



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

# 冠通期货 近期策略展望

研究咨询部

2023年09月01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

惟初笃行不怠，逐鹿得人则通

★美国最新数据和消息

★美政府又面临关门危机？

★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

# 美国最新数据和消息



- 本周四（8月31日）美国商务部最新数据显示，美国7月PCE（个人消费支出）物价指数同比从6月的3%反弹至3.3%，符合预期，创2022年6月以来最大同比增幅；环比增长0.2%，与预期和前值持平；
- 美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增速从6月的4.1%略上升至4.2%，符合预期；环比增长0.2%，也与预期和前值持平，这是核心PCE物价指数连续第二个月环比增长0.2%——符合通胀逐步降温的趋势，原因是实现2%的通胀目标，通胀月环比应为0.2%；
- 更受关注的是美联储对不含住房的服务业通胀的看法，7月份服务业通胀环比增长0.4%，为年初以来最大环比涨幅；而商品通胀环比下降0.3%，为自2022年以来最大的环比下降。
- 服务业通胀在很大程度上停留在高位，叠加往后不利的基数效应，意味着降通胀斗争可能是缓慢而艰难的。7月份个人消费支出（PCE）环比强劲增长0.8%，超过预期的0.7%；经通胀调整后的实际个人消费支出继6月份环比增长0.4%后，7月继续环比增长0.6%，超过预期的0.5%，为今年以来最强劲的增幅；个人收入从6月环比增长0.3%放缓至0.2%，低于预期的0.3%。这与6月表现一致——收入弱于预期，而支出超过收入；个人储蓄率从4.3%骤降至3.5%，为2022年10月以来的最低水平，分析称，这表明近期的支出步伐可能不会在未来几个月持续下去。7月，美国消费信贷已经趋于平缓。
- 美联储还将密切关注本周五公布的8月份非农就业数据。经济学家预计8月份将增加168000个非农就业岗位，而失业率预计将保持在3.5%不变。根据芝商所的FedWatch工具，交易员对美联储9月政策会议暂停加息的预期仍为88.5%，而对美联储11月维持利率不变的押注为51%。

# 美政府又面临关门危机？



- 本周四，拜登政府正式要求美国国会提供短期融资方案，以避免10月1日美国联邦政府关门，但这引发了与众议院共和党人在支出问题上的激烈斗争；
- 拜登政府概述了临时增加支出的计划，它认为这是在12月中旬之前采取的权宜之计。其中包括18.5亿美元用于应对移民激增，这势必将引起共和党的反对。该计划还包括为妇女、婴儿和儿童营养计划提供14亿美元，白宫表示该计划面临无法满足所有符合条件的申请者的需求。拜登还寻求400亿美元的紧急支出，作为权宜之计的一部分。其中包括120亿美元用于救灾援助，以及国防支出。
- 即使白宫提出的是临时为政府提供资金的权宜之计，白宫也面临共和党的反对；尽管在今年春季美国两党在最后一刻打破了债务僵局，但现在拜登政府面临可能在一个月后关门的窘境。
- 美国国会尚未批准通常为政府提供资金的12项年度支出法案中的任何一项。众议院共和党人与参议院和拜登政府就10月1日开始的联邦财政年度的资金水平发生冲突。高盛的首席美国政治经济学家Alec Phillips近期预计，“联邦政府看起来更有可能在今年晚些时候暂时关门”，因国会或无法在下财年的开支法案上达成共识。
- 早些时候，惠誉将美国长期外币发行人违约评级从AAA下调至AA+，自1994年首次发布美国信用评级以来首次调降评级，也是继标准普尔后时隔十二年国际信用评级机构再次下调美国的评级。在公布降级的声明中，惠誉就提到了美国债务僵局反复发生的问题，虽然6月两党就暂停债务上限之争达成一致，但“过去二十年中，包括财政和债务问题在内美国的治理标准持续恶化。美国反复出现债务上限僵局，并且常常拖到最后一刻才拿出解决方案，这削弱了人们对美国财政管理能力的信心。”

