



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15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

★美国8月PPI和零售数据

★华尔街的各种看法和预期

★油价再次突破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：本周四（9月14日）美国劳工部数据显示，美国8月PPI同比增长1.6%，预期1.3%，连续第二个月超预期上涨；剔除波动较大的食品和能源，8月核心PPI同比增长2.2%，符合预期，前值2.4%；8月PPI涨幅的很大一部分（80%）是由于最终需求能源价格大幅上涨10.5%，贡献了最终需求商品指数上涨中的60%以上；通胀仍是美国家庭面临的问题，服务通胀在放缓，但能源价格再度上涨，令美联储抗通胀努力再遇阻碍；美国8月份零售销售额环比增长0.6%，市场预期增长0.1%，实现连续第五个月增长；核心零售销售环比增加0.6%，预期增加0.4%；有报道称，一些美国人正在依赖信用卡和储蓄，就业市场的缓慢疲软加上即将恢复的学生贷款，将限制未来的支出；纽约时间9月15日零时，全美汽车工人联合会（UAW）与三大汽车巨头的劳资协议谈判失败，UAW 88年来首次在美国多个州发起大罢工；芝商所工具显示，市场预期美联储9月不加息，预期在11月加息的概率为35.6%；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（9月12日）美国石油协会（API）数据显示，美国9月8日当周原油库存增加117.4万桶，预期下降200万桶，前值下降552.1万桶；汽油库存增加421万桶；精炼油库存增加259.2万桶；本周三（9月13日）美国能源信息署（EIA）发布的库存周报显示，截止9月8日当周原油库存增加395.5万桶，预期下降199.37万桶，前值减少630.7万桶；汽油库存增加556.1万桶，为2022年7月以来最大增幅，预期下降53.58万桶；精炼油库存增加393万桶，预期增加40万桶；EIA数据还显示，尽管原油钻井数下降，但美国原油产量达到1290万桶/日，创2020年3月以来新高；OPEC表示以前关于峰值化石燃料需求的预测未能实现，OPEC曾敦促国际能源署“非常谨慎”，不要破坏产业投资。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）：今日大盘早间探底回升，三大指数均小幅收涨，创指盘中一度跌破2000点关口；消息面，国家统计局：1—8月份全国固定资产投资同比增长3.2%；8月各线城市商品住宅销售价格环比下降；中国人民银行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）；乘联会崔东树：建议推动减免购车人员个税等更多措施，拉动购车消费促进经济增长；整体看，在8月降息之后9月再降准，宽松货币组合拳，进一步释放逆周期加码和稳增长的信号；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PPI和零售数据



- 本周四（9月14日）美国劳工部数据显示，美国8月PPI同比增长1.6%，预期1.3%，连续第二个月超预期上涨；环比上升0.7%，为2022年6月上涨0.9%以来的最大涨幅，前值上修至0.4%；剔除波动较大的食品和能源，8月核心PPI同比增长2.2%，符合预期，前值2.4%。核心PPI环比增长0.2%，符合预期，前值0.3%；
- 报告显示，8月PPI涨幅的很大一部分（80%）是由于最终需求商品价格上涨，而能源贡献了商品价格上涨的大部分涨幅。最终需求商品指数上涨2.0%，其中最终需求能源价格大幅上涨10.5%，贡献了最终需求商品指数上涨中的60%以上；汽油价格上涨了20%，柴油燃料、喷气燃料、家庭供暖油、饮料和饮料原料以及铁和钢废料的指数也上涨；通胀仍是美国家庭面临的问题，服务通胀在放缓，但能源价格再度上涨，令美联储抗通胀努力再遇阻碍。
- 本周四美国人口普查局公布的美国8月份零售销售额环比增长0.6%，市场预期增长0.1%，实现连续第五个月增长；核心零售销售额环比增加0.6%，预期增加0.4%；用于计算GDP的控制组零售销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比增长0.1%，预期-0.1%；其中，加油站销售环比增长了5.2%，为一年多来最大增幅，是零售上升主要驱动因素。有报道称，一些美国人正在依赖信用卡和储蓄，就业市场的缓慢疲软加上即将恢复的学生贷款，将限制未来的支出。
- 本周四美国劳工部报告称，截至9月9日当周初请失业金人数增加了3000人至22万，接近2月份的低点，市场预期22.5万人；初请失业金人数四周均值减少5000人至22.45万，为2月下旬以来的最低水平。截至9月2日当周续请失业金人数为168.8万，预期169.5万；High Frequency Economics首席美国经济学家Rubeela Farooqi表示：“裁员率仍很低，目前没有迹象显示企业在大规模裁员，以应对旨在削弱需求和经济活动的限制性货币政策。”

