



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08月18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

★美国近期重要数据与消息/美国政府债台高筑！

★美联储7月会议纪要详解/华尔街最新看法

★油价再次跌穿80美元/桶/A股停留在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



- 本周二（8月15日）美国人口普查局公布的7月份零售销售额环比增长0.7%，达到6964亿美元，市场预期增0.4%，为六个月来最大增幅；除汽车外零售销售环比增加1.0%，预期0.4%；用于计算GDP的控制组零售销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比增长1.0%，预期0.5%；
- 此前美国银行报告显示，根据该行汇总的信用卡和借记卡数据，美国家庭的刷卡消费总额7月同比增长了0.1%，扭转了6月份的下降趋势，环比增长0.7%，这一数字也预示了7月零售销售的亮眼表现；零售销售约占全部消费支出的三分之一，通常被视为美国经济的风向标之一。有分析指出，7月强劲的增长速度或表明美国经济状况良好；但这可能会促使美联储保持高利率。
- 本周二，美国全国住宅建筑商协会（NAHB）/富国银行数据显示，8月该国建筑商信心指数大幅下降至50，为今年以来的首次下滑，并创下三个月最低水平，预期56，前值56；该数据在2020年底曾达到90；目前，美国按揭贷款利率稳定在7%以上，本周一达到7.24%，高按揭贷款利率令潜在买家望而却步，这削弱了住宅建筑市场的复苏动能。
- 本周三（8月16日）美国商务部公布7月份新屋开工数增至折合年率145.2万套，市场预期145万套；7月份新屋开工数增长3.9%，预期增长0.3%，6月份为下降11.7%；7月营建许可增加至144.2万套，市场预估为146.3万套；7月营建许可增长0.1%，预期增长1.6%，前值下降3.7%；本周三美联储表示，美国7月份工业产值环比增长1%，预期增长0.3%，6月份为下降0.8%；本周三据最新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88%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为12%；到11月维持利率不变的概率为60.7%，累计加息25个基点的概率为35.6%，累计加息50个基点的概率为3.7%。

美国政府债台高筑！



- 本周一据华尔街日报报道，美联储对抗通胀的斗争放大了财政危机风险，这一危机是华盛顿几十年来的功能失调所造成的。如今，最有可能为这场风暴提供庇护的资产——短期国库券等现金等价物，现在也恰好具有不同寻常的吸引力；
- 华尔街日报记者Spencer Jakab指出，从历史上看，投资者为持有超级安全的短期政府债券付出了高昂的代价，尤其是在金融危机之后的几年里，任何短期和安全的投资都几乎没有什么回报；
- 全球最大对冲基金桥水基金的创始人达利欧并不是创造“现金就是垃圾”的人，但他是最喜欢引用这句话的人之一。而在去年，他在改口称：现金过去是垃圾，但现在相当有吸引力。相对于债券和股票而言，它实际上很有吸引力。

- 奉行“现金为王”还有一个原因，美国财政危机正悄然酝酿，政府债务压力日益加剧。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。实际上，CBO的预测实际上看起来过于乐观，其预计尽管短期债券目前的收益率超过5%，但未来几年这些债务的净利率将勉强超过3%；
- 而考虑到大约四分之三的国债必须在五年内展期，假设将CBO的预测中的平均利率上调了1个百分点，这将导致到2033年联邦债务增加3.5万亿美元。届时政府每年的利息支出就将达到约2万亿美元。而今年个人所得税只会带来2.5万亿美元的收益；当利息成本变得令人不安时，华盛顿的回旋余地将受到限制。拯救银行、补贴尖端技术的能力都将受到限制，一个钱袋子拮据的美国，其经济将更加不稳定，国际威望将下降，最终资产的吸引力也将降低。

