



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28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

★美国近期重要数据和消息

★市场等待来自央行年会的政策信号！

★油价在80美元/桶关口下方/A股在3100点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国近期重要数据和消息



- 本周三（8月23日）美国劳工部统计局（BLS）公布今年一季度的就业和工资季度普查（QCEW）数据。BLS称，根据初步估算，这意味着截至3月的一年中，就业人口将可能下修30.6万。这是BLS又一次做出几十万人口的年度就业调整。截至去年3月的一年，BLS将非农就业人口上修了50.6万。摩根大通经济学家Daniel Silver估算将下修将近50万人，渣打银行的G10货币研究及北美宏观策略全球主管Steve Englande预计，可能下修约65万。
- 这次BLS公布的只是初步结果，明年初公布的最终结果可能显示，实际下修人口更多。金融博客Zerohedge预计，明年的最终版至少还会下修30万左右就业人口，那将体现家庭调查逐步累计的影响，非农就业报告中的家庭调查对市场影响比机构调查小，该调查显示的就业人口比机构调查还低约100万。
- 本周四美国劳工部数据，在截至8月19日的一周里，初请失业金人数经季节性调整后为23万人，预期为24万人；在截至8月12日的一周内，续请失业金人数减少9,000人，降至170.2万人；从历史标准来看，目前续请失业金人数仍然很低，表明一些下岗人员经历的失业期很短。本周四芝加哥联邦储备银行全国活动指数为0.12，6月为负0.33；数据显示，美国经济活动在7月加快了步伐，生产和个人消费指标均改善。
- 本周四美国商务部数据显示，7月耐用品订单环比初值下降5.2%，降幅为2020年4月以来最大，预期下降4%；扣除波动较大的运输类别的耐用品订单环比初值上涨0.5%，预期上涨0.2%；原因是7月非国防飞机订单在上月飙升后大幅下跌近44%；扣除飞机非国防资本品订单——核心资本货物订单7月环比上升0.1%，符合预期；有分析称，这些数据突显出高昂的借贷成本、更严格的信贷条件和挥之不去的经济不确定性，正在抑制企业追求长期资本投资的愿望。

市场等待来自央行年会的政策信号！



- 去年各国央行齐聚一堂，强调重中之重是将通胀降低至2%的目标，并在这一年间将利率推至数十年来的高点。但现在，情况已于一年前截然不同，美联储正进入抗击通胀的最困难阶段——如何对利率进行下一步调整，恰到好处地控制通胀，同时又不对市场和经济产生严重影响；
- 美联储主席鲍威尔在当地时间8月25日周五上午10点05分（北京时间8月25日晚22: 05）发表讲话时会强调，将利率“长时间保持在限制性区间”的立场，但并不认为他会对短期政策路径发出强烈信号。今年会议的主题是“全球经济的结构性转变”，根据这一主题，经济学家们认为，鲍威尔或许也将对中性利率（也称 r^* ）进行一些讨论，美国经济是否会回到低利率水平。
- 有“新美联储通讯社”称谓的《华尔街日报》记者Nick Timiraos21日撰文称，他推测生产率的提高和美国赤字的增加可能会让美联储提高“中性利率”，从而限制美联储的降息；渣打银行Steve Englander认为，随着美国十年期等长端利率飙升至，历史新高，鲍威尔可能会“隐晦”的表达自己想要稳住长端利率的信号；《金融时报》强调称，随着基准利率超5%，美联储已放缓加息步伐，可能即将结束加息周期。美国经济韧性削弱了市场对衰退的担忧，但也让市场无法判断美联储何时会开始降息周期。
- 美国费城联邦储备银行主哈克和波士顿联储主席柯林斯周四暂时接受了债券市场收益率急升的情况，认为这可以对美联储放缓经济增速并使通胀回到2%目标的努力起到补充作用，他们还指出，很可能不需要进一步加息了。哈克称，长期借贷成本上升“有助于为经济降温”，收益率急升不是一个主要的担忧。柯林斯则表示，收益率上升“绝对符合”围绕经济和货币政策的更广泛的情况。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81%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为19%；到11月维持利率不变的概率为50.6%，累计加息25个基点的概率为42.2%，累计加息50个基点的概率为7.1%。

