



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12日

周智诚

F3082617/Z0016177

本公司具备期货交易咨询业务资格，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

慎初笃行无往 逢底得人则通

★近期美国重要数据和消息

★美联储的乐观情绪/华尔街的紧张和不安

★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：本周一（9月11日）据纽约联储的调查，美国8月一年期通胀预期从3.5%小幅上升至3.6%，三年期通胀预期从2.9%小幅下降至2.8%，五年期通胀前景从2.9%小幅上升至3.0%；美联储的调查显示，8月份美国消费者的通胀预期大体稳定，但受调查者更加担心自己的财务状况，对就业市场也更为悲观；数据显示上周（9月4日-8日）经季节调整后的美国银行存款总额暴跌700亿美元，降至5月以来的最低水平。上周大型银行的存款流出量超过500亿美元，为自7月以来的最高水平，小型银行的存款流出量超过150亿美元，是自3月以来的最大水平；美国的区域性银行危机已经爆发半年时间，但投资者和储户对美国小银行的信心似乎并没有恢复；据最新芝加哥商品交易所集团（CME Group）的美联储观察工具显示，投资者仍认为美联储在今年年底前（11月或12月）再次加息的可能性接近40%。**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：上周五（9月8日）美国贝克休斯公司在报告中表示，生产商首次自6月以来增加了一台石油钻机，钻井平台总数为632座，但比去年减少127座，下降了17%；上周五俄罗斯总理米舒斯京提交的2026年宏观经济预测显示，俄罗斯政府预计今年的每桶出口原油均价为62.70美元，较G7限价高4.5%；俄罗斯政府还预计2024年的原油产量为5.23亿吨，较今年的5.27亿吨下滑0.76%，换算相当于明年产油1047万桶/日；能源咨询公司Rystad Energy预测，今年年底全球石油需求将超过供应约270万桶/日。**目前油价仍在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）：今日大盘午后再度回落，三大指数全线翻绿，创业板指走势稍弱；消息面，产业链人士：年底之前还会有更多国内手机厂商支持卫星通话功能；9月11日央行公布8月份社会融资规模增量为3.12万亿元，比上年同期多6316亿元；8月末社会融资规模存量为368.61万亿元，同比增长9%；习近平主持召开新时代推动东北全面振兴座谈会强调，牢牢把握东北的重要使命，奋力谱写东北全面振兴新篇章；整体看，在稳定实体经济、活跃资金市场政策组合不断发力之下，A股市场底部特征清晰；股指期货有望跟随大盘一起慢牛上涨；**股指期货短线预判震荡偏空。**

# 近期美国重要数据和消息



- 上周五（9月8日）全美汽车工人联合会（UAW）主席Shawn Fain在Facebook直播中表示，工会拒绝了汽车“三巨头”通用、福特和克莱斯勒母公司斯泰兰蒂斯北美的条件，如果没有进一步进展，罢工将在本周四（9月14日）如期发生；华尔街预计如果相当于美国汽车制造业工人的一半的15万名工人持续罢工10天，将造成高达56亿美元（约407亿元人民币）的经济损失；另有分析师预计本轮罢工可能持续1-2个月；
- 更应注意的是，美联储即将在9月21日召开FOMC会议，罢工对于美国今年GDP的潜在风险可能对委员会的决策产生影响。劳资双方会谈将持续到本周末，双方仍然有很大分歧。UAW的要求包括在四年内加薪46%（今年立即加薪20%），为所有工人提供固定福利养老金以及每周四天工作制等。“三巨头”目前最高只给出了涨薪14.5%的方案；据称，谈判将持续到本周末。
- 上周五追踪二手车批发拍卖价格的Manheim（美瀚）二手车价值指数显示，8月环比上涨0.2%，达到212.2，为3月以来首次上涨；财经金融博客Zerohedge点评称，美国二手车批发价格可能今年已经触底；如果美国汽车工人联合会（UAW）因劳工合同争议而对通用汽车、福特和Stellantis这三家美国汽车制造商发动罢工，二手车价格有可能成为推动通胀再度上升的因素；
- 上周（9月4日-8日）经季节调整后的美国银行存款总额暴跌700亿美元，降至5月以来的最低水平。上周大型银行的存款流出量超过500亿美元，为自7月以来的最高水平，小型银行的存款流出量超过150亿美元，是自3月以来的最大水平。美国的区域性银行危机已经爆发半年时间，但投资者和储户对美国小银行的信心似乎并没有恢复；经季节调整后，大型银行存款规模处于2021年4月以来的最低水平，小型银行存款规模处于今年7月以来的最低水平。另外，小型银行的贷款量减少了30亿美元，而大型银行的贷款量增加了25亿美元，当周贷款总量基本没有变化。

