



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23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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★美国近期重要数据与消息（1/2）

★本周重磅：杰克逊霍尔央行年会

★油价在80美元/桶关口附近/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（1）



- 自穆迪下调美国10家中小型银行信用评级，以及惠誉警告可能下调摩根大通和美国银行等更大型机构的评级之后，美国银行股指便进入“跌跌不休”的模式；
- 摩根士丹利定量研究全球主管Vishwanath Tirupattur近期发表研报警告称，虽然迄今为止被降级的银行债务总额相对较小、约为100亿美元，但穆迪将6家更大型银行列入可能降级的观察名单，还将额外11家银行的前景从稳定下调至负面：“这说明，面临降级前景的银行债务规模要高得多——远远超过1000亿美元。”
- 旧金山联储的论文显示，在2022年货币紧缩周期中，所持证券市值损失较大的银行向企业提供的信贷较少。鉴于过去18个月固收市场的经验，将这种按市值计算（mark-to-market）的损失影响扩大到小型银行将加剧信贷形成的潜在挑战；
- 上周二，今年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡里便警告称，“今年早些时候爆发的银行业危机可能尚未结束”，而且对资产超过1000亿美元银行的更严格资本要求“根本不够”；他指出，银行业目前情况似乎稳定下来，但风险在于，如果通胀没有得到完全控制，美联储将不得不继续加息，可能会令小型银行（所持证券）面临更多损失，年初的行业压力将再度爆发。
- 8月17日，美国住房金融机构房地美（Freddie Mac）公布最新数据显示，美国30年期固定抵押贷款平均利率升至7.09%，为2002年4月以来最高水平，高于一周前的6.96%，已连续四周攀升，而一年前的数据仅为5.13%；分析指出，30年期房贷利率走高，主要受美国十年期国债收益率上升影响，美国房地产经纪协会首席经济学家Lawrence Yun接受媒体采访时表示，现在正处在这30年期抵押贷款快利率的关键阶段，如果三十年期抵押贷款利率突破7.2%，那么很可能会达到8%；根据Black Knight Inc数据，美联储连续加息导致潜在买家的购买力不断缩水，再加上库存供应不足，房价被不断推高，市场交易量接连下滑。美国的住房可负担性已经跌至1984年以来的最低点。



## 美国近期重要数据与消息（2）



- 高盛经济团队新近报告警告，因为美国国会至今还未就始于今年10月的新财年年度支出议案达成共识，联邦政府目前更有可能今年晚些时候暂时停摆；高盛首席美国政治经济学家Alec Phillips在报告中预计，若在9月30日、即本财年最后一日，美国联邦政府因预算拨款告罄而关门，美国经济将短期内受创，而后反弹；
- 高盛估算，联邦政府关门期间，每周对美国GDP增速的打击可能都有0.2个百分点，关门结束后的一个季度，GDP将抹平这些降幅；若长期关门，美联储11月更有可能推迟加息。本周一数十名保守派众议员提出政府减支等新要求，评论称可能导致9月30日本财年结束后政府关门。
- 本周一全美独立企业联盟(NFIB)在7月份进行的调查发现，在经济方面，52%的小企业主认为经济已经陷入衰退，低于4月调查时的55%；尽管整个经济出现了广泛的强劲迹象，而且越来越多的证据表明，经济可能会避免预期已久的衰退，但小企业主们还是认为经济已经陷入衰退。
- 本周一，反映市场对经通胀调整后实际资金成本估算值的10年期通胀保值美国国债（TIPS）收益率自2009年以来首次超过2%大关。10年期TIPS收益率近来涨势凶猛，7月中旬TIPS收益率还处在约1.5%的水平；同日美国30年期通胀保值国债（TIPS）收益率日内一度达到2.14%，刷新2011年以来新高；需要注意的是，实际收益率的大幅上升可能对资产估值构成明显压力，这些资产的未来收益必须以更高的利率进行贴现。

