



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无往 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31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

慎初笃行无怠 逢底得人则通

★昨晚美国数据强劲！/美联储7月会议后鲍威尔的发言

★华尔街的最新动向

★油价再次逼近80美元/桶/A股再次逼近3300点震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

昨晚美国数据强劲！



- 本周四（7月28日）美国商务部数据显示，美国第二季度实际GDP按年增长2.4%，超越一季度的2%，远远超出市场预期的1.8%；个人消费支出（PCE）按年增1.6%，同样远超市场预期的1.2%，前值4.2%；
 - 通胀数据也显著放缓，美联储最为关注的PCE价格指数二季度增长2.6%，较前值4.1%显著放缓；不含食品和能源的PCE核心价格指数增长3.8%，前值4.9%，同样显著放缓，低于经济学家预期；
 - 数据表明美国经济运转良好，在通胀缓解和劳动力市场紧张的情况下，对美国经济贡献高达2/3的强劲消费者支出，成功阻止美国滑向去年经济学家普遍预期的衰退；消费者支出也不是支撑二季度美国经济的唯一因素，非住宅固定投资（企业在新建筑、设备等方面的支出）按年增长了7.7%，相比上一季度0.6%大幅上升。
-
- 本周四美国商务部数据，6月耐用品订单环比初值上升4.7%，预期上升1.3%，为2022年12月以来最大增幅；扣除波动较大的运输类别的耐用品订单环比初值仅增长0.6%，预期增长0.1%，原因是非国防飞机订单6月激增69.6%；核心资本货物订单（不包括飞机和国防硬件在内的设备投资）6月环比上升0.2%，预期下降0.1%，为连续第三个月增长；数据显示耐用品订单连续第四个月增长，商业设备订单意外连续第三个月增长，表明尽管美联储激进加息，但企业投资仍好于预期。
 - 本周四美国劳工部数据，截至7月22日当周初请失业金人数为22.1万，为今年2月以来新低，市场预期23.5万；截至7月15日当周续请失业金人数为169万，为今年1月以来新低，预期175万；数据证明美国就业市场继续无视美联储使其降温的努力；据最新CME“美联储观察”：美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为79.0%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为21.0%；到11月维持利率不变的概率为67.0%，累计加息25个基点的概率为29.8%，累计加息50个基点的概率为3.2%。

美联储7月会议后鲍威尔的发言



- 7月26日周三在美联储议息会议结束之后，美联储主席鲍威尔召开新闻发布会；鲍威尔说，美国的通胀已经在一定程度上得到了缓解，不过将通胀回落到2%的过程还有很长的路要走。他承认事实证明通胀比预期更有韧性。鲍威尔说，高通胀率带来了重大困难，长期通胀预期仍然“根深蒂固”；美联储高度关注通胀给该机构双重使命带来的风险，FOMC能做的最好事情就是恢复价格稳定。
- 关于本轮加息周期，鲍威尔称，美联储的货币政策正在发挥作用，符合预期。不过加息的全部影响还没显现，需要时间才能实现全部效果。他认为，当前的实际联邦基金利率已经处于有意义的正区间。他表示，美联储预计到2025年左右才能看到通胀回到2%的政策目标水平，美联储可以在通胀达到2%之前停止加息。
- 鲍威尔表示：如果数据有支撑，美联储9月可能再次加息。到9月FOMC会议还有8周时间，我们将一直关注到那时的所有数据。我们不希望提供前瞻性指导。关于缩表，鲍威尔说，利率调整和缩表是独立的，美联储可能在缩表的同时降息。鲍威尔说，在判断何时降息时，需要同时考虑通胀水平和通胀下降的速度：对于未来会议，甚至明年的前景存在很多不确定性。我认为今年不会降息，降息与否将取决于我们对通胀回落至目标的信心程度。不过，部分FOMC委员预计明年将降息。
- 鲍威尔说，美国经济具备韧性是“一件好事”，但是从边际上看，更强劲的经济增长可能导致更多的通胀。他认为，美国经济增长将在未来加强。他表示，美联储工作人员不再预测美国经济会陷入衰退：我的基本假设是可以在失业率没有大幅增加的情况下实现2%的（通胀）目标。鲍威尔重申，实现一定程度的通胀下降而不引发失业激增，即实现“软着陆”是一种理想的结果，但在现实中，劳动市场的疲软仍然是可能的结果。

