



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08月16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

慎初笃行无往 逢底得人则通

★美国近期重要数据与消息 (1/2)

★美国7月非农数据详解/华尔街最新看法

★油价稳定在80美元/桶上方/A股再次返回3200点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国近期重要数据与消息(1)



- 7月28日美国商务部公布的美国6月PCE（个人消费支出）物价指数同比较5月的3.8%降至3%，符合预期；自2021年9月以来，整体PCE增速首次放缓至3%；剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增速从5月的4.6%降至4.1%，预期4.2%；
- 8月1日ISM公布的数据显示，美国7月ISM制造业指数46.4，预期46.9，连续九个月萎缩，凸显制造业的需求疲软仍在持续；8月3日公布的美国7月ISM非制造业指数52.7，预期53；数据显示就业和商业活动回落，价格分项指数上升；
- 8月10日美国劳工统计局数据显示，美国7月CPI同比涨幅从6月的3%加速至3.2%，为2022年6月以来首次上升，预期3.3%；7月核心CPI同比上涨4.7%，符合预期，数据显示核心通胀自去年9月达到6.6%的峰值以来，几乎每个月都在放缓；
- 8月11日美国劳工部数据显示，美国7月PPI同比增速由上月修正前的0.1%加速上涨至0.8%，预期0.7%，前值上修至0.2%；剔除波动较大的食品和能源，7月核心PPI同比上涨2.4%，预期上涨2.3%，与上月持平；
- 8月1日公布的美国6月JOLTS职位空缺958.2万人，创2021年4月以来新低，预期职位空缺960万人；与去年同期相比，6月份的职位空缺数减少了近140万个，即12.6%；6月每个失业工人对应1.6个职位空缺，与5月持平；6月自主辞职率跌至2.4%，创下2021年2月以来的最低水平；裁员规模为153万人，降至去年年底以来的最低水平；招聘人数为590万人，降至2021年2月以来的最低水平。
- 8月2日公布的美国ADP就业报告显示，7月美国私营部门就业人数经季节性调整后增加了32.4万人，预期19万人，前值49.7万人；分行业看，7月制造业就业人数减少3.6万人，已连续第五个月裁员；美国7月服务业就业岗位增加30.3万个，其中休闲和酒店业就业人数新增20.1万个。

美国近期重要数据与消息(2)

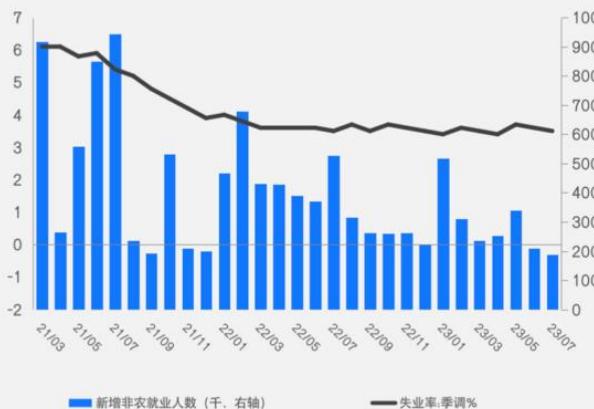


- 上周五(8月11日)公布的美国8月密歇根大学消费者信心指数初值71.2, 预期71.3, 7月前值71.6; 其中现况指数初值77.4, 为2021年10月以来的最强读数, 预期76.9; 预期指数初值67.3, 符合预期;
- 市场备受关注的通胀预期方面, 8月1年通胀预期初值3.3%, 逼平2021年3月以来的最低水平, 预期3.5%; 5年通胀预期初值2.9%, 预期3%; 虽然密歇根调查的通胀预期向好, 但需要注意的是, 从债券市场的定价来看, 本周美国重要通胀预期指标接近去年4月创下的9年峰值, 这意味着, 在很多专业投资者看来, 欧美的通胀粘性可能非常大, 想要把通胀拉回到2%的目标并不容易。
- 本周一(8月14日)美国纽约联储公布的调查显示, 美国消费者在7月的一年期短期通胀预期由3.8%下降至3.5%, 创2021年4月以来新低, 为连续第四个月下降; 消费者对三年期和五年期的通胀预期也下降, 均由3%下降至2.9%。
- 调查显示, 家庭对自身财务状况的评估也更加乐观。预计一年后生活会更好的人升至2021年9月以来的最高水平。预计未来三个月无法偿还最低债务的消费者比例变小, 从6月的11.99%降至7月的11.68%。调查还显示, 人们对整体劳动力市场前景的预期相对于6月有所改善。受访者表示, 他们对失业的担忧有所减轻, 并且认为一年后美国失业率较当前上升的可能性也有所降低。人们认为, 失业后找到新工作的可能性上升。
- 有分析指出, 美联储的调查报告显示通胀预期放缓, 这引发人们的疑问, 即美联储是否需要再次加息。人们预期通胀将变得更温和, 可能被视为对通胀前景的积极影响, 因为美联储政策制定者们认为预期的通胀路径强烈影响真实通胀。