# 本周重磅：杰克逊霍尔央行年会



- 美国通胀坚挺不退、加息前路不明之际，一年一度的杰克逊霍尔（Jackson Hole）全球央行年会将于本周五（8月24-26日）重磅来袭；
- 美联储主席鲍威尔以及全球各地的央行行长将齐聚大提顿山脉，讨论经济前景，本次会议的焦点无疑落在“美联储9月政策会议上将采取何种行动”，以及“长期通胀基准线是否会更高”等两方面的讨论上；
- “你要调整吗？向哪个方向调整？你会担心哪些风险？”这些问题和其他数十个问题将出现Jackson Hole，本次会议将于本周四晚正式拉开帷幕，美联储主席鲍威尔将在美国当地时间本周五上午发表演讲。

- 值得一提的是，每一任美联储主席都会在杰克逊霍尔发表讲话，并经常借此机会确定新的信息或制定新的政策框架。这赋予了美联储主席讲话超乎寻常的重要性，今年的会议主题是“全球经济的结构性转变”；今年杰克逊霍尔会议的全球主题表明，大部分讨论，甚至鲍威尔的讲话，都将集中在长期内通胀率上升方面。此外，美联储主席鲍威尔将在会议开幕时发表讲话，市场肯定会从中寻找美联储在9月以及2023年剩余会议上可能采取何种行动的暗示；
- 上周三公布的美联储7月份会议纪要显示，美联储FOMC委员会的“大多数与会者”认为通胀有大幅上行的风险；美联储官员也开始考虑当前通胀周期结束后的经济前景，疫情后全球经济的系统性变化可能会在未来数年内持续存在，通胀率可能会比过去更高。美国推动供应链重新定位和全球经济脱钩很可能产生持久的通胀影响，而移民减少加上人口老龄化，可能会对美国劳动力供应造成长期拖累。鉴于这些以及其他政治和经济发展，人们担心美联储可能越来越难以将利率拉回到疫情前的水平。



# 油价在80美元/桶关口附近，频繁震荡



- 油服贝克休斯上周五(8月18日)的报告显示，在美国作为未来产量早期指标的运营石油钻井平台数量上周减少了5个，至520个，为2022年3月以来的最低水平。
- 世界最大的原油进口国中国正在利用今年早些时候积累的创纪录的库存，因为石油输出国组织和包括俄罗斯在内的盟友(OPEC+)削减供应，推动全球油价上涨，炼油厂削减了采购规模；中国海关数据显示，7月份沙特阿拉伯对中国的出口量较6月份下降了31%。受强劲出口利润推动，中国炼油企业7月份增加了成品油出口。
- 非洲第二大石油生产国安哥拉的石油产量延续了7月份的增长势头，达到了自2022年8月以来的最高单月水平；7月份安哥拉的原油日产量比6月份增加了3万桶，达到115万桶/天，但其产量仍远低于欧佩克的配额，7月份的缺口达到31万桶/天。

- Kpler首席美洲石油分析师Matt Smith表示，尽管受到墨西哥湾风浪的影响，美国本月的水运原油出口量仍将创下自3月份以来的最高水平；8月份的平均日流出量为420万桶，7月份为380万桶。8月对亚洲的输油量将为175万桶/日，7月为125万桶/日；对欧洲的输油量将超过200万桶/日，与此前相比大致保持不变。Smith称，目前由风暴造成的干扰时间很短暂，因此影响有限，但随着飓风季节接近高峰，风险正在上升。
- 伊拉克石油部长办公室的一位消息人士周一(8月21日)表示，部长哈扬·阿卜杜勒·加尼(Hayan Abdel-Ghani)抵达土耳其首都安卡拉，讨论包括通过杰伊汉石油码头恢复石油出口在内的几个问题。3月25日，在国际商会(ICC)做出仲裁裁决后，土耳其暂停了伊拉克通过北部-土耳其管道45万桶/日的原油出口。随着石油输出国组织及其盟国(OPEC+)延长并深化减产，更多伊拉克原油进入市场可能有助于缓解含硫原油的供应紧张。