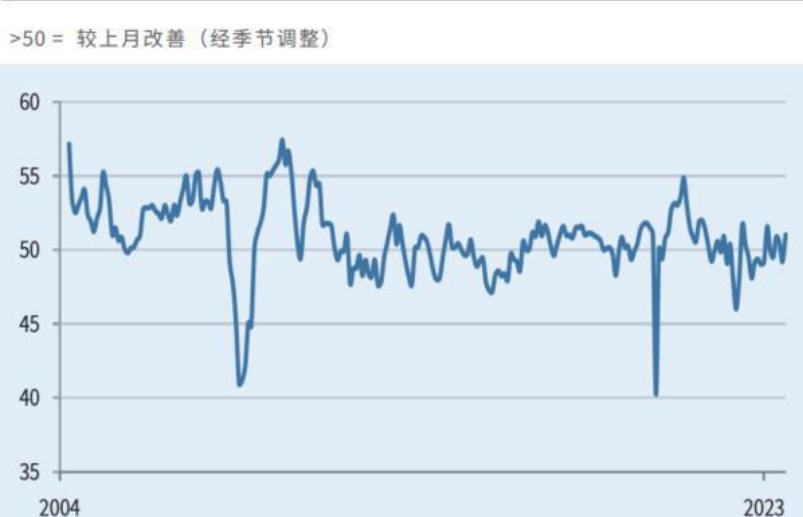
# 油价在80美元/桶关口上方，频繁震荡



- 外媒预测，全球石油需求将持续增长仅四年，将在2027年达到4900万桶/天的峰值，然后进入末期衰退。据报道，电动汽车、不断改善的燃油效率和共享出行是石油行业最大的克敌，到2040年，预计电动汽车将取代惊人的2000万桶/天的石油需求，高于目前的200万桶/天。
- 外媒报道，到2030年，在美国销售的乘用车中，电动汽车将占到一半以上。到2030年，电动汽车在乘用车总销量中的渗透率预测处于从低点11%到高点63%的范围内，而2050年的预测范围从31%到近100%。这些预测的下限表明，石油需求从最小到逐渐转移，而上限表明，石油需求的破坏相当严重。
- 在碳约束预测中，预计到2050年乘用车石油需求将从目前的约2500万桶/天下降到300-600万桶/天。然而，大多数其他预测认为，到2050年乘用车的石油需求将处于1000万桶/天至2000万桶/天之间。
- 墨西哥湾飓风的担忧使投资者紧张不安。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%。
- 此前API数据显示，美国上周原油库存大减近1150万桶，远高于市场预期，此外，隔夜数据显示美国就业市场放缓，市场对美联储加息预期降温，美国经济“软着陆”的可能性增加，隔夜美股大涨，也给原油多头提供信心。

# A股大盘停留在3100点上方，持续震荡

中国通用制造业 PMI



数据来源：财新，标普全球 PMI

- 9月1日公布的财新中国财新制造业采购经理指数（PMI）为51，较前值49.2显著改善，重回荣枯线上方；各分项指数中，制造业供需均恢复扩张，制造业生产指数和新订单指数反弹至荣枯线以上。就业指数六个月来首次升至扩张区间，且为2010年4月来最高。调查结果显示，企业的扩张计划支撑了当月用工回升，在三大品类中消费品用工好转较为明显。
- 8月31日，商务部举行例行记者会，新闻发言人束珏婷就美国商务部长雷蒙多访华发表了评论。中美双方同意在两国商务部间建立多层级沟通渠道，加强在经贸领域的沟通。一是王文涛部长与雷蒙多部长同意保持经常性沟通，遇到重要问题及时直接讨论，每年至少会见一次；二是双方将成立由副部长级和司局级官员组成的工作组，每年召开两次副部长级会议，并邀请双方企业代表参加。

- 中美工作组将聚焦两国工商界关切，致力于共同探讨解决具体商业问题的办法；三是双方启动了出口管制信息交流机制，作为解释各自出口管制制度和改善沟通的机制。双方将按照各自法律就出口管制信息进行交流，机制将有助于两国政府加强对彼此出口管制政策的理解和沟通，表达双方企业关切。
- 9月1日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行等集体更新的人民币存款利率表显示，一年期整存整取利率下调10个基点至1.55%，二年期整存整取利率下调20个基点降至1.85%，三年期和五年期整存整取利率下调25个基点，分别至2.2%和2.25%。活期存款、三个月、六个月整存整取利率保持不变。

# 黄金：低位反弹返回1900关口上方，频繁震荡

SPT\_GLD.Daily 1939.75 1943.91 1938.05 1939.80  
 High= 1947.76 Previous DaysRange= 8.93  
 Low= 1938.83 Current DayRange= 5.86  
 Close= 1939.71

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



➤ 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震荡反弹，一小时线KDJ接近超买，上方阻力在470整数关口，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线458.50，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



➤ 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。

AG2310一小时线



- 期货AG2310震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高6130，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线5770，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81.00附近，油价短线震荡。



- 期货原油SC2310震荡，1小时线KDJ超买，上方阻力位于700整数关口，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线638，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