美联储7月会议纪要详解



- 本周三（8月16日）公布美联储会议纪要显示，最近一次美联储会议上，联储决策者警告通胀还有较高的上行风险，可能迫使他们进一步加息。不过，联储工作人员对经济的评估更为乐观，不再预计今年会发生衰退。
- 此外，同6月会议一样，尽管7月的最近一次美联储会议投票结果一致，会议纪要仍暴露了决策层对加息的分歧，显示有少数官员并不赞成加息。
- 媒体评论称，相比6月本次会议纪要更鹰派。纪要中鸽派倾向语句数量大致保持不变，鹰派的语句为今年1月以来最多；纪要显示，大多数决策者仍认为通胀有重大的上行风险，可能需进一步加息；多人认为即使降息时也未必停止缩表；几乎所有决策者认为7月适合加息25个基点，两人支持保持利率不变。
- 纪要显示，联储官员认为，决策取决于所有数据，未来几个月的数据对判断可能新增紧缩的程度很有价值；联储工作人员不再预计今年经济会轻度衰退，预计2025年PCE通胀降至2.2%，称通胀预测有上行风险；与会者强调通胀高得不可接受，需进一步的通胀下降证据，警惕银行信贷收紧影响可能比预期大。
- 多名（A number of）与会者判断，因为货币政策立场已处于限制性区间，美联储实现通胀目标就存在两方面风险，一方面是紧缩过度的风险，另一方面是紧缩不足的风险，关键是决策要在这两种风险中取得平衡。7月的会议声明中，美联储对缩减资产负债表规模（缩表）行动的表述和此前多次会议一样保持不变，称按原计划进行。多名（A number of）与会者指出，当（FOMC）委员会最终开始降低联邦基金利率的目标区间时，缩表不一定会结束。

华尔街机构的最新看法



- 媒体援引7月25日桥水向投资者发布的报告称，7月下旬，桥水的旗舰基金Pure Alpha “适度” 看空美股和美债，该基金分析的28种资产中，有15种资产持看跌立场，其中包括美元、金属和全球股票；
- 从目前看，桥水对美股和美债的判断相当准确。纳指100已较7月19日的年内高点下跌了约6%，标普500指数较7月27日的年内高点下跌了约4%。10年期基准美债收益率持续攀升，达到4.27%一线，创下去年10月以来的最高水平。
- 高盛预测，美国经济增速将在今年逐季度放缓，而关于美国经济持续正增长的故事，已经“过度定价”，其中尤其受益的就是周期股。高盛预计，由于市场对美国经济前景过于乐观，现在投资者应该转向防御股，周期股的回调会越来越明显。
- 穆迪下调10家美国银行评级还不到10天，另一家全球三大信用评级机构——惠誉本周二向市场发出警告，美国银行业整体评级存在被再次下调的风险，而银行的评级不能高于其行业评级，这将促使他们对70多家美国银行重新评估，摩根大通和美银的评级可能会从AA-下调至A+。
- 本周三，美国高通胀的吹哨人、前财政部长萨默斯警告称，近期美国10年期国债收益率可能还会进一步上涨，在未来十年，美国10年期国债收益率平均将达到4.75%。萨默斯表示：我并不特别认为当前的长期利率水平会立刻达到任何峰值。我得到这一结论部分是基于随着时间的推移，美国政府预算赤字将“成为投资者关注焦点”的预期。本周三美国10年期国债收益率在4.246%，在过去20年里，10年期美债的平均收益率约为2.90%；本周三美联储7月纪要发布后，2年期美债收益率涨幅扩大至4个基点，触及日高4.99%。

油价再次跌穿80美元/桶，频繁震荡



- 本周二美国石油协会 (API) 的数据称，截至8月11日当周，原油库存减少了约620万桶；汽油库存减少了约76万桶，而馏分油库存增加了约66万桶。
- 美银全球研究部称，维持2024年布伦特原油均价为90美元/桶的预测不变，因更高的价格需要更大规模的供应削减或中断，或者更强劲的需求。
- 本周三美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示，上周美国原油库存下降，炼厂增加炼油量，出口猛增，原油产量创下新冠大流行导致燃料消费锐减以来的最高水平；截至8月11日的一周内，原油库存减少596万桶，降至4.397亿桶；上周汽油库存减少26.1万桶，至2.162亿桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存上周意外增加29.6万桶，达到1.157亿桶，预期为减少50万桶。
- 本周二俄罗斯财政部在声明中表示，将把9月原油和燃料油出口关税上调26.6%，至每吨21.40美元，为今年以来的最高水平。此外，俄罗斯9月汽油出口关税将从8月的每吨5美元上调至6.40美元。根据每吨7.33桶的折算率计算，9月原油出口关税相当于2.92美元/桶左右。关税上调反映了乌拉尔原油均价在7月15日至8月14日的监测期内上涨。
- 联合组织数据倡议 (JODI) 周三的数据显示，沙特阿拉伯6月份的原油出口量连续第三个月下降，降至2021年9月以来的最低点，亚洲大买家青睐价格更低的俄罗斯石油。沙特6月份的原油出口总量为680万桶/日，比5月份的693万桶/日下降了约1.8%。沙特6月份的石油产品出口量为135万桶/日，比上月减少了2.6万桶/日。

