



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26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

惟初笃行不怠 逢底得人则通

★近期美国重要数据和消息

★美联储的困境/华尔街的预期

★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：上周五（9月22日）据标普全球（S&P Global）最新数据，美国9月Markit制造业PMI初值为48.9，创两个月新高，预期48.2，连续第五个月陷入萎缩；美国9月Markit服务业PMI初值50.2，创今年1月以来最低，预期50.7；美国9月Markit综合PMI初值50.1，创今年2月以来最低，预期50.4；综合PMI表明整个私营部门的活动普遍停滞；在众议院共和党右翼的强硬反对下，美国国会达成预算协议的可能性越来越小，美国政府可能将从10月1日起正式关门；最近德意志银行全球经济和主题研究主管Jim Reid在一份报告中，特别指出这4个指标在过去3年内全部被触发：24个月内通胀率上升3个百分点；（国债）收益率曲线倒挂；12个月内短期利率上升1.5个百分点；12个月内油价上涨25%；Reid表示，当这4个指标同时被触发时，美国步入衰退的概率有76%。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：中国即将迎来自本周五（9月29日）起的黄金周假期，预计有超过2100万人在这8天内飞行，此前7月和8月的乘客航班交通创下了纪录；预计将增加全球最大石油进口国对喷气燃料的需求；目前各国石油公司均在加大原油生产，页岩油开采公司Continental Resources亿万富翁Harold Hamm表示，如果美国政府无所作为，油价将涨向150美元/桶；戴文能源公司表示，90美元/桶的油价使得二级页岩油井更具吸引力；近日摩根大通高呼原油“超级周期回归”，短期或中期内，油价可能会升至150美元/桶，预计到2030年全球石油缺口扩大到710万桶/日。**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）：今日大盘延续调整，创业板指再度跌破2000点关口；消息面，外交部长王毅：加快提升生物安全、网络安全、数据安全、人工智能安全等领域对话合作；第三届“一带一路”国际合作高峰论坛将于今年10月在北京举办，今年前8个月，我国对152个“一带一路”共建国家进出口12.62万亿元，同比增长3.6%，占我国外贸规模的比重达到了46.6%；五部委：力争到2025年安全应急装备重点领域产业规模超过1万亿元；6月至8月，A股再融资一直处于正常受理状态，平均每月约受理44家；整体看，近期国内逆周期调节措施密集出台，显示政策底部已经确认，但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下滑；**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22日）据标普全球（S&P Global）最新数据，美国9月Markit制造业PMI初值为48.9，创两个月新高，预期48.2，8月47.9，仍然位于荣枯线下方，连续第五个月陷入萎缩；
- 美国9月Markit服务业PMI初值50.2，创今年1月以来最低，勉强实现连续八个月扩张，预期50.7；其中未完结商业活动分项指数初值降至44.5，创2020年5月份以来新低；新商业分项指数初值降至2022年12月份以来新低；
- 美国9月Markit综合PMI初值50.1，创今年2月以来最低，预期50.4；综合PMI表明整个私营部门的活动普遍停滞；制造商和服务提供商都显示需求疲软，随着服务业经济进一步失去动力，整个私营部门的表现为今年2月以来最差。
- 在众议院共和党右翼的强硬反对下，美国国会达成预算协议的可能性越来越小，美国政府可能将从10月1日起正式关门。本次预算僵局源于共和党内部在税收和支出问题上的尖锐分歧，包括是否签署对乌克兰的大规模额外援助计划。共和党右翼极力要求削减这部分支出，且态度非常强硬，两党几乎没有妥协的空间。许多分析人士都认为，10月1日美国政府关门的概率基本是100%。
- 截止9月25日，美国汽车工人联合会对底特律三大汽车制造商的罢工进入第11天；通用和斯泰兰蒂斯旗下的38家零件配送中心加入罢工，罢工工厂总数达41家。因罢工影响，三家车企合计解雇3000人左右。媒体称拜登再次支持罢工，下周将赴密歇根。
- 本周一美国10年期国债收益率上涨7.5个基点至4.509%，为2007年10月以来最高；30年期国债收益率上涨8.7个基点至4.612%，为2011年4月以来最高。目前美国国债供应增加，市场预期美联储将维持利率在高位一段时间。

