



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22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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★昨晚美国重要数据和消息

★美联储主席鲍威尔发言详解/华尔街怎么看“黑天鹅”？

★油价在90美元/桶附近震荡；A股大盘在3100点附近震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

金银：本周四（9月21日）公布的美国8月成屋销售总数年化404万户，创七个月新低，预期410万户；8月成屋销售环比跌0.7%，预期增长0.7%，未经调整的8月成屋销售较上年同期下跌15.4%；8月份售出房屋的中位价为40.71万美元，同比上涨3.9%；自2019年8月以来，成屋价格上涨了46%；历史性高位的按揭贷款利率和供应紧张，是成屋销售继续低迷的原因；本周四美国国会众议院共和党领袖宣布休会，直到9月26日，这一决定令他们与参议院民主党人进行谈判的时间所剩无几，挫败了未来几天内通过政府拨款法案的希望，意味着10月1日美国政府关门的风险显著增加；市场拜登政府若果真发生停摆将冲击美国四季度GDP，并破坏外界对美国维持政府运转能力的信心；本周四凌晨，美联储9月会议维持利率不变，但美联储主席鲍威尔暗示，利率维持在限制性区间可能久于预期；**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尾声的环境中剧烈波动，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：9月21日俄罗斯政府公布将对汽油和柴油出口实施临时禁令（temporary ban），以稳定其国内市场；彭博数据显示，西北欧基准柴油期货相比原油的溢价大幅走高，突破每桶35美元；美国能源情报署（EIA）预测第四季度对OPEC和库存的需求为2780万桶/天；OPEC秘书处对二手资源所做的调查显示，OPEC的产量为2745万桶/天；国际能源署（IEA）估计为2796万桶/天，美国EIA估计为2703万桶/天；EIA的预测意味着一个大致平衡的市场，如果需求下降或OPEC产量增加，市场很可能出现过剩；目前对冲基金的原油看涨押注达到了一年多以来的最高水平，至少有两位石油专家预测，布油价格将在今年最后一个季度突破100美元/桶，尽管他们都不相信价格水平是可持续的。**目前油价停留在90美元/桶附近并持续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘今日强势反弹，沪指涨超1.5%重返3100点上方，创业板指、深成指涨约2%；消息面，市场监管总局：强化反垄断执法，严格依法开展经营者集中审查；央行货币政策委员会委员王一鸣：中国的货币政策总体稳健，人民币汇率弹性在进一步增强；2023年8月共40个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金20.7亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入39.3%；市场监管总局印发《市场监管总局促进民营经济发展的若干举措》的通知，持续优化民营经济发展环境；整体看，近期政策密集出台，体现出稳经济的坚定决心，有利于外资对我国经济预期的信心修复；需注意十一长假前大资金参与意愿，大盘和股指期货目前短线反弹；**股指期货短线预判震荡偏多。**

昨晚美国重要数据和消息



- 本周四（9月21日）据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国8月成屋销售总数年化404万户，创七个月新低，预期410万户，7月前值为407万户；8月成屋销售环比跌0.7%，预期增长0.7%，7月前值下跌2.2%；未经调整的8月成屋销售较上年同期下跌15.4%；
- 截至8月底，有110万户待售房屋，为1999年以来8月份库存的最低水平，约为新冠疫情前供应量的一半。按照目前的销售速度计算，需要3.3个月的时间消耗掉市场上的供应量，低于5个月的库销比，表明市场供应紧张。8月份售出房屋的中位价为40.71万美元，比去年8月份上涨3.9%；自2019年8月以来，成屋价格上涨了46%；处于历史性高位的按揭贷款利率和供应紧张，是成屋销售继续低迷的原因。

- 本周四劳工部数据显示，截至9月16日的一周内初请失业金人数减少了2万，降至20.1万，预期22.5万；续请失业金人数在9月9日当周下降至166万人，预期169.2万，这也是今年初以来的最低水平；这些数据与劳工统计局每月就业报告相对应，突显了劳动力市场的韧性，虽然雇佣速度已经放缓，但企业基本上避免了裁员。
- 当地时间9月21日，美国国会众议院共和党领袖宣布休会，直到下周二（9月26日）。这一决定令他们与参议院民主党人进行谈判的时间所剩无几，挫败了未来几天内通过政府拨款法案的希望，意味着10月1日美国联邦拨款中断的风险显著增加。当前投资者越来越担心，拜登政府若果真发生停摆，将冲击美国四季度GDP，并破坏外界对美国维持政府运转能力的信心，昨日美国市场遭遇黑色星期四：标普500指数收盘大跌1.64%，纳斯达克重挫1.82%，纳斯达克100跌1.83%；10年期美债收益率涨向4.5%关口，最高触及4.4962%，创2007年11月1日以来新高。

