



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14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



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

★美国8月CPI超预期反弹

★美国内部的“黑天鹅”

★油价再次逼近90美元/桶；A股在3100点上方震荡

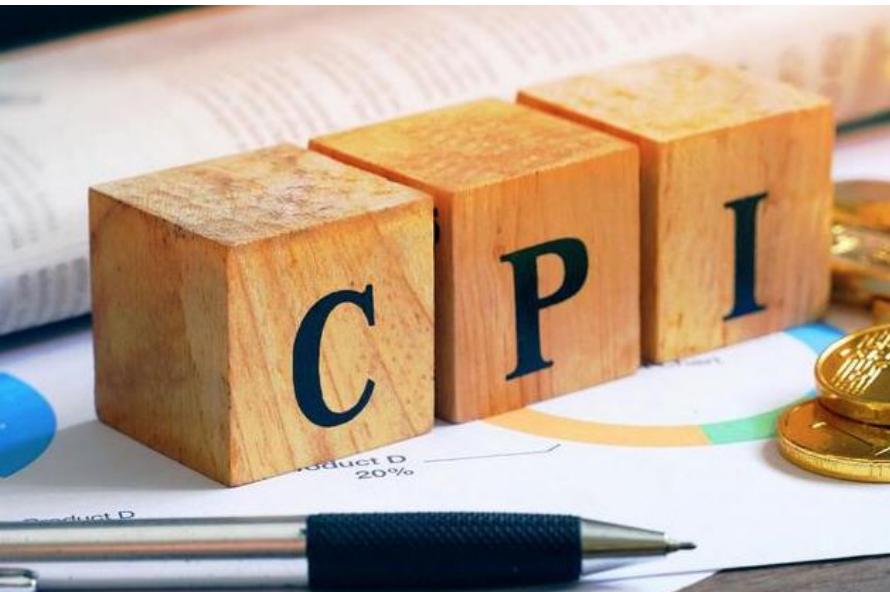
★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

金银：本周三（9月13日）美国劳工统计局数据显示，美国8月CPI同比涨幅3.7%，为连续第二个月同比增速反弹，预期3.6%；8月CPI环比增速也由7月的0.2%加快至0.6%，符合预期，其中汽油价格环比上涨10.5%，成为CPI反弹的重要推手；美联储更为关注的核心CPI同比增速从4.7%回落至4.3%，符合预期，为近两年来的最小涨幅；分析师普遍认为，核心CPI降温可能会在一定程度上减轻美联储的压力，但油价的大幅波动，很可能使欧美各国需要在更长时间内保持高利率；核心CPI的重新加速，可能会迫使美联储进一步推高利率，并有可能致使经济低迷；目前市场密切关注本周美国汽车业工会与三大汽车集团是否会因为谈判破裂陷入大罢工；此外美国银行业吸收大量高成本的“经纪存款”是否会引发新的银行业危机，都令市场不安情绪上升；据最新芝商所（FedWatch）美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为91%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为9%；到11月维持利率不变的概率为56.1%，累计加息25个基点的概率为40.4%，累计加息50个基点的概率为3.4%。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：本周二OPEC最新月度报告预计，今年四季度全球原油市场将面临超过300万桶/日的供应短缺，这可能是十多年来最大短缺；OPEC保持对今明两年全球原油供需的预期大体不变。OPEC称，本季度OPEC的13个成员国平均每天生产2740万桶石油，比其认为的消费者需求少约180万桶；预计四季度需求料将为3070万桶，这意味着今年四季度的供需缺口将几乎翻倍。本周三IEA发布月度报告称，包括沙特和俄罗斯在内的OPEC+产油国已合计减产超过250万桶/日，抵消了美国、巴西、伊朗等非OPEC+国家供油增长190万桶/日的影响。四季度末出现严重的供应短缺，四季度缺口将约为110万桶/日；IEA预计今年75%的全球需求增长都来自中国，明年全球需求增长下滑也源于中国；IEA预计由于明年初缺少减产，油市的供应不足将转变为供应过剩。目前油价再次逼近90美元/桶并持续震荡，油价未来前景仍然良好。

