



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货 近期策略展望

研究咨询部

2023年07月26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



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

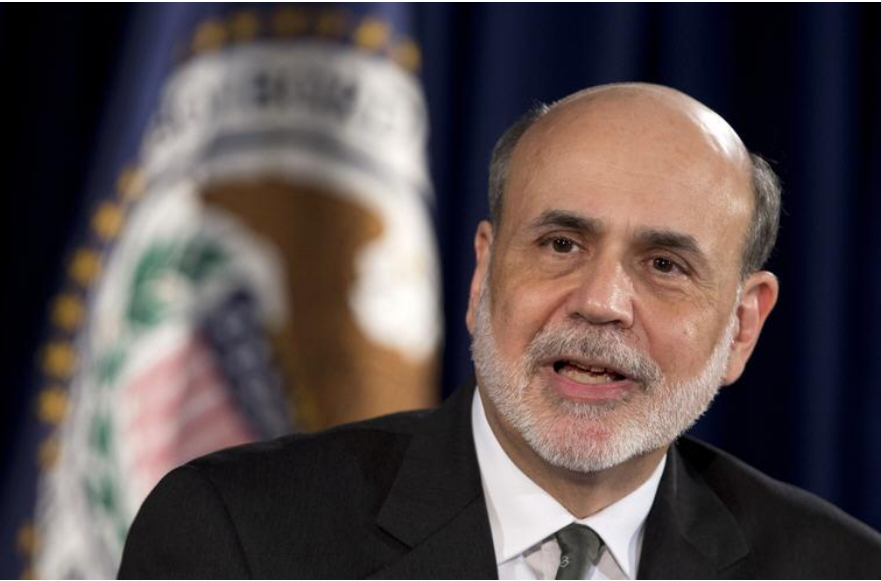
★美国最新数据与消息（1/2）

★华尔街的不安仍在蔓延

★油价返回75美元/桶上方震荡/A股返回3200点上方连续震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国最新数据与消息（1）



- 上周五（7月22日）美联储前主席伯南克在一场网络研讨会上表示，美联储将在下次会议上再加息25个基点，并且可能是当前紧缩行动的最后一次加息。
 - 伯南克预计，随着租金涨势的消退和汽车价格的下跌，未来六个月美国通胀将“更持久地”下跌至3%-3.5%的水平。到明年初，美国通胀有望降到3%、略超3%的水平，然后美联储需要花些时间和努力将通胀降低至2%的目标。
 - 伯南克预计，作为降通胀代价的一部分，美国经济可能会放缓。不过他强调，任何衰退可能都是温和的。我们将看到失业率出现温和上升和经济放缓，但如果明年美国经济出现严重衰退，我会感到非常惊讶。
- 经典的2年/10年期美债收益率曲线早在2022年4月便出现了2019年以来首次倒挂，从2022年7月以来一直保持深度倒挂状态。此后美联储更关注的3个月/10年期美债收益率曲线也陷入倒挂。据美国智库The Mises Institute统计，今年6月该曲线平均倒挂幅度为167个基点，是1981年以来最严重的倒挂，5月4日触及近200个基点的历史最大倒挂幅度。当前3个月/10年期美债收益率曲线的倒挂仅次于1981-1982年美国严重经济衰退时的幅度，更深的倒挂则出现在1929年大萧条之前。纽约联储研究则显示，1968年1月至2006年7月期间的每次经济衰退之前，都会出现3个月/10年期美债收益率倒挂的现象，因此被视作更准确的美国经济衰退信号。
- 本周一据最新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%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为98.3%，加息50个基点至5.50%-5.75%区间的概率为1.7%；到9月维持利率不变的概率为0%，累计加息25个基点的概率为81.6%，累计加息50个基点的概率为18.1%，累计加息75个基点的概率为0.3%。