美联储9月会议后鲍威尔发言



- 本周三（9月20日）在9月议息会议结束后，美联储主席鲍威尔照例就美联储的利率决议、美国经济、利率、劳动力市场等发表观点并回答记者提问；
 - 鲍威尔重申，美联储坚决专注于国会赋予的双重使命，即维护物价和劳动力市场稳定。鲍威尔表示FOMC坚决致力于将通胀率降到2%，这意味着美联储依然坚守这一目标，并未做出改变；
 - 鲍威尔重申，没有价格稳定就不会有强劲的就业市场。他表示，美联储已经取得了很大进展，但其全面影响尚未被感受到。鲍威尔称，美联储为每个人所能做的最好的事情就是恢复价格稳定。鲍威尔明确表示，目前的政策立场是限制性的，通胀自去年年中以来已经有所缓和。
- 鲍威尔表示，保持利率不变并不意味着美联储已经达到该机构所寻求的限制性立场，大多数政策制定者认为今年再次加息更有可能是合适的，他认为美联储已经非常接近利率目标。鲍威尔强调，软着陆是FOMC的首要目标，但美联储不会将软着陆视为基本预期。美联储倾向忽视能源价格的短期波动。美联储不会就汽车业工人罢工、美国政府关门等作出评论。
- 鲍威尔表示，鉴于美联储已经取得的进展，FOMC决定此次维持利率不变。鲍威尔表示，美联储已经非常接近美联储认为需要达到的目标了。在未来FOMC将继续逐次进行决策，如果合适，准备进一步提高利率。大多数政策制定者认为今年再次加息更有可能是合适的。鲍威尔表示，他从未打算就任何降息的时间发出信号，在适当的时候会出现降息的时机。鲍威尔再次强调，目前的工作重点是要找到美联储可以维持的利率水平。不过，鲍威尔暗示称，当进入2024年时，美联储将同时考虑政策滞后性和数据。市场认为这意味着明年开始，美联储的决策将更为谨慎。他强调，关于未来降息的任何决定都将基于经济的需求。

华尔街怎么看“黑天鹅”？



- 高盛首席经济学家Jan Hatzius领导的团队在报告中指出，汽车工人大罢工、政府停摆以及恢复学生贷款支付这三件事情接连发生，可能“摧毁”美国经济软着陆的前景，上述三件事，有可能导致GDP增速从第三季度的3.1%降至四季度的1.3%；
- 恢复学生贷款支付，这将使季度年化GDP增长减少（至少）0.5%（甚至可能更多）；联邦政府关门将使季度年化增长率每持续一周减少约0.2%；持续的美国汽车工人联合会（UAW）罢工导致汽车产量减少，每持续一周，季度年化增长率就会减少0.05%-0.10%；
- 本周三福特和Stellantis称，因罢工造成的供应链中断，两家公司解雇了超过2000名员工。
- 本周四，美联储鹰派表态震动市场，美股出现今年3月以来的最大跌幅。更可怕的是，摩根士丹利量化和衍生品服务主管Chris Metli警告，启动大规模强制抛售的时刻已经越来越近了，因为支撑今年市场韧性的两股力量正处于瓦解的边缘，其中趋势跟踪商品交易顾问（CTA）即将解除其庞大的市场头寸，而期权交易商似乎准备撤资以对冲其股票风险。根据大摩的估计，如果股市下跌1%，他们将需要抛售约70亿美元的股票，而如果股市下跌2%，他们将抛售约180亿美元的股票。
- 本周四前美国财长、经济学家萨默斯旋即警告，美联储对实现软着陆的前景太乐观，一些经济风险迫在眉睫；萨默斯称，美联储过于乐观，可能碰到通胀上升的意外，或是发现经济意外疲软，或者两种情况都可能出现，表现为滞胀。他列出汽车业工人大罢工、财政赤字高企、消费者支出放缓等多种经济风险。根据学生贷款进行会计处理调整后，政府财政赤字接近GDP的8%；医疗保险的费用即将攀升，给通胀带来压力。

