



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09月07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

★美国最新数据和消息/美联储9月褐皮书

★华尔街关于美国衰退的矛盾看法

★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

金银：本周三（9月6日）ISM公布的美国8月ISM非制造业PMI达到54.5，创下六个月高位，预期52.5；同日稍早公布的美国8月Markit服务业PMI终值下修至50.5，创2023年1月份以来终值新低，预期51；美国8月Markit综合PMI终值下修至50.2，创2023年2月份以来终值新低，预期50.4；标准普尔全球市场情报公司首席商业经济学家Chris Williamson表示：虽然疫情后旅行、娱乐和酒店支出的复苏推动了春季和初夏经济表现的改善，但这种顺风正在失去动力。随着利率上升和生活成本的增加，客户在前景黯淡的背景下变得谨慎消费；本周三美联储公布最新一版褐皮书显示，大多数地区在暑期，即七月和八月的经济增长温和；一些地区强调，有报告表明消费者可能已经耗尽了疫情期间的额外积蓄，并且更多地依赖借贷来维持支出；目前根据芝商所（CME）美联储观察工具的数据，市场认为本月早些时候不加息的可能性超过90%，11月加息的可能性只有50%。**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：本周四凌晨数据显示，美国至9月1日当周API原油库存减少552.1万桶，预期减少142.9万桶；API汽油库存减少509.3万桶，预期减少75万桶；API精炼油库存增加30.6万桶，预期增加75万桶；近期据美国汽车协会AAA数据，美国加油站普通汽油的平均售价达到3.811美元/加仑，突破2022年同期水平，处于十多年来的最高季节性水平；美国劳动节（9月4日）通常标志着美国夏季驾车旺季的结束，但现在油价出现U型反弹，这无疑让人担心油价涨势卷土重来；自7月中旬左右以来，美国的原油库存基本低于季节性正常水平，商业原油库存累计减少3400万桶；**目前油价在85美元/桶上方持续震荡，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，三大指数午后加速下行，沪指跌超1%，创业板指跌超2%；消息面，海关总署：今年前8个月我国外贸进出口总值27.08万亿元，处于历史同期高位；9月7日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行相继就存量首套个人住房贷款利率调整发布公告；美国半导体行业协会总裁：没有一个国家可以扭转芯片供应链，半导体行业需要中国；整体看，近期，地产“认房不认贷”政策在一线城市落地；活跃资本市场政策方面也出台了降低印花税和限制减持等政策；对于股票市场，当下是积极入场时点，市场将迎接“金九”行情；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。**

# 美国最新数据和消息



- 本周三（9月6日）ISM公布的数据显示，美国8月ISM非制造业PMI达到54.5，创下六个月高位，预期52.5，前值52.7；重要分项指数方面：商业活动指数在8月份达到57.3，较7月小幅反弹0.2个点；新订单指数在8月上漲2.5个点，达到57.5，创下六个月新高。新出口订单单月上漲1个点至62.1，出口增速创近一年来最快；
- 就业指数从7月的50.7升至54.7，创下2021年11月以来的最高水平；投入品价格指数从7月的56.8上漲到58.9，创下四个月高点；服务提供商成本的持续上升可能会导致通胀更长时间处于高位；库存指标从50.4升至57.7，库存情绪指标从56.6升到61.5，创下2020年4月以来最高。数据表明库存显著增加且相对于商业活动被认为是过高；非制造业PMI数据公布后，掉期合约显示，市场对美联储11月加息的押注升至60%。
- 同日稍早公布的Markit PMI数据显示：美国8月Markit服务业PMI终值下修至50.5，创2023年1月份以来终值新低，但仍连续第七个月扩张，预期51；美国8月Markit综合PMI终值下修至50.2，创2023年2月份以来终值新低，也连续七个月扩张，预期50.4；标准普尔全球市场情报公司首席商业经济学家Chris Williamson表示：虽然疫情后旅行、娱乐和酒店支出的复苏推动了春季和初夏经济表现的改善，但这种顺风正在失去动力。随着利率上升和生活成本的增加，客户在前景黯淡的背景下变得谨慎消费。金融服务和商业服务提供商也越来越感受到需求疲软带来的压力。
- 美国最大的三家车企通用、福特、Stellantis工会已经投票批准，如果这些公司不能在9月14日之前对新的劳资合同达成协议，包括加薪40%、实施每周四天工作日制度，大规模罢工或将开始。届时15万名工人——相当于美国汽车制造业工人的一半——将停止开工，据估计，持续10天就可能造成高达56亿美元（约合407亿元人民币）的经济损失。

