



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09月05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

慎初笃行无怠  逢底得人则通

★美国最新数据和消息/美国8月非农数据详解！

★美政府赤字累累和华尔街的担忧

★油价在85美元/桶附近/A股在3100点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

# 近期美国重要数据和消息



- 上周五（9月1日）ISM公布的数据显示，美国8月ISM制造业指数（PMI）上升至47.6，预期47，前值46.4；数据创六个月新高，虽然仍位于萎缩区间，且为连续10个月萎缩，但数据表明制造业在疲软的水平趋于稳定，萎靡状况不再恶化；
- 重要分项指数方面：新订单指数46.8，7月前值47.3；新出口订单小幅攀升0.3个百分点至46.5；生产指数为50，表明停滞不前，不过创下三个月新高；物价支付指数48.4，预期44，这是成本价格连续第四个月下降，但8月份的降幅放缓；就业指数48.5，前值44.4，仍位于收缩区间，数据表明制造业的普遍疲软迫使工厂减员，不过减员速度在放缓。供应商交付指标从7月的46.1上升到48.6；库存指标从7月的46.1降至8月的44，这是2014年初以来最快的收缩速度；库存分项指数与最近的其他数据一致，显示在减少未售出商品方面取得了更大进展。
- 同日稍早公布的标普全球数据显示，美国8月Markit制造业PMI终值47.9，预期47，初值47；标准普尔全球市场情报公司首席商业经济学家Chris Williamson表示：美国制造商报告称8月份又是一个艰难的月份。在7月份短暂喘息之后，由于订单急剧恶化，产量再次陷入下降。事实上，订单下降的速度快于工厂减产的速度，这表明企业需要在不久的将来继续缩减产量。与此同时，对近期前景的日益悲观情绪打击了招聘，并导致采购活动进一步大幅回落。
- 根据Crane Data数据，截至2022年2月，货币市场基金持有者赚取的平均利息为0.02%。这些基金的资产总额为5.009万亿美元，每年的利息收益率约为10亿美元。截至今年7月31日，这些基金的利息收益率为5.08%，资产规模高达5.903万亿美元；根据Crane的计算，这些基金的年收益率为2,999亿美元。短短一年半时间里，美国货币基金的买家获得的收益率翻了约300倍。

# 美国8月非农就业数据详解！



- 上周五美国劳工统计局公布数据显示，美国8月非农新增就业18.7万人，预期17万人，但7月份非农新增就业人数从18.7万人下修至15.7万人，6月份非农新增就业人数从18.5万人下修至8万人，修正后6月和7月新增就业人数合计较修正前低11万人。值得注意的是，今年来的每个月，非农就业人数都有所下修；
- 8月份失业率意外飙升至3.8%，创去年2月以来新高，预期3.5%；失业人数增加51.4万人，达到640万人；其中有59.7万人新进入劳动力市场，首次寻找工作，达到2019年10月以来的最高水平；新工人的激增抑制了工资增长，8月平均每小时工资同比为4.3%，符合预期；劳动力参与率达到62.8%，创造自2020年2月疫情袭击以来的最高水平；
- 工资数据略低于预期也表明美联储有更多的喘息空间。有“美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos表示，7月比6月多了两个周末，这往往会导致薪资月率上行。8月则相反，比7月少了两个周末。这并不影响同比数据，但它可能夸大了7月的工资涨幅和8月工资疲软的程度。数据发布后，互换市场显示年内美联储再度加息的可能性下降，且美联储降息25个基点的预期时间从明年6月提前至5月。
- 非农报告公布后首位公开讲话的美联储官员——克利夫兰联储主席梅斯特并未释放排除加息的信号。她说，劳动力市场在取得一些改善供需平衡的进展，可是“通胀还太高”，劳动力市场仍强劲。梅斯特说，未来的利率决策将需要密切监测经济、银行业和金融市场的变化，并利用所有这些判断经济发展是否与前景一致。据CME“美联储观察”(FedWatch)，非农就业数据发布前，市场普遍预计美联储9月不加息的概率为89%，11月加息25个基点的概率为41%；在非农数据发布后，市场预计美联储9月不加息的概率升至93%，11月加息25个基点的概率降至31%。