美国最新数据与消息（2）



- 本周一（7月24日）根据标普全球最新数据，美国7月Markit制造业PMI初值为49，为三个月以来高位，预期46.2，前值46.3；7月Markit服务业PMI初值52.4，创今年2月份以来新低，预期54，不过服务业仍然实现连续六个月扩张；7月Markit综合PMI初值52，创今年2月份以来新低，预期53；美国7月Markit制造业PMI有所回暖，但占经济比重更大的服务业PMI则较6月显著回落；此前曾正确预测美国CPI趋势的先行指标销售价格调查指数显示，美国通胀率在短期可能难以进一步下降；
- 标准普尔全球市场情报公司首席商业经济学家Chris Williamson表示：7月份出现了经济增长放缓、就业创造疲软、商业信心低迷和通胀高企有粘性等令人不快的情况；制造业和服务业的总体产出增长率，相当于第三季度初GDP的年化季度增长率为约1.5%。这比第二季度调查显示的2%的增速有所下降。
- 本周一据媒体援引知情人士的话说，Ken Griffin创立的交易公司Citadel证券在今年上半年获得的交易收入同比大幅下降了35%；去年上半年，由于美联储开启加息周期和地缘局势紧张带来的市场剧烈波动，Citadel证券在交易中获得了创纪录的42亿美元收入，但今年前六个月的收入则为27.3亿美元。
- 本周四美联储将公布7月FOMC利率决议；本周一有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos发表题为《为什么美联储还没有准备好宣布通胀胜利》的文章称，由于通胀走势的不确定性，很难预测美联储在本周四加息后的下一步行动；Nick指出，美联储预计将在本次议息会议上加息25个基点。但一些联储官员和经济学家担心通胀只是暂时缓解，潜在的价格压力可能会持续存在，从而要求美联储提高利率并维持更长时间。他们认为，经济中的松弛因素太少，需求太大，因此无法合理地确信通胀率将在未来几年内回到美联储2%的通胀目标。他们并不认同通胀可以在经济未陷入衰退的情况下持续缓解。

华尔街的不安仍在蔓延



- 有美国“酒店之王”之称的喜达屋资本集团（Starwood Capital Group）董事长斯特恩利特曾在美国储蓄和贷款崩溃之后以及后来的大金融危机期间收购了大量不良资产；近日，斯特恩利特在接受彭博社采访时表示：“我们（商业地产行业）正处于‘五级飓风’中，在我们压力有所缓解或对美联储长期打算采取的措施有所了解之前，整个行业都笼罩在一片黑暗之中”。
- 美国各地的贷款机构都面临着类似的挑战，预计到2024年底，将有1.4万亿美元的商业房地产债务到期。他说：“你可能会看到第二个RTC。”他指的是清盘信托公司（Resolution Trust），这是负责清算上世纪80年代末和90年代初破产的储蓄和贷款协会资产的政府实体。他还说：“你可能会看到400或500家银行倒闭，这些银行将不得不出售（其持有的房地产）。这也将是一个很好的机会。”
- 高盛发现，工业股是上周美股净抛售最多的行业之一，上周的净抛售规模超过过去五年83%的水平，工业股已连续四周遭遇净抛售，最近九周内有三周净抛售；高盛的主经纪商业（PB）观察到，在投资资金流方面，出现了与看好软着陆相悖的一个现象：投资激进的对冲基金在抛售工业股。工业股在经济上行周期到来前都充当领头羊。对冲基金对工业股的大规模平仓就意味着，市场上最聪明的钱并不相信软着陆的说法。
- 债券基金巨头太平洋投资管理公司（Pimco）警告，要准备应对全球经济“硬着陆”，当央行依旧有动力继续加息，围绕这些政策滞后性的影响就越大，经济面临更极端前景的风险就越大，目前看好高质量的政府和公司债券等防御性资产。曾任Pimco CEO和联席首席投资官（CIO）的安联集团首席经济顾问Mohamed El-Erian直言，既然市场普遍认为美国经济可以“软着陆”，那就没必要和这种说法“对着干”。但他也指出，如果美联储过度紧缩，那么经济陷入衰退也是可能发生的。