美国7月非农数据详解

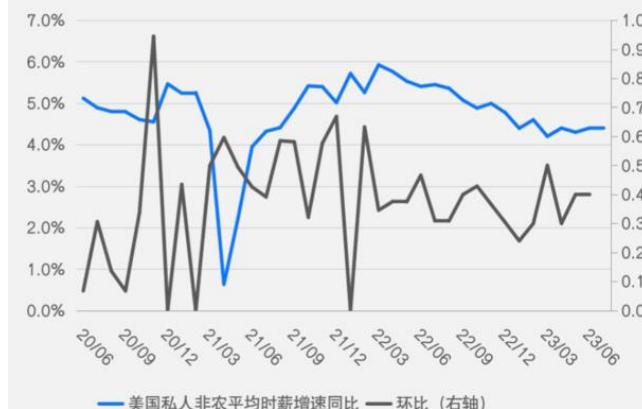
美国非农就业及失业率

7月非农就业连续第二个月低于预期 为2020年12月以来最低水平



美国非农薪资增速

7月薪资增速略超预期



- 8月4日美国劳工统计局数据显示，美国7月非农新增就业18.7万人，预期19万人，6月数据从20.9万下调至18.5万人；7月新增就业人数创下2020年12月以来最低纪录，非农就业人数连续第二个月低于预期；
- 7月美国失业率为3.5%，处于50年低点，预期3.6%；失业人数为580万，7月份变化不大；自2022年3月以来，失业率一直在3.41%至3.7%之间；
- 7月平均时薪同比增长4.4%，预期4.2%，有分析指出，小时工资比预期的要高，这完全不是美联储想要的，无法与美联储2%的通胀目标保持一致；

- 时薪上升的原因之一是每周工作时间减少至34.3小时，达到2020年春季来的最低水平；彭博社分析称，这只是就业市场疲软的另一个迹象；有报道称，“ADP就业数据和非农就业数据”之间再次打架可以看出美国政府“操作数据”的痕迹；劳动力参与率连续第五个月达到62.6%，7月份就业人口比率为60.4%，变化不大；有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos指出，目前强劲增长的工资是经济学家担忧的重点；他们认为如果不出现经济衰退，劳动力市场的紧张将推高明年的核心通胀率。
- 截止上周五（8月11日）据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88.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为11.5%；到11月维持利率不变的概率为72.1%，累计加息25个基点的概率为25.7%，累计加息50个基点的概率为2.1%。