美联储的困境



- 本周一（9月25日）芝加哥联储行长奥斯坦·古尔斯比表示，美国仍有可能避免经济衰退。他在接受CNBC采访时 表示，通胀保持在美联储2%目标之上仍然比央行紧缩政策导致经济放缓的风险更大。
- 两名美联储官员上周表示至少有可能再加息一次，并且借贷成本可能需要在更长时间内保持在较高水平，才能将通胀率降至2%的目标。尽管波士顿联储行长苏珊·柯林斯表示，进一步收紧政策“肯定不会被排除在外”；但行长米歇尔·鲍曼表示，可能需要多次加息。
- 上周五美联储发言人透露，美联储系统将在今年底前裁员约300人。这是自2010年以来美联储首度削减员工数量。目前美联储系统的12个地方联储共有21000名雇员。
- 从公开信息看，裁员可能与美联储的亏损有关。美联储2023年上半年的经营性净损失达573.84亿美元，全年经营性净损失或将超过1000亿美元，而美联储上次报告年度经营性净损失还是在1915年，距今已时隔108年。美联储合并季度财务报告中的合并经营报表显示，2023年上半年：美联储的总利息收入为883.88亿美元，其中贷款账户合计50.64亿美元，SOMA账户合计833.24亿美元；
- 美联储的总利息支出为1418.47亿美元，其中存款账户合计819.10亿美元，SOMA账户合计599.37亿美元；美联储其他科目的净收入为4.61亿美元；美联储的运营开支为43.86亿美元，其中职工薪资为19.42亿美元。因此，美联储的经营性净损益=883.88-1418.47+4.61-43.86=-573.48亿美元。美联储的亏损主要是因为资产负债表存在明显的期限错配，此外，美联储资产负债表的迅速扩张以及迅速升息也是面临经营性净损失的原因。

华尔街的预期



- 德银表示，经济衰退即将降临的4个警告信号，美国已经全部触发。未来衰退将变得更加频繁，美国的运气可能已经用完；
- 最近，德意志银行全球经济和主题研究主管Jim Reid在一份报告中，分析了长达323年的全球经济数据，找出了经济衰退即将降临的4个警告信号。不幸的是，美国经济刚刚触发了第四个也是最后一个信号，德银预测，美国进入衰退的概率有76%。
- 根据历史数据，Reid预计，未来几年美国将面临更频繁的衰退。在衰退来临之前，有哪些预警信号呢？Reid写道：在过去170年中，当美国短期利率以1.5个百分点（12个月滚动）或2.5个百分点（24个月滚动）的幅度上升时，36个月内出现衰退的概率在69%至74%之间。
- Reid研究了衰退前36个月内以下4个指标在12个月窗口期内同时出现的情况。他特别关注的这4个指标在过去3年内全部被触发：24个月内通胀率上升3个百分点；收益率曲线倒挂；12个月内短期利率上升1.5个百分点；12个月内油价上涨25%。Reid表示，当这4个指标同时被触发时，美国步入衰退的概率有76%。
- 穆迪投资者服务公司警告说，美国政府停摆将影响美国的信用评级，但这一警告并没有改变周一的市场情绪。随着10月1日的临近，对这种情况的担忧可能会在本周晚些时候加剧。摩根大通高级全球经济学家Michael Hanson表示，政府关门可能会影响联邦政府发布的数据，进而影响美联储的决策。数据发布的持续中断可能会降低11月1日利率决议加息的可能性。
- 对冲基金已连续三周，过去六周中有五周净做空美股。以任何一个以六周为周期的累计名义价值计算，自8月中旬以来美国股市的空头规模是六个月来最大的。由于“长期走高”的现实吓坏了美国股票和债券的投资者，美国股市上周遭到大量净抛售。⁶

油价在90美元/桶附近，频繁震荡



- 中国即将迎来自本星期五起的黄金周假期，预计有超过2100万人在这8天内飞行，此前7月和8月的乘客航班交通创下了纪录。这是一个比平时更长的假期，因此预计将增加全球最大石油进口国对喷气燃料的需求。“我们一直主张保持油市供需平衡紧张”，A/S Global Risk Management的研究主管Arne Lohmann Rasmussen表示。“鉴于基本面情况，我们认为油价可能会出现重大回调的概率降低了。因此，我们认为当前的水平是一个购买机会。”
- 各国石油公司均在加大原油生产，以应对石油危机。页岩油开采公司Continental Resources亿万富翁Harold Hamm表示，如果美国政府无所作为，油价将涨向150美元/桶。戴文能源公司表示，90美元/桶的油价使得二级页岩油井更具吸引力。
- 高盛集团的斯宾塞·希尔（Spencer Hill）提供了三个油价上涨可控的主要原因：涨幅与以前时期相比相对较小；较高的油价被下降的电力价格抵消；由于油价上涨，美联储不太可能加息。尽管能源价格上涨，但高盛集团的分析师强调，与2008年和2022年上半年相比，涨幅较小。他们还指出，能源行业的更高资本支出以及由于今年煤炭和天然气价格回落而降低的电力成本将抵消潜在的GDP阻力。
- 近日，摩根大通高呼原油“超级周期回归”，预言油价将飙升至150美元，未来十年将出现多次能源危机。短期或中期内，油价可能会升至150美元/桶，比布油当前的价格高出约60%，预计到2030年全球石油缺口扩大到710万桶/日。摩根大通的原油市场判断颇为准确：在2013-2019年期间一直看跌油价，随后于2020年推出了“超期周期”系列报告，今年以来则一直处于观望状态。