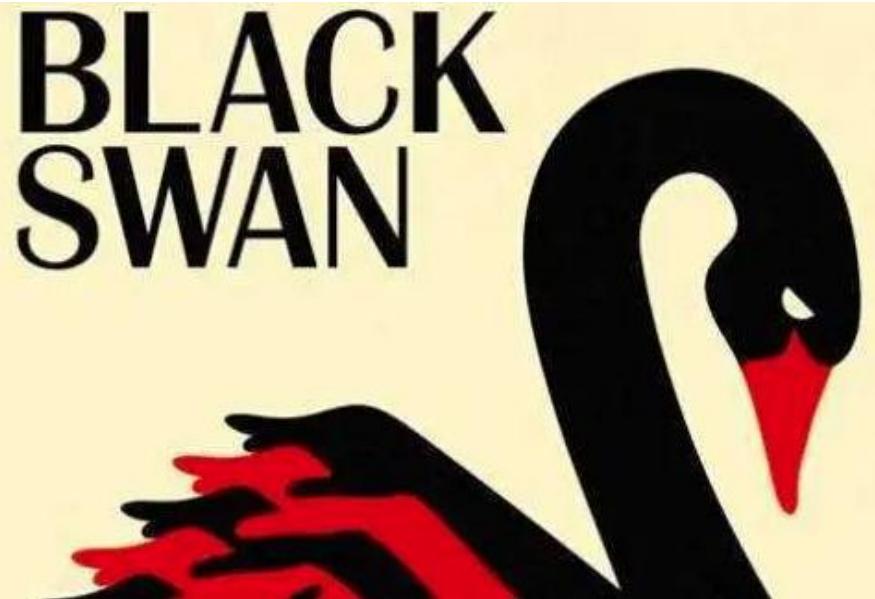
股指期货（IF）：今日大盘全天维持弱势震荡，沪指小幅收涨，创业板指跌0.78%续创年内新低；消息面，国家能源局数据显示，8月份全社会用电量8861亿千瓦时，同比增长3.9%；德芙与茅台合作的酒心巧克力官宣9月16日上市；据国家铁路局消息，2023年8月全国铁路旅客发送量为4.29亿人，同比增长94.6%；商务部新闻发言人就欧盟领导人宣布即将对我电动汽车发起反补贴调查事答记者问；整体看，市场底部多有反复，目前成交量相对低迷，指数震荡调整后或开启反弹格局；大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏空。

美国8月CPI超预期反弹



- 本周三（9月13日）美国劳工统计局数据显示，美国8月CPI同比涨幅从7月的3.2%反弹至3.7%，为连续第二个月同比增速反弹，预期3.6%；8月CPI环比增速也由7月的0.2%加快至0.6%，符合预期，为14个月来最大的环比涨幅；其中汽油价格环比上涨10.5%，成了重要推手；
- 美联储更为关注的剔除能源食品后的核心CPI同比增速从4.7%回落至4.3%，符合预期，为近两年来的最小涨幅；核心CPI环比涨幅较上月的0.2%小幅上涨至0.3%，预期0.2%；分析师普遍认为，核心CPI降温可能会在一定程度上减轻美联储的压力，但油价的大幅波动，很可能使欧美各国需要在更长时间内保持高利率，今年四季度美联储依然存在加息的可能性；与此同时，核心CPI的重新加速，可能会迫使美联储进一步推高利率，并有可能致使经济低迷。
- 美联储密切关注的通胀指标——剔除了住房后的核心服务业通胀环比上涨0.53%，高于7月的0.2%，为2022年9月以来的最高水平，同比仍保持在4%以上；8月住房指数继前2个月均环比上涨0.4%后，本月环比上涨0.3%；8月租金价格上涨0.5%，业主等效租金环比上涨0.4%；需要注意的是，住房通胀率正大幅下降，增长放缓的势头变得更加明显，8月交通运输首次击败住房，成为核心CPI的最大推动因素。分析师指出“交通消费价格的重新上涨将给股票和债券市场一定的冲击，因为它一直是过去几个月通胀下降的主要推动力。”分析师认为，能源食品与普通消费者对于当前经济中生活成本的实际感知有很高的相关性，如果油价反弹导致通胀预期回升，那么美联储或将继续加息。
- 8月CPI数据公布后，据芝商所（FedWatch）美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为91%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为9%；到11月维持利率不变的概率为56.1%，累计加息25个基点的概率为40.4%，累计加息50个基点的概率为3.4%。

美国内部的“黑天鹅”