华尔街知名机构的最新看法

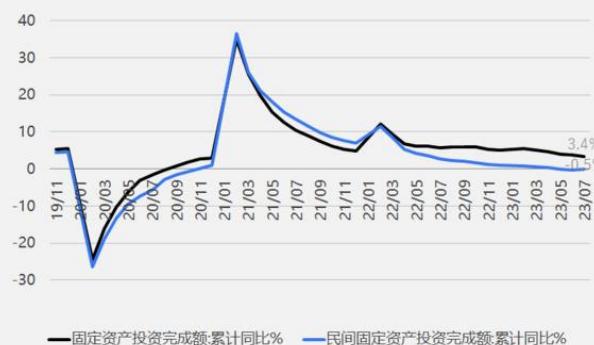


- 当地时间周日（8月13日）高盛的Jan Hatzius和David Mericle等分析师在一份报告中写道：一旦通货膨胀接近目标，基金利率就会从限制性水平转趋正常化，因此高盛预测，联邦公开市场委员会（FOMC）将在下个月跳过加息，并在11月的会议上得出结论：“核心通货膨胀趋势已放缓至足以使最后一次加息变得不必要。”
- 另外，高盛预测降息将于2024年第二季度开始，其分析师写道：正常化并不是特别紧迫的降息动机，因此我们也看到FOMC将保持稳定的重大可能性；预计每季度降息25个基点，但不确定步伐；
- 高盛团队还写道，预计基金利率最终将稳定在3-3.25%。自去年3月开始，美联储已经进行了11次加息，将基金利率上调至5.25%-5.50%，为二十二年来最高水平。
- 美银研报称，今年流入美国国债市场的资金已达1270亿美元，若投资者追逐高收益率的趋势不变，全年有望创下2060亿美元的新高纪录，这说明固定收益市场依旧非常诱人；富国银行证券也预言美债收益率已经触顶；美国银行首席投资策略师Michael Hartnett团队在最新研报中援引EPFR Global的数据称，截至8月9日的一周内，现金基金吸引了205亿美元流入，债市吸引了69亿美元，而美国股市出现了三周来首次单周资金流出且规模达到16亿美元；
- 高盛和摩根士丹利双双警告：期权交易商正在放弃“多头Gamma”头寸。市场分析，这将放大市场的波动，而波动性加剧可能引发避险热潮，最终可能拖累经济；高盛、摩根士丹利分析称，虽然美国经济和美联储政策的不确定性是一个诱因，但其他因素可能也是造成波动的原因：做市商重新调整敞口。根据高盛的模型，今年来期权交易商对标普500指数期权的敞口本周首次变为负值，并且对所有指数合约的空头敞口都是自去年10月以来最大。

A股大盘再次跌破3200点，持续震荡

7月投资增速回落

固定资产投资累计同比增长3.4%，民间投资累计同比下降0.5%



7月零售消费延续放缓

增速创今年2月来新低



- 8月15日国家统计局公布数据显示：7月份，社会消费品零售总额36761亿元，同比增长2.5%，前值3.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额32906亿元，增长3.0%。
- 1—7月份，社会消费品零售总额264348亿元，同比增长7.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额238083亿元，增长7.5%。
- 国家统计局今日公布数据显示，全国7月城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点。31个大城市城镇调查失业率为5.4%，比上月下降0.1个百分点。

- 国家统计局数据显示，7月份规模以上工业增加值同比实际增长3.7%；1—7月份，规模以上工业增加值同比增长3.8%；7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，业务活动预期指数为59.0%；1—7月份，全国房地产开发投资67717亿元，同比下降8.5%。保交楼背景下，房地产继续维持销售走弱，竣工高增长、开工下降的趋势。
- 为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，中国央行今日开展4010亿元一年期MLF操作，利率下调15个基点至2.5%，此前为2.65%。同时，中国央行今日进行2040亿元7天期逆回购操作，中标利率调降为1.80%，此前为1.9%。
- 华尔街知名机构桥水二季度增持iShares安硕中国大盘股ETF、iShares安硕MSCI中国ETF、优步、拼多多等270只股票或ETF；二季度桥水减持Meta、SPDR标普500 ETF信托、礼来制药、新东方等342只股票或ETF。

黄金：高点回撤再次逼近1900大关，，频繁震荡

▼ SPT_GLD.Daily 1907.38 1908.08 1903.54 1905.67
High= 1916.09 Previous DaysRange= 13.52
Low= 1902.57 Current DaysRange= 45400
Close= 1907.4

国际金价日线



➤ 金价目前停留在2000下方，再次下跌逼近1900关口，但金价出现明显底背离迹象；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和1900整数关口；然后是2069至1614跌势的50%反弹性位1847。

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。

AU2310一小时线



白银：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT_SVR.Daily 22.583 22.663 22.508 22.645
High= 22.751 Previous DaysRange= 3960
Low= 22.355 Current DaysRange= 1550
Close= 22.582

国际银价日线



➤ 目前银价位于17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.81下方；上方阻力在26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35，17.54至26.08涨势的23.6%回撤位24.06，小前高26.08；下方支撑在小前低22.09，17.54至26.07涨势的50%回撤位21.81；之后是21.00关口。

AG2310一小时线



- 期货AG2310震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线小前高5800，下方支撑位于日线小前低5480，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：稳定在80美元/桶上方，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80.50附近，油价短线震荡。

SC2309一小时线



- 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674，下方支撑位于日线小前低635，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。

