



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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★美国就业数据明显降温

★美国二季度GDP数据向下调整

★油价在80美元/桶关口上方/A股在3100点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国就业数据明显降温



- 本周三（8月30日）美国ADP就业报告显示，8月美国私营部门就业人数经季节性调整后增加了17.7万人，预期19.5万人，远低于7月上修后的37.1万人的增幅，创五个月来最小增幅；8月份就业人员的工资同比增长5.9%，是2021年10月以来最慢增速，对换工作的人来说，工资增长放缓至9.5%；全美各州首次出现工资增长全线放缓的情况；
- 数据显示，8月就业增长明显放缓，主要受到休闲和酒店业的推动。在经过数月的强劲招聘后，休闲和酒店业就业人数在8月份降至3万个，7月休闲和酒店业就业人数为20.1万个；ADP 首席经济学家Nela Richardson表示，8月的数据与疫情前创造就业岗位的速度一致，随着疫情对经济的影响逐渐消退，薪资和就业朝着更可持续的增长发展。
- 本周二美国劳工部报告显示，美国7月JOLTS职位空缺882.7万人，为2021年3月以来首次跌破900万大关，预期945万人，6月前值从958.2万人大幅下修至917万人；美国7月份职位空缺跌幅超过预期，跌至两年多低点，意味着劳动力市场变得更为平衡，这将有助于抑制通胀上行压力。
- 本周三，美国商务部公布的美国二季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值为1.7%，预期1.8%；美联储最为关注的通胀指标——剔除食品和能源价格后的核心PCE物价指数年化季环比修正值为3.7%，预期3.8%，创两年来最低增速；商务部数据显示二季度美国个人可支配收入增长了2845亿美元，增幅为5.9%；实际个人可支配收入增长3.3%，上调了0.8%；二季度美国个人储蓄为8923亿美元，较初值上调227亿美元。二季度个人储蓄率（个人储蓄占个人可支配收入的百分比）为4.5%，上修0.1%；数据显示二季度美国个人收入相比7月底的估计值出现了下修，同时储蓄率出现上修，显示美国经济增长的关键动能——消费，正逐渐失速。

美国二季度GDP数据向下调整



- 本周三，美国商务部公布了二季度美国GDP（国内生产总值）的修正值显示，美国二季度经季节和通胀调整后的实际GDP季环比从初值的2.4%修正为2.1%，低于预期的2.4%。这等于该数据被意外下修，市场原本预计修正值不会做出调整；
- 这一修正反映了对库存投资以及企业设备和知识产权产品投资支出的下调。其中，私人库存下调了0.09%，与最初估计的0.14%相比，这是一个很大的波动；净出口也被下修，其中出口从-1.28%上修至-1.26%，而进口从1.16%下修至1.04%；政府支出则从0.45%上修至0.58%；
- 有分析指出，在下修了就业、JOLTS、新屋销售、新屋开工和许可以及工业生产数据之后，政府又对二季度的GDP数据进行了下修。下个月，随着经济中更多“收缩”显现，企业投资将被修正得更低。

➤ 本周二（8月29日）联邦存款保险公司（FDIC）、美联储和货币监理署（OCC）联合发布通知，计划要求资产至少1000亿美元的美国银行，发行足够的长期债券，以便他们能消化一旦被政府接管时、或极度压力情况下出现的资本损失。新规方案要求，资产至少1000亿美元的美国银行，发行足够的长期债券，让这类债务占平均总资产的比例保持在3.5%，或者占风险加权资产的6%。这意味着美国的大型地区银行得增发债券700亿美元。为吸取今年3月硅谷银行倒闭引爆银行业危机的教训，美国监管方打算推出新规，强制地区银行发债，强化所谓生前遗嘱，以防未来还有银行倒闭时公众蒙受损失。

➤ 根据最新芝商所的FedWatch工具，对美联储9月维持利率不变的押注从数据公布前的88.5%升至近91%，而对11月暂停加息的押注从前一天的52%升至近59%。