# 美联储最新9月褐皮书

## The Beige Book

Summary of Commentary on Current Economic Conditions  
By Federal Reserve District

- 本周三（9月6日）美联储公布最新版截至8月28日的褐皮书。美联储褐皮书显示，大多数地区在暑期，即七月和八月的经济增长温和。
- 分行业来看，消费者在旅游业方面的支出强于预期，在大多数受访者认为，今年暑期是新冠疫情期间被抑制的休闲旅游需求的最后释放阶段，消费者在这一领域的支出激增。但其他零售支出继续放缓，尤其是非必需品支出。一些地区强调，有报告表明消费者可能已经耗尽了疫情期间的额外积蓄，并且更多地依赖借贷来维持支出。
- 许多地区的新车销量确实有所增长，但受访者指出，这更多地与库存可用性的提高有关，而不是与消费者需求增加有关。
- 在房地产市场方面，独栋住宅供应并未增加，几乎所有地区都报告待售房屋库存仍然有限。独栋住宅的新建活动有所增加。但多个地区指出，保障性住房的建设日益受到融资成本上升和保险费上涨的挑战。大多数地区表示，消费者贷款余额有所增加，一些地区报告消费者贷款拖欠率上升。
- 上周的数据显示，尽管8月就业岗位广泛增长，但部分劳动力市场正在降温。工资增长速度为2022年初以来最慢，尽管越来越多的人加入劳动力队伍，但越来越多的人无法立即找到工作。在通胀方面，大多数地区报告价格增长总体放缓，其中制造业和消费品行业放缓的速度更快。通货膨胀对美国人生活的影响也日益凸显。一些地区有证据表明，人们越来越依赖食品银行等支持服务。旧金山和达拉斯联储表示，食品银行的需求增加，尤其是老年人，达拉斯联储指出通货膨胀是老年人不得不面对的另一项负担。

# 华尔街关于美国衰退的矛盾看法



- 高盛首席经济学家Jan Hatzius领衔的经济学家团队最近再次下调美国经济衰退的预期概率，从之前的20%降至15%，远低于彭博的共识预期概率60%；
- 高盛自己给出的可以避免衰退理由有二：一是，在就业持续稳健增长和实际工资上涨的背景下，实际可支配收入有望明年重新加速增长；二是，高盛仍很不认同这种观点，即：货币紧缩长期且多变的滞后对经济的拖累越来越大，从而酿成经济衰退，高盛认为，货币紧缩的拖累将继续减弱，到明年初完全消失。
- 金融博客Zerohedge称，高盛FICC或者股票销售及交易部门的报告是华尔街最受追捧的，但高盛面向客户的卖方研究和它们截然不同，几乎一直都错得离谱，所以，如果高盛的卖方研究说可以避免经济衰退，等于反向预测衰退几乎板上钉钉。
- Zerohedge指出，高盛的以上预测都不会成为现实。因为美国消费者今年初以来可支配收入之所以强劲，仅仅是因为消费者刷爆信用卡、积蓄耗尽、政府财政刺激不可持续；目前数据显示消费者自新冠疫情以来首次积极偿还信用卡债务。上周公布的美国消费者个人收入和支出数据显示，7月美国家庭的储蓄率从4.3%降至3.5%，创去年1月以来最大月度降幅，降至今年内低谷。
- 富达国际（Fidelity International）宏观和战略资产配置全球主管萨尔曼·艾哈迈德（Salman Ahmed）最近采访中表示，美国经济或许看起来强劲，但受到美联储连续加息的影响，还是可能陷入衰退。数据显示约四分之一的美国投资级债券将于2023年~2025年间到期；等这些债券期满后，在当前的高利率环境下，他们恐怕面临更高的再融资成本；虽然美国消费者和劳动力市场令人惊讶地恢复，迫使艾哈迈德将他对即将到来的经济衰退的预测推迟到明年，并将他的团队对经济衰退概率的预测从80%降低到60%，但经济衰退仍然是艾哈迈德的基本预测；目前各界还没充分感受高利率的压力，因为他们仍依赖先前低利时期锁定的利率。