油价开始逼近80美元/桶，频繁震荡



- 据了解，随着欧佩克+开始减产，全球供应趋紧，美原油期货收于每桶78美元上方。此外，埃克森美孚巴吞鲁日炼油厂的停电事件也加剧了盘中的上涨，该炼油厂的一个汽油生产催化裂化装置可能会停机数周。同时，夏季高需求驾驶季节的中断，也将3-2-1裂缝(衡量将原油转化为燃料的盈利能力的指标)推高至3月份以来的最高水平；
- 美国基准原油价格收于200日移动均线上方，自去年8月以来，该均线一直构成强劲阻力。石油价格保持在该阈值以上可能会刺激更多的购买。同时，股市的风险情绪也提振了原油价格，目前股市的交易价格接近今年的最高水平；在其他指标中，有迹象表明市场的基本结构强劲。美原油期货的即期价差(最接近的两个合约之间的价差)为每桶约36美分，这一看涨模式接近去年11月中旬以来的最大水平。
- 上周贝克休斯报告称，美国石油钻井平台减少了7个至530个，是自2022年3月以来的最低水平；
- 本周一高盛石油研究主管DaanStruyven表示，“随着需求达到历史高位，我们预计下半年将出现相当大的缺口，第三季缺口将接近200万桶/日。”他补充说，该行预计到年底，布伦特原油价格将从目前的每桶略高于80美元升至每桶86美元；Struyven承认，美国原油产量在过去一年中大幅增加，达到每天1270万桶；但他表示在2023年的剩余时间里，增长速度将放缓。他表示，“我们预计美国原油供应的增长将从现在开始大幅放缓，仅为每天200桶。”
- 高盛最近的一份报告指出，美国石油钻井平台数量最近降至16个月来的最低水平，比2022年底的峰值下降了15%。Struyven表示，G20能源部长会议后未能达成协议，表明长期石油需求存在“非常大的”不确定性。对投资者来说，关键问题是由于石油需求的不确定性如此之高，投资者可能需要溢价来补偿需求不确定性上升带来的风险。

A股返回3200点上方，持续震荡



➤ 上周中国央行进行1120亿元逆回购操作和1030亿元中期借贷便利（MLF）操作，因上周有310亿元逆回购和1000亿元中期借贷便利（MLF）到期，上周公开市场全口径实现净投放840亿元；本周，将有1120亿元7天期逆回购到期。周一至周五分别到期330、150、250、260、130亿元。

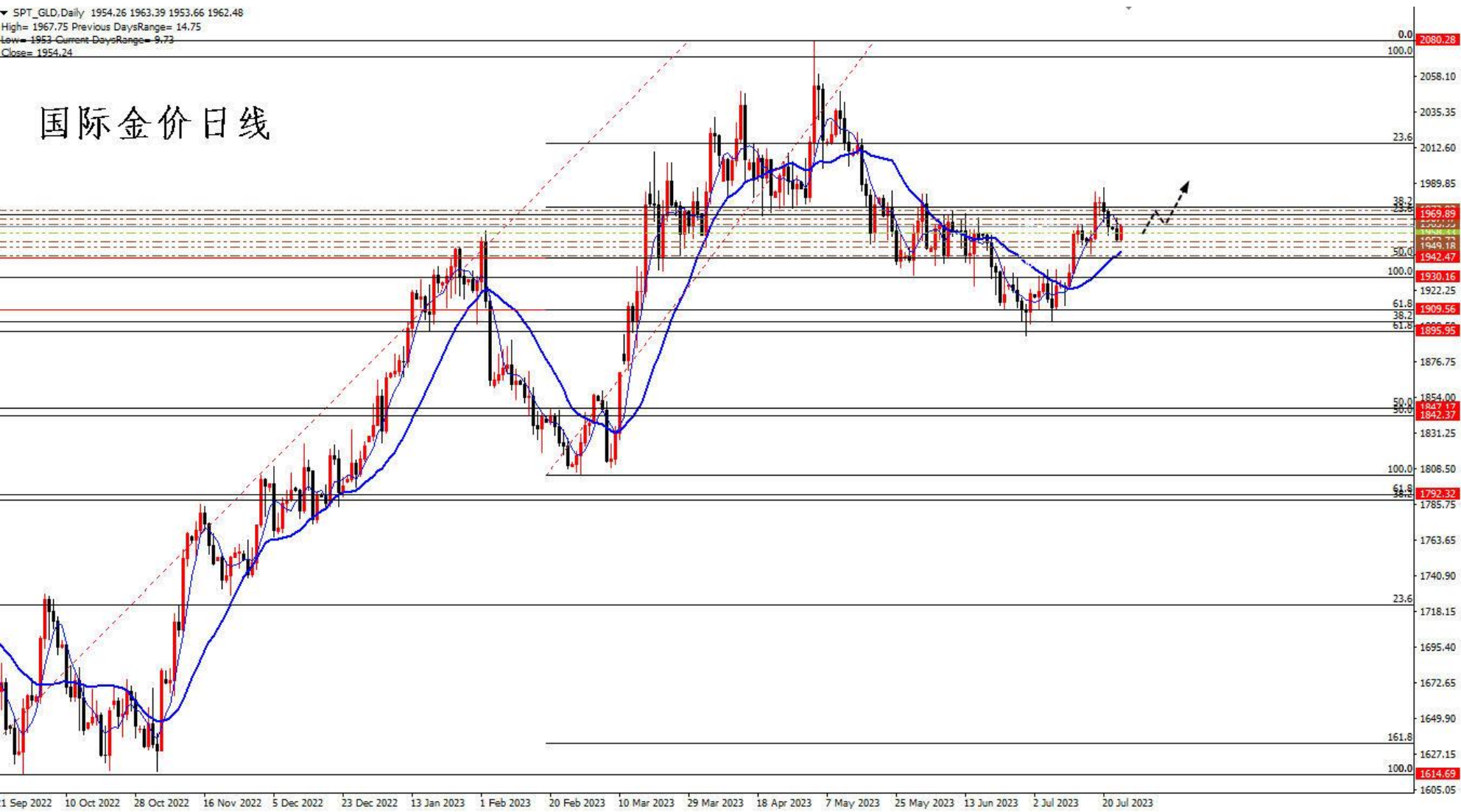
➤ 本周一（7月24日）国家发改委印发《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》；发改委表示，鼓励金融机构按照市场化原则自主决策，鼓励民企积极参与盘活国企存量资产，拟于近日启用并正式开展民间投资项目推介工作。今日国家发改委召开专题新闻发布会，发改委表示，明确一批鼓励民间投资的重点细分行业，建立投贷联动试点合作机制，鼓励金融机构按照市场化原则自主决策，鼓励民企积极参与盘活国企存量资产，拟于近日启用并正式开展民间投资项目推介工作。