# 美联储的乐观情绪



- 美联储内部的一项模型显示，激进的加息举措已经击败了通胀，并且可以令美国经济实现软着陆；美国两位芝加哥联储的经济学家Stefania D'Amico和Thomas King认为，过去18个月美联储累计加息525个基点的行动，可能足以将美国通胀率降至美联储2%的目标，并避免经济衰退。“根据模型预测，已经完成的政策紧缩足以在2024年中期之前，使通胀回到美联储目标附近，同时躲过衰退。”
- 两位芝加哥联储的经济学家分析要点如下：迄今为止，大约三分之二的紧缩政策已经影响了经济增长，而大约75%的紧缩政策已经传导到了消费者物价指数中。历史上，美联储加息传导至经济的滞后时间被认为是18个月到两年。当前一些人认为，本轮加息周期的传导时间是否缩短了。上述两位经济学家认为，在本轮紧缩周期开始时，政策冲击的感受更为强烈，因此最大的影响可能已经消散。
- 然而，强烈的预期也意味着更强有力的货币政策，因此加息的影响预计不仅发生得更快，而且比通常预计的还要大。这意味着尚未到来的影响可能仍然足够大，足以使美国通胀相当快地接近目标。基于目前的形势，美联储愈发自信能避免衰退，9月或将美国全年GDP预期翻倍。纽约联储在暂停两年之后，上周五重启了每周对美国GDP的实时估算模型（Nowcast），目前预计第三季度GDP将以约2.2%的年率增长。
- 前不久，备受关注的亚特兰大联储非官方预测更为乐观，预计第三季度GDP年化增长率高达5.6%，任何超过3.2%的增长率都将是2021年美国从疫情冲击中快速复苏以来的最强季度表现。有分析指出，近期从消费者支出到住宅投资等多方面强于预期的数据发布后，许多经济学家一直在提高对美国GDP的预测。货币市场目前押注9月美联储暂不加息的概率高达93%，基本属于“板上钉钉”；对于暗示年底之前还有一次加息的可能性，货币市场的押注概率多日来维持在43%左右，代表存在较大不确定性。

# 华尔街的紧张和不安



- 上周五迈克尔·哈特内等美国银行分析师警告称，由于油价上涨、美元升值及美联储的潜在加息，美国经济尚未摆脱困境；他指出，这些都对9月和10月的股票价格构成威胁，并提高了“未来六个月内经济硬着陆的可能性”；“硬着陆”是指在经济增长期后出现的经济活动急剧下滑；
- 巴克莱银行的高级经济学家Jonathan Millar称，被提前到第三季度的支出将从今年四季度的支出中扣除，在美联储加息至二十二年来最高的持续影响下，年底学生贷款的支付恢复和信贷紧缩也会开始对经济产生负面拖累：“四季度GDP年化增长率或骤降至0.5%。”
- 彭博美国首席经济学家Anna Wong也直言：“我们并不认为第三季度GDP的强劲表现表明软着陆的可能性增加，实际上正相反，我们认为这增加了美国第四季度GDP出现负值的可能性。
- 本周一（9月11日）摩根大通首席执行官Jamie Dimon表示，虽然美国经济当前表现良好，但如果相信这种情况将持续多年，那么投资者将犯下“巨大的错误”；Jamie Dimon表示，最令他担忧的问题包括美联储等央行通过“量化紧缩”来控制流动性、地缘紧张局势以及世界各国政府“像醉酒的水手一样花钱”。此外他称新的监管规则“非常令人失望”，并敦促监管机构提高透明度。
- Dimon不是第一个提醒投资者不要盲目乐观的华尔街大佬。本月早些时候华尔街大空头杰Jeremy Grantham指出，美联储四十年来最激进的紧缩政策可能会使经济陷入衰退，并拖累股市。这位以预测市场泡沫而闻名的波士顿资产管理公司GMO的联合创始人称：道理很简单，低利率推高了资产价格。更高的利率会压低资产价格。而我们现在所处的时代，平均利率将高于过去10年的水平。Grantham指出，疫情后股市的飙升“在许多方面与2000年的科技泡沫大致相当”，但围绕人工智能的狂热推迟了股市的通缩。

# 油价稳定在85美元/桶上方，频繁震荡



- 上周五美国贝克休斯公司在报告中表示，生产商首次自6月以来增加了一台石油钻机，钻井平台总数为632座，比上周增加1座，但比去年减少127座；下降了17%；
- 上周五，媒体得到的官方文件显示，俄罗斯总理米舒斯京提交的2026年宏观经济预测显示，俄罗斯政府预计，今年的每桶出口原油均价为62.70美元，较G7限价高4.5%，明年可能涨至66.30美元，2025年和2026年分别为67.9美元和69.8美元。
- 上周五俄罗斯政府还预计，明年的原油产量为5.23亿吨，较今年的5.27亿吨下滑0.76%，换算相当于明年产油1047万桶/日。俄罗斯此前承诺，为稳定油市，直到明年都会控制产油。上述预估产量体现了这一承诺。俄政府还预计，2025年和2026年的产量将回升，分别升至5.3亿吨和5.4亿吨。
- 9月5日，沙特阿拉伯宣布将自愿减产100万桶/日石油的政策延长至年底，这一举措令市场大为震惊。其OPEC+盟友俄罗斯也紧随其后，将减产30万桶/日的政策延长。随着这一消息的传出，布伦特原油价格首次自2022年11月以来超过90美元/桶。
- 本周，国际能源署（EIA）和石油输出国组织（OPEC）将发布他们的月度报告，投资者应密切关注；上月数据可供投资者参考：EIA将其2024年石油需求增长预测下调至100万桶/日，而OPEC将其需求增长预测保持在225万桶/日不变。
- 能源咨询公司Rystad Energy预测，今年年底全球石油需求将超过供应约270万桶/日。