华尔街最新动向



- 本周四，美联储、美国联邦存款保险公司（FDIC）以及美国货币监理署（OCC）等金融业主流监管机构发布了一揽子改革建议，将到11月30日前征求公众意见，改革措施本身可能需要几年（到2028年6月前）才能完全实施；
- 最新改革提议将使资产值超过1000亿美元的银行必须持有的资本金增加约16%；其中摩根大通、美国银行、花旗集团、富国银行、高盛、摩根士丹利等美国最大的八家银行资本金要求或面临约19%的增长；其他资产在1000亿至2500亿之间的银行资本金增幅约为5%；
- 提案计划封堵2019年就存在的监管漏洞，资产不足2500亿美元的中型银行必须将某些证券的未实现损益纳入其资本比率，此前只有资产大于2500亿美元的大型银行必须这样做；专家认为此类漏洞掩盖了硅谷银行3月破产前的资产负债表恶化。
- 本周四传奇投资人John Hussman吹响警哨，在一篇报告中指出，如今美股估值过高，标普500指数需要大跌64%，市场才能恢复到更加平衡的状态。Hussman指出：在史上最高估值、不利内部因素众多和超买现象严重等情况下，我们对市场回报/风险的预期处于最负面的极端水平，无论从短期、中期、整个周期，还是10-12年来看。在我看来，这是一个泡沫，最终将以泪水告终。
- 本周三可口可乐公司表示，今年不再提高美国和欧洲等发达市场的产品价格。此前两年可口可乐一直在提高饮料价格应对成本上涨；今年二季度可口可乐的价格比去年同期上涨了10%。百事可乐公司今年2月份表示，除了常规的第四季度涨价外，不会有更多涨价；可口可乐、麦当劳等公司，被认为是最晚感受到消费紧缩冲击的。消费者只有到了真正感到捉襟见肘的时候才会减少可口可乐等饮料的购买。华尔街最知名的美股大空头、摩根士丹利的首席美国股票策略师Mike Wilson警告说，对美国企业的盈利能力持谨慎态度，认为通胀降温意味着企业的定价能力减弱。www.gtfitness.com.cn

油价开始逼近80美元/桶，频繁震荡



- 本周四俄罗斯国家通讯社塔斯社报导，俄罗斯能源部长舒利吉诺夫(Nikolay Shulginov)表示，俄罗斯原油出口较即期布伦特原油的贴水每桶不到15美元，“贴水已经相当小了，在某些地区非常低。总的来说，现在贴水不到15美元”。
- 据消息人士，俄罗斯炼油厂今年上半年加工了1.373亿吨石油，比2022年同期增长了4.2%，这是受到制裁的俄罗斯经济保持韧性的又一迹象。2022年全年俄罗斯石油产品产量增长了近3%，达到2.72亿吨。根据国际能源署(IEA)的数据，2022年俄罗斯的石油产品出口量平均约为每天120万桶。
- 市场焦点转向石油输出国组织及其盟友(OPEC+)即将在下周举行的月度联合部长级监测委员会议，尤其关注沙特阿拉伯是否决定将其自愿减产100万桶/日的决定延长至9月份。
- 沙特阿拉伯7月份起将产量从约1000万桶/日削减至900万桶/日，这是多年来最大幅度减产，并于7月初表示将把减产期限延长至8月份。与此同时，中国本周早些时候承诺采取更多措施促进经济增长，这提振了市场情绪。消息人士表示，拜登政府准备加强与西方贸易公司、保险公司和油轮船东的联系，提醒他们遵守七国集团、欧盟和澳大利亚去年12月对俄罗斯原油海运出口每桶60美元的上限，因为原油交易价格超过了这一水平。
- 国际能源署(IEA)预测，今年下半年石油短缺将达到约170万桶/天。渣打银行大宗商品专家预测，8月份全球石油市场将出现281万桶/天的供应缺口，9月为243万桶/天，11月和12月超过200万桶/天。分析师还预测，2023年底前全球石油库存将下跌3.1亿桶，2024年第一季度将再下跌9400万桶，从而推高油价。专家表示，布油价格将在第四季度攀升至93美元/桶。