- 今日沪指早间开盘后维持震荡偏强走势，创业板指走势稍弱；消息面，荷兰最新芯片出口管制措施今天生效，ASML确认，TWINSCAN NXT: 2000i及后续推出的浸润式光刻系统的出口许可证申请；海尔正在筹划造车，进入整车领域，推出自有品牌的汽车产品；截至8月31日，除已公告拟延迟披露和退市公司外，我国境内股票市场共5206家上市公司披露2023年半年度报告。2023年上半年境内股票市场上上市公司共实现营业收入35.39万亿元，同比增长1.61%；实现净利润3.19万亿元，同比下降3.38%；整体看，存贷款利率下调很有可能利好近期股市，房地产市场多个新政已经落地，市场正在积蓄反弹能量；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



商品叠加 周期 日周月

IF2309(IF2)

|       |        |    |
|-------|--------|----|
| 卖出    | 3791.6 | 3  |
| 买入    | 3791.2 | 1  |
| 最新    | 3791.6 | 结算 |
| 涨跌    | 15.2   | 昨结 |
| 幅度    | 0.40%  | 开盘 |
| 总手    | 55350  | 最高 |
| 现手    | 1      | 最低 |
| 涨停    | 4154.0 | 跌停 |
| 持仓    | 164491 | 仓差 |
| 外盘    | 26472  | 内挂 |
| 北京    | 价格     | 现挂 |
| 14:27 | 3791.2 |    |
| :43   | 3791.0 |    |
| :46   | 3791.0 |    |
| :46   | 3791.0 |    |
| :47   | 3790.8 |    |
| :48   | 3791.2 |    |
| :49   | 3791.2 |    |
| :51   | 3791.2 |    |
| :52   | 3791.6 |    |
| :53   | 3791.6 |    |
| :57   | 3791.2 |    |
| :57   | 3791.2 |    |
| :59   | 3791.4 |    |
| 14:28 | 3791.2 |    |
| :02   | 3791.4 |    |
| :02   | 3791.2 |    |
| :04   | 3791.2 |    |
| :04   | 3791.6 |    |
| :05   | 3791.6 |    |
| :05   | 3791.6 |    |
| :06   | 3791.6 |    |
| :11   | 3791.6 |    |
| :13   | 3791.4 |    |
| :17   | 3791.4 |    |
| :18   | 3791.2 |    |
| :18   | 3791.2 |    |
| :19   | 3791.2 |    |
| :21   | 3791.0 |    |
| :23   | 3791.4 |    |
| :23   | 3791.6 |    |

- 股指期货IF2309震荡，1小时KDJ震荡，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：本周四（8月31日）美国商务部最新数据显示，美国7月PCE（个人消费支出）物价指数同比从6月的3%反弹至3.3%，符合预期，创2022年6月以来最大同比增幅；剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增速从6月的4.1%略上升至4.2%，符合预期；7月份服务业通胀环比增长0.4%，为年初以来最大环比涨幅；商品通胀环比下降0.3%，为自2022年以来最大的环比下降；服务业通胀在很大程度上停留在高位，意味着降通胀斗争可能是缓慢而艰难的；本周四拜登政府正式要求美国国会提供短期融资方案，以避免10月1日美国联邦政府关门，但这引发了与众议院共和党人在支出问题上的激烈斗争，截止目前美国国会尚未批准通常为政府提供资金的12项年度支出法案中的任何一项。目前市场密切关注本周五公布的8月份非农就业数据，并以此判断美联储下一步动向。根据芝商所的FedWatch工具，交易员对美联储9月政策会议暂停加息的预期仍为88.5%，而对美联储11月维持利率不变的押注为51%。**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：外媒预测，全球石油需求将在2027年达到4900万桶/天的峰值，然后进入末期衰退。有预测称电动汽车在乘用车总销量中的渗透率在2050年的预测范围从31%到近100%，这些预测暗示电动汽车对石油需求的破坏相当严重；在碳约束预测中，到2050年乘用车的石油需求将处于1000万桶/天至2000万桶/天之间。目前墨西哥湾飓风的担忧使投资者紧张不安，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%。**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）：今日沪指早间开盘后维持震荡偏强走势，创业板指走势稍弱；消息面，荷兰最新芯片出口管制措施今天生效，ASML确认，TWINSCAN NXT: 2000i及后续推出的浸润式光刻系统的出口许可证申请；海尔正在筹划造车，进入整车领域，推出自有品牌的汽车产品；截至8月31日，除已公告拟延迟披露和退市公司外，我国境内股票市场共5206家上市公司披露2023年半年度报告。2023年上半年境内股票市场上上市公司共实现营业收入35.39万亿元，同比增长1.61%；实现净利润3.19万亿元，同比下降3.38%；整体看，存贷款利率下调很有可能利好近期股市，房地产市场多个新政已经落地，市场正在积蓄反弹能量；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

惟初笃行不怠  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