油价在80美元/桶关口下方，频繁震荡



- 荷兰咨询公司Insights Global公布的数据显示，最近一周阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普地区(ARA)炼油和储存中心独立仓库的柴油库存下降3%。瑞银集团分析师Giovanni Staunovo称，欧洲成品油库存下降和美国两年期公债收益率下跌可能提振了油价，并补充称，在投资者明确美联储的下一步行动之前，波动可能会持续。
- 渣打银行的大宗商品分析师估计，8月份全球库存减少280万桶/天，预计下个月将减少240万桶/天。专家们预测，未来几个月，库存收紧仍将是主要的价格驱动因素，但他们警告称，市场仍有可能重新陷入在第二季度看到的那种宏观驱动的焦虑。
- 据知情人士透露，美国官员还在起草一份提案，如果委内瑞拉朝着自由公正的总统选举迈进，美国将放松对其制裁，允许该国出口更多石油。
- 自6月底以来，由于沙特和俄罗斯减产，全球石油供应日益紧张。事实上，国际能源署（IEA）的最新能源报告显示，第二季度全球石油需求增长了326万桶/天，达到1.03亿桶/天的历史最高水平。IEA估计，第三季度对OPEC和库存的CALL将分别为3000万桶/天和2980万桶/天，这意味着以OPEC目前的产量水平，两个季度的库存减少将超过200万桶/天。国际能源署估算，OPEC7月份的产量为2786万桶/天。对OPEC的CALL是对OPEC国家面临的“过剩需求”的一个指标，等于全球石油需求减去非OPEC国家的原油产量和不受配额协议约束的OPEC国家的产量。

A股大盘停留在3100点下方，持续震荡



- 中共中央政治局常委、国务院总理李强8月22日至24日在广东调研。李强指出，我国正处于经济转型升级的关键期，要保持推动高质量发展的定力，在转方式、调结构、增动能上持续发力、久久为功。要大力推进科技创新，……在激发各类经营主体活力、加快建设全国统一大市场、营造一流营商环境等方面实施更多引领性改革，在稳步扩大制度型开放、稳定国际市场份额、更大力度吸引和利用外资等方面采取更多创造性举措，进一步增强发展动力活力。
- 8月25日，工业和信息化部等部委联合发布《石化化工行业稳增长工作方案》《建材行业稳增长工作方案》《钢铁行业稳增长工作方案》《有色金属行业稳增长工作方案》，聚焦四个行业各自的发展转型方向，对今明两年行业稳增长工作提出了总体要求、工作举措和保障措施。
- 石化化工行业：目标年均工业增加值增速5%左右；建材行业：加快传统产业低碳转型和新兴产业发展；钢铁行业：聚焦今明两年行业发展小周期；有色金属行业：培育产业链“链主”企业；
- 此前的8月21日、22日、24日，多家金融机构公告，宣布自购旗下基金或集合资产管理计划。8月25日，中银基金公告，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，将于近日运用固有资金合计5000万元投资公司旗下权益类公募基金。8月24日中金基金公告，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，全资股东中国国际金融股份有限公司将于近日运用自有资金合计2000万元投资本公司旗下权益类公募基金。………公募4天自购金额已达14.25亿，中金、中银“加码”。

黄金：低位反弹返回1900关口上方，频繁震荡



➤ 金价目前停留在2000下方，反弹至1900关口上方，金价1小时、4小时、日线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，更上方是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，之后是1900关口，前低1871。

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



★期货AU2310震荡下滑，一小时线KDJ超卖，上方阻力在日线前高464，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线456.50，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 24.109 24.156 24.008 24.032
High= 24.332 Previous DaysRange= 2810
Low= 24.051 Current DaysRange= 1480
Close= 24.111

国际银价日线



➤ 目前银价反弹越过17.54至26.08涨势的23.6%回撤位24.06，上方阻力在日线小前高25.25，日线前高26.07，日线前高26.93；下方支撑在24.06，26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35，17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.81；日线小前低22.09。

AG2310一小时线



- 期货AG2310震荡下滑，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高5980，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线5650，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：返回80美元/桶关口下方，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81.50附近，油价短线震荡。