油价在90美元/桶附近，频繁震荡



- 9月21日俄罗斯政府新闻办公室在其网站上表示，俄罗斯将对汽油和柴油出口实施临时禁令（temporary ban），以稳定其国内市场。彭博数据显示，西北欧基准柴油期货相比原油的溢价大幅走高，突破每桶35美元。
- 9月份是俄罗斯炼厂检修高峰，检修力度在110万桶/日，10月份检修幅度将下降至70万桶/日，由于汽柴油出口维持高位国内供应不足导致俄罗斯国内汽柴油价格高企，因此选择暂停出口以保证国内成品油供应；
- 出口禁令影响最大的是柴油，俄罗斯柴油出口高达120万桶/日，汽油出口近10至20万桶/日，出口禁令的实施将加剧当前欧洲柴油短缺的矛盾，但考虑到俄罗斯柴油浮仓仍高达50万吨，且高硫柴油（500PPM）出口不在禁令之内，因此前期禁令初期的影响主要是削减浮仓数量。
- 美国能源情报署（EIA）预测第四季度对OPEC和库存的需求为2780万桶/天，这一水平在OPEC7月份产量的估计范围内。OPEC秘书处对二手资源所做的调查显示，OPEC的产量为2745万桶/天，国际能源署（IEA）估计为2796万桶/天，美国EIA估计为2703万桶/天。实际上，EIA的预测意味着一个大致平衡的市场，如果需求下降或OPEC产量增加，市场很可能出现过剩。
- 油价前景已大大改善。沙特和俄罗斯延长减产导致原油价格自6月中旬以来飙升30%，之后对冲基金目前的看涨押注达到了一年多以来的最高水平。自2022年6月以来，基金经理现在最看好美国原油。至少有两位石油专家预测，布油价格将在今年最后一个季度突破100美元/桶，尽管他们都不相信价格水平是可持续的。