# A股大盘停留在3100点附近，持续震荡



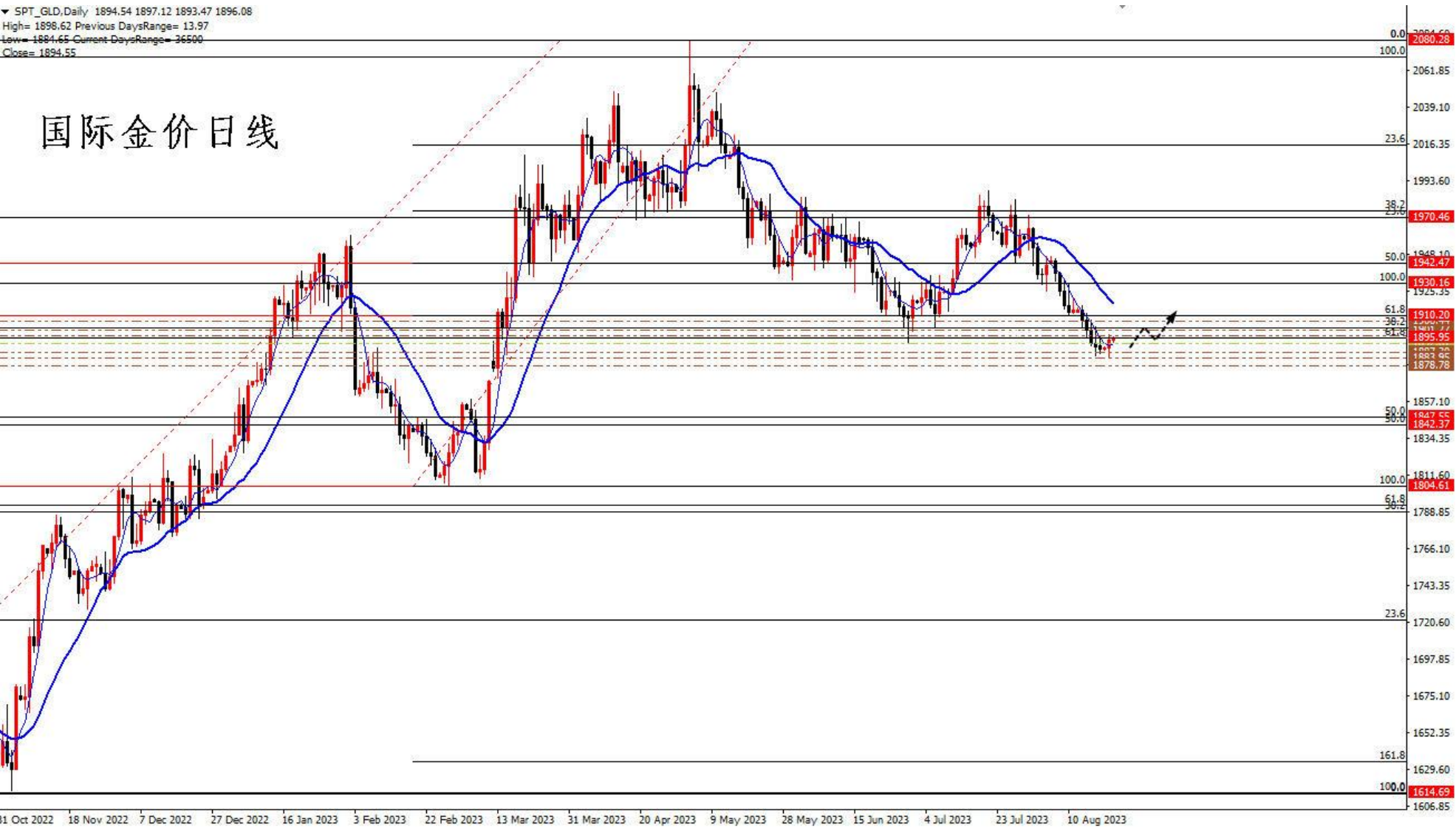
- 本周一（8月21日）中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年8月21日贷款市场报价利率（LPR）为：一年期LPR为3.45%，较前值3.55%下降10个基点，但高于预期的3.40%；五年期LPR为4.2%持平前值，但高于预期的4.05%。
- 这是2023年以来LPR的第二次下调，此前LPR在连续9个月按兵不动后，于6月下调10个基点；同一天，中国人民银行进行340亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，此前为1.80%。
- 8月21日下午，国务院以“加快发展数字经济，促进数字技术与实体经济深度融合”为主题，进行第三次专题学习。国务院总理李强主持专题学习。中国工程院院士陈纯作了讲解。
- 国务院总理李强指出，我国具有超大规模市场、海量数据资源、丰富应用场景等多重优势，数字经济发展具有广阔空间。要统筹发展和安全，发挥优势、乘势而上，着力打好关键核心技术攻坚战，大力发展数字经济核心产业，加快推动产业数字化转型，夯实数字经济发展的基础支撑能力，推动数字经济发展不断取得新突破。
- 沪深北交易所自8月28日起进一步降低证券交易经手费。沪深交易所此次将A股、B股证券交易经手费从按成交金额的0.00487%双向收取下调为按成交金额的0.00341%双向收取，降幅达30%；北交所再次将证券交易经手费标准降低50%，由按成交金额的0.025%双边收取下调至按成交金额的0.0125%双边收取。