油价在80美元/桶关口上方，频繁震荡



- 美国8月25日当周API原油库存-1148.6万桶，预期 -290.0万桶；8月25日当周API汽油库存 +140万桶，前值 -15.3万桶；8月25日当周API馏分油库存 +246万桶，前值 +189.8万桶；根据美国能源信息署（EIA），墨西哥湾近海的石油产量约占美国石油产量的15%，天然气产量约占美国天然气产量的5%。
- 本周三EIA数据显示，上周美国原油库存骤降1060万桶至4.229亿桶，降幅超过预期，因出口强劲且炼油厂需求旺盛；预期为减少330万桶；EIA称，截至8月25日当周，俄克拉荷马州库欣交割中心的原油库存减少150万桶。上周美国原油净进口减少58.6万桶/日；EIA称上周美国汽油库存下降20万桶至2.174亿桶，预期下降90万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存上周增加120万桶至1.179亿桶，预期为增加20万桶。
- 据报道，俄罗斯副总理诺瓦克周三表示，俄罗斯可能将石油出口削减期限延长至10月份，并已完全履行了8月份的减产义务。石油输出国组织(OPEC)及以俄罗斯为首的产油盟国去年年底开始限制石油产量以刺激市场，并在今年6月将供应限制延长至2024年。俄罗斯另外表示，它将在8月份将石油出口量减少50万桶/日，约占其产量的5%，9月份将减少30万桶/日。诺瓦克周三表示，俄罗斯可能将减产延长至10月份，但现在下定论还为时过早。
- 加蓬军方于本周三夺取了政权，这可能会打击该国的原油供应并令市场供应进一步收紧。Kpler船舶追踪数据显示，5月到7月，加蓬平均每月向亚洲出口原油16万桶/日。

A股大盘停留在3100点上方，持续震荡

图1 制造业PMI指数（经季节调整）

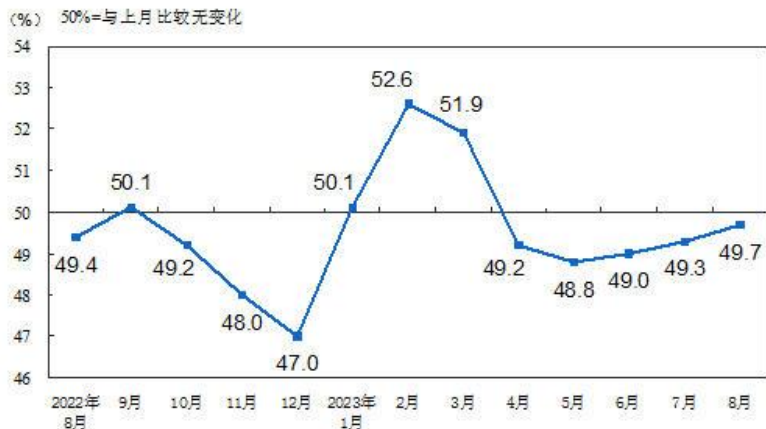
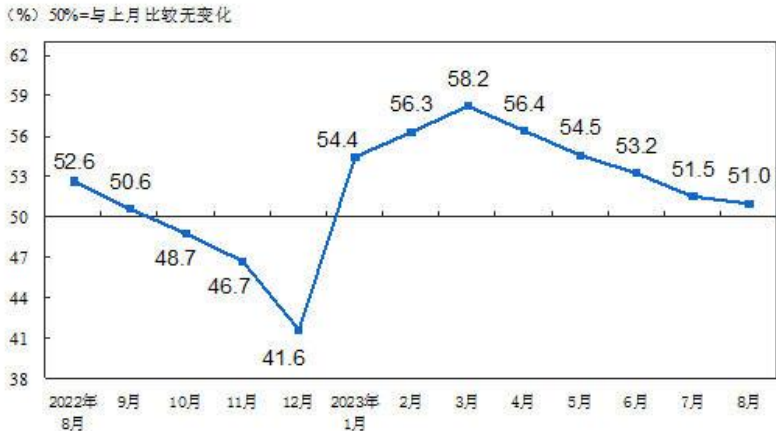


