32	1
买四	452.30	1
买五	452.26	4
最新	452.36	统
涨跌	-5.38	助
幅度	-1.18%	于
总手	201777	最
现手	2	量
涨停	489.78	限
持仓	184003	仓
外盘	101702	内
北京	价格	现
14:59	452.24	
:47	452.30	
:48	452.28	
:49	452.26	
:50	452.28	
:50	452.24	
:51	452.28	
:51	452.28	
:52	452.30	
:52	452.32	
:53	452.32	
:53	452.28	
:54	452.34	
:54	452.34	
:55	452.38	
:56	452.38	
:56	452.32	
:57	452.32	
:58	452.36	
:58	452.36	
:59	452.36	
:59	452.38	
15:00	452.36	

★期货AU2308震荡，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力在日线小前高460，下方支撑位于日线小前低441，根据国际市场美元金价运行，本周期金整体判断震荡偏空。

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 25.616 25.723 25.513 25.660
High= 25.667 Previous DaysRange= 760
Low= 25.591 Current DaysRange= 2100
Close= 25.613

国际银价日线



- 目前银价停留在26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35上方，上方阻力在26.07前高，26.93前高和28.00关口；下方支撑在17.54至26.07涨势的23.6%回撤位24.05；38.2%回撤位22.82；50%回撤位21.82。

AG2306 日线


白银2306 (ag)		
卖五	5776	23
卖四	5775	17
卖三	5774	16
卖二	5773	20
卖一	5772	50
买一	5771	1
买二	5770	93
买三	5769	46
买四	5768	56
买五	5767	13
最新	5772	结
涨跌	-44	昨
幅度	-0.76%	开
总手	805274	最
现手	32	最
涨停	6339	跌
持仓	387263	仓
外盘	409816	内
北京	价格	现
14:59	5771	
:49	5771	
:50	5771	
:50	5771	
:51	5771	
:51	5772	
:52	5772	
:52	5772	
:53	5772	
:53	5772	
:54	5772	
:54	5771	
:55	5771	
:55	5771	
:56	5772	
:56	5772	
:57	5771	
:57	5771	
:58	5771	
:58	5772	
:59	5771	
:59	5772	
15:00	5772	

- 期货AG2306震荡，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力位于日线前高6000，下方支撑位于跳空缺口下沿5380，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。
- 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（5月5日）美国劳工部数据显示，美国4月非农新增就业25.3万人，预期18.5万人，创下连续第12个月超出预期的纪录；2、3月非农就业数据被下修，修订后2、3月份总和较修订前低14.9万人；4月失业率3.4%，预期3.6%，再次触及今年1月创下的53年新低；4月份美国非农雇员平均时薪环比增长0.5%至33.36美元，同比增长4.4%，预期4.2%；4月劳动参与率62.6%，符合预期；异常火热的就业报告打消了市场对于美联储即将很快降息的预期，对于6月再次加息的预期开始上升；周日（5月7日）美国财长耶伦表示，如果美国国会不提高联邦债务上限，就有可能爆发一场“宪法危机”，引发金融和经济崩溃；非农数据公布后，芝商所美联储观察工具显示，市场对于美联储6月不加息的概率下降至90.9%，而对于6月加息的预期上升到了9.1%，降息25个基点的概率为0%；到7月维持利率在当前水平的概率为59.5%，累计降息25个基点的概率为38.1%。**目前金银在本轮加息正在逐步结束和美欧银行业危机可能蔓延气氛中剧烈震荡，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