A股再次向3300点进发，持续震荡

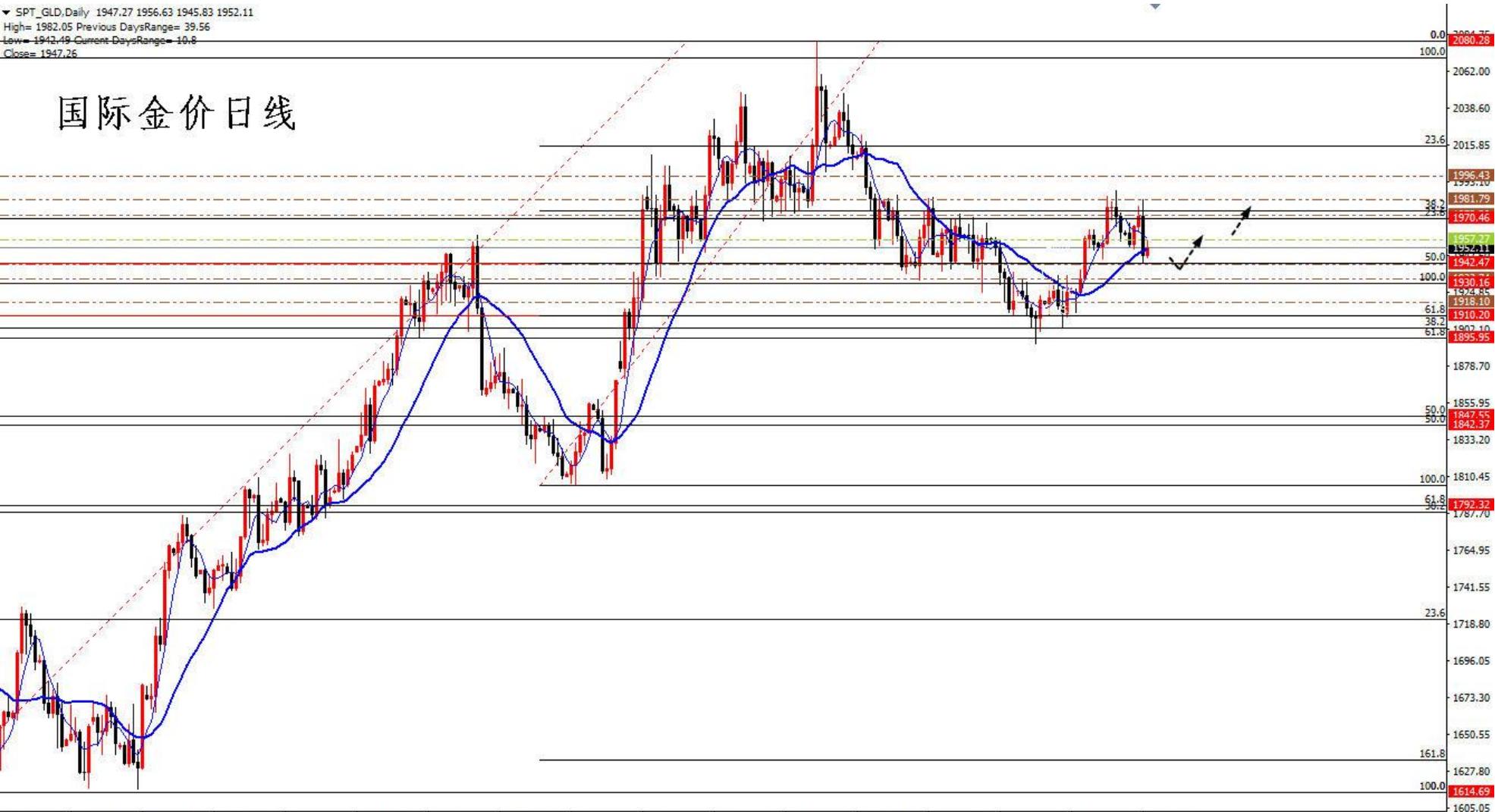


- 7月27日下午，国家主席习近平在成都会见来华出席第31届世界大学生夏季运动会开幕式并访华的印度尼西亚总统佐科；习近平指出，……在实现国家现代化和民族复兴道路上，中国和印尼理念高度契合、互为发展机遇，是志同道合的同路人、好伙伴。建立全面战略伙伴关系10周年为契机，同印尼深化战略合作，打造发展中国家命运与共、团结合作、共促发展的典范，为地区和世界注入更多确定性和正能量。
- 中国人民银行副行长张青松表示，金融管理部门将进一步增强债券市场支持科技创新能力，研究推进高收益债券市场建设。面向科技型中小企业融资需求，建设高收益债券专属平台，设计符合高收益特征的交易机制与系统，……进一步丰富科创类债券产品。鼓励发行混合型科创票据，……募集资金可投资科创型企业股权，债券的票面收益可以和科技型未来的成长收益挂钩。支持非上市科技型企业发行含转股条件的创新公司债券，加强股债联动。
- 7月26日，高盛分析师Kinger Lau、Timothy Moe等人在报告中指出，随着本周政治局会议确定下半年经济政策基调，中国市场的“政策底”已经形成，中国股市的短期反弹窗口现已打开。本周沪深300指数上涨了2%，恒生科技指数上涨超过5%，恒生指数已连涨三周，离岸人民币和在岸人民币都上涨了约7%，今年发达市场和中国以外的新兴市场股票回报率分别为17%和14%。高盛认为，从经验证据来看，目前迹象表明中国股票在接下来的几个月内有望表现更好。
- 高盛最新数据显示，其对冲基金客户周二净买入中国股票，创9个月以来最快速度。高盛跟踪的11个行业里，对冲基金净买入其中9个，对非必需消费品股，必需消费品股，金融股，材料股和工业股的买入最为显著。高盛指出，会议声明中还明确提到了“支持平台企业”，政策扶持加上估值处于多年低位，中国TMT股票的潜在上行选项在当前的股票估值中似乎格外吸引人。

黄金：高点回撤再次逼近2000大关，，频繁震荡

▼ SPT_GLD,Daily 1947.27 1956.63 1945.83 1952.11
High= 1982.05 Previous DaysRange= 39.56
Low= 1942.49 Current DaysRange= 10.8
Close= 1947.26

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