# 华尔街的各种看法和预期



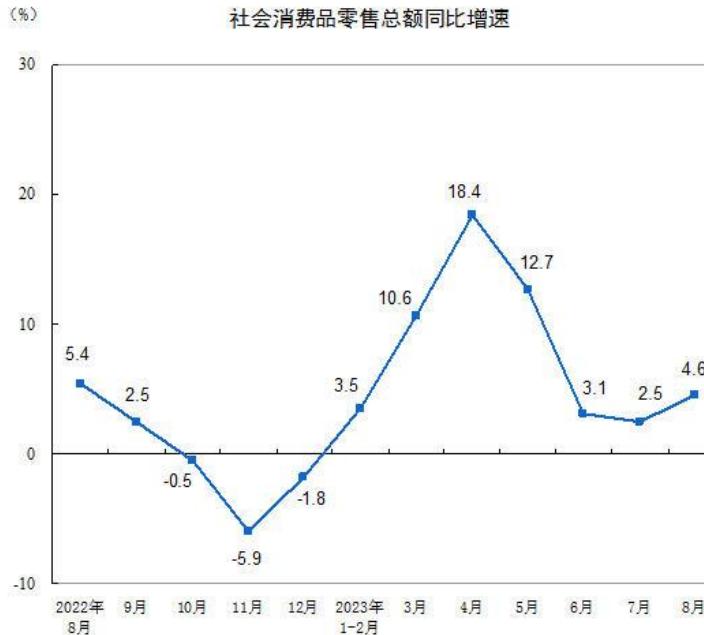
- 摩根大通资产管理的首席投资官鲍勃·米歇尔 (Bob Michele) 在接受采访时表示：“我们通过在各个领域看到的放缓程度可知，到年底美国可能仍将陷入衰退，所以届时美联储将削减利率。”米歇尔说，这样的举措类似于美联储放弃了通货膨胀“短暂”的说法并开始提高利率的方式；
- 9月11日美国《商业内幕》网站报道，个人金融服务市场领导者嘉信理财首席策略师莉兹·安·桑德斯表示，世界大型企业联合会的领先经济指标 (LEI) 在7月出现连续第16个月下降，除了持续经济衰退之外，“我们从未见过LEI出现这种恶化”；桑德斯称包括消费品和制造业在内的多个行业增速大幅放缓，这些行业属于经济中“首先看到裂缝和疲软的部分”。因此，她认为最好的情况是“滚动衰退”，即经济的不同部分在不同时间陷入困境，全面衰退也是更有可能的结果。
- 下周，美联储将举行9月FOMC会议，并做出是否调整当前利率的决定；市场普遍认为，尽管美联储大概率会在此次会议上不加息，维持利率稳定，但美联储将会避免表示本轮加息周期已经结束。摩根大通首席经济学家Bruce Kasman表示：他们不可能发出加息周期已经结束的信号；市场预计，美联储将在下周会议后发布的预测中大幅提高今年的经济增速预期。在美联储6月的最后一轮预测中，根据美联储官员的预测中值，今年美国经济将增长1%。
- 有分析认为，鲍威尔宣布明确结束加息没有太大好处。鉴于美联储不会在9月份加息，鲍威尔最好强调仍有可能继续加息。还有分析认为，美联储将在会议后发布的点阵图可能会显示，美联储政策制定者预计今年将再次加息，这为11月或12月会议上加息打开了大门。根据CME的FedWatch工具，联邦基金期货定价数据显示下周利率保持不变的可能性为97%，11月加息的可能性为39%。今日中午最新消息，纽约时间9月15日零时，全美汽车工人联合会(UAW)与三大汽车巨头的劳资协议谈判失败，UAW将在美国多个州发起罢工，成为该工会88年来历史上的首次。