图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）

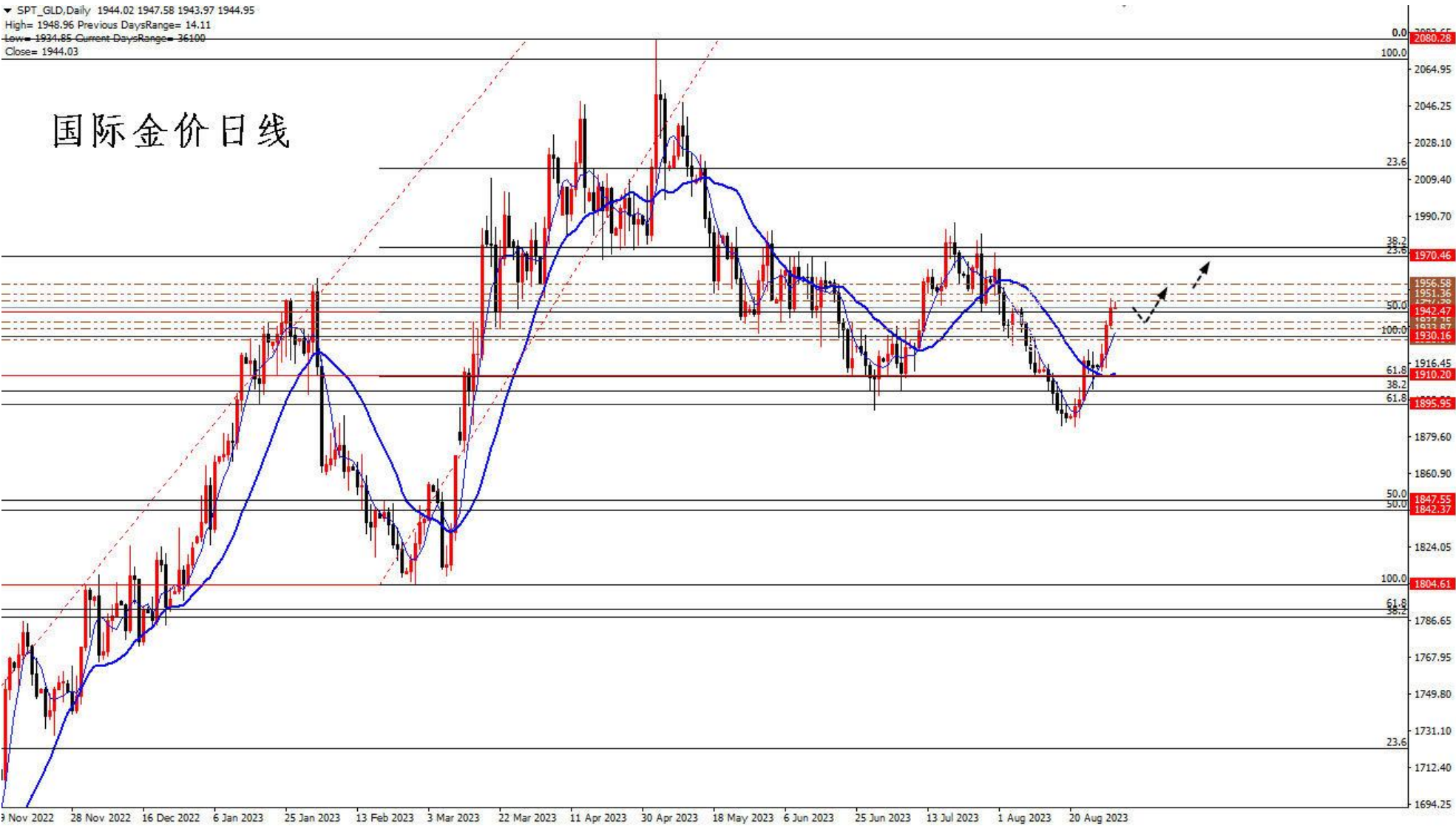


- 今日国家统计局数据，8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平进一步改善；从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为50.8%、49.6%和47.7%，比上月上升0.5、0.6和0.3个百分点。
- 生产指数为51.9%，比上月上升1.7个百分点，表明制造业生产扩张力度有所增强；新订单指数为50.2%，比上月上升0.7个百分点，表明制造业市场需求有所改善。8月份，非制造业商务活动指数为51.0%，比上月下降0.5个百分点，仍高于临界点，非制造业持续扩张。
- 8月30日，财政部发布2023年上半年中国财政政策执行情况报告，报告提出，下半年，防范化解地方政府债务风险。督促地方统筹各类资金、资产、资源和各类支持性政策措施，紧盯市县加大工作力度，妥善化解存量隐性债务，优化期限结构、降低利息负担，逐步缓释债务风险。
- 8月28日，在外界高度关注下，雷蒙多同中国商务部部长王文涛在京举行了会谈，就美中经贸关系和共同关心的经贸问题进行了“理性、坦诚、建设性的沟通”。双方成立了一个工作组，由中美副部长级和司局级的政府官员组成，并有企业代表参加，以寻求解决具体商业问题的办法。