# A股大盘稳定在3100点上方，持续震荡



- 9月9日周六，统计局公布数据显示，8月全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.1%，7月同比下降0.3%；环比上涨0.3%，7月环比上涨0.2%；8月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.0%，低于7月4.4%的降幅，环比上涨0.2%，前值为下降0.2%；8月份，消费市场继续恢复，供求关系持续改善，同时受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，中国CPI、PPI触底反弹。
- 证监会座谈会：行业机构要敢于、善于逆周期布局，要坚定对防范化解房地产风险、地方债务风险的信心；证监会表示，将研究出台更多务实、管用的政策举措，成熟一项、推出一项，切实维护资本市场稳定健康发展。稳步扩大资本市场制度型开放，依法严惩欺诈发行、虚假披露、违规减持等违法违规行为。
- 9月10日18时8分华为Mate 60 Pro和华为Mate 60 正式在华为商城开启全款销售。记者于18时8分点击下单，屏幕出现进度条显示正在排队中，几秒钟后排队进度条结束，显示已售罄。华为Mate 60 Pro 12GB+512GB版本价格为6999元，12GB+1TB价格为7999元。支持卫星通话。华为 Mate 60 12GB+512GB版本价格为5999元，12GB+1TB价格为6999元。具备双向北斗卫星消息通信功能。
- 9月11日，中国人民银行公布的数据显示：8月份社会融资规模增量为3.12万亿元，前值5282亿元，比上年同期多6316亿元；8月末社会融资规模存量为368.61万亿元，同比增长9%；8月份住户贷款增加3922亿元，其中，短期贷款增加2320亿元，中长期贷款增加1602亿元；8月份，中国新增社融、新增人民币贷款较上月均大幅增加，M2-M1剪刀差持平上月；有机构指出，8月贷款增量比7月大幅增加超过1万亿元，明显强于季节规律，也显示市场预期和情绪出现好转。8月份政策密集出台，提振市场信心，贷款增速总体平稳、边际回暖，金融对实体经济的支持力度持续发力。

# 黄金：停留在1900关口上方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD:Daily 1921.43 1924.38 1920.17 1920.73  
 High= 1930.61 Previous DaysRange= 12.46  
 Low= 1918.15 Current DaysRange= 43.00  
 Close= 1921.42

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



- 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，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463，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22.82，22.00关口，17.54至26.08涨势的50%回撤位21.82。



值初笃行万冠 途底得人则通

- 期货AG2312震荡，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于日线前高6020，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5700，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：停留在85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82.50附近，油价短线震荡。

SC2310一小时线



原油2310(sc)		
卖五	697.4	14
卖四	697.3	18
卖三	697.2	26
卖二	697.1	9
卖一	697.0	9
买一	696.9	3
买二	696.8	27
买三	696.7	13
买四	696.6	32
买五	696.5	9
最新	696.9	结:
涨跌	0.8	昨:
幅度	0.11%	开:
总手	116685	最:
现手	1	最:
涨停	751.7	跌:
持仓	29624	仓:
外盘	58741	内:
北京	价格	现
14:01	697.2	
	697.1	
	697.1	
	697.0	
	697.2	
	697.1	
	697.1	
	697.1	
	697.1	
	697.1	
	697.1	
	697.1	
	697.1	
	697.1	
	697.1	
	697.1	
	697.1	
	697.0	
	697.0	
	697.0	
	697.0	
	697.0	
	697.0	
	697.0	
	697.0	
	696.9	

- 期货原油SC2310震荡，1小时线KDJ超买，上方阻力位于710整数关口，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线664，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



- 今日大盘午后再度回落，三大指数全线翻绿，创业板指走势稍弱；消息面，产业链人士：年底之前还会有更多国内手机厂商支持卫星通话功能；9月11日央行公布8月份社会融资规模增量为3.12万亿元，比上年同期多6316亿元；8月末社会融资规模存量为368.61万亿元，同比增长9%；习近平主持召开新时代推动东北全面振兴座谈会强调，牢牢把握东北的重要使命，奋力谱写东北全面振兴新篇章；整体看，在稳定实体经济、活跃资金市场政策组合不断发力之下，A股市场底部特征清晰；股指期货有望跟随大盘一起慢牛上涨；
- 股指期货IF2309面临换月；日线KDJ震荡，整体判断短线震荡偏空。



- 股指期货 IF2309 震荡，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3860，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

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交易咨询业务资格）

### 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