



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

# 冠通期货 近期策略展望

研究咨询部

2023年07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](http://www.gtfutures.com.cn)



冠通期货  
Guantong Futures

惟初笃行不怠  逢底得人则通

★近期美国数据与消息

★华尔街的恐惧、焦虑和不安

★油价维持75美元/桶附近震荡/A股在3200点下方连续震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

# 近期美国数据与消息



- 本周三（7月19日）美国商务部数据，美国6月新屋开工总数年化录得143.4万户，市场预期148万户，前值163.1万户；6月新屋开工年化月率下降8%，预期下降10.2%，前值增长21.7%；
  - 美国6月营建许可总数录得144万户，市场预期149万户，前值149.6万户；6月营建许可年化月率下降3.7%，预期下降0.9%，前值增长5.6%；
  - 根据抵押贷款融资机构房贷美的数据，广受欢迎的30年期固定抵押贷款平均利率已接近7%，预期中的房地产市场反弹可能会受到抑制；住宅投资已经连续八个季度萎缩，为房地产泡沫破裂引发2007-2009年大衰退以来最长的一轮连续萎缩。
- 
- 本周二（7月18日）美国财政部公布国际资本流动报告（TIC），显示5月日本所持的美国国债规模为1.0968万亿美元，仍为持仓最多的海外国家地区，但环比4月持仓减少304亿美元，减持规模为去年10月以来最大；在主要持美债的国家地区中，5月日本的减持规模最大；5月中国大陆的美债持仓为8467亿美元，仍是仅次于日本的第二大海外持仓地区，不过5月的持仓连续第二个月下滑，环比4月减少222亿美元，持仓规模逼近整三年来低谷，刷新今年2月跌破8500亿美元所创的2010年5月以来低位。
  - 本周二美国商务部数据，继5月份环比增长0.3%之后，美国6月零售销售环比增长0.2%，预期0.5%；6月扣除汽车的零售销售环比增长0.2%，市场预期0.3%；扣除汽车和汽油的零售销售环比增长0.3%，符合预期；据最新CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为0.8%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为99.2%；到9月维持利率不变的概率为0.7%，累计加息25个基点的概率为86.4%，累计加息50个基点的概率为12.9%。

# 华尔街的恐惧、焦虑和不安



- 本周二美国银行公布当月基金经理调查结果显示，多数受访者认为全球经济将在今年四季度或明年一季度陷入温和衰退，另外有19%的受访者认为，全球经济至少在2025年之前都不会陷入衰退；有68%的受访者认为，全球经济将实现“软着陆”，另外有21%的受访者认为，全球经济将不得不经历“硬着陆”；受访对象人数达262名，资产管理规模达6520亿美元。
- 由于并购、IPO等交易低迷，高盛、花旗、摩根士丹利、美国银行和富国银行等华尔街大行今年上半年累计减员大约2.1万人；随着员工人数的减少，员工遣散费推高了美国六大银行的费用支出。在今年上半年，这六家银行与人员和薪酬相关的费用跃升6%，达到955亿美元。整体来看，今年上半年华尔街依然延续去年的颓势，美国五家最大银行的投行业务收入下降了8.9%，至670亿美元。
- 摩根大通认为，市场未能反映出美元作为全球储备和贸易首选货币“迅速且深度”下降的风险，也即通常所说的“去美元化”；去美元化令美元下跌、美股市盈率下降、美债收益率上升；建议投资者在投资组合中减持美元、美国金融类股票和长期债券，价值股届时有望跑赢成长股；摩根大通认为，美国政治分裂使美元面临风险；美国的政治失调是威胁美元长期主导地位的首要因素，这可能会阻碍管理国家债务的努力，在危机期间由于财政限制而令政府无法采取措施来稳定经济。
- 7月19日彭博社头条文章《全球经济掀起5000亿美元公司债风暴》，发出振聋发聩的警报；标准普尔数据显示，美联储本轮加息周期之前，美国高收益债券和杠杆贷款的数量从2008年增加了一倍多，2021年达到3万亿美元；在欧洲仅2021年垃圾债券销量就跃升了40%以上，铸成了即将到期的7850亿美元的债务墙。穆迪本周表示，明年全球投机级公司的违约率预计将达到5.1%，高于截至6月的12个月的3.8%。在最悲观的情况下违约率可能会飙升至13.7%，超过2008年至2009年信贷危机期间的水平。