黄金：低位反弹返回1900关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1944.02 1947.58 1943.97 1944.95
High= 1948.96 Previous DaysRange= 14.11
Low= 1934.85 Current DaysRange= 36.100
Close= 1944.03

国际金价日线

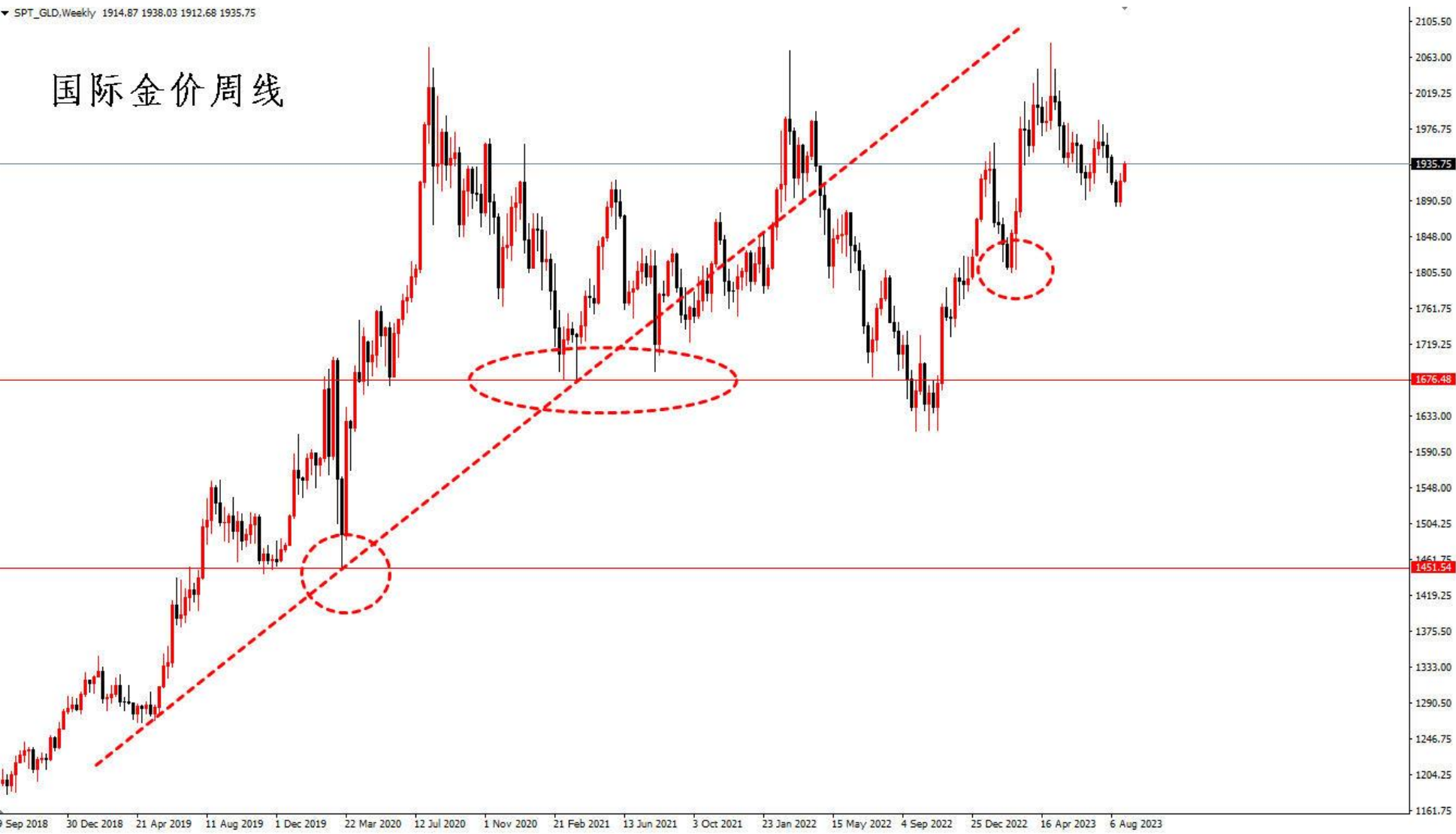


➤ 金价目前停留在2000下方，反弹至1900关口上方，上方阻力在1614至2079涨势的23.6回撤位1969；2000关口和历史前高2079；下方支撑在1804至2079涨势的50%回撤位1942，1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，之后是1900关口，前低1871。

周线再次反弹，仍在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 1914.87 1938.03 1912.68 1935.75

