



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19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

慎初笃行无往 逢底得人则通

★近期美国重要数据和消息

★美国汽车工人大罢工/华尔街对本周美联储会议的观点

★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：上周五（9月15日）公布的美国9月密歇根大学消费者信心指数初值67.7，预期69；市场备受关注的通胀预期方面，9月的1年通胀预期初值3.1%，创2021年前期以来新低，预期3.5%；5年通胀预期初值2.7%，预期3%；数据显示长短期通胀预期均大幅走低；本周一（9月18日）据美国财政部的最新数据，美国国债达到33.04万亿美元；国会预算办公室最新的债务预测显示，到2030年美国债务将达到50万亿美元（可能会更快），然后呈指数级增长，最终可能导致美元崩溃；美国汽车工人联合会（UAW）针对美国汽车三巨头（福特、通用、Stellantis）的罢工进入第三天，各种迹象表明工会与底特律汽车高管之间的分歧仍然很大；目前90%的经济学家认为美联储年底前会再加息一次，40%以上的受访者甚至表示预计美联储还会再进行两次甚至更多25个基点的加息；但与此同时芝商所（FedWatch）工具显示，期货市场认定美联储9月、11月、12月按兵不动的概率分别98%、70%和62%，即绝大多数市场参与者都认为加息已经达到了终点。**整体看金银在美国政府债务高筑、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：本月，沙特阿拉伯在俄罗斯等OPEC+合作伙伴的支持下，将130万桶/日的减产计划延长至年底，加速了全球库存的减少；OPEC减产措施将原油价格推升到高位。美国国家安全顾问沙利表示，美国与沙特官员将保持定期联系，以确保稳定和可负担的能源供应。本周一（9月18日）出席全球石油大会的沙特阿美CEO Amin Nasser表示，他预计今年下半年原油需求将达到创纪录新高的1.03亿-1.04亿桶/日；石油使用量很快就会达到峰值这一预测已被证明是不切实际的，对原油持续的大量使用，使得试图过快地逐步淘汰化石燃料变得“危险”。**目前油价停留在90美元/桶上方并持续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日沪指全天维持窄幅震荡，创业板指跌近1%；消息面，国铁集团预计中秋国庆假日期间，铁路日均客流量将接近1600万人次，9月13日至18日全国铁路共发售火车票超1亿张；国家邮政局：1—8月我国邮政行业寄递业务量超千亿件，同比增长13.1%；乘联会崔东树：8月商用车销量24万台，出现17%负增长；当地时间9月16日至17日，中共中央政治局委员、中央外办主任王毅在马耳他同美国总统国家安全事务助理沙利文举行多轮会晤，令紧张局势有所缓和；整体看，“政策底”确立之后往往会有“市场底”作二次确认，A股此时仍为较好配置时机；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。**

近期美国重要数据和消息



- 上周五（9月15日）公布的美国9月密歇根大学消费者信心指数初值67.7，预期69，8月前值为69.5；其中，现况指数初值69.8，创下三个月新低，预期74.8；预期指数初值66.3，预期65；
- 市场备受关注的通胀预期方面，9月的1年通胀预期初值3.1%，创2021年前期以来新低，预期3.5%；5年通胀预期初值2.7%，预期3%；数据显示长短期通胀预期均大幅走低，其中短期通胀预期创两年多新低，长期通胀预期与2020年底以来的低点持平；
- 人们对汽油价格特别敏感，油价从7月份开始攀升，累计上涨约30%，目前仍保持高位；9月份消费者听到更多有关通胀和经济的负面消息，从而拖累了当月的消费者信心，但受访者们对价格增长呈下降的趋势越来越有信心。
- 数据显示今年8月美国货基流入量创下同期新高，达到1300亿美元。收益达到了5%的货币基金正成为投资者们的“避风港”，今年8个月的时间里，全球货币基金已涌入了1万亿美元，这一趋势主要集中在美国。当投资者推迟了美联储开始降息的预期，高利率持续，或许会让货币市场基金为来更具吸引力。根据美国银行的最新数据，过去八个半月的时间中，大量现金涌入货基，预计到今年年底，货基的流入量将达到创纪录的1.5万亿美元。
- 本周一（9月18日）据美国财政部的最新数据，当地时间周一下午美国国债达到33.04万亿美元；今年6月美国国债规模刚刚突破32万亿美元，而在40年前美国国债规模在9070亿美元左右；知名金融博客Zerohedge称，这一历史性突破发生在联邦债务利息总额将达到1万亿美元的几周前，超过了美国在国防上的支出，并很快超过其他所有支出类别；Zerohedge称，国会预算办公室最新的债务预测显示，到2030年美国债务将达到50万亿美元（可能会更快），然后呈指数级增长，直到美元最终崩溃。