# 黄金：高点回撤再次跌破1900大关，，频繁震荡

▼ SPT\_GLD, Daily 1894.54 1897.12 1893.47 1896.08  
High= 1898.62 Previous DaysRange= 13.97  
Low= 1884.65 Current DaysRange= 36500  
Close= 1894.55

国际金价日线



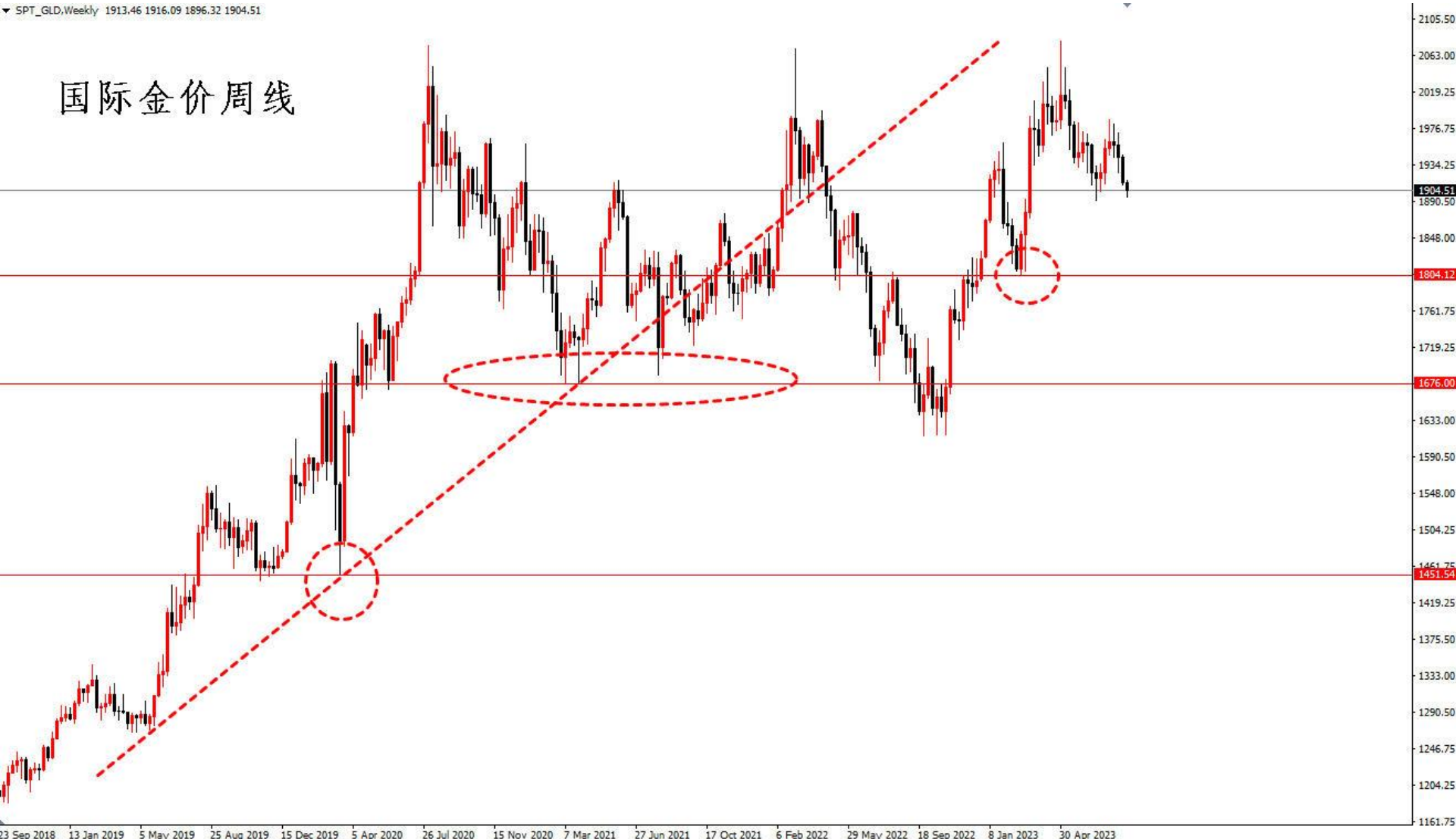
- 金价目前停留在2000下方，再次跌破1900关口，但金价1小时、4小时、日线出现明显底背离迹象；上方阻力在1900关口，1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，之后是50%回撤位1942；下方支撑在前低1871；然后是2069至1614跌势的50%反弹位1847，周线前低1804。