A股大盘停留在3200点下方，持续震荡

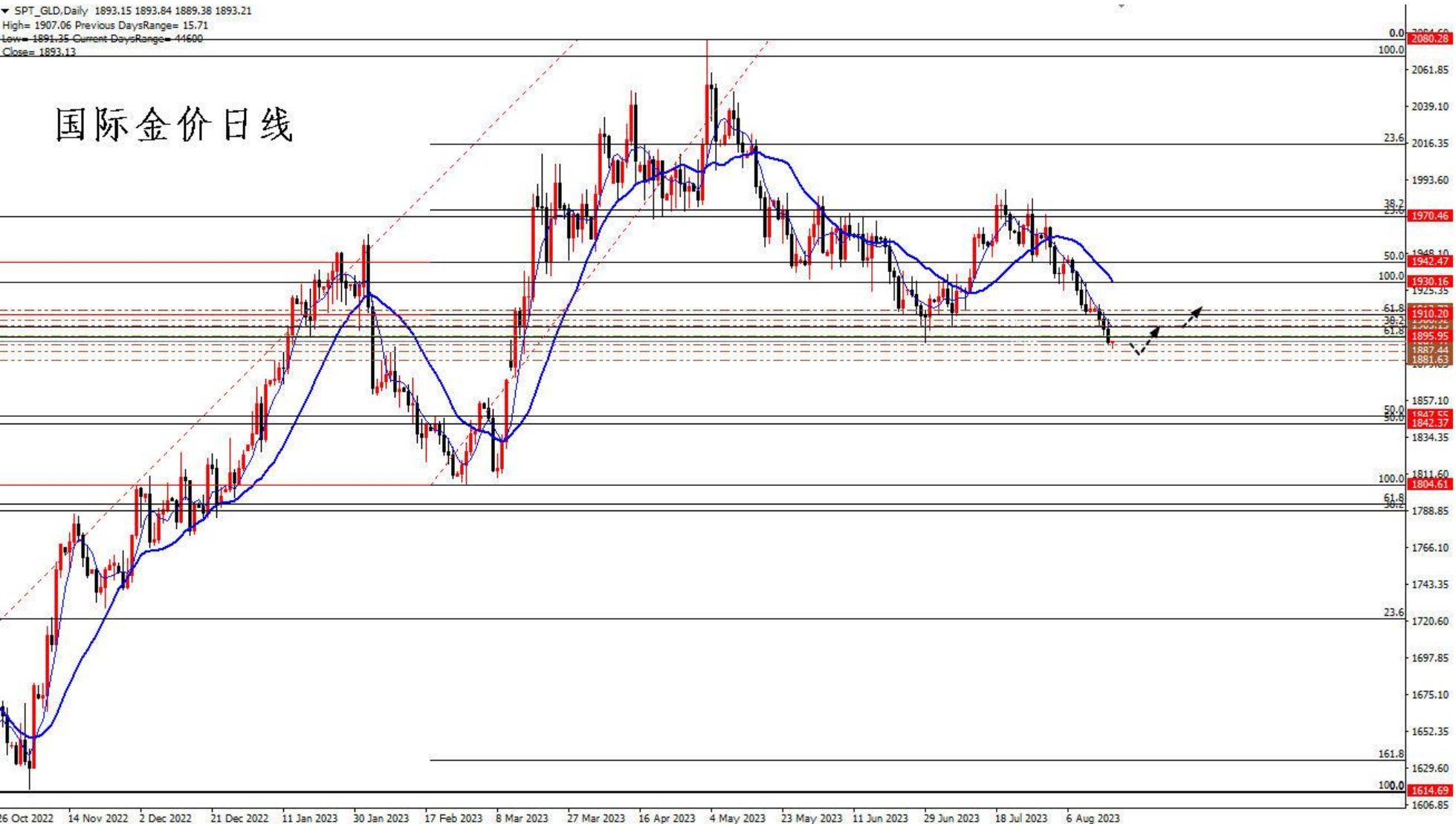


- 本周三国家民航局发布消息，暑期出行需求旺盛，推动航空运输市场持续增长。7月全行业共完成运输总周转量113.7亿吨公里，同比增长67.1%，运输规模连续8个月回升，行业总体运输规模首次超过2019年同期水平。完成旅客运输量6242.8万人次，同比增长83.7%，较2019年同期增长5.3%，创民航月度历史新高。其中，国内航线同比增长74.6%；国际客运共完成旅客运输量335.3万人次，环比增长32.6%。
- 本周三，国家统计局公布数据显示，2023年7月份，70个大中城市商品住宅销售价格上涨城市个数减少，各线城市商品住宅销售价格环比持平或下降、同比有涨有降。其中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有20个和6个，比上月分别减少11个和1个；同比上涨城市分别有26个和5个，比上月均减少1个。
- 央行主管《金融时报》：短期因素叠加引发人民币汇率波动 投资者看好中长期人民币走势受访专家多表示，纵观近期人民币汇率的波动，主要受到内外部多重因素影响，但汇率预期和跨境资金流动保持相对稳定。从中长期来看，人民币汇率继续在合理均衡水平上保持基本稳定有坚实的基本面支撑。8月15日早间，离岸人民币对美元汇率盘中一度跌破7.30元关口。
- 国务院总理李强8月16日主持召开国务院第二次全体会议，深入贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，全面落实党中央决策部署，对做好下一步工作进行再部署、再推进。李强强调，要着力构建现代化产业体系，加快用新技术新业态改造提升传统产业，大力推进战略性新兴产业集群发展，全面加快制造业数字化转型步伐。

黄金：高点回撤再次跌破1900大关，，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1893.15 1893.84 1889.38 1893.21
High= 1907.06 Previous DaysRange= 15.71
Low= 1891.35 Current DaysRange= 44600
Close= 1893.13

国际金价日线



- 金价目前停留在2000下方，再次跌穿1900关口，但金价出现明显底背离迹象；上方阻力在1900，1804至2079涨势的61.8%回撤位1909；1804至2079涨势的50%回撤位1942；下方支撑在日线前低1871，然后是2069至1614跌势的50%反弹位1847，更下方是周线关键支撑1804。