# 美政府赤字累累和华尔街的担忧



- 9月3日据美国《华盛顿邮报》报道，2020财年和2021财年联邦财政支出因应对新冠疫情创纪录，2022财年联邦财政赤字大幅下降，从近3万亿美元降至约1万亿美元；不过据美国独立研究机构联邦预算问责委员会估算，2023财年赤字或比2022年翻番达到约2万亿美元；
- 与2022财年政府支出因抗疫援助减少而下滑类似，2023财年此类支出继续减少，但其他因素推高赤字水平：与通货膨胀水平挂钩的社保增加；教育、退役军人福利和医保投入增加；依据基建法案和《通胀削减法案》所拨款项支出增加。
- 自由派智库曼哈顿研究所经济师布赖恩·里德尔则认为，到本世纪30年代初期，美国联邦赤字可能每年新增近3万亿美元，从而推高利率并抑制投资、抬高贷款成本，逐渐导致利息偿付成为联邦政府最大支出款项，进而加大债务危机风险。
- 华尔街大鳄彼得·希夫警告称，“拜登经济学”的骗局很快就会暴露出来，因为通货膨胀和失业加剧，而经济却在降温。希夫警告说：“如果美国人认为现在的经济很糟糕，那就等着瞧吧。一旦美元崩溃，通货膨胀和利率都会急剧上升。这将使经济陷入更深的衰退，导致许多人失业。这才是真正的拜登经济学。”
- 根据VantageScore的最新数据，从Z世代、千禧一代、X世代和婴儿潮一代，自2020年1月以来四代借款人的信用卡拖欠率一直上升，并在8月份达到新高。在这四个群体中，信用评分在300至600之间的借款人在2023年7月的拖欠率为8.9% (30至59天)，一年前为7.49%。美联储关注的是借款人逾期30天或以上的违约情况，美联储数据显示，去年超过80%的美国消费者拥有信用卡，其中48%的消费者有信用卡余额。根据TransUnion季度报告，2023年第二季的信用卡平均余额比去年同期增长了20%，达到5947美元，为10年来的最高水平；每位消费者的平均信贷额度连续第二个季创下历史新高，达到24900美元，比去年同期增长6.4%。

# 油价在85美元/桶附近，频繁震荡

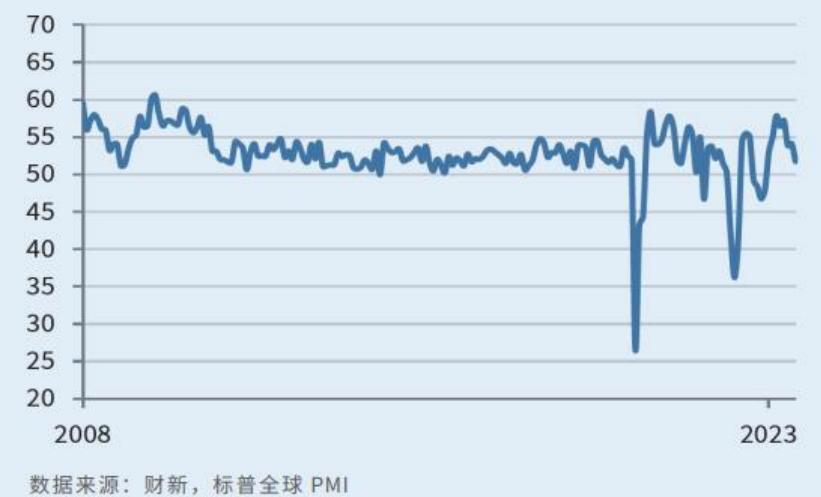


- 援引委内瑞拉国家石油公司 (PDVSA) 内部文件和油轮跟踪数据，由于PDVSA无法维持在升级工厂的生产，将多余的重油转化为适合运输的品级，上个月委内瑞拉出口原油为54.4万桶/天，比7月份87.7万桶/天以上下降了38%；
- 俄罗斯副总理诺瓦克 (Alexander Novak) 上周四表示，俄罗斯已与欧佩克 (OPEC) 的伙伴国就继续削减出口的参数达成一致。这番言论令石油供应收紧的预期升温。俄罗斯已经表示，继8月份减少50万桶/日之后，9月份将减少30万桶/日的石油出口。预计沙特阿拉伯也将自愿减产100万桶/日的协议延续至10月。
- 全球最大独立石油交易商Vitol的首席执行官(CEO)Russell Hardy表示，由于炼油厂的维修，预计未来六至八周全球原油供应将有所改善，不过含硫原油仍将供不应求。全球大宗商品交易公司托克的一位高级官员周一表示，由于库存低和新油田投资不足，石油市场容易受到价格飙升的影响。石油经纪商PVM分析师John Evans表示：“今天上午，市场似乎确实变得更容易接受，不那么愤世嫉俗了。”
- 担任对冲基金经理的资深石油咨询师Gary Ross本周一在新加坡接受标准普尔全球商品洞察 (S&P Global Commodity Insights) 的APPEC采访时说，中国国内航班已经恢复到疫情前110%的水平，长途公路旅行仍以汽油动力汽车为主。他说：“航空燃油需求将大幅增加，仅在中国就可能达到每天50万桶的水平。”
- 据Trafigura集团石油交易联席主管Ben Luckock的说法，中国在今年上半年的原油进口是一个明显亮点，预计全年的需求增长将占据全球总增量的40%。中石化预测下半年的航空燃油消耗量可能同比增长90%。