# 周线震荡下滑，仍在关键支撑上方

▼ SPT\_GLD,Weekly 1913.46 1916.09 1896.32 1904.51

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。

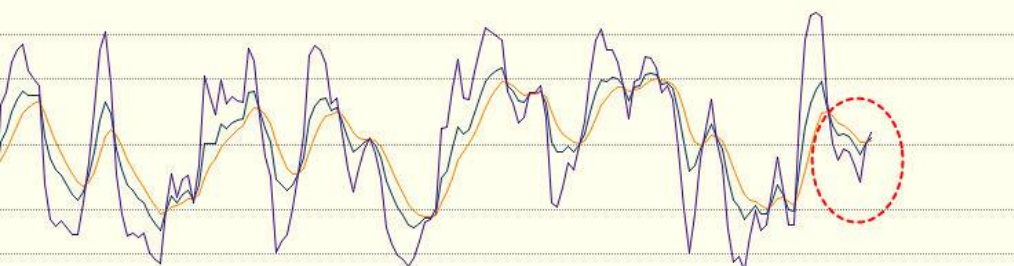
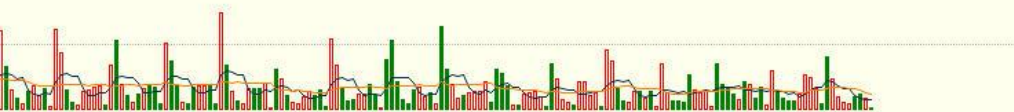
# AU2310一小时线



460.50

453.50

45分40秒



## 黄金2310 (au)

卖五	456.42	15
卖四	456.40	19
卖三	456.38	42
卖二	456.36	30
卖一	456.34	47
买一	456.32	2
买二	456.30	21
买三	456.28	39
买四	456.26	25
买五	456.24	11
最新	456.32	结
涨跌	0.44	昨
幅度	0.10%	开
总手	99724	最
现手	1	最
涨停	483.22	跌
持仓	189194	仓
外盘	50048	内
北京	价格	现
13:58	456.32	
:23	456.30	
:23	456.32	
:24	456.32	
:25	456.30	
:27	456.32	
:28	456.34	
:29	456.34	
:33	456.32	1
:34	456.32	
:34	456.32	
:43	456.32	
:45	456.32	
:45	456.32	
13:59	456.32	
:01	456.32	
:01	456.32	
:03	456.32	
:04	456.30	1
:07	456.32	
:09	456.30	
:13	456.32	
:19	456.32	