# 油价停留在75美元/桶附近，频繁震荡



- 本周二美国石油协会(API)的数据称，截至7月14日当周，原油库存下降了约80万桶，汽油库存减少约280万桶，馏分油库存减少约10万桶；
- 俄罗斯能源部表示，俄罗斯第三季度石油出口量将减少210万吨，符合8月份自愿削减50万桶/日的出口计划。
- 花旗全球大宗商品研究主管EdMorse表示，油价不太可能跌至每桶70美元以下，但要推高油价至每桶90美元上方，需要出现“不确定”事件。Morse表示，由于几个基本因素，布伦特原油价格在每桶70美元附近找到了支撑；首先OPEC+不希望油价跌破这一水平，并已表明将削减产量以保持价格稳定；另一个因素是美国承诺以每桶70美元左右的价格补充其战略石油储备。
- 本周三美国能源信息署(EIA)表示，截至7月14日的一周，原油库存减少70.8万桶至4.574亿桶，预期减少240万桶；作为需求晴雨表的汽油产品供应量增加约10万桶/日，馏分油产品供应量增加约70万桶/日；上周美国汽油库存减少110万桶至2.184亿桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存仅增加1.4万桶至1.182亿桶；
- EIA表示，上周炼油厂产能利用率上升0.6个百分点，炼油量减少7.4万桶/日；在汽油需求强劲的情况下，成品油库存较此前一周减少或基本保持不变。EIA数据显示，俄克拉荷马州关键交割中心库欣的库存减少290万桶，美国原油净出口增加167万桶/日，达到381万桶/日。

# A股大盘再次跌穿3200点，持续震荡



- 《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布，对民营经济定位作出重要表述，首次提出“生力军”。意见指出，民营经济是推动中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础。要加大对民营经济政策支持力度，完善融资支持政策制度，支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。依法规范和引导民营资本健康发展。健全规范和引导民营资本健康发展的法律制度，为资本设立“红绿灯”，完善资本行为制度规则，集中推出一批“绿灯”投资案例。
- 商务部外国投资管理司司长朱冰表示，我们将推动合理缩减外资准入负面清单，进一步取消或放宽外资准入限制。深化国家服务业扩大开放综合示范区建设，主动对照高标准经贸协议相关的规则、规制、管理、标准，推出新一批创新试点举措，稳步扩大服务业领域制度型开放。修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制。
- 财政部明确，新能源汽车车辆购置税减免政策延长4年至2027年12月31日。其中，对在2024-2025年购置的新能源汽车免征车辆购置税，每辆汽车免税额不超过3万元；对在2026-2027年购置的新能源汽车减半征收车辆购置税，每辆汽车减税额不超过1.5万元。
- 本周三央行开展250亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%，当日有20亿元逆回购到期，因此实现净投放230亿元。
- 亚洲开发银行更新《亚洲发展展望》报告，维持对今年亚太地区发展中经济体将增长4.8%和中国经济将增长5%的预期；

# 黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡

SPT\_GLD,Daily 1977.53 1987.31 1977.11 1981.78  
 High= 1980.84 Previous DaysRange= 11.19  
 Low= 1969.65 Current DaysRange= 10.2  
 Close= 1977.54

国际金价日线



➤ 金价回落目前金价停留在2000下方，上方阻力在2000关口，2050关口和前高2079；下方支撑在1614至2079涨势的23.6%回撤位1969，1804至2079涨势的50%回撤位1942，1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，1900关口。

# 周线震荡下滑，仍在关键支撑上方



- 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关口上方重返2000下方；下方支撑在日线前低1804附近；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。

AU2310一小时线



★期货AU2310震荡回落，一小时线KDJ超卖，上方阻力在上方470关口，下方支撑位于跳空缺口上沿458，根据国际市场美元金价运行，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：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT\_SVR.Daily 25.101 25.248 25.086 25.131  
 High= 25.225 Previous DaysRange= 2940  
 Low= 24.831 Current DaysRange= 1620  
 Close= 25.097

国际银价日线



➤ 目前银价位于17.54至26.07涨势的23.6%回撤位24.07上方，上方阻力位于日线前高26.08，2022年前高26.92，28.00整数关口；下方支撑在24.07，26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35；17.54至26.07涨势的38.2%回撤位22.82；50%回撤位21.81。

AG2310一小时线



- 期货AG2310震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于日线前高6130，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线5670，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。



# 原油：停留在75美元/桶附近，频繁震荡



SC2309一小时线



- 期货原油SC2309震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于日线前高600，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线570，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏空；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