# 油价在85美元/桶上方，频繁震荡



- 据美国汽车协会AAA数据，美国加油站普通汽油的平均售价达到3.811美元/加仑，突破2022年同期水平，处于十多年来的最高季节性水平，并创下1994年有数据记录以来的第二高。
- 目前正处于夏秋季节交替期，美国劳动节（9月4日）通常标志着美国夏季驾车旺季的结束，汽油价格往往会下跌。然而今年夏季经历了相对低价的汽油后，现在油价出现U型反弹，这无疑让人担心油价涨势卷土重来。
- 自7月中旬左右以来，美国的原油库存基本低于季节性正常水平，商业原油库存累计减少3400万桶。美国能源信息署（EIA）的数据显示，最近六周中有五周商业原油库存下降。这让市场感到供给正在收紧，并推动现货价格回升。
- 全球原油基准布伦特(Brent)本周三收于90美元/桶上方，为去年11月以来的最高水平。沙特阿拉伯将其旗舰产品阿拉伯轻质原油(Arab Light crude)对亚洲的官方销售价格上调至10个月高点，这一信号显示了沙特对原油需求的信心，进一步增强了看涨情绪。
- 沙特阿拉伯和俄罗斯的（减产）战略旨在进一步消耗库存，整个石油市场都感受到了这一点。受石油对冲基金青睐的西德克萨斯中质原油12月-12月期价差升至2022年末以来的最大水平。今晨API数据显示美国至9月1日当周API原油库存减少552.1万桶，预期减少142.9万桶；API汽油库存减少509.3万桶，预期减少75万桶；API精炼油库存增加30.6万桶，预期增加75万桶。