➤ 国家发展改革委固定资产投资司副司长韩志峰在新闻发布会上表示，发改委始终重视并积极鼓励民营企业参与盘活存量资产工作。一是鼓励民营企业用好基础设施REITs等创新工具，盘活自身现有的存量资产；二是鼓励民营企业优化发展模式，通过盘活存量资产，在不增加负债率的基础上加速资金周转、提高资金使用效率，投向新能源等发展空间较大的行业领域；三是鼓励民营企业积极参与盘活国有企业存量资产，并将基础设施REITs作为投资退出渠道之一，努力形成国有企业和民营企业的双赢局面。

➤ 近日，北京市政府正式印发《北京市贯彻落实加快建设全国统一大市场意见的实施方案》。《实施方案》围绕市场基础制度、要素市场化配置、市场高标准统一、市场监管公平、京津冀高水平协作、“两区”制度型开放等6部分安排了22个方面具体任务举措，一方面以清除不合理的制度“篱笆”做实“减法”，另一方面以要素市场化改革培育全国统一大市场的“土壤”做好“加法”。

黄金：从历史高点回撤至2000下方，频繁震荡

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1614至2079涨势的23.6%回撤位1969，2000关口，2050关口和前高2079；下方支撑在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

▼ SPT_GLD,Weekly 1961.00 1962.49 1958.88 1960.07

国际金周线



- 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。

MAN:457.58

AU2310一小时线



黄金2310

卖五	456.96
卖四	456.94
卖三	456.92
卖二	456.90
卖一	456.88
买一	456.86
买二	456.84
买三	456.82
买四	456.80
买五	456.78
最新	456.88
涨跌	-1.56
幅度	-0.34%
总手	197129
现手	1
涨停	485.94
持仓	225826
外盘	97971

北京	价格
14:12	456.84
:30	456.86
:31	456.86
:32	456.86
:33	456.84
:37	456.84
:38	456.86
:41	456.84
:42	456.82
:42	456.84
:43	456.84
:44	456.84
:45	456.84
:46	456.86
:48	456.86
:49	456.84
:49	456.86
:50	456.84
:50	456.86
:53	456.84
:55	456.86
:55	456.86
:56	456.88