大盘停留在3200点下方，频繁震荡



- 今日大盘午后探底回升，三大指数尾盘快速拉升，沪指小幅收跌，创业板指跌幅明显收窄；消息面，国家统计局：7月份发电量8462亿千瓦时 同比增长3.6%；今日央行开展4010亿元1年期MLF操作，利率下调15个基点；国家统计局：房企面临的问题是阶段性的，随着政策调整风险有望化解；国家卫健委等9部门启动为期1年的全国医药领域腐败问题集中整治工作，整治内容重点在六个方面；整体看，下半年A股牛市尚在酝酿；静待国内经济进入“被动去库”阶段，市场方有望收获较大的上涨行情；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 超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2308一小时线



IF2308(I)

| | |
|-------|--------|
| 卖出 | 3846.2 |
| 买入 | 3845.4 |
| 最新 | 3845.6 |
| 涨跌 | -10.2 |
| 幅度 | -0.26% |
| 总手 | 53954 |
| 现手 | 5 |
| 涨停 | 4241.2 |
| 持仓 | 59416 |
| 外盘 | 26884 |
| 北京 | 价格 |
| 14:28 | 3847.6 |
| :24 | 3847.2 |
| :25 | 3847.2 |
| :27 | 3847.4 |
| :29 | 3847.4 |
| :30 | 3847.2 |
| :30 | 3847.4 |
| :32 | 3847.8 |
| :36 | 3847.2 |
| :36 | 3847.4 |
| :37 | 3847.2 |
| :39 | 3847.0 |
| :39 | 3846.6 |
| :40 | 3847.2 |
| :41 | 3847.0 |
| :41 | 3846.2 |
| :42 | 3846.6 |
| :42 | 3846.6 |
| :44 | 3846.0 |
| :48 | 3846.2 |
| :49 | 3846.2 |
| :50 | 3846.4 |
| :53 | 3846.6 |
| :55 | 3846.2 |
| :55 | 3846.0 |
| :56 | 3846.0 |
| :56 | 3845.8 |
| :57 | 3845.6 |
| 14:29 | 3845.4 |
| :01 | 3845.6 |

futures.com.cn

- 股指期货IF2308震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高4080，下方支撑位于日线小前低3780，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：上周公布的美国7月CPI同比涨幅从6月的3%加速至3.2%，为2022年6月以来首次上升，预期3.3%；7月核心CPI同比上涨4.7%，符合预期；美国核心通胀一年以来稳定下滑；美国7月PPI同比增速由上月修正前的0.1%加速上涨至0.8%，预期0.7%；7月核心PPI同比上涨2.4%，预期上涨2.3%；美国国会预算办公室（CBO）定期更新的长期预算预测显示，公众持有的美国债务将在本财年超过国内生产总值，债务利息将相当于可自由支配的非国防支出的四分之三；到2031年债务将与国内生产总值相当；近期高盛分析师预测，联邦公开市场委员会（FOMC）将在下个月跳过加息，另外高盛预测降息将于2024年第二季度开始；本周一据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88.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为11.5%；到11月维持利率不变的概率为57.3%，累计加息25个基点的概率为38.6%，累计加息50个基点的概率为4.1%。整体看金银在美国政府债台高筑、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：能源服务公司贝克休斯表示，美国活跃石油钻机数量在连续八周下降后，上周稳定在525座，这是一个衡量未来产量的早期指标；国际能源署上周五（8月11日）在其月度报告中表示，沙特阿拉伯和俄罗斯的减产预计将在今年剩余时间内减少石油库存，可能推高油价，然后经济逆风将限制2024年全球需求增长；根据美国能源信息署（EIA）8月份的预测，美国原油产量有望从2022年的1190万桶/日增至2023年的1280万桶/日，到2024年将增至1310万桶/日。本周一（8月14日）壳牌发言人表示，尼日利亚福卡多斯（Forcados）原油出口已于周日恢复，外媒调查显示，这次出口暂停导致尼日利亚成为OPEC7月原油产量降幅第二大的成员国。目前油价停留在80美元/桶上方并持续震荡，但油价未来前景仍然良好。

股指期货（IF）：今日大盘午后探底回升，三大指数尾盘快速拉升，沪指小幅收跌，创业板指跌幅明显收窄；消息面，国家统计局：7月份发电量8462亿千瓦时 同比增长3.6%；今日央行开展4010亿元1年期MLF操作，利率下调15个基点；国家统计局：房企面临的问题是阶段性的，随着政策调整风险有望化解；国家卫健委等9部门启动为期1年的全国医药领域腐败问题集中整治工作，整治内容重点在六个方面；整体看，下半年A股牛市尚在酝酿；静待国内经济进入“被动去库”阶段，市场方有望收获较大的上涨行情；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