SC2310一小时线



- 期货原油SC2310震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高656，下方支撑位于日线前低611，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3100点附近，频繁震荡

IF2309 日线



- 今日大盘全天震荡调整，深成指、创业板指跌超1%，三大指数盘中均创年内新低；消息面，工信部等八部门：加强水泥和平板玻璃行业差别化管理，禁止以技术改造等名义扩大产能；工信部等部门发布《石化行业稳增长工作方案》；三部门：将首套房贷款“认房不用认贷”纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用；整体看，当前在国内利率中枢下行的背景下，结合内部和外部经济、政策环境，以及A股估值处于历史低位区间等角度，均说明当前是中长期资金入市的有利时机；大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；
- 股指期货IF2309震荡下滑；日线KDJ震荡回落，整体判断短线震荡偏空。

IF2309一小时线



商品叠加 周期 空空白 IF2309(I)

卖出	3708.8
买入	3708.2
最新	3708.4
涨跌	-27.4
幅度	-0.73%
总手	75566
现手	1
涨停	4109.2
持仓	183865
外盘	37618
北京	价格
14:24	3706.8
:08	3707.0
:09	3707.2
:10	3707.2
:11	3707.8
:12	3707.4
:13	3707.8
:14	3707.8
:15	3708.0
:16	3708.0
:17	3708.2
:18	3708.2
:19	3708.2
:19	3708.4
:20	3708.6
:21	3708.6
:21	3708.6
:22	3708.6
:22	3708.6
:24	3708.8
:24	3708.8
:25	3708.8
:26	3708.8
:26	3708.8
:27	3708.4
:27	3708.8
:28	3708.4
:29	3708.4

ures.com.cn

惟初笃行而冠 途底得人则通

- 股指期货IF2309震荡下滑，1小时KDJ震荡下滑，上方阻力位于跳空缺口下沿3880，下方支撑位于日线前低3580，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏空。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：本周三（8月23日）美国劳工部统计局（BLS）公布今年一季度的就业和工资季度普查（QCEW）数据。根据初步估算，截至3月的一年中就业人口将可能下修30.6万；这次BLS公布的只是初步结果，明年初公布的最终结果可能显示下修人口更多；本周四美国商务部公布的7月耐用品订单环比初值下降5.2%，降幅为2020年4月以来最大，预期下降4%；扣除飞机非国防资本品订单的核心资本货物订单7月环比上升0.1%，符合预期；有分析称，这些数据突显出高昂的借贷成本、更严格的信贷条件和挥之不去的经济不确定性，正在抑制企业追求长期资本投资的愿望。本周五晚间美联储主席鲍威尔将在杰克逊霍尔央行年会发表讲话，市场预期讲话内容将强调把利率“长时间保持在限制性区间”的立场，但并不认为他会发出短期政策路径的强烈信号。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81%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为19%；到11月维持利率不变的概率为50.6%，累计加息25个基点的概率为42.2%，累计加息50个基点的概率为7.1%。**整体看金银在美国政府债务高筑、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：国际能源署（IEA）的最新能源报告显示，第二季度全球石油需求增长了326万桶/天，达到1.03亿桶/天的历史最高水平。IEA估计，第三季度对OPEC和库存的CALL将分别为3000万桶/天和2980万桶/天，这意味着以OPEC目前的产量水平，两个季度的库存减少将超过200万桶/天。国际能源署估算，OPEC7月份的产量为2786万桶/天。据知情人士透露，美国官员还在起草一份提案，如果委内瑞拉朝着自由公正的总统选举迈进，美国将放松对其制裁，允许该国出口更多石油。**目前油价在80美元/桶下方持续震荡，但油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘全天震荡调整，深成指、创业板指跌超1%，三大指数盘中均创年内新低；消息面，工信部等八部门：加强水泥和平板玻璃行业差别化管理，禁止以技术改造等名义扩大产能；工信部等部门发布《石化行业稳增长工作方案》；三部门：将首套房贷款“认房不用认贷”纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用；整体看，当前在国内利率中枢下行的背景下，结合内部和外部经济、政策环境，以及A股估值处于历史低位区间等角度，均说明当前是中长期资金入市的有利时机；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空。**



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