# A股大盘停留在3100点上方，持续震荡

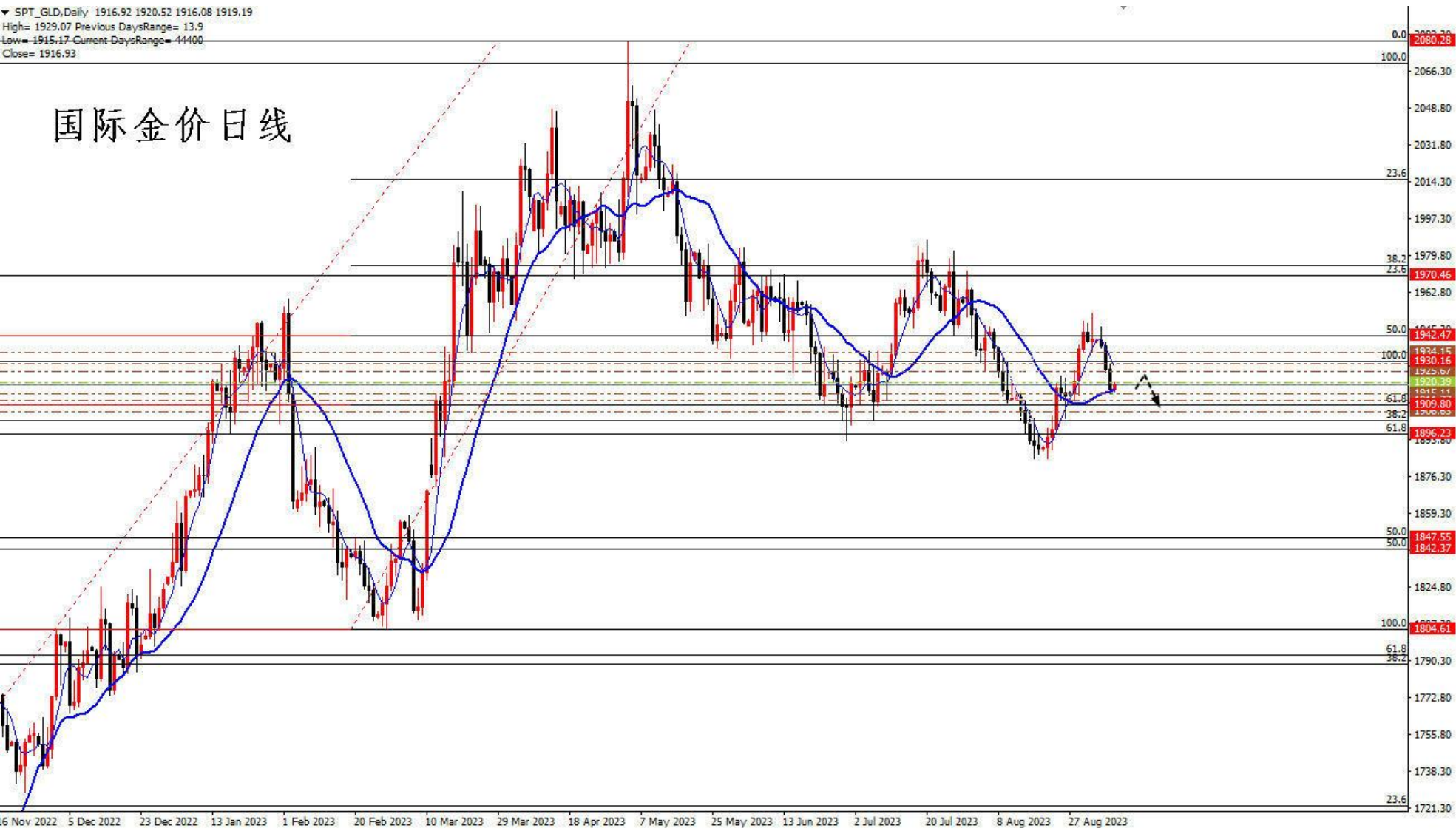


- 8月31日，人民银行和国家金融监管总局联合发布了《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，明确了降低存量首套住房贷款利率的基本条件、适用范围及调整方式等内容。当天，农业银行、建设银行等机构就发布公告表示，将抓紧制定具体操作细则；
- 本周二（9月5日）头部券商测算，每户贷款每年减少5000元利息支出，将可以带动3000-3500元的消费支出，全社会消费有望增加1200-1400亿元，对应0.10-0.12个百分点的名义GDP增速。
- 乘联会：初步统计，8月1-31日，乘用车市场零售190.2万辆，同比增长2%；今年以来累计零售1319.9万辆，同比增长2%；8月1-31日，新能源车市场零售69.8万辆，同比增长32%，环比增长9%；今年以来累计零售442.4万辆，同比增长36%；
- 海关总署：今年前8个月，我国进出口总值27.08万亿元人民币，同比（下同）微降0.1%。其中，出口15.47万亿元，增长0.8%；进口11.61万亿元，下降1.3%；贸易顺差3.86万亿元，扩大7.3%。按美元计价，今年前8个月我国进出口总值3.89万亿美元，下降6.5%。其中，出口2.22万亿美元，下降5.6%；进口1.67万亿美元，下降7.6%；贸易顺差5534亿美元，扩大0.8%。
- 中国央行今日进行3300亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，此前为1.80%。今日有2090亿元逆回购到期。

# 黄金：停留在1900关口上方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD, Daily 1916.92 1920.52 1916.08 1919.19  
High= 1929.07 Previous DaysRange= 13.9  
Low= 1915.17 Current DaysRange= 44.00  
Close= 1916.93