- 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。



★期货AU2310震荡反弹，一小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在小前高463，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线452，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 24.143 24.247 24.094 24.225
High= 25.135 Previous DaysRange= 11010
Low= 24.034 Current DaysRange= 1530
Close= 24.144

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，上方阻力位于小前高25.25，日线前高26.08，2022年前高26.92；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。



原油：再次逼近80美元/桶，频繁震荡



▶ 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74.50附近，油价短线震荡。



- 期货原油SC2309震荡，1小时线KDJ震荡反弹，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588，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。

大盘再次逼近3300点， 频繁震荡



- 今日大盘强势反弹，三大指数均涨超1.5%，上证50指数大涨近3%；消息面，中央政治局会议强调，要积极扩大国内需求，要提振汽车大宗消费，发挥消费拉动经济增长的基础性作用；工信部等部门印发轻工业稳增长工作方案；据新华财经，业内人士对新华财经指出，后续宏观政策将继续大力支持民企高质量发展，民企债券融资迎来窗口期；国家能源局：加快建设农村分布式能源和充电基础设施；中国钢铁工业协会：1-6月炼焦煤采购成本同比下降17.66%；消息面，7月底政治局会议已经释放政策拐点信号，叠加美联储加息或接近尾声，市场进入中报披露期；大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；
- 股指期货IF2308震荡反弹；日线KDJ超买，整体判断短线震荡偏多。