周线震荡下滑，仍在关键支撑上方

国际金价周线



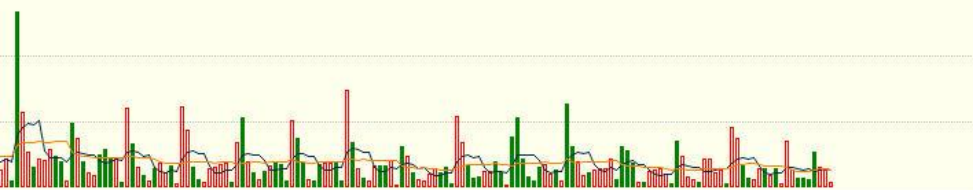
- 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在2000下方；下方支撑在日线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。

AU2310一小时线

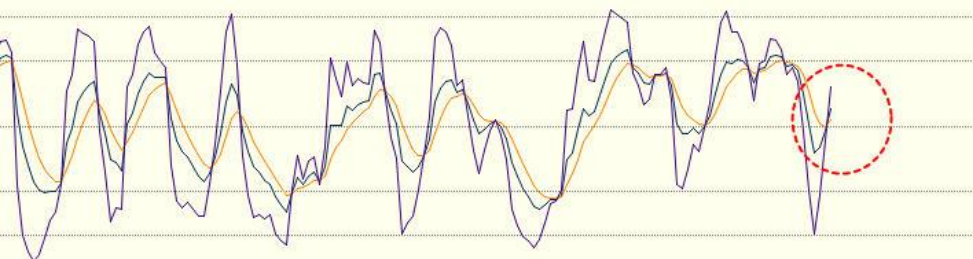


460.50

453.50



36分34秒



黄金2310 (au2310)

卖五	457.20	132
卖四	457.18	36
卖三	457.16	30
卖二	457.14	37
卖一	457.12	8
买一	457.10	85
买二	457.08	46
买三	457.06	27
买四	457.04	24
买五	457.02	15
最新	457.12	结算
涨跌	0.46	昨结
幅度	0.10%	开盘
总手	109522	最高
现手	4	最低
涨停	484.04	跌停
持仓	201003	仓差
外盘	55550	内盘
北京	价格	现手
14:08	457.10	12
:10	457.10	6
:11	457.10	5
:11	457.10	1
:12	457.10	8
:12	457.10	9
:13	457.10	2
:13	457.10	2
:15	457.10	22
:16	457.10	4
:16	457.14	4
:17	457.12	7
:17	457.12	2
:18	457.12	5
:18	457.12	22
:19	457.10	4
:19	457.10	1
:21	457.12	3
:21	457.10	2
:22	457.10	1
:22	457.10	9
:24	457.12	2
:25	457.12	4

futures.com.cn

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★期货AU2310震荡反弹，一小时线KDJ超买，上方阻力在日线小前高460.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线453.50，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 22.395 22.523 22.335 22.510
High= 22.773 Previous DaysRange= 4010
Low= 22.372 Current DaysRange= 1880
Close= 22.396