- 本周四是全美汽车联合会 (UAW) 威胁在底特律三大车厂举行罢工的最后期限；本周三，UAW总裁Fain表示，现在福特汽车提议涨薪20%，通用汽车建议涨薪18%，斯特兰蒂斯建议涨薪17.5%；三大车厂的涨薪提议和UAW提出的涨薪幅度相差很远。
- UAW将薪资涨幅从40%（复合加薪后为46%）降低至36%。三家汽车厂商都拒绝了针对2007年之后雇用的工人的养老金和退休人员健康提案。工会最先发动罢工的地方，可能是汽车供应链最薄弱的地方。
- 本周二据美国人口普查局关于收入、贫困和医疗保险的年度报告，经通胀调整2022年美国家庭收入中位数为74580美元，2021年为76330美元；这意味着去年美国家庭实际收入同比下降了2.3%，降幅达到2010年以来最大，也是实际收入连续第三年下降。美国疫情后飙升的通胀，是令实际收入下降的主因。
- 根据媒体对联邦存款保险公司 (FDIC) 数据的分析，第二季度美国银行业总共持有超过1.2万亿美元的经纪存款，较上年同期增长了86%。经纪存款是银行可以通过摩根士丹利或富达等第三方经纪商寻找客户投资银行的高收益存款证；这是一种“热钱”，当银行遇到困难时很容易消失，就在市场认为美国地区性银行危机告一段落之际，突然有投资者发现这些银行的经纪存款可能很危险。年中时，锡安银行报告称持有85亿美元的经纪存款，这是一种不起眼但成本高昂的银行业产品，引起了监管机构的关注。
- 本周三有“高通胀吹哨人”之称的前美国财政部长萨默斯表示，不要对美国在不引发衰退的情况下平息通胀的前景过于乐观，重申美联储可能需要进一步加息；萨默斯认为：实现软着陆的窗口非常狭窄……目前没有迹象表明当前的美国经济是“通胀率2%的经济”。萨默斯认为有三种可能性：软着陆、通胀无法降至3%以下的不着陆、以及硬着陆，即美联储的累计加息冲击经济。他表示，这三种情况的概率都在三分之一。他说，在宣布抗击通胀取得胜利时需要非常小心——对某些资产要非常谨慎，特别是美股。

油价再次逼近90美元/桶，频繁震荡



- 根据国际能源署（IEA）预测，由于可再生能源的快速增长和电动汽车的普及，三大化石燃料的消耗将在未来十年下降。这个预测将在下个月发布的《世界能源展望》报告中被提及；
- 去年，IEA就曾表示，化石燃料的需求总量可能会在2030年左右到达顶峰。就目前来看，可再生能源技术从今年以来加速发展，这项预测也前置了这个拐点。在去年的预测中，IEA在其《世界能源展望》报告中表示，预计到本世纪末，清洁能源投资将增长约50%，达到每年2万亿美元，是2022年化石燃料投资额的两倍多。IEA负责人Fatih Birol（法提赫·比罗尔）在提及该预测时谈道：“我们正在见证化石燃料时代结束的开始，我们必须为下一个时代做好准备。”
- 本周二OPEC公布最新月度报告预计，今年四季度全球原油市场将面临超过300万桶/日的供应短缺，这可能是十多年来最大的短缺；OPEC的最新报告基本保持对今明两年全球原油供需的预期大体不变。OPEC称，本季度到目前为止，OPEC的13个成员国平均每天生产2740万桶石油，比其认为的消费者需求少约180万桶。如果OPEC按目前计划保持产量不变，四季度需求料将为3070万桶，这意味着今年四季度的供需缺口将几乎翻倍。
- 本周三IEA发布月度报告称，今年初以来，包括沙特和俄罗斯在内的OPEC+产油国已合计减产超过250万桶/日，抵消了美国、巴西、伊朗等非OPEC+国家供油增长190万桶/日的影响。而从9月起，OPEC+减产将推动直到四季度末出现严重的供应短缺，四季度缺口将约为110万桶/日。分国家看，IEA预计今年75%的全球需求增长都来自中国，明年全球需求增长下滑也源于中国，影响因素包括中国经济复苏，以及电动汽车应用增加减少化石燃料的需求。IEA预计由于明年初缺少减产，油市的供应不足将转变为供应过剩。