IF2308一小时线


IF2308(IF230)		
卖出	4017.4	3
买入	4017.0	2
最新	4017.0	结算
涨跌	111.0	昨结
幅度	2.84%	开盘
总手	66743	最高
现手	1	最低
涨停	4296.6	跌停
持仓	82990	仓差
外盘	33814	内盘
北京	价格	现手
14:28	4017.0	3
:14	4016.8	1
:16	4017.0	6
:16	4017.0	1
:17	4017.0	1
:17	4017.0	1
:18	4016.8	4
:19	4016.8	1
:20	4017.0	1
:20	4017.0	2
:22	4016.8	5
:22	4017.0	7
:23	4016.8	1
:23	4016.8	2
:24	4016.8	1
:25	4017.2	1
:26	4017.2	3
:26	4017.2	5
:27	4017.2	1
:29	4017.0	1
:32	4017.2	2
:32	4016.8	6
:33	4017.0	3
:34	4016.8	1
:34	4016.8	2
:35	4017.0	1
:35	4017.0	3
:37	4017.0	1
:38	4017.0	1
:39	4017.0	1

- 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4150，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线3890，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：本周四（7月28日）美国商务部数据，美国第二季度实际GDP按年增长2.4%，市场预期增长1.8%；个人消费支出（PCE）按年增1.6%，市场预期增1.2%；美联储最为关注的PCE价格指数二季度增长2.6%，较前值4.1%显著放缓；不含食品和能源的PCE核心价格指数增长3.8%，前值4.9%，同样显著放缓；美国6月耐用品订单环比初值上升4.7%，预期上升1.3%，为2022年12月以来最大增幅；扣除波动较大的运输类别的耐用品订单环比初值仅增长0.6%，预期增长0.1%；核心资本货物订单6月环比上升0.2%，预期下降0.1%；数据显示耐用品订单连续第四个月增长，商业设备订单意外连续第三个月增长；由于美国数据意外强劲，美元指数明显反弹，市场对美联储9月和11月继续加息的预期有所上升；据最新CME“美联储观察”：美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为79.0%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为21.0%；到11月维持利率不变的概率为67.0%，累计加息25个基点的概率为29.8%，累计加息50个基点的概率为3.2%。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：据消息人士，俄罗斯炼油厂今年上半年加工了1.373亿吨石油，比2022年同期增长了4.2%；2022年全年俄罗斯石油产品产量增长了近3%，达到2.72亿吨；根据国际能源署（IEA）的数据，2022年俄罗斯的石油产品出口量平均约为每天120万桶；国际能源署（IEA）预测，今年下半年石油短缺将达到约170万桶/天；渣打银行预测8月份全球石油市场将出现281万桶/天的供应缺口，9月为243万桶/天，11月和12月超过200万桶/天；分析师还预测2023年底前全球石油库存将下跌3.1亿桶，2024年第一季度将再下跌9400万桶，从而推高油价；目前油价再次触及80美元/桶附近并持续震荡，但油价未来前景仍然良好。

股指期货（IF）：今日大盘强势反弹，三大指数均涨超1.5%，上证50指数大涨近3%；消息面，中央政治局会议强调，要积极扩大国内需求，要提振汽车大宗消费，发挥消费拉动经济增长的基础性作用；工信部等部门印发轻工业稳增长工作方案；据新华财经，业内人士对新华财经指出，后续宏观政策将继续大力支持民企高质量发展，民企债券融资迎来窗口期；国家能源局：加快建设农村分布式能源和充电基础设施；中国钢铁工业协会：1-6月炼焦煤采购成本同比下降17.66%；消息面，7月底政治局会议已经释放政策拐点信号，叠加美联储加息或接近尾声，市场进入中报披露期；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

慎初笃行无怠 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