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



黄金2310(au2:

| | | |
|-------|--------|----|
| 卖五 | 463.16 | 16 |
| 卖四 | 463.14 | 64 |
| 卖三 | 463.12 | 22 |
| 卖二 | 463.10 | 20 |
| 卖一 | 463.08 | 8 |
| 买一 | 463.06 | 6 |
| 买二 | 463.04 | 14 |
| 买三 | 463.02 | 17 |
| 买四 | 463.00 | 43 |
| 买五 | 462.98 | 71 |
| 最新 | 463.06 | 结算 |
| 涨跌 | 2.44 | 昨结 |
| 幅度 | 0.53% | 开盘 |
| 总手 | 78534 | 最高 |
| 现手 | 1 | 最低 |
| 涨停 | 488.24 | 跌停 |
| 持仓 | 81233 | 仓差 |
| 外盘 | 39078 | 内盘 |
| 北京 | 价格 | 现手 |
| 14:14 | 463.08 | 1 |
| :08 | 463.08 | 1 |
| :10 | 463.08 | 2 |
| :10 | 463.08 | 6 |
| :11 | 463.08 | 1 |
| :12 | 463.08 | 3 |
| :12 | 463.08 | 4 |
| :13 | 463.08 | 1 |
| :15 | 463.06 | 1 |
| :16 | 463.08 | 1 |
| :17 | 463.08 | 1 |
| :18 | 463.06 | 1 |
| :19 | 463.08 | 1 |
| :20 | 463.08 | 21 |
| :21 | 463.08 | 9 |
| :21 | 463.06 | 3 |
| :22 | 463.08 | 1 |
| :23 | 463.06 | 2 |
| :25 | 463.08 | 1 |
| :26 | 463.06 | 1 |
| :28 | 463.06 | 1 |
| :29 | 463.06 | 1 |
| :29 | 463.06 | 1 |

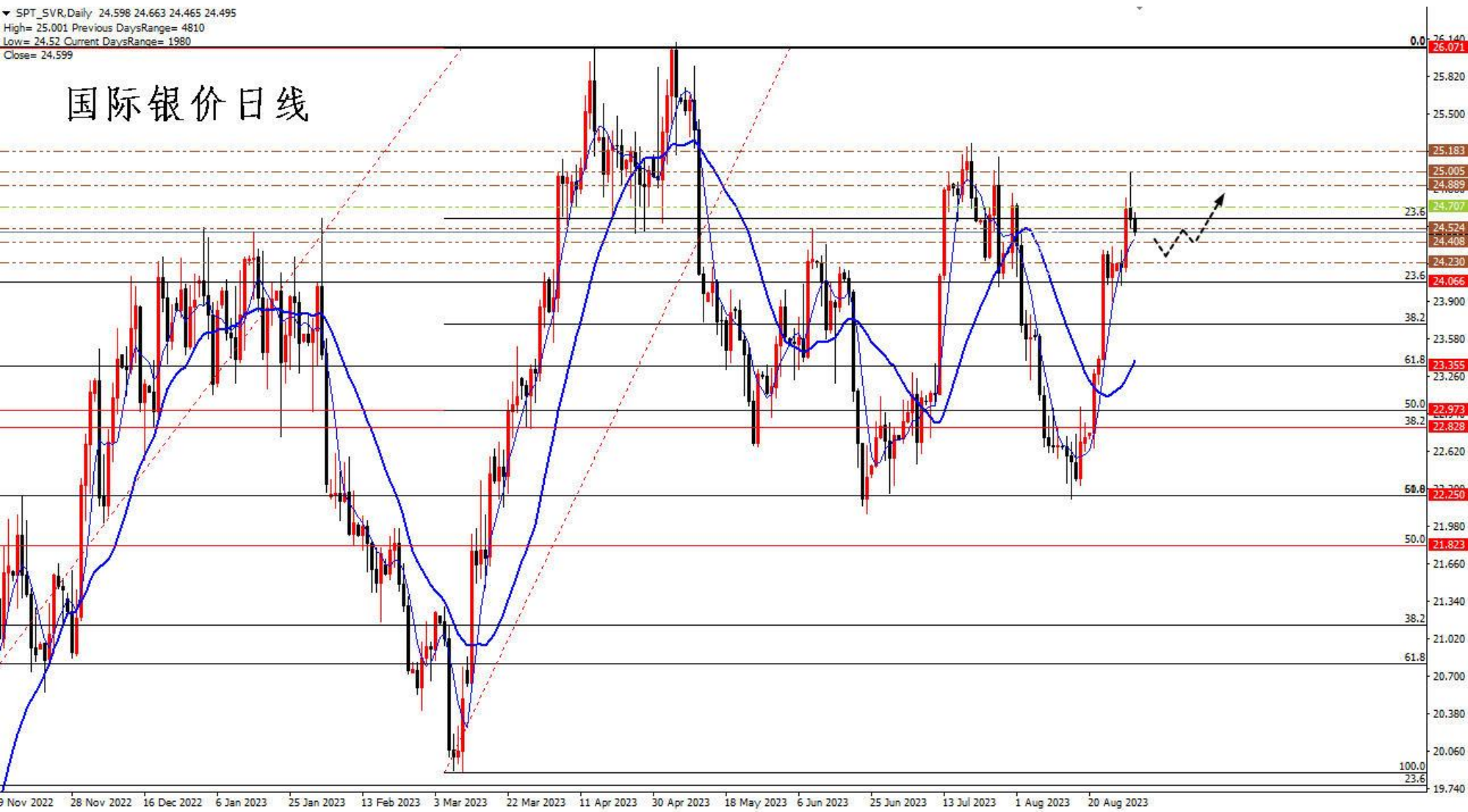
★期货AU2310震荡反弹，一小时线KDJ超买，上方阻力在日线前高464，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线458，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。