# 大盘返回3200点下方， 频繁震荡



- 今日大盘午后持续下挫，三大指数均跌约1%；消息面，《中共中央、国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布，意见指出，民营经济是推动中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础；工信部：新版《光伏产业技术标准化体系》正在加快编制；中国驻美大使：若美国对中国芯片行业实施更多限制 中方定会做出回应；央行、国家外汇局：将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1.25上调至1.5；整体看，2023年下半年中国经济或仍将处于复苏期，A股面临的宏观经济环境与2013年颇为相似，货币环境相对更加友好，预计A股温和反弹；大盘有望带动股指期货一起慢牛反弹；
- 股指期货IF2308震荡下滑；日线KDJ超买回落，整体判断短线震荡偏空。

## IF2308一小时线



商品叠加 周期 ◀ ▶ □ IF2308 (IF23)

卖出	3844.2	4
买入	3844.0	7
最新	3844.2	结算
涨跌	-9.4	昨结
幅度	-0.24%	开盘
总手	30200	最高
现手	1	最低
涨停	4238.8	跌停
持仓	50004	仓差
外盘	15264	内盘
北京	价格	现手
14:16	3845.6	1
:25	3845.8	5
:27	3845.6	1
:27	3845.2	1
:28	3845.4	4
:29	3845.0	1
:29	3845.4	2
:30	3845.0	1
:31	3845.0	1
:31	3844.6	1
:33	3845.0	2
:33	3845.0	1
:34	3845.2	2
:34	3844.8	1
:36	3844.4	1
:37	3844.4	1
:39	3844.4	1
:40	3844.4	1
:40	3844.8	1
:41	3844.4	3
:42	3844.6	2
:43	3844.8	1
:44	3844.6	1
:45	3844.4	3
:47	3844.4	1
:48	3844.6	1
:48	3844.2	1
:49	3844.6	1
:50	3844.4	1
:51	3844.2	1

- 股指期货IF2308震荡下滑，1小时KDJ震荡下滑，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3950，下方支撑位于日线前低3780，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏空。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：本周三（7月19日）美国6月新屋开工总数年化录得143.4万户，市场预期148万户；6月新屋开工年化月率下降8%，预期下降10.2%；美国6月营建许可总数录得144万户，市场预期149万户；6月营建许可年化月率下降3.7%，预期下降0.9%；根据房贷美的数据，30年期固定抵押贷款平均利率已接近7%，预期中的房地产市场反弹可能会受到抑制；住宅投资已经连续八个季度萎缩，为房地产泡沫破裂引发2007-2009年大衰退以来最长的一轮连续萎缩；7月19日彭博社发表头条文章《全球经济掀起5000亿美元公司债风暴》，警告随着情况日益恶化，超过5000亿美元的公司债可能无法偿还；评级公司穆迪本周表示，明年全球投机级公司的违约率预计将达到5.1%，在最悲观的情况下违约率可能会飙升至13.7%；据最新CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为0.8%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为99.2%；到9月维持利率不变的概率为0.7%，累计加息25个基点的概率为86.4%，累计加息50个基点的概率为12.9%；**整体看金银在美国政府勉强避免债务违约、银行业危机并未完结和加息已接近结束的环境中剧烈波动，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：本周二美国石油协会(API)的数据称，截至7月14日当周原油库存下降了约80万桶，汽油库存减少约280万桶，馏分油库存减少约10万桶；本周三美国能源信息署(EIA)表示，截至7月14日的当周原油库存减少70.8万桶至4.574亿桶，预期减少240万桶；上周美国汽油库存减少110万桶至2.184亿桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存仅增加1.4万桶至1.182亿桶；上周炼油厂产能利用率上升0.6个百分点，炼油量减少7.4万桶/日；在汽油需求强劲的情况下，成品油库存较此前一周减少或基本保持不变；EIA数据显示，俄克拉荷马州关键交割中心库欣的库存减少290万桶，美国原油净出口增加167万桶/日，达到381万桶/日；俄罗斯能源部表示，俄罗斯第三季度石油出口量将减少210万吨，符合8月份自愿削减50万桶/日的出口计划。**目前油价停留在70美元/桶上方持续震荡，但油价未来前景仍然良好。**

股指期货(IF)：今日大盘午后持续下挫，三大指数均跌约1%；消息面，《中共中央、国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布，意见指出，民营经济是推动中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础；工信部：新版《光伏产业技术标准化体系》正在加快编制；中国驻美大使：若美国对中国芯片行业实施更多限制 中方定会做出回应；央行、国家外汇局：将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1.25上调至1.5；整体看，2023年下半年中国经济或仍将处于复苏期，A股面临的宏观经济环境与2013年颇为相似，货币环境相对更加友好，预计A股温和反弹；大盘有望带动股指期货一起慢牛反弹；**股指期货短线预判震荡偏多。**



冠通期货  
Guantong Futures

惟初笃行不怠  逢底得人则通

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