美国汽车工人已经开始大罢工



- 上周五（9月15日）美国东部时间零时，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，波及多个州的美国汽车行业大罢工拉开帷幕；据统计，目前开始罢工的三家工厂占北美汽车产量的9%；工会表示，现在的罢工才刚刚开始，未来会继续扩大规模，重点是扰乱车厂的生产计划。
- 至本周一美国汽车工人联合会 (UAW) 针对美国汽车三巨头（福特、通用、Stellantis）的罢工进入第三天；急于平息罢工的Stellantis已提出为工人加薪21%的方案，但UAW主席肖恩·费恩 (Shawn Fain) 不为所动。当地时间周日，费恩在表示，Stellantis想以加薪区区21%的蝇头小利说服工会停止罢工“完全是不可能的”；汽车制造商还拒绝了工会提出的固定福利养老金、每周32小时工作制和其他福利。各种迹象表明工会与底特律汽车高管之间的分歧仍然很大。
- 上周五公布的美国8月进口物价指数同比-3%，预期-2.9%；出口物价指数同比-5.5%，预期-6.8%；上周五公布的美国8月工业产出环比上升0.4%，预期0.1%；本周一美国全国住宅建筑商协会(NAHB)发布的美国9月份房地产市场指数(HMI)为45，预期50；美房地產经纪公司Redfin发布的报告显示，随着借贷成本上升对美国购房者构成压力，8月份近6万笔购房交易告吹，相当于签约量的约16%，这一比例创去年10月份以来最高。
- 本周一媒体与芝加哥大学布斯商学院联合发布的调查显示，90%的经济学家认为美联储会再加息一次，而40%以上的受访者甚至表示预计美联储还会再进行两次甚至更多25个基点的加息；经济学界认为，虽然通胀压力已经消退，劳动力市场也在走软，但美国经济的潜在动能依然强劲，要让通胀回落到2%，需要把借贷成本抬到更高的位置。与此同时芝商所 (FedWatch) 工具显示，期货市场认定美联储9月、11月、12月按兵不动的概率分别98%、70%和62%，即绝大多数市场参与者都认为加息已经达到了终点。

华尔街对本周美联储会议的观点



- 市场普遍预计本周的美联储9月暂缓加息已板上钉钉，高盛认为，随着通胀和劳动力市场持续降温，美联储在11月也不太可能会再加息。展望接下来11月份的议息会议，高盛分析师在周末发布的报告中表示，美联储大概率还会继续跳过加息；
- 高盛分析师认为，“通胀方面传来更好的消息”等因素，促使其认为11月美联储不太可能继续加息：“关于11月，我们认为劳动力市场的进一步再平衡、通胀方面更好的消息以及第四季度可能出现的经济增长放缓，将说服更多与会者相信FOMC可以放弃今年的最后一次加息，我们认为它最终会这样做。”
- 高盛还预计，美联储将在本周的议息会议上把2023年的美国经济增长预期从1%上调至2.1%，把2023年的失业率预期下调至3.9%，并把核心通胀率预期下调至3.5%。
- 美国经济研究机构“世界大型企业联合会”首席经济学家埃里克·伦德与·彼得森CNN联合刊发《美国经济可能很快陷入衰退》一文表示，数据显示第二季度全美未偿还的信用卡债增至超1万亿美元，汽车贷款增至近1.6万亿美元，均创新高。同时，约2.1万亿美元的储蓄正迅速被花掉，目前估计已降至仅1900亿美元。如果支出和收入之间进一步失衡，这些储蓄可能会在年底前花光；文章预测，收入增长将继续降温，储蓄将下降，债务将上升，最终美国消费者将不得不缩减开支，“最有可能的结果就是美国经济衰退”。
- 本周一(9月18日)全球顶尖经济学家Mohamed El-Erian警告称，美国商业地产(CRE)行业可能面临严重的困境，因为该行业在利率自2001年以来最高的时候需要进行“大规模”的债务再融资。本周一美国财政部长耶伦表示，美国劳动力市场良好且强劲；美国整体经济没有显示出即将出现衰退的迹象，仍处于“健康”状态，工业产出正在上升，通胀正在下降。

油价稳定在90美元/桶上方，频繁震荡



- 本月，沙特阿拉伯在俄罗斯等OPEC+合作伙伴的支持下，将130万桶/日的减产计划延长至年底，加速了全球库存的减少。在宣布减产延长时，利雅得表示这些减产旨在促进全球石油市场的稳定。一般认为，沙特阿拉伯需要石油价格高于85美元/桶才能平衡其预算。
- 供应问题已将布伦特原油和美国西德克萨斯中质(WTI)原油的基准价格推至去年11月以来的最高水平。OPEC减产措施将原油价格推升到高位。买家面临的下一个障碍将是将原油推升至100美元/桶。美国国家安全顾问沙利表示，美国与沙特官员将保持定期联系，以确保稳定和可负担的能源供应。
- 目前，全球各地的原油现货溢价价都在飙升。由于炼油厂正争相提前生产足够的柴油，以应对季节性需求的增加，中东、阿塞拜疆甚至就连俄罗斯的原油溢价都在上涨。
- OPEC在上周公布的最新月度报告中预计，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基本保持对今明两年全球原油供需的预期大体不变。近几个月油价的迅猛上涨，对沙特等产油国的经济构成提振。有分析指出，沙特可能需要每桶近100美元的油价来支持本国的政府支出，以及王储穆罕默德·本·萨勒曼雄心勃勃的一系列项目。
- 出席全球石油大会的沙特阿美CEO Amin Nasser周一表示，他预计今年下半年原油需求将达到创纪录新高的1.03亿-1.04亿桶/日。石油使用量很快就会达到峰值这一预测已被证明是不切实际的。对原油持续的大量使用，使得试图过快地逐步淘汰化石燃料变得“危险”。分析称，由于沙特能源大臣对中国石油消费量“尚无定论”，且沙特阿美公司下调了对2030年原油需求的预期，是油价盘中冲高回落的原因。尽管OPEC+的限制措施收紧了全球供应、支撑了油价，但油价已升至超买区域，导致市场容易出现回调。