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 24.598 24.663 24.465 24.495
High= 25.001 Previous DaysRange= 4810
Low= 24.52 Current DaysRange= 1980
Close= 24.599

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。

商品叠加 查看期权 周期 日 周 月

白银2310(ag2310)

| | | |
|-------|--------|-----|
| 卖五 | 5921 | 133 |
| 卖四 | 5920 | 127 |
| 卖三 | 5919 | 363 |
| 卖二 | 5918 | 201 |
| 卖一 | 5917 | 66 |
| 买一 | 5916 | 10 |
| 买二 | 5915 | 113 |
| 买三 | 5914 | 332 |
| 买四 | 5913 | 116 |
| 买五 | 5912 | 185 |
| 最新 | 5916 | 结算 |
| 涨跌 | 2 | 昨结 |
| 幅度 | 0.03% | 开盘 |
| 总手 | 448775 | 最高 |
| 现手 | 6 | 最低 |
| 涨停 | 6327 | 跌停 |
| 持仓 | 206796 | 仓差 |
| 外盘 | 218063 | 内盘 |
| 北京 | 价格 | 现月 |
| 14:17 | 5918 | |
| :43 | 5918 | 5 |
| :44 | 5917 | |
| :45 | 5917 | |
| :48 | 5918 | |
| :48 | 5917 | |
| :50 | 5917 | 3 |
| :51 | 5918 | |
| :52 | 5917 | 5 |
| :52 | 5917 | |
| :53 | 5917 | |
| :56 | 5917 | |
| :58 | 5917 | 3 |
| :58 | 5917 | 2 |
| :59 | 5916 | |
| :59 | 5916 | |
| 14:18 | 5917 | 1 |
| :02 | 5916 | |
| :03 | 5916 | |
| :04 | 5916 | |
| :05 | 5917 | |
| :07 | 5917 | |
| :08 | 5916 | |

.com.cn

AG2310一小时线



- 期货AG2310震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线小前高6010，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线5740，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/桶上方，频繁震荡