国际金价日线

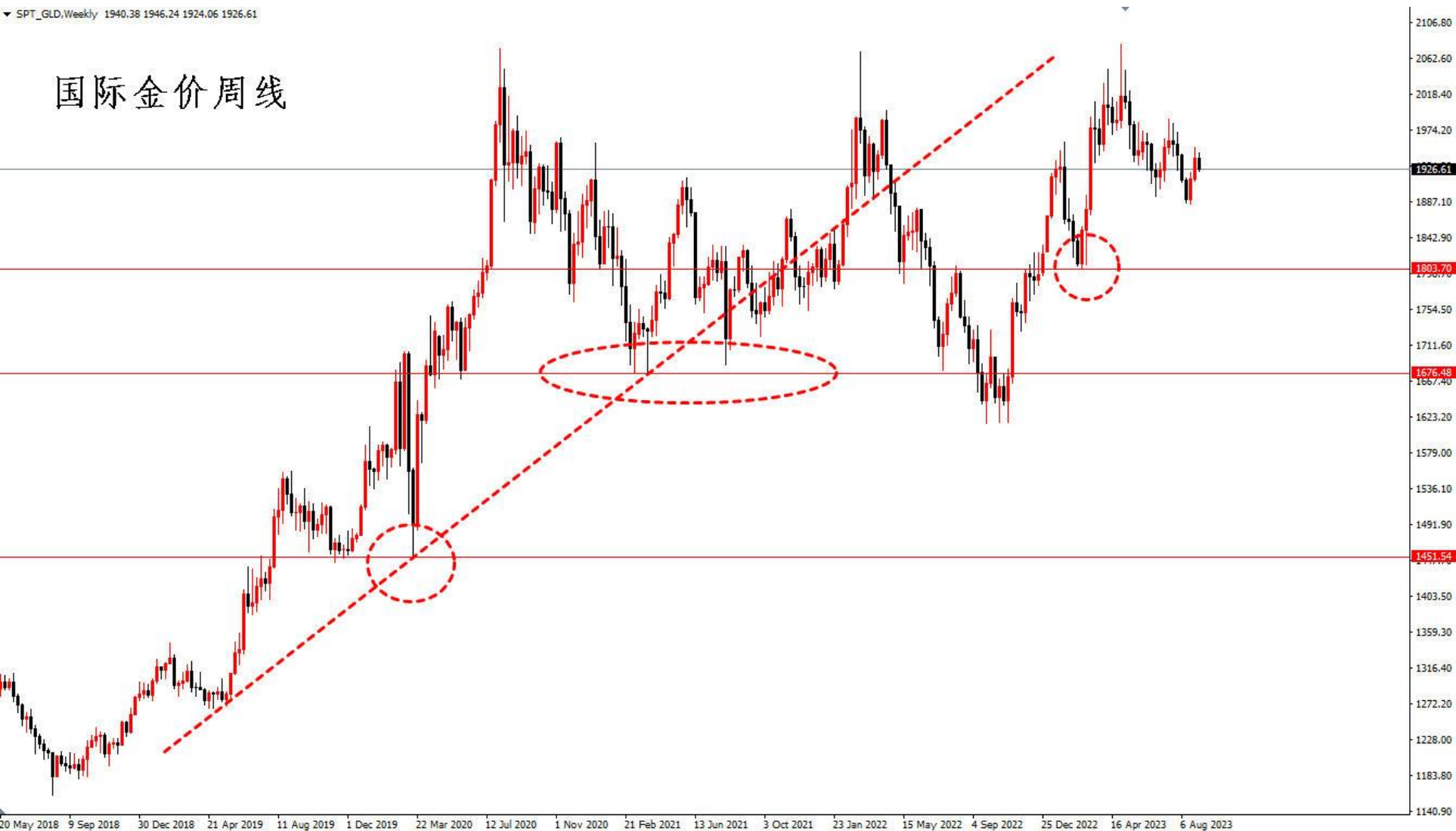


➤ 金价目前停留在2000下方，反弹至1900关口上方；上方阻力在1804至2079涨势的50%回撤位1942，更上方是1614至2079涨势的23.6回撤位1969；2000关口；下方支撑在1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，之后是1900关口，前低1871。

# 周线震荡，仍在关键支撑上方

▼ SPT\_GLD,Weekly 1940.38 1946.24 1924.06 1926.61

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。

AU2312一小时线



黄金2312 (au2312)		
卖五	464.24	56
卖四	464.22	20
卖三	464.20	62
卖二	464.18	21
卖一	464.16	8
买一	464.14	13
买二	464.12	21
买三	464.10	36
买四	464.08	37
买五	464.06	8
最新	464.14	结算
涨跌	-0.08	昨结
幅度	-0.02%	开盘
总手	86852	最高
现手	4	最低
涨停	492.06	跌停
持仓	197298	仓差
外盘	42830	内盘
北京	价格	现手
14:15	464.14	2
:08	464.16	1
:13	464.16	1
:15	464.16	1
:18	464.14	4
:20	464.16	3
:21	464.14	1
:24	464.16	2
:31	464.14	1
:31	464.14	1
:34	464.14	1
:40	464.16	2
:42	464.16	1
:42	464.14	1
:44	464.16	10
:50	464.16	1
:52	464.16	5
:52	464.16	4
:53	464.16	2
:55	464.14	1
:57	464.14	1
14:16	464.16	6
:04	464.14	4