A股大盘返回3100点上方，持续震荡

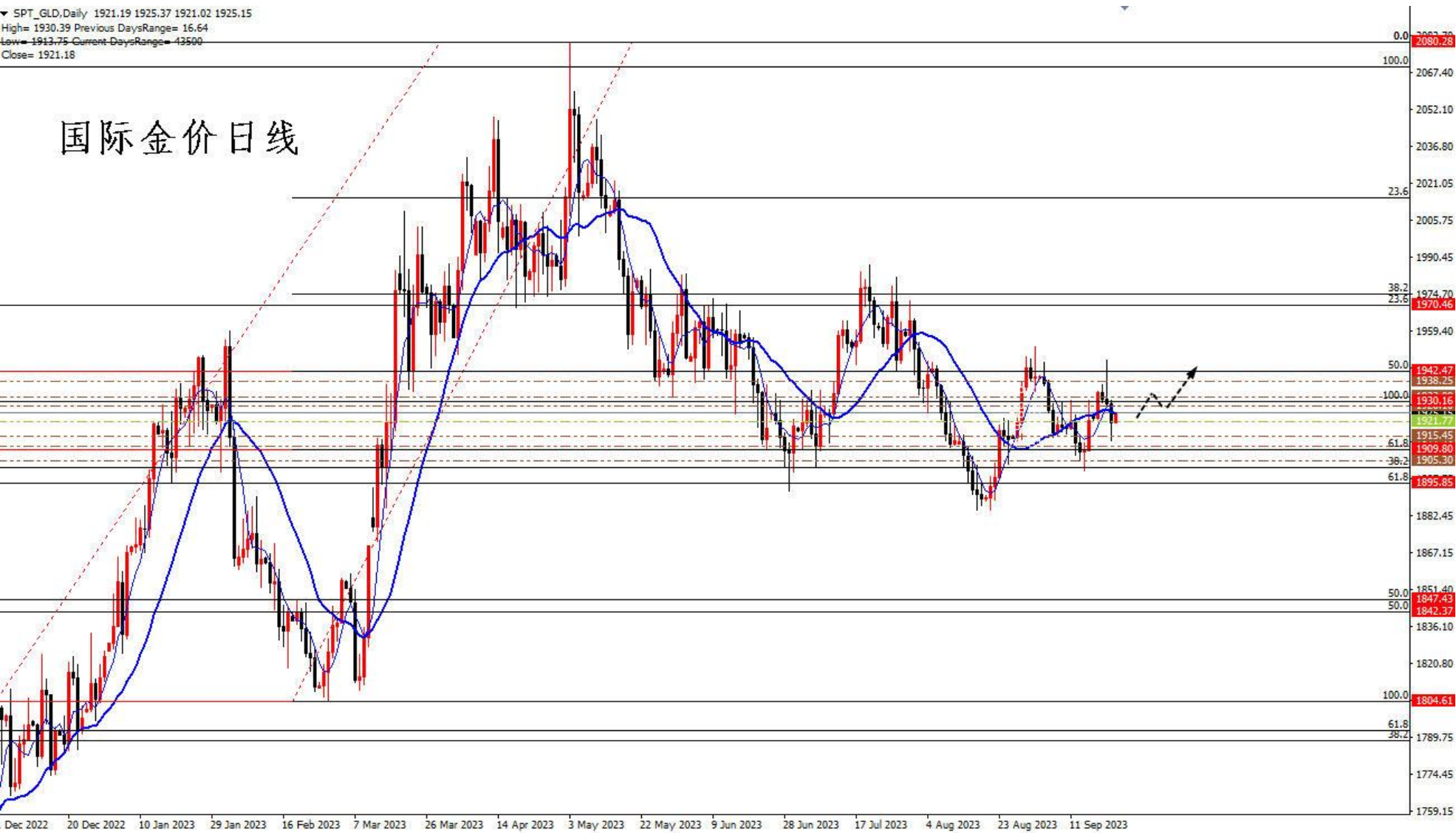


- 9月22日，市场监管总局网站发布关于印发《市场监管部门促进民营经济发展的若干举措》的通知。一、持续优化民营经济发展环境；二、加大对民营经济政策支持力度；三、强化民营经济发展法治保障；四、着力推动民营经济实现高质量发展；五、持续营造关心促进民营经济发展壮大社会氛围。
- 距9月11日融资保证金比例下调过去10天，市场交易活跃度有所提升。下调融资保证金比例可以让同等条件下投资者可以获得更多融资额度买入A股，对于提升活跃度大有益处。以深市为例，Wind数据统计，截至9月20日，深市融资余额7179.96亿元，较融资保证金比例下调前（9月8日）上升3.35%，增加232.76亿元。深市日均融资买入金额283.48亿元，占深市股票成交金额比例7.07%，分别较实施前上升10.05%、1.36个百分点。
- 9月10日，国家金融监督管理总局发布的《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》明确，对于保险公司投资沪深300指数成分股，风险因子从0.35调整为0.3；投资科创板上市普通股票，风险因子从0.45调整为0.4，为增量险资入市打开更多空间。
- 任正非：鸿蒙系统全球排名第三，中国要建立比美国更好的标准体系；华为创始人任正非表示，面对美国的制裁和打压，华为会在困境中越来越兴盛。长沙市住房和城乡建设局印发《关于优化房地产调控政策的通知》，对长沙部分房地产限购、限售政策进行优化，其中明确，居民家庭（含非本市户籍家庭）在长沙购买首套商品住房，不再需要提供购房证明；商品住房网签备案满4年，可进行转让。通知自9月22日起施行，有效期5年。

黄金：停留在1900关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1921.19 1925.37 1921.02 1925.15
High= 1930.39 Previous DaysRange= 16.64
Low= 1913.75 Current DaysRange= 43500
Close= 1921.18