# A股大盘停留在3100点上方，持续震荡

## 中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



- 本周二（9月5日）标普全球数据显示，中国8月财新服务业PMI为51.8，继续保持扩张态势，为年内最低；财新综合PMI小幅下滑至51.7，为2月以来最低，前值51.9；
- 新订单指数亦略有回落，低于今年以来的平均水平，部分原因是海外市场的需求减弱；8月服务业新出口订单指数年内首次降至临界点以下，可见海外市场景气欠佳；服务业就业指数与7月基本持平；8月份企业经营预期指数在扩张区间降至2022年12月以来最低，内需不足、外需下降，导致服务业企业信心边际走低。
- 9月4日上午，国家发展改革委相关负责人在国务院新闻发布会上表示，近日，中央编办正式批复在国家发展改革委内部设立民营经济发展局，作为促进民营经济发展壮大的专门工作机构，加强相关领域政策统筹协调，推动各项重大举措早落地、见实效。
- 昨日北向资金全天大幅净买入68.84亿元，结束连续5日净卖出；其中，沪股通净买入38.26亿元，深股通净买入30.58亿元。消息面上，上周相关主管部门接连出台降首付比、降利率政策，稳地产力度和速度部分超出市场预期。周末一线新盘销售火爆。初步预计，“认房不认贷”和下调“首付比例下限”可能将提升未来数月房地产销售增速，也会温和提升房地产开发投资。
- 乘联会：综合预估8月乘联会新能源乘用车厂商批发销量80万辆，同比增长27%，环比增长9%。今年以来累计批发508万辆，同比增长39%。预计8月比亚迪批发销量274086辆，特斯拉中国批发销量84159辆。

黄金：反弹返回1900关口上方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD,Daily 1940.38 1945.94 1939.90 1944.83  
High= 1940.86 Previous DaysRange= 16600  
Low= 1939.2 Current DaysRange= 6.04  
Close= 1940.36

## 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。

AU2312一小时线



★期货AU2312震荡反弹，一小时线KDJ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460，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38.2%回撤位24.06后回落，上方阻力在24.06，日线小前高25.25，日线前高26.07；下方支撑在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和22.00整数关口。

## AG2312一小时线



- 期货AG2312震荡下滑，1小时线 KDJ接近超卖，上方阻力位于日线小前高6020，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5680，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：目前在85美元/桶附近，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。

## 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680关口，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线642，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