A股大盘返回3100点上方，持续震荡



- 自8月底证监会表态再融资节奏收紧后，截至9月25日，沪深交易所再融资“零受理”已满一个月，北交所仅一家企业获受理。值得一提的是，再融资并没有季节性特征。今年1-8月，受理且未注册生效的再融资排队企业共计266家。
- 其中，6月至8月，A股再融资一直处于正常受理状态，平均每月约受理44家。但8月以来，A股再融资终止的案例也陡然增多。截至目前（9月25日），今年以来A股再融资已有38家项目终止，远超去年全年。其中，8月有10家再融资企业终止，创下年内单月新高，9月份新增4家再融资终止企业。
- 商务部新闻发言人就第十次中欧经贸高层对话有关情况答记者问；双方同意构建稳定互信的产业链供应链，共同维护全球产业链供应链韧性和稳定，反对“脱钩断链”。
- 中欧双方讨论了建立中欧原材料供应链预警机制等问题，同意保持沟通。双方承诺保持双向开放，为对方企业提供公平、非歧视的营商环境。中方愿与欧方定期召开中欧经贸混委会，充分利用中欧贸易投资政策对话、中欧经贸工作组等对话机制，加强中国商务部与欧委会贸易总司的交流。
- 百度地图联合交通运输部公路科学研究院、公安部交通管理科学研究所、综合交通运输大数据处理及应用技术交通运输行业研发中心（中路高科集团）、携程旅行、马蜂窝等机构发布《2023年十一假期出行预测报告》，基于地图时空大数据，洞察今年十一的出行百态。报告预测，今年十一出行热度预计将为近年最高，人口迁徙总量或超去年200%。

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。



★期货AU2312震荡，一小时线KDJ超卖反弹，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



➤ 目前银价反弹后又跌回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。

AG2312一小时线

商品叠加 查看期权 周期 日日日

6030

白银2312(ag2)

5740

卖五	5873	179
卖四	5872	189
卖三	5871	103
卖二	5870	95
卖一	5869	32
买一	5868	15
买二	5867	247
买三	5866	427
买四	5865	640
买五	5864	147
最新	5869	结算
涨跌	-82	昨结
幅度	-1.38%	开盘
总手	447129	最高
现手	14	最低
涨停	6367	涨停
持仓	562056	仓差
外盘	226150	内盘
北京	价格	现手
14:25	5868	1
:19	5868	5
:21	5869	4
:22	5869	1
:22	5869	2
:23	5869	1
:24	5869	42
:24	5869	2
:26	5869	102
:26	5869	2
:29	5868	1
:31	5868	6
:34	5869	1
:35	5869	1
:41	5868	1
:49	5869	1
:53	5868	1
:53	5869	2
:55	5869	1
:56	5868	1
:57	5869	2
:58	5868	1
:59	5869	14

19分00秒

futures.com.cn

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/桶下方，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87.50附近，油价短线震荡。



s.com.cn

- 期货原油SC2311震荡下滑，1小时线KDJ震荡回落，上方阻力位于日线小前高701，下方支撑位于日线小前低671，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏空；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

大盘停留在3100点附近，频繁震荡



- 今日大盘延续调整，创业板指再度跌破2000点关口；消息面，外交部长王毅：加快提升生物安全、网络安全、数据安全、人工智能安全等领域对话合作；第三届“一带一路”国际合作高峰论坛将于今年10月在北京举办，今年前8个月，我国对152个“一带一路”共建国家进出口12.62万亿元，同比增长3.6%，占我国外贸规模的比重达到了46.6%；五部委：力争到2025年安全应急装备重点领域产业规模超过1万亿元；6月至8月，A股再融资一直处于正常受理状态，平均每月约受理44家；整体看，近期国内逆周期调节措施密集出台，显示政策底部已经确认，但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下滑；
- 股指期货IF2310震荡；日线KDJ超卖反弹并震荡，整体判断短线震荡偏空。

IF2310一小时线



- 股指期货IF2310震荡下滑，1小时KDJ超卖，上方阻力位于日线小前高3870，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