国际金价日线

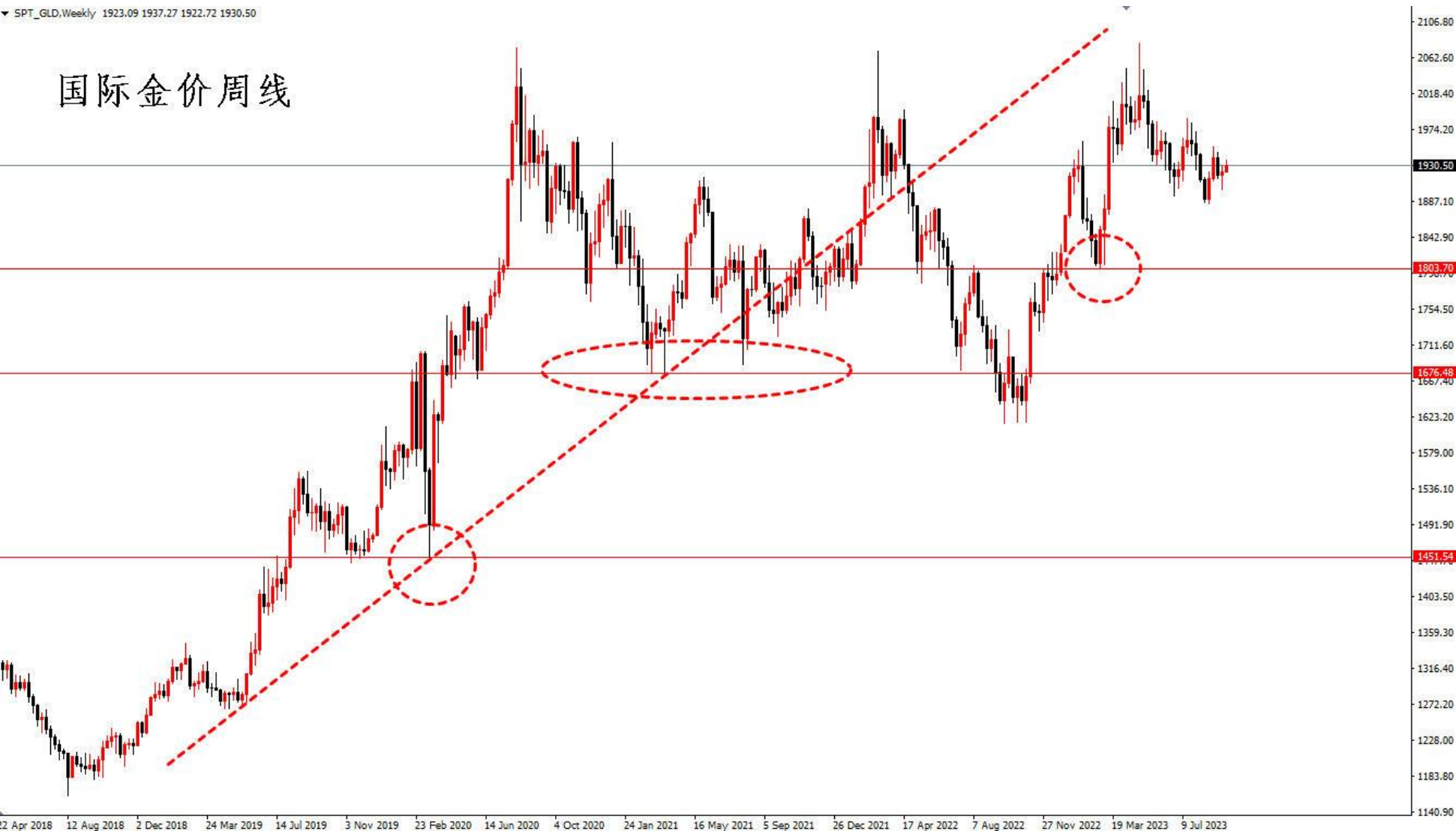


➤ 金价目前停留在2000下方，反弹至1900关口上方；上方阻力在1804至2079涨势的50%回撤位1942，更上方是1614至2079涨势的23.6回撤位1969；2000关口；下方支撑在1804至2079涨势的61.8%回撤位1909，之后是1900关口，前低1871。

周线震荡，仍在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 1923.09 1937.27 1922.72 1930.50