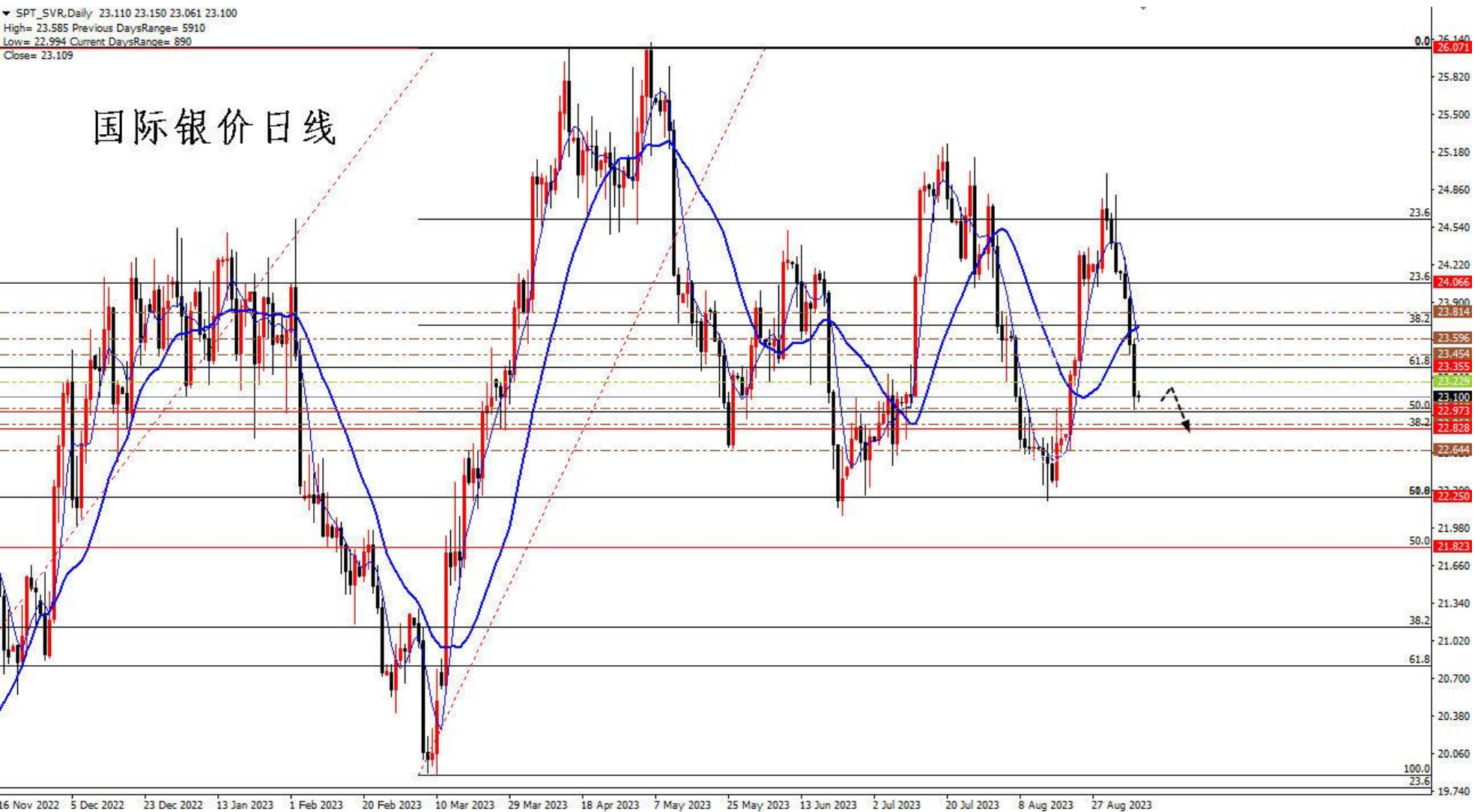
★期货AU2312震荡，一小时线KDJ超买回落，上方阻力在日线小前高466，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线461.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