美原油连(COBC)<日线>

商品叠加 周期

美原油连(C



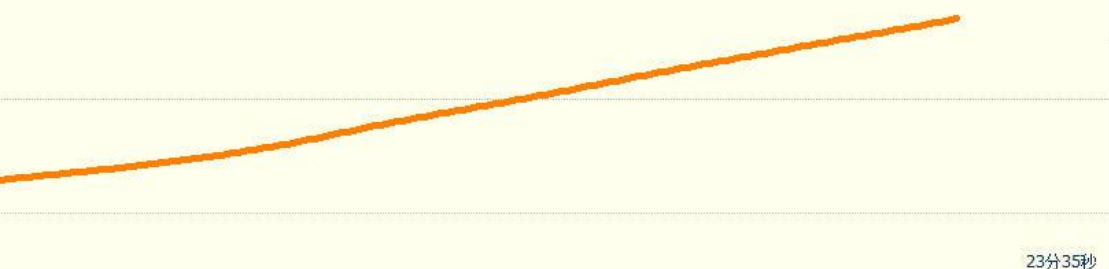
| | | |
|-------|--------|---|
| 卖出 | 81.72 | 9 |
| 买入 | 81.71 | 9 |
| 最新 | 81.71 | 均 |
| 涨跌 | 0.08 | 昨 |
| 幅度 | 0.10% | 开 |
| 总手 | 10156 | 最 |
| 持仓 | 312865 | 最 |
| 单位 | 元/吨 | |
| 北京 | 价格 | |
| 14:04 | 81.72 | |
| 14:05 | 81.72 | |
| :12 | 81.72 | |
| :26 | 81.72 | |
| :34 | 81.73 | |
| :35 | 81.73 | |
| :43 | 81.72 | |
| :50 | 81.71 | |
| :58 | 81.72 | |
| 14:06 | 81.72 | |
| :26 | 81.71 | |
| :41 | 81.72 | |
| 14:07 | 81.72 | |
| :50 | 81.72 | |
| :58 | 81.72 | |
| 14:08 | 81.72 | |
| :23 | 81.71 | |
| :25 | 81.70 | |
| :44 | 81.71 | |
| :48 | 81.72 | |
| :49 | 81.72 | |
| 14:09 | 81.71 | |
| :26 | 81.71 | |
| :31 | 81.70 | |
| :35 | 81.71 | |
| 14:10 | 81.70 | |
| :19 | 81.70 | |
| :55 | 81.70 | |
| 14:11 | 81.70 | |
| :05 | 81.70 | |
| :33 | 81.71 | |
| :42 | 81.71 | |

➤ 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。

SC2310一小时线



618



23分35秒

原油2310(sc2

| | | |
|-------|--------|----|
| 卖五 | 643.9 | 22 |
| 卖四 | 643.8 | 15 |
| 卖三 | 643.7 | 15 |
| 卖二 | 643.6 | 14 |
| 卖一 | 643.5 | 18 |
| 买一 | 643.4 | 6 |
| 买二 | 643.3 | 21 |
| 买三 | 643.2 | 8 |
| 买四 | 643.1 | 10 |
| 买五 | 643.0 | 53 |
| 最新 | 643.4 | 结算 |
| 涨跌 | 6.4 | 昨结 |
| 幅度 | 1.00% | 开盘 |
| 总手 | 123041 | 最高 |
| 现手 | 2 | 最低 |
| 涨停 | 687.9 | 跌停 |
| 持仓 | 31479 | 仓差 |
| 外盘 | 61641 | 内盘 |
| 北京 | 价格 | 现手 |
| 14:20 | 643.8 | 1 |
| :37 | 643.8 | 1 |
| :41 | 643.8 | 1 |
| :54 | 643.7 | 1 |
| :55 | 643.8 | 2 |
| 14:21 | 643.7 | 2 |
| :02 | 643.7 | 6 |
| :06 | 643.6 | 2 |
| :07 | 643.7 | 6 |
| :09 | 643.6 | 18 |
| :11 | 643.6 | 1 |
| :13 | 643.5 | 1 |
| :14 | 643.5 | 4 |
| :14 | 643.5 | 4 |
| :16 | 643.5 | 2 |
| :18 | 643.5 | 6 |
| :18 | 643.5 | 2 |
| :19 | 643.4 | 6 |
| :19 | 643.4 | 8 |
| :20 | 643.5 | 2 |
| :21 | 643.4 | 1 |
| :23 | 643.4 | 1 |
| :23 | 643.4 | 2 |

- 期货原油SC2310震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高656，下方支撑位于日线前低618，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点上方，频繁震荡