# 油价再次突破90美元/桶，频繁震荡



- 本周二（9月12日）美国石油协会（API）数据显示，美国9月8日当周原油库存增加117.4万桶，预期下降200万桶，前值下降552.1万桶；汽油库存增加421万桶，前值下降509万桶；精炼油库存增加259.2万桶，前值增加31万桶；
- 本周三美国能源信息署（EIA）发布的库存周报显示，截止9月8日当周原油库存增加395.5万桶，预期下降199.37万桶，前值减少630.7万桶；汽油库存增加556.1万桶，为2022年7月以来最大增幅，预期下降53.58万桶；精炼油库存增加393万桶，预期增加40万桶；
- EIA数据还显示，库欣地区原油库存下降245万桶，前值下降175万桶，过去11周的时间里有10周下降，整体库存跌至2022年12月以来最低；尽管原油钻井数下降，但美国原油产量达到1290万桶/日，创2020年3月以来新高；除去SPR的原油进口量创2019年8月以来新高。其他油料供应量创1990年以来新高；
- OPEC表示，以前关于峰值化石燃料需求的预测未能实现。然而，它补充说，这些预测今天的不同之处，“也是这些预测如此危险的原因”，是因为它们经常伴随着呼吁停止投资新的石油和天然气项目。这个石油出口国组织曾敦促国际能源署“非常谨慎”，不要破坏产业投资。OPEC和IEA在全球减碳问题上存在严重分歧。IEA多次表示，实现零排放需要大幅减少石油、天然气和煤的使用，并在2021年的一份重要报告中警告称，如果世界要避免气候危机的最严重后果，那么新的化石燃料项目将没有容身之地。
- 联合国政府间气候变化专门委员会表示，当前的化石燃料使用已经超出了地球的承受范围，而额外的项目注定会锁定更多的排放，带来毁灭性后果。

# A股大盘稳定在3100点上方，持续震荡



- 9月15日国家统计局数据：8月份，社会消费品零售总额37933亿元，同比增长4.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额33820亿元，增长5.1%。1—8月份，社会消费品零售总额302281亿元，同比增长7.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额271888亿元，增长7.2%；
- 中国8月规模以上工业增加值同比增长4.5%，预期3.9%，前值3.7%。8月国有控股企业增加值同比增长5.2%；股份制企业增长5.7%，外商及港澳台商投资企业增长0.8%；私营企业增长3.4%。
- 1—8月份，全国房地产开发投资76900亿元，同比下降8.8%；其中住宅投资58425亿元，下降8.0%。1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积806415万平方米，同比下降7.1%。其中，住宅施工面积567792万平方米，下降7.3%。房屋新开工面积63891万平方米，下降24.4%。
- 本周四（9月14日）中国人民银行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。央行在公告中指出，当前我国经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，决定于下调金融机构存款准备金率。

# 黄金：停留在1900关口上方，频繁震荡



# 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震荡反弹，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471.50，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。

AG2312一小时线



惟初笃行而冠 逢底得人则通

- 期货AG2312震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于周线前高6100，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5720，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：再次触及90美元/桶上方，频繁震荡



SC2310一小时线



- 期货原油SC2310震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于整数关口750，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线684，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



- 今日大盘早间探底回升，三大指数均小幅收涨，创指盘中一度跌破2000点关口；消息面，国家统计局：1—8月份全国固定资产投资同比增长3.2%；8月各线城市商品住宅销售价格环比下降；中国人民银行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）；乘联会崔东树：建议推动减免购车人员个税等更多措施，拉动购车消费促进经济增长；整体看，在8月降息之后9月再降准，宽松货币组合拳，进一步释放逆周期加码和稳增长的信号；大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；
- 股指期货IF2310震荡下滑，2309合约向2310合约交割换月；日线KDJ超卖，整体判断短线震荡偏多。

## IF2310一小时线



IF2310(I)

卖出	3713.6
买入	3713.4
最新	3713.6
涨跌	-20.6
幅度	-0.55%
总手	68207
现手	15
涨停	4107.6
持仓	104245
外盘	32496
北京	价格
14:31	3714.2
:49	3714.2
:50	3714.2
:50	3714.0
	3714.0
:52	3714.0
:53	3714.4
:54	3714.6
:54	3714.0
:55	3714.4
:56	3714.2
:57	3714.2
:57	3714.0
:58	3714.0
:58	3714.0
:59	3714.4
:59	3713.8
14:32	3714.2
:00	3714.2
:01	3714.2
:01	3714.2
:02	3714.4
:02	3714.4
:03	3714.4
:04	3714.4
:04	3714.2
:05	3714.4
:06	3714.2
:06	3714.0
:07	3713.8

utures.com.cn

值初笃行万冠 通底得人则通

- 股指期货IF2310震荡下滑，1小时KDJ接近超卖，上方阻力位于日线前高3970，下方支撑位于日线小前低3650，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，2309合约今日换月至2310，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