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

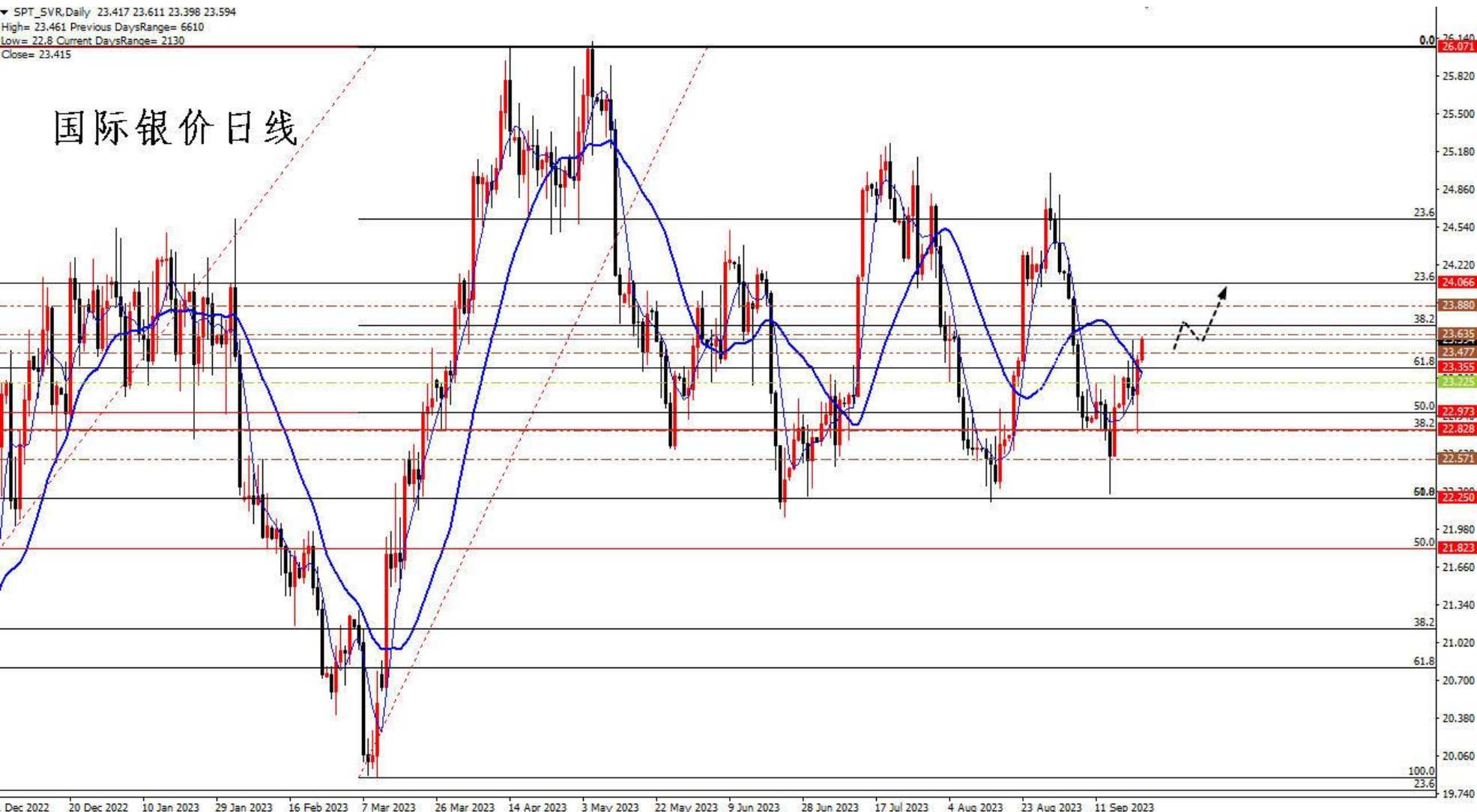


卖五	469.82	4
卖四	469.80	7
卖三	469.78	5
卖二	469.76	5
卖一	469.74	10
买一	469.72	5
买二	469.70	4
买三	469.68	5
买四	469.66	18
买五	469.64	6
最新	469.72	结算
涨跌	-1.96	昨结
幅度	-0.42%	开盘
总手	132342	最高
现手	4	最低
涨停	499.98	跌停
持仓	205718	仓差
外盘	64568	内盘
北京	价格	现手
14:18	469.74	2
:24	469.74	1
:26	469.72	2
:28	469.72	6
:29	469.74	7
:29	469.72	2
:32	469.74	1
:32	469.74	1
:33	469.74	2
:36	469.76	1
:36	469.74	1
:37	469.74	1
:37	469.76	4
:38	469.74	1
:40	469.72	5
:40	469.72	1
:41	469.72	4
:49	469.70	6
:50	469.72	3
:52	469.72	3
:54	469.72	3
:55	469.74	1
:56	469.72	4

★期货AU2312震荡回落，一小时线KDJ震荡回落，上方阻力在日线小前高477.50，下方支撑位于日线前低466，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