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；银价出现明显底背离迹象；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。



- 期货AG2310震荡反弹，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高5800，下方支撑位于日线小前低5540，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：跌回80美元/桶下方，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81.00附近，油价短线震荡。



- 期货原油SC2310震荡下滑，1小时线KDJ震荡，上方阻力位于日线小前高653，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线626，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。

大盘停留在3200点下方，频繁震荡

IF2309日线



- 今日大盘午后再度触底反弹，三大指数尾盘集体拉升，科创50指数涨近1%；消息面，发改委等部门：支持光伏设备制造企业通过自主回收、联合回收或委托回收等模式 建立分布式光伏回收体系；据澎湃新闻，福州、厦门、成都、沈阳等多个城市拟于近日调整优化限购政策，降低二套房首付比例下限；陕西西安也在研究调整个人住房贷款政策，拟降低个人住房贷款首付比例和贷款利率政策下限；工信部副部长辛国斌：机器人产业逼近变革跃升的临界点；整体看，当前处于极度缩量到筑底阶段，密集出台的稳增长政策有望催生筑底反弹；大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；

- 股指期货IF2309震荡反弹；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2309一小时线



IF2309 (IF)	
卖出	3847.0
买入	3846.8
最新	3846.8
涨跌	10.4
幅度	0.27%
总手	61991
现手	1
涨停	4220.0
持仓	172409
外盘	29726
北京	价格
14:24	3843.8
:55	3844.0
:56	3843.8
:57	3844.0
:58	3844.0
:58	3844.0
:59	3844.0
14:25	3844.0
:00	3843.6
:01	3844.0
:02	3844.2
:03	3843.8
:03	3843.8
:04	3844.0
:04	3844.0
:05	3844.6
:05	3845.0
:06	3845.2
:06	3845.4
:07	3845.6
:07	3845.6
:08	3846.0
:08	3846.4
:09	3846.6
:09	3847.0
:10	3846.2
:10	3846.4
:11	3846.4
:12	3847.0
:12	3846.8

- 股指期货IF2309震荡反弹，1小时KDJ接近超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3920，下方支撑位于日线小前低3740，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：本周三（8月16日）美国7月份新屋开工数增至折合年率145.2万套，市场预期145万套；7月份新屋开工数增长3.9%，预期增长0.3%；7月营建许可增加至144.2万套，市场预估为146.3万套；7月营建许可增长0.1%，预期增长1.6%；本周三美联储表示，美国7月份工业产值环比增长1%，预期增长0.3%；本周三公布美联储7月会议纪要显示，联储决策者警告通胀还有较高的上行风险，可能迫使他们进一步加息；不过联储工作人员对经济的评估更为乐观，不再预计今年会发生衰退；多名与会者指出，当FOMC最终开始降低联邦基金利率的目标区间时，缩表不一定会结束。7月会议纪要被市场解读为偏鹰派，目前市场密切关注8月底美国杰克逊霍尔央行年会有关情况，用以推测美联储下一步行动；本周三据最新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88%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为12%；到11月维持利率不变的概率为60.7%，累计加息25个基点的概率为35.6%，累计加息50个基点的概率为3.7%。**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：本周二美国石油协会(API)的数据称，截至8月11日当周原油库存减少了约620万桶；汽油库存减少了约76万桶，馏分油库存增加了约66万桶。本周三美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月11日的一周内原油库存减少596万桶，降至4.397亿桶；汽油库存减少26.1万桶，至2.162亿桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存上周意外增加29.6万桶，达到1.157亿桶，预期为减少50万桶。本周三JODI数据显示，沙特6月份的原油出口总量为680万桶/日，比5月份的693万桶/日下降了约1.8%；沙特阿拉伯6月份的原油出口量降至2021年9月以来的最低点，主要因亚洲大买家青睐价格更低的俄罗斯石油。**目前油价返回80美元/桶下方并持续震荡，但油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘午后再度触底反弹，三大指数尾盘集体拉升，科创50指数涨近1%；消息面，发改委等部门：支持光伏设备制造企业通过自主回收、联合回收或委托回收等模式建立分布式光伏回收体系；据澎湃新闻，福州、厦门、成都、沈阳等多个城市拟于近日调整优化限购政策，降低二套房首付比例下限；陕西西安也在研究调整个人住房贷款政策，拟降低个人住房贷款首付比例和贷款利率政策下限；工信部副部长辛国斌：机器人产业逼近变革跃升的临界点；整体看，当前处于极度缩量筑底阶段，密集出台的稳增长政策有望催生筑底反弹；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