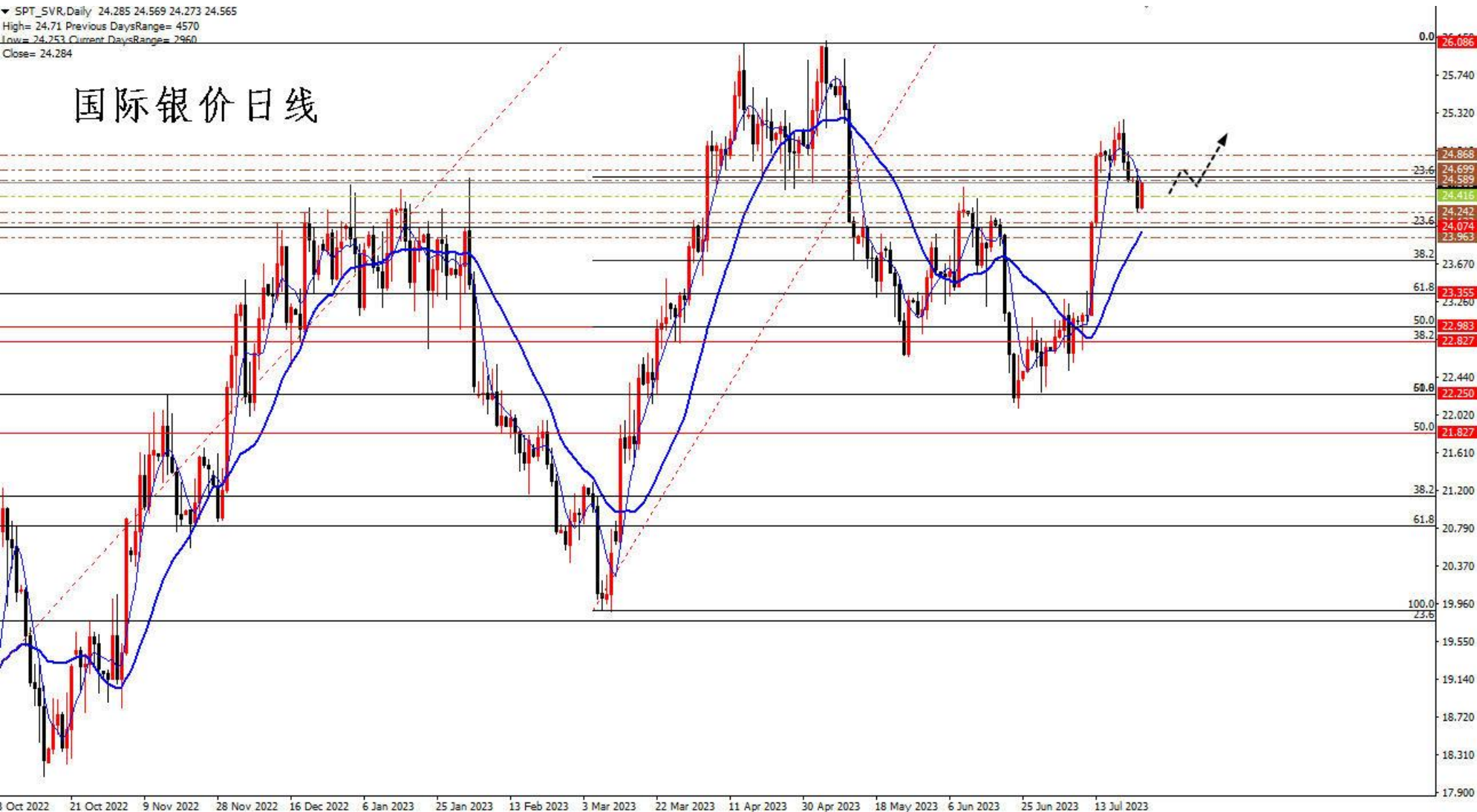
★期货AU2310震荡回落，一小时线KDJ超卖，上方阻力在小前高463.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线451.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。

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 24.285 24.569 24.273 24.565
High= 24.71 Previous DaysRange= 4570
Low= 24.253 Current DaysRange= 2960
Close= 24.284

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



白银2310(ag)		
卖五	5823	35
卖四	5822	19
卖三	5821	28
卖二	5820	17
卖一	5819	1
买一	5818	1
买二	5817	14
买三	5816	22
买四	5815	17
买五	5814	14
最新	5818	结
涨跌	-29	昨
幅度	-0.50%	开
总手	719431	最
现手	1	最
涨停	6256	跌
持仓	394626	仓
外盘	358281	内
北京	价格	现
14:17	5817	
:45	5818	
:45	5817	
:46	5817	
:48	5817	
:49	5818	
:54	5818	
:55	5817	
14:18	5818	
:03	5818	
:03	5818	
:04	5818	
:04	5818	
:05	5817	
:07	5818	
:07	5817	
:08	5818	1
:10	5819	
:10	5818	
:13	5819	
:14	5819	
:14	5819	
:16	5818	

- 期货AG2310震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高5980，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线5750，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/桶上方，频繁震荡