IF2309日线



- 今日三大指数开盘后小幅走低，科创50指数震荡走强；消息面，金融管理部门联合全国工商联8月30日召开金融支持民营企业发展工作推进会；国家统计局数据，8月份制造业采购经理指数为49.7%；非制造业商务活动指数为51.0%，持续位于扩张区间；综合PMI产出指数为51.3%，数据显示我国经济景气水平总体保持稳定；某股份制银行人士透露，活期、协定、通知（1天和7天）、3个月、6个月定期不做调整，1年及以上定期和大额存单分梯度下调，即1年期下调10个基点，2年期下调20个基点，3年期及以上下调25个基点，挂牌利率和存款利率上限均按此幅度调整，预计9月1日起开始执行；随着稳增长政策逐步落地，当前已经迎来实质性的兑现期；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 (IF) | | |
|-------------|--------|---|
| 卖出 | 3775.6 | 5 |
| 买入 | 3774.8 | 6 |
| 最新 | 3774.8 | 结 |
| 涨跌 | -24.4 | 昨 |
| 幅度 | -0.64% | 开 |
| 总手 | 55421 | 最 |
| 现手 | 14 | 最 |
| 涨停 | 4179.0 | 影 |
| 持仓 | 171898 | 仓 |
| 外盘 | 27708 | 内 |
| 北京 | 价格 | 现 |
| 14:29 | 3776.6 | |
| :33 | 3776.2 | |
| :35 | 3776.6 | |
| :36 | 3776.2 | |
| :40 | 3776.6 | |
| :40 | 3776.6 | |
| :41 | 3776.8 | |
| :41 | 3776.4 | |
| :43 | 3776.2 | |
| :44 | 3775.8 | |
| :47 | 3776.0 | |
| :47 | 3775.8 | |
| :48 | 3775.8 | |
| :48 | 3775.6 | |
| :49 | 3775.6 | |
| :50 | 3775.2 | |
| :51 | 3775.8 | |
| :51 | 3775.2 | |
| :52 | 3775.2 | |
| :53 | 3775.8 | |
| :54 | 3776.0 | |
| :54 | 3776.0 | |
| :56 | 3775.2 | |
| :56 | 3775.2 | |
| :57 | 3775.2 | |
| :59 | 3775.8 | |
| 14:30 | 3775.2 | |
| :00 | 3775.4 | |
| :01 | 3775.0 | |
| :02 | 3774.8 | |

- 股指期货IF2309震荡下滑，1小时KDJ接近超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3880，下方支撑位于日线小前低3700，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：本周二（8月29日）美国劳工部数据显示美国7月JOLTS职位空缺882.7万人，为2021年3月以来首次跌破900万大关，预期945万人，6月前值从958.2万人大幅下修至917万人；美国7月份职位空缺跌幅超过预期，跌至两年多低点，意味着劳动力市场变得更为平衡，这将有助于抑制通胀上行压力；本周三（8月30日）美国ADP就业报告显示，8月美国私营部门就业人数经季节性调整后增加了17.7万人，预期19.5万人，创五个月来最小增幅；本周三美国商务部公布的美国二季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值为1.7%，预期1.8%；核心PCE物价指数年化季环比修正值为3.7%，预期3.8%，创两年来最低增速；目前市场密切关注本周五即将公布的美国8月非农数据，推测美联储未来动向；据芝商所的FedWatch工具，对美联储9月维持利率不变的押注从数据公布前的88.5%升至近91%，而对11月暂停加息的押注从前一天的52%升至近59%。**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：美国8月25日当周API原油库存减少1148.6万桶，预期减少290.0万桶；8月25日当周API汽油库存增加140万桶；8月25日当周API馏分油库存增加246万桶；本周三EIA数据显示，上周美国原油库存骤降1060万桶至4.229亿桶，预期减少330万桶；EIA称上周美国汽油库存下降20万桶至2.174亿桶，预期下降90万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存上周增加120万桶至1.179亿桶，预期增加20万桶；俄罗斯副总理诺瓦克周三表示，8月份将石油出口减少50万桶/日，约占其产量的5%，9月份将减少30万桶/日；俄罗斯已完全履行了8月份的减产义务。俄罗斯可能将减产延长至10月份，但现在下定论还为时过早。加蓬军方本周三夺取了政权，5月到7月加蓬平均每月向亚洲出口原油16万桶/日；目前事态可能会打击该国的原油供应并令市场供应进一步收紧。**目前油价在80美元/桶上方持续震荡，但油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日三大指数开盘后小幅走低，科创50指数震荡走强；消息面，金融管理部门联合全国工商联8月30日召开金融支持民营企业发展工作推进会；国家统计局数据，8月份制造业采购经理指数为49.7%；非制造业商务活动指数为51.0%，持续位于扩张区间；综合PMI产出指数为51.3%，数据显示我国经济景气水平总体保持稳定；某股份制银行人士透露，活期、协定、通知（1天和7天）、3个月、6个月定期不做调整，1年及以上定期和大量存单分梯度下调，即1年期下调10个基点，2年期下调20个基点，3年期及以上下调25个基点，挂牌利率和存款利率上限均按此幅度调整，预计9月1日起开始执行；随着稳增长政策逐步落地，当前已经迎来实质性的兑现期；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