- 今日大盘全天震荡调整，沪指领跌；消息面，有机构指出，华为新机显示出的技术突破、ASML对我国的光刻机出口期限延长均对芯片产业链构成一定利好；今日公布的8月财新服务业PMI录得51.8，较7月下降2.3个百分点，为年内最低，但仍高于荣枯线；工信部、财政部近日联合印发《电子信息制造业2023—2024年稳增长行动方案》提出，深入实施《智能光伏产业创新发展行动计划（2021—2025年）》，推动“智能光伏+储能”在工业、农业、建筑、交通及新能源汽车等领域创新应用，发布第四批智能光伏试点示范名单；一线城市执行“认房不认贷”后，发改委价格司询问楼市价格、成交、看房热度等情况；整体看，在政策底及社融底相继出现下，市场估值已逼近极度悲观位置，A股市场底或将来临，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(IF23) |        |    |
|--------------|--------|----|
| 卖出           | 3819.8 | 1  |
| 买入           | 3819.4 | 2  |
| 最新           | 3819.8 | 结算 |
| 涨跌           | -30.8  | 昨结 |
| 幅度           | -0.80% | 开盘 |
| 总手           | 54260  | 最高 |
| 现手           | 2      | 最低 |
| 涨停           | 4235.6 | 跌停 |
| 持仓           | 152504 | 仓差 |
| 外盘           | 27230  | 内盘 |
| 北京           | 价格     | 现手 |
| 14:30        | 3817.6 | 2  |
| :04          | 3818.0 | 4  |
| :05          | 3817.8 | 2  |
| :06          | 3818.0 | 3  |
| :06          | 3818.0 | 7  |
| :07          | 3818.0 | 22 |
| :07          | 3818.2 | 16 |
| :08          | 3818.4 | 8  |
| :08          | 3818.6 | 2  |
| :09          | 3818.4 | 5  |
| :09          | 3818.2 | 3  |
| :10          | 3818.6 | 5  |
| :10          | 3818.4 | 2  |
| :11          | 3818.4 | 4  |
| :11          | 3818.4 | 8  |
| :12          | 3818.8 | 6  |
| :12          | 3818.8 | 5  |
| :13          | 3819.4 | 5  |
| :13          | 3819.4 | 14 |
| :14          | 3819.8 | 3  |
| :14          | 3819.8 | 11 |
| :15          | 3819.4 | 9  |
| :15          | 3819.8 | 3  |
| :16          | 3819.8 | 6  |
| :16          | 3819.8 | 2  |
| :17          | 3819.8 | 6  |
| :17          | 3820.0 | 7  |
| :18          | 3819.8 | 1  |
| :19          | 3819.8 | 1  |
| :19          | 3819.8 | 2  |

res.com.cn

- 股指期货IF2309震荡下滑，1小时KDJ超买回落，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：上周五（9月1日）公布的美国8月非农新增就业18.7万人，预期17万人，6月和7月新增非农就业人数合计下修11万人；8月份失业率意外飙升至3.8%，创去年2月以来新高，预期3.5%；9月3日据美国《华盛顿邮报》报道，据美国独立研究机构联邦预算问责委员会估算，2023财年赤字或比2022年翻番达到约2万亿美元；根据VantageScore的最新数据，美国内各年龄层借款人的信用卡拖欠率一直上升，并在8月份达到新高，信用评分在300至600之间的借款人在2023年7月的拖欠率为8.9%（30至59天），一年前为7.49%；根据TransUnion季度报告，2023年第二季的信用卡平均余额比去年同期增长了20%，达到5947美元，为10年来的最高水平；每位消费者的平均信贷额度连续第二个季创下历史新高，达到24900美元，比去年同期增长6.4%。据最新CME FedWatch工具，交易商认为美联储在9月会议上维持利率不变的可能性为93%，而在今年剩余时间内维持利率在当前水平的可能性约为60%。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：援引委内瑞拉国家石油公司（PDVSA）内部文件和油轮跟踪数据，上个月委内瑞拉出口原油为54.4万桶/天，比7月份87.7万桶/天以上下降了38%；俄罗斯已经表示，继8月份减少50万桶/日之后，9月份将减少30万桶/日的石油出口；预计沙特阿拉伯也将自愿减产100万桶/日的协议延续至10月；海外投资机构指出，中国国内航班已经恢复到疫情前110%的水平，长途公路旅行仍以汽油动力汽车为主。他说：“航空燃油需求将大幅增加，仅在中国就可能达到每天50万桶的水平。”中石化预测下半年的航空燃油消耗量可能同比增长90%。目前油价在85美元/桶附近持续震荡，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，沪指领跌；消息面，有机构指出，华为新机显示出的技术突破、ASML对我国的光刻机出口期限延长均对芯片产业链构成一定利好；今日公布的8月财新服务业PMI录得51.8，较7月下降2.3个百分点，为年内最低，但仍高于荣枯线；工信部、财政部近日联合印发《电子信息制造业2023—2024年稳增长行动方案》提出，深入实施《智能光伏产业创新发展战略（2021—2025年）》，推动“智能光伏+储能”在工业、农业、建筑、交通及新能源汽车等领域创新应用，发布第四批智能光伏试点示范名单；一线城市执行“认房不认贷”后，发改委价格司询问楼市价格、成交、看房热度等情况；整体看，在政策底及社融底相继出现下，市场估值已逼近极度悲观位置，A股市场底或将来临，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