美原油连

卖出	79.00
买入	78.98
最新	78.99
涨跌	0.25
幅度	0.32%
总手	15060
持仓	369785
单位	元/吨

北京 价

14:06	78.9
:11	78.9
:15	78.9
:17	78.9
:27	78.9
14:07	78.9
:03	78.9
:09	78.9
:10	78.9
:20	78.9
:32	78.9
:33	78.9
:38	78.9
:40	78.9
:46	78.9
:50	79.0
:58	79.0
:59	78.9
14:08	78.9
:04	78.9
:07	78.9
:08	78.9
:09	78.9
:18	78.9
:20	78.9
:25	78.9
:31	78.9
:40	78.9
:45	79.0
:46	78.9
:46	79.0
:49	78.9

➤ 原油连续反弹突破100、110和120/桶关口，最高触及130美元/桶后连续回撤震荡；目前特殊均线组日线绿线在73.50附近，油价短线震荡。



- 期货原油SC2309震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高630，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线578，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏多；
- 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点上方，频繁震荡



- 今日大盘全天高开高走，三大指数午后均涨超2%，上证50指数大涨超3%；消息面，中共中央政治局7月24日召开会议，会议指出要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展；要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展；中国黄金协会：2023年上半年，全国黄金消费量554.88吨，同比增长16.37%。其中，黄金首饰368.26吨，同比增长14.82%；整体看，在后续稳增长一系列政策落地和经济基本面企稳回升下，A股风险偏好将迎来修复，目前大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；
- 股指期货IF2308跳空反弹；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2308一小时线



卖出	3918.8	2
买入	3918.6	3
最新	3918.6	结算
涨跌	109.0	昨结
幅度	2.86%	开盘
总手	63691	最高
现手	1	最低
涨停	4190.4	跌停
持仓	80336	仓差
外盘	30818	内盘
北京	价格	现手

14:32	3919.4
:46	3919.0
:48	3919.2
:49	3919.2
:50	3919.2
:52	3919.0
:52	3919.0
:53	3919.4
:56	3919.0
:57	3919.2
:57	3919.0
:58	3919.2
:59	3919.2
14:33	3919.0
:02	3919.0
:03	3919.2
:03	3919.2
:04	3918.8
:04	3918.8
:05	3918.8
:05	3918.8
:08	3918.8
:08	3918.8
:09	3918.8
:10	3919.0
:11	3919.0
:12	3918.6
:14	3918.8
:14	3918.8
:15	3918.6

- 股指期货IF2308震荡反弹，1小时KDJ超买，上方阻力位于跳空缺口上沿4160，下方支撑位于日线小前低3800，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏多。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：本周一（7月24日）据标普全球数据，美国7月Markit制造业PMI初值为49，为三个月以来高位，预期46.2；7月Markit服务业PMI初值52.4，创今年2月份以来新低，预期54，不过服务业仍然实现连续六个月扩张；7月Markit综合PMI初值52，创今年2月份以来新低，预期53；美国7月Markit制造业PMI有所回暖，但占经济比重更大的服务业PMI则较6月显著回落；销售价格调查指数显示，美国通胀率在短期可能难以进一步下降；标准普尔经济学家表示：制造业和服务业的总体产出增长率，相当于第三季度初GDP的年化季度增长率为约1.5%，这比第二季度调查显示的2%的增速有所下降；目前市场密切关注美联储本周议息会议结果，市场认为本周会议确定加息25基点；本周一据最新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%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为98.3%，加息50个基点至5.50%-5.75%区间的概率为1.7%；到9月维持利率不变的概率为0%，累计加息25个基点的概率为81.6%，累计加息50个基点的概率为18.1%，累计加息75个基点的概率为0.3%；**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：上周贝克休斯报告称，美国石油钻井平台减少了7个至530个，是自2022年3月以来的最低水平；本周一高盛石油研究主管DaanStruyven表示，“随着需求达到历史高位，我们预计下半年将出现相当大的缺口，第三季缺口将接近200万桶/日。”他补充说，该行预计到年底，布伦特原油价格将从目前的每桶略高于80美元升至每桶86美元；Struyven承认，美国原油产量在过去一年中大幅增加，达到每天1270万桶；但他表示在2023年的剩余时间里，增长速度将放缓。**目前油价停留在75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）：今日大盘全天高开高走，三大指数午后均涨超2%，上证50指数大涨超3%；消息面，中共中央政治局7月24日召开会议，会议指出要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展；要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展；中国黄金协会：2023年上半年，全国黄金消费量554.88吨，同比增长16.37%；其中黄金首饰368.26吨，同比增长14.82%；整体看，在后续稳增长一系列政策落地和经济基本面企稳回升下，A股风险偏好将迎来修复，目前大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；**股指期货短线预判震荡偏多。**



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