- 目前银价反弹返回26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35上方，上方阻力在17.54至26.08涨势的23.6%回撤位24.06，日线小前高25.00，日线前高26.08；下方支撑在23.35，17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.82；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	5948	440
卖四	5947	257
卖三	5946	172
卖二	5945	291
卖一	5944	98
买一	5943	45
买二	5942	92
买三	5941	118
买四	5940	266
买五	5939	213
最新	5944	结算
涨跌	36	昨结
幅度	0.61%	开盘
总手	629147	最高
现手	5	最低
涨停	6321	跌停
持仓	592790	仓差
外盘	319484	内盘
北京	价格	现手
14:23	5943	15
:19	5943	20
:20	5943	2
:20	5943	11
:21	5944	10
:22	5943	3
:22	5943	12
:24	5943	1
:25	5943	2
:25	5944	1
:26	5943	2
:27	5943	31
:27	5943	46
:28	5943	2
:28	5944	6
:30	5943	1
:31	5944	3
:32	5943	1
:33	5944	2
:33	5944	1
:34	5943	1
:34	5944	4
:35	5944	5

- 期货AG2312震荡反弹，1小时线KDJ超买，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5740，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：在90美元/桶附近，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85.50附近，油价短线震荡。

SC2311一小时线



原油2311(sc

卖五	696.0	14
卖四	695.9	20
卖三	695.8	65
卖二	695.7	33
卖一	695.6	3
买一	695.5	27
买二	695.4	10
买三	695.3	18
买四	695.2	14
买五	695.1	17
最新	695.6	结
涨跌	2.4	昨
幅度	0.35%	开
总手	158925	最
现手	8	最
涨停	748.6	跌
持仓	36382	仓
外盘	78040	内
北京	价格	现
14:26	695.2	
:03	695.3	
:04	695.4	
:05	695.4	
:06	695.4	
:07	695.5	
:08	695.4	
:08	695.5	
:09	695.5	
:10	695.5	
:11	695.4	
:12	695.5	
:14	695.4	
:14	695.4	
:16	695.5	
:19	695.6	
:19	695.6	
:21	695.5	
:22	695.6	
:22	695.6	
:24	695.6	
:24	695.6	
:25	695.6	

- 期货原油SC2311震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高712，下方支撑位于日线小前低683，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点下方，频繁震荡



- 今日大盘今日强势反弹，沪指涨超1.5%重返3100点上方，创业板指、深成指涨约2%；消息面，市场监管总局：强化反垄断执法，严格依法开展经营者集中审查；央行货币政策委员会委员王一鸣：中国的货币政策总体稳健，人民币汇率弹性在进一步增强；2023年8月共40个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金20.7亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入39.3%；市场监管总局印发《市场监管部门促进民营经济发展的若干举措》的通知，持续优化民营经济发展环境；整体看，近期政策密集出台，体现出稳经济的坚定决心，有利于外资对我国经济预期的信心修复；需注意十一长假前大资金参与意愿，大盘和股指期货目前短线反弹；
- 股指期货IF2310震荡；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

商品叠加 周期 日 周 月

IF2310 (IF23

IF2310一小时线



卖出	3759.8	2
买入	3759.6	1
最新	3759.6	结算
涨跌	68.2	昨结
幅度	1.85%	开盘
总手	67145	最高
现手	1	最低
涨停	4060.4	跌停
持仓	109209	仓差
外盘	32746	内盘
北京	价格	现手
14:33	3760.4	7
:04	3759.8	2
:05	3760.4	9
:05	3760.0	19
:06	3760.0	2
:06	3760.0	1
:07	3760.0	1
:08	3759.4	2
:08	3760.0	3
:09	3759.8	4
:09	3760.0	1
:10	3759.8	2
:11	3759.8	2
:11	3759.8	2
:12	3759.8	3
:13	3759.8	1
:13	3759.8	2
:14	3760.0	1
:14	3760.0	3
:15	3760.2	1
:15	3759.8	3
:16	3760.2	3
:16	3759.8	4
:17	3759.8	4
:17	3760.0	11
:18	3759.8	3
:18	3759.6	2
:19	3759.6	6
:19	3759.6	1
:20	3759.6	1

- 股指期货IF2310震荡反弹，1小时KDJ超买，上方阻力位于日线小前高3980，下方支撑位于日线前低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