A股大盘稳定在3100点上方，持续震荡



- 9月13日，人民银行宣布将在香港发行150亿元6个月期限央票，其中50亿元为滚动续发，100亿元为增发，这是央行一个月以内第二次增发离岸央票。8月22日，人民银行曾在常态化发行基础上，增发了100亿元3个月期限央票。在香港常态化发行人民币央行票据，为海外投资者提供了主权信用等级的高质量人民币投资产品，有助于完善香港人民币债券收益率曲线。在当前时点进一步增发离岸央票，释放吸收更多离岸人民币流动性的信号，有利于维护离岸人民币汇率基本稳定。
- 中共中央、国务院：支持福建建设两岸融合发展示范区，优化涉台营商环境；支持有条件的地区建设新型工业化产业示范基地，加强闽台产业合作，提升两岸产业链供应链韧性和安全水平。加强要素保障，支持古雷石化产业基地、宁德动力电池集群等建设集聚两岸资源要素有全球竞争力的产业基地、先进制造业集群。
- 商务部新闻发言人就欧盟领导人宣布即将对我电动汽车发起反补贴调查事答记者问：商务部表示，欧盟拟采取的调查措施是以“公平竞争”为名行保护自身产业之实，是赤裸裸的保护主义行为，将严重扰乱和扭曲包括欧盟在内的全球汽车产业链供应链，并将对中欧经贸关系产生负面影响。
- 据国家铁路局消息，2023年8月，全国铁路旅客发送量为4.29亿人，同比增长94.6%。铁路固定资产投资累计完成额4320亿元，同比增长7.2%。国家能源局数据显示，8月份，全社会用电量8861亿千瓦时，同比增长3.9%。分产业看，第一产业用电量142亿千瓦时，同比增长8.6%；第二产业用电量5458亿千瓦时，同比增长7.6%；第三产业用电量1711亿千瓦时，同比增长6.6%；城乡居民生活用电量1550亿千瓦时，同比下降9.9%。1~8月，全社会用电量累计60826亿千瓦时，同比增长5.0%。

黄金：停留在1900关口上方，频繁震荡



➤ 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震荡反弹，一小时线KDJ超买，上方阻力在上方整数关口480，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线467.50，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17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.82，23.35，17.54至26.08涨势的23.6%回撤位24.06；下方支撑在22.00关口，17.54至26.08涨势的50%回撤位21.82，之后是21.00关口。



- 期货AG2312震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，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5710，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：再次逼近90美元/桶，频繁震荡



美原油连(CO.NC) 1分钟

商品叠加 周期		日
卖出	89.03	1:1
买入	89.01	1:1
最新	89.01	均
涨跌	0.49	昨
幅度	0.55%	开
总手	10231	最
持仓	179646	最
单位	元/吨	
北京		价格
14:08	89.03	
:39	89.02	
14:09	89.03	
:04	89.03	
:11	89.03	
:17	89.02	
:23	89.02	
:25	89.01	
:42	89.03	
:43	89.03	
:57	89.02	
14:10	89.03	
:07	89.02	
:11	89.02	
:18	89.02	
:25	89.02	
:36	89.03	
:37	89.03	
:42	89.04	
:43	89.04	
:49	89.04	
:53	89.04	
:54	89.04	
14:11	89.03	
:10	89.03	
:14	89.02	
:16	89.02	
14:12	89.03	
:05	89.02	
:29	89.02	
:30	89.02	
:46	89.01	

▶ 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83.50附近，油价短线震荡。

SC2310一小时线



- 期货原油SC2310震荡，1小时线KDJ超买，上方阻力位于整数关口730，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线676，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



- 今日大盘全天维持弱势震荡，沪指小幅收涨，创业板指跌0.78%续创年内新低；消息面，国家能源局数据显示，8月份全社会用电量8861亿千瓦时，同比增长3.9%；德芙与茅台合作的酒心巧克力官宣9月16日上市；据国家铁路局消息，2023年8月全国铁路旅客发送量为4.29亿人，同比增长94.6%；商务部新闻发言人就欧盟领导人宣布即将对我电动汽车发起反补贴调查事答记者问；整体看，市场底部多有反复，目前成交量相对低迷，指数震荡调整后或开启反弹格局；大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；
- 股指期货IF2309震荡下滑，2309合约面临交割换月；日线KDJ超卖，整体判断短线震荡偏空。



- 股指期货IF2309震荡下滑，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3840，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，2309合约面临换月，风险较大。



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