★期货AU2310震荡反弹，一小时线KDJ震荡反弹，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。

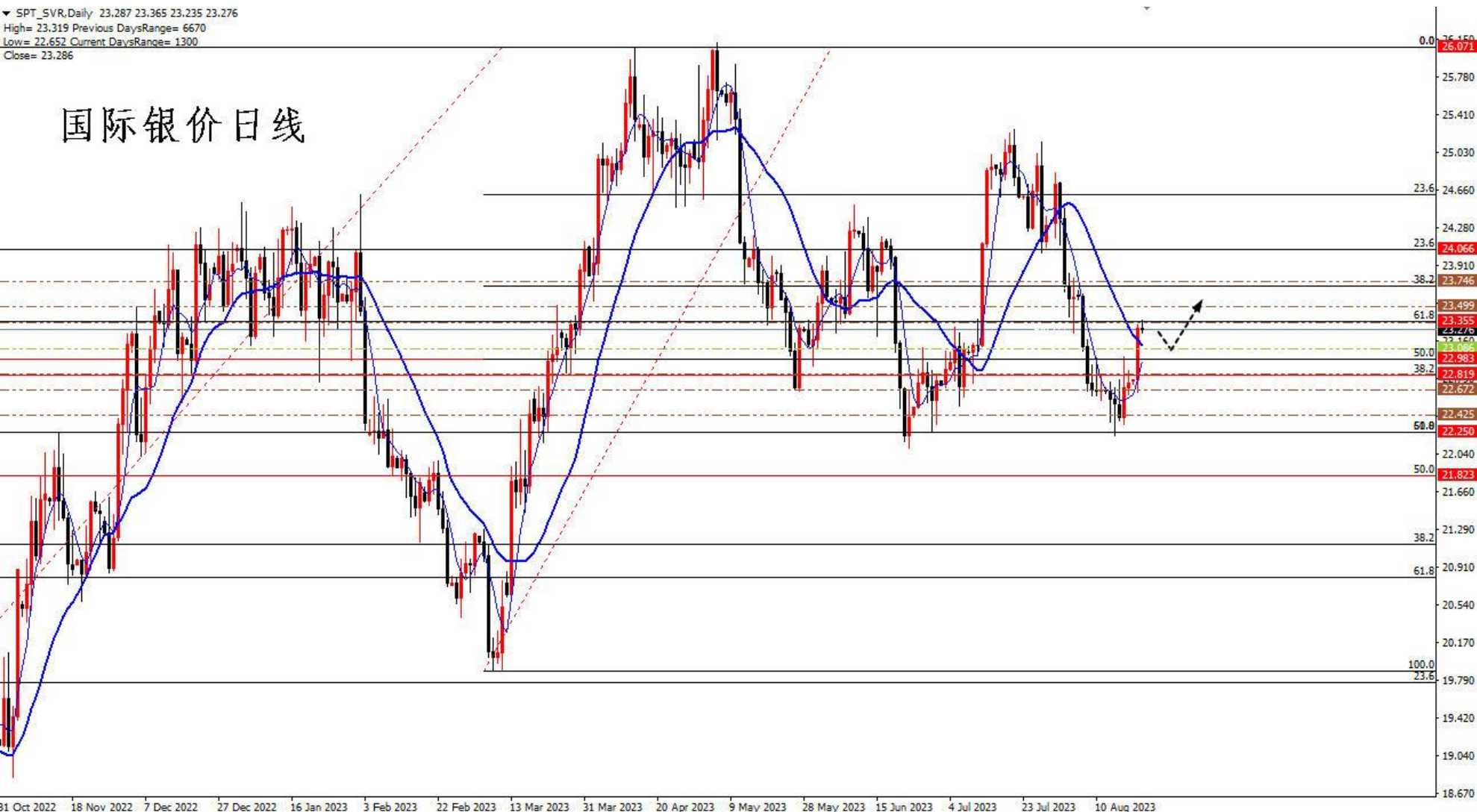
注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。



# 白银：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT\_SVR.Daily 23.287 23.365 23.235 23.276  
High= 23.319 Previous DaysRange= 6670  
Low= 22.652 Current DaysRange= 1300  
Close= 23.286