A股大盘维持3100点上方，持续震荡



- 9月15日商务部发布数据，2023年1-8月全国新设立外商投资企业33154家，同比增长33%；实际使用外资金额8471.7亿元人民币，同比下降5.1%；从行业看，制造业实际使用外资金额2399.5亿元人民币，增长6.8%。高技术制造业实际使用外资增长19.7%，其中电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业分别增长39.7%、25.6%。高技术服务业中，研发与设计服务领域实际使用外资增长57.1%。
- 9月15日财政部数据显示，1-8月累计全国政府性基金预算收入33974亿元，同比下降15%；全国一般公共预算收入151796亿元，同比增长10%；分中央和地方看，中央政府性基金预算收入2727亿元，同比下降1.2%；地方政府性基金预算本级收入31247亿元，同比下降16%，其中国有土地使用权出让收入27096亿元，同比下降19.6%。
- 国家能源局日前在京召开2022年度电力可靠性指标发布会。会议要求，电力行业要紧密围绕“服务经济社会发展、服务能源安全大局”宗旨，以改革创新为契机，加强可靠性管理顶层设计，着力推动电力系统可靠性管理体系建设，全面提升可靠性数据质量，持续推广以可靠性为中心的电力设备检修（RCM），大力推广可靠性数据应用，本质提升电力可靠性管理水平，全面推动电力可靠性管理高质量发展。
- 近日，高盛研究部股票策略团队发表研究报告预测，受到五个因素的推动，中国股市有望在今年底前出现上行的交易机会，逐步趋向此前预测的MSCI中国指数67点位（潜在回报率10%）。这五个因素包括宽松政策提速、周期性改善、市场技术面向好、低估值和低仓位。综合来看，由于风险回报比例向好，高盛研究部股票策略团队对中国股票维持超配的观点，但表示，如需突破波动区间并重新吸引海外长线资金，可能需要有效的政策措施以解决增长面临的结构性问题并重振信心、房地产市场达到新稳态等。

黄金：停留在1900关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD.Daily 1933.94 1934.40 1930.21 1930.67
High= 1934.31 Previous DaysRange= 11.59
Low= 1932.72 Current DaysRange= 11.900
Close= 1933.93

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



➤ 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小时线黄线466.50，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23.35, 17.54至26.08涨势的23.6%回撤位24.06, 日线小前高25.00；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, 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6030，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5730，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90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85.00附近，油价短线震荡。



- 期货原油SC2311震荡反弹，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高712，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线681，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



- 今日沪指全天维持窄幅震荡，创业板指跌近1%；消息面，国铁集团预计中秋国庆假日期间，铁路日均客流量将接近1600万人次，9月13日至18日全国铁路共发售火车票超1亿张；国家邮政局：1—8月我国邮政行业寄递业务量超千亿件，同比增长13.1%；乘联会崔东树：8月商用车销量24万台，出现17%负增长；当地时间9月16日至17日，中共中央政治局委员、中央外办主任王毅在马耳他同美国总统国家安全事务助理沙利文举行多轮会晤，令紧张局势有所缓和；整体看，“政策底”确立之后往往会有“市场底”作二次确认，A股此时仍为较好配置时机；大盘和股指期货有望同步慢牛反弹；
- 股指期货IF2310震荡，日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2310一小时线



IF2310(IF23)		
卖出	3736.2	1
买入	3736.0	5
最新	3736.2	结算
涨跌	-6.0	昨结
幅度	-0.16%	开盘
总手	49987	最高
现手	2	最低
涨停	4116.4	跌停
持仓	102990	仓差
外盘	25585	内盘
北京	价格	现手
14:32	3735.8	13
:31	3736.0	5
:31	3736.0	1
:32	3735.8	5
:32	3736.2	1
:33	3736.2	1
:33	3736.4	1
:35	3736.0	1
:38	3736.0	1
:38	3736.2	1
:40	3736.2	1
:42	3736.2	2
:43	3736.2	1
:44	3736.2	1
:45	3736.4	1
:46	3736.2	1
:47	3736.2	1
:49	3736.0	1
:50	3736.0	3
:53	3736.0	1
:54	3736.2	2
:55	3736.2	1
:56	3736.0	1
:56	3736.0	1
:57	3736.2	1
:58	3736.4	6
:58	3736.0	1
:59	3736.0	1
14:33	3736.2	2
:03	3736.2	2

futures.com.cn

值初笃行万冠 途底得人则通

- 股指期货IF2310震荡下滑，1小时KDJ接近超买，上方阻力位于日线前高3980，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，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