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 23.110 23.150 23.061 23.100  
High= 23.585 Previous DaysRange= 5910  
Low= 22.994 Current DaysRange= 890  
Close= 23.109

国际银价日线



- 目前银价再次回落至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，日线小前高25.25，日线前高26.07；下方支撑在17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.81，22.00关口，17.54至26.08涨势的50%回撤位21.82。

# AG2312一小时线



## 白银2312(ag2312)

卖五	5762	154
卖四	5761	101
卖三	5760	109
卖二	5759	135
卖一	5758	10
买一	5757	79
买二	5756	138
买三	5755	182
买四	5754	129
买五	5753	188
最新	5758	结算
涨跌	-76	昨结
幅度	-1.30%	开盘
总手	501890	最高
现手	1	最低
涨停	6242	跌停
持仓	513654	仓差
外盘	251684	内盘
北京	价格	现手
14:20	5758	
:47	5758	
:48	5758	
:49	5758	
:49	5758	
:50	5758	
:52	5757	
:53	5758	
:56	5758	
:57	5757	
:58	5758	
:59	5758	21
14:21	5757	21
:01	5758	
:05	5758	
:09	5757	
:13	5758	
:18	5757	
:19	5758	
:20	5758	
:21	5758	
:24	5757	
:24	5758	

- 期货AG2312震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线5860，下方支撑位于日线前低5550，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。
- 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：停留在85美元/桶上方，频繁震荡

美原油连(COYC)<日线>

商品叠加 周期

美原油连(C



卖出	87.24	15
买入	87.22	14
最新	87.23	均价
涨跌	-0.31	昨收
幅度	-0.35%	开盘
总手	16002	最新
持仓	288295	持仓
单位	元/吨	
北京	价格	
14:10	87.26	
:29	87.25	
:29	87.25	
:30	87.25	
:32	87.25	
:32	87.26	
:33	87.25	
:34	87.26	
:35	87.26	
:47	87.25	
:47	87.25	
:51	87.25	
:54	87.25	
:56	87.23	
:59	87.23	
14:11	87.23	
:09	87.22	
:18	87.23	
:20	87.22	
:26	87.23	
:29	87.24	
:33	87.22	
:34	87.22	
:36	87.22	
:40	87.22	
:44	87.22	
:48	87.22	
:49	87.23	
:54	87.24	
:57	87.24	
:57	87.24	
14:12	87.23	

➤ 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(sc)		
卖五	692.7	11
卖四	692.6	22
卖三	692.5	12
卖二	692.4	11
卖一	692.3	6
买一	692.2	10
买二	692.1	12
买三	692.0	10
买四	691.9	15
买五	691.8	21
最新	692.3	结算
涨跌	3.9	昨结
幅度	0.57%	开盘
总手	138126	最高
现手	1	最低
涨停	743.4	跌停
持仓	32461	仓差
外盘	68569	内盘
北京	价格	现手
14:23	692.4	
:16	692.4	
:17	692.4	
:18	692.3	
:28	692.4	
:28	692.4	
:29	692.4	
:34	692.4	
:36	692.4	
:37	692.4	
:38	692.4	
:43	692.3	
:43	692.3	
:53	692.3	
:56	692.3	
14:24	692.4	
:01	692.4	
:04	692.4	
:11	692.3	
:16	692.3	
:17	692.4	
:29	692.3	
:31	692.3	

- 期货原油SC2310震荡，1小时线KDJ超买回落，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649，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



- 今日大盘全天震荡调整，三大指数午后加速下行，沪指跌超1%，创业板指跌超2%；消息面，海关总署：今年前8个月我国外贸进出口总值27.08万亿元，处于历史同期高位；9月7日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行相继就存量首套个人住房贷款利率调整发布公告；美国半导体行业协会总裁：没有一个国家可以扭转芯片供应链，半导体行业需要中国；整体看，近期，地产“认房不认贷”政策在一线城市落地；活跃资本市场政策方面也出台了降低印花税和限制减持等政策；对于股票市场，当下是积极入场时点，市场将迎接“金九”行情；大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；

- 股指期货IF2309震荡回落；日线KDJ震荡回落，整体判断短线震荡偏空。



- 股指期货IF2309震荡，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3880，下方支撑位于日线小前低3740，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。



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