国际银价日线



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

# AG2310一小时线

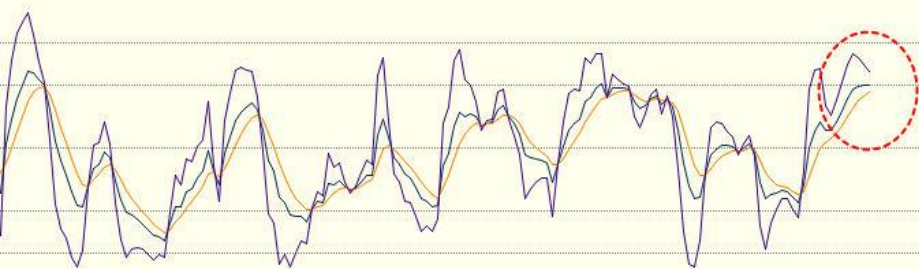


5800

5783

5600

37分12秒



## 白银2310(ag

卖五	5682	23
卖四	5681	17
卖三	5680	59
卖二	5679	19
卖一	5678	13
买一	5677	98
买二	5676	99
买三	5675	21
买四	5674	20
买五	5673	14
最新	5677	结
涨跌	70	昨
幅度	1.25%	开
总手	498163	最
现手	32	最
涨停	5999	跌
持仓	397296	仓
外盘	252152	内
北京	价格	现
14:07	5678	
:15	5677	
:15	5677	
:16	5677	
:17	5677	
:18	5677	
:20	5676	
:22	5677	
:26	5677	
:27	5677	
:30	5677	
:35	5678	
:38	5677	
:39	5678	
:40	5677	
:41	5678	
:41	5678	
:42	5678	
:42	5678	
:44	5677	
:44	5678	
:46	5678	
:47	5677	

utures.com.cn

- 期货AG2310震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线小前高5800，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5600，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：在80美元/桶关口附近，频繁震荡

美原油连 (COMC) <日线>

商品叠加 周期 日线

美原油连 (



卖出	79.96	1
买入	79.94	1
最新	79.95	找
涨跌	-0.17	昨
幅度	-0.21%	开
总手	13091	最
持仓	341167	最
单位	元/吨	
北京	价格	
13:49	79.9%	
:41	79.9%	
:42	79.9%	
:43	79.9%	
:53	79.9%	
13:50	79.9%	
:04	79.9%	
:08	79.9%	
:09	79.9%	
:13	79.9%	
:14	79.9%	
:37	79.9%	
:37	79.9%	
:41	79.9%	
:45	79.9%	
:48	79.9%	
13:51	79.9%	
:16	79.9%	
:19	79.9%	
:30	79.9%	
:31	79.9%	
:36	79.9%	
:59	79.9%	
:59	79.9%	
13:52	79.9%	
:15	79.9%	
:16	79.9%	
:21	79.9%	
:21	79.9%	
:33	79.9%	
:33	79.9%	
:45	79.9%	

➤ 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81.50附近，油价短线震荡。

# SC2310一小时线



## 原油2310(sc2)

卖五	642.5	12
卖四	642.4	18
卖三	642.3	5
卖二	642.2	15
卖一	642.1	5
买一	642.0	16
买二	641.9	13
买三	641.8	19
买四	641.7	18
买五	641.6	17
最新	642.0	结算
涨跌	0.9	昨结
幅度	0.14%	开盘
总手	131650	最高
现手	9	最低
涨停	692.3	跌停
持仓	38896	仓差
外盘	63807	内盘
北京	价格	现手
14:11	642.0	2
:43	642.0	6
:43	642.0	2
:44	642.0	8
:44	642.0	1
:46	641.9	1
:47	641.9	4
:47	641.9	2
:48	641.9	2
:48	641.9	14
:49	641.9	4
:49	641.9	2
:51	641.9	1
:52	641.9	1
:55	641.8	1
:56	641.9	5
:56	641.9	2
:57	641.9	1
:58	642.0	2
:58	641.9	1
14:12	641.9	1
:02	642.0	9
:03	642.0	9

- 期货原油SC2310震荡下滑，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高656，下方支撑位于日线前低627，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



- 今日大盘早间高开低走，沪指年线一度转绿，午后上演“V”型反弹，三大指数均拉升翻红，沪指涨近1%；消息面，分析人士认为，近期监管层表态将推出一系列活跃资本市场的举措，有利于券商资金使用效率的提升，也意味着衍生品市场政策环境迎来重大拐点；沪深北交易所自8月28日起进一步降低证券交易经手费；高盛：全球人工智能投资规模2025年或将接近2000亿美元；整体看，预计中国证券投资资本流出将会企稳并逐渐进入净流入格局，市场出清正在达到预期水平，进入9月大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；
- 股指期货IF2309震荡；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

# IF2309一小时线



IF2309 (IF2309)		
卖出	3772.0	3
买入	3771.6	1
最新	3772.0	结算
涨跌	22.2	昨结
幅度	0.59%	开盘
总手	90750	最高
现手	7	最低
涨停	4124.6	跌停
持仓	189185	仓差
外盘	45594	内盘
北京	价格	现手
14:25	3777.0	7
:57	3776.4	20
:58	3776.2	2
:58	3776.2	2
:59	3775.8	4
:59	3775.0	7
14:26	3774.8	4
:00	3775.2	4
:01	3775.2	3
:01	3775.0	11
:02	3775.2	5
:02	3775.0	7
:03	3774.4	2
:03	3774.8	5
:04	3774.8	8
:04	3774.4	3
:05	3774.8	31
:05	3774.4	5
:06	3774.4	2
:07	3774.0	4
:07	3773.6	2
:08	3773.4	1
:08	3774.0	11
:09	3773.4	4
:09	3773.0	6
:10	3772.8	7
:10	3773.4	3
:11	3772.2	2
:11	3773.0	2
:12	3772.0	

- 股指期货IF2309震荡反弹，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3910，下方支撑位于日线小前低3710，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：高盛经济团队新近报告警告，若在9月30日、即本财年最后一日，美国联邦政府因预算拨款告罄而关门，美国经济将短期内受创；高盛估算，联邦政府关门期间，每周对美国GDP增速的打击可能都有0.2个百分点；若长期关门，美联储11月更有可能推迟加息；本周一全美独立企业联盟(NFIB)公布7月份进行的调查发现，在经济方面52%的小企业主认为经济已经陷入衰退，低于4月调查时的55%；本周一反映市场对经通胀调整后实际资金成本估算值的10年期通胀保值美国国债(TIPS)收益率自2009年以来首次超过2%大关；目前市场密切关注本周美国杰克逊霍尔央行年会及美联储主席鲍威尔的讲演内容；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86.0%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为14.0%；到11月维持利率不变的概率为57.4%，累计加息25个基点的概率为38.0%，累计加息50个基点的概率为4.7%。  
**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：世界最大的原油进口国中国正在利用今年早些时候积累的创纪录的库存；中国海关数据显示，7月份沙特阿拉伯对中国的出口量较6月份下降了31%，受强劲出口利润推动，中国炼油企业7月份增加了成品油出口；非洲第二大石油生产国安哥拉的石油产量延续了7月份的增长势头，达到了自2022年8月以来的最高单月水平；7月份安哥拉的原油日产量比6月份增加了3万桶，达到115万桶/天，但其产量仍远低于欧佩克的配额，7月份的缺口达到31万桶/天；油服贝克休斯上周五(8月18日)的报告显示，在美国作为未来产量早期指标的运营石油钻井平台数量上周减少了5个，至520个，为2022年3月以来的最低水平。**目前油价维持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)：今日大盘早间高开低走，沪指年线一度转绿，午后上演“V”型反弹，三大指数均拉升翻红，沪指涨近1%；消息面，分析人士认为，近期监管层表态将推出一系列活跃资本市场的举措，有利于券商资金使用效率的提升，也意味着衍生品市场政策环境迎来重大拐点；沪深北交易所自8月28日起进一步降低证券交易经手费；高盛：全球人工智能投资规模2025年或将接近2000亿美元；整体看，预计中国证券投资资本流出将会企稳并逐渐进入净流入格局，市场出清正在达到预期水平，进入9月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