



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 2022年09月02日

周智诚 F3082617/Z0016177

本公司具备期货投资咨询业务资格，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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

- ★本周重要美国数据和消息（1/2）
- ★现阶段美联储官员和市场机构对经济的看法
- ★油价在90美元/桶附近震荡/A股大盘仍在3300点下方震荡
- ★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

# 本周美国重要数据和消息 (1)



- 本周二美国劳工部职位空缺和劳动力流动调查 (JOLTS) 报告显示, 7月最后一天, 衡量劳动力需求的职位空缺增加19.9万至1,123.9万个, 市场预期为1,045万个; 6月数据上修为1104万个, 前值为1069.8万个;
- 美国7月份的职位空缺有所增加, 前一个月的数据被大幅修正, 这表明对劳动力的需求持续强劲; 来自需求以及劳动力市场的乐观数据, 打消了投资者对美国将会因为激进加息导致经济陷入衰退的担忧, 同时这也让美联储有更充分理由维持其激进的加息立场;
- 7月份约417.9万人辞职, 低于6月份的425.3万人; 被政策制定者和经济学家视为衡量就业市场信心的辞职率, 从6月份的2.8%下降到14个月低位的2.7%。
- 本周二美国经济谘商会公布, 8月消费者信心指数从7月的95.3升至103.2; 市场预期该指数将攀升至97.7; 美国8月消费者信心指数四个月来首次上升, 达到今年5月份以来的最高水平, 这表明在油价下跌的背景下, 美国人对经济越来越乐观; 美国消费者信心在连续三个月下滑后, 8月反弹幅度超过预期, 度假意愿升至八个月高位, 为消费者支出潜在的积极信号。
- 曾两次成功预测美股崩盘的传奇投资者、资管公司GMO联合创始人兼首席策略师杰里米·格兰瑟姆 (Jeremy Grantham) 在最新的报告中警告称, 近期的美股反弹是一次“典型”的熊市反弹, “超级泡沫”尚未破灭, 要为史诗般结局做准备。华尔街今年最准分析师、美银策略师Michael Hartnett此前表达了极为相似的看法, 他也认为, 这是一场“教科书式”的熊市反弹, 美股尚未触底。

## 本周美国重要数据和消息 (2)



- 本周三 (8月31日) 美国ADP研究院公布的报告显示, 美国8月ADP就业人数增加13.2万人, 远低于预期的30万人; 7月就业人数增加27万人;
  - 服务业仍为8月就业增长的最大动力。8月份服务提供者就业人数增加了11万人; 商品生产商的就业人数仅增加了2.3万人;
  - ADP首席经济学家Nela Richardson表示: “我们的数据表明, 企业招聘正在转向更为保守的步伐, 这可能是由于公司试图解读经济中相互矛盾的信号。” “我们可能正处于一个转折点, 就业增长超负荷到正常化。”
  - 报告中新增了工资数据。报告显示8月工人年薪增长了7.6%, 这意味着通胀可能仍将位于相对高位水平; 芝商所 (CME) 利率观察工具Fed Watch显示, 市场预计美联储9月加息75基点的可能性升至70%以上, 加50基点的几率只有不到30%。
- 本周五, 美联储更加重视的非农报告即将公布, 据彭博的预期调查中值显示, 非农就业人数预计将从7月的52.8万人回落至30万人, 失业率将稳定在3.5%;
  - 上周五鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上表示, 9月加息幅度将取决于届时整体经济数据和不断变化的前景, 尽管7月CPI和PCE等多项消费者通胀指标均较6月回落, 仍徘徊于40年新高且远高于2%的目标。他还指出, 7月通胀数据有所改善, 但不足以改变美联储坚持加息的政策路径; 将物价降至美联储2%的目标, 是美联储“目前的首要重点”。

# 美联储官员的发言和机构对市场的看法



- 本周二纽约联储主席威廉姆斯表示，**美联储可能需要将其政策利率提高到3.5%以上，且明年根本不可能降息，因为要与过高的通胀率作斗争。**
- 威廉姆斯还表示，“目前从我角度来看，我认为我们需要保持一种政策立场--**推动通胀下降，使需求和供应保持一致--这将需要更长的时间，将持续到明年；**根据我在通胀数据中看到的情况，以及我在经济中看到的情况，在我预计利率将下调之前，会需要一些时间。”
- 本周二亚特兰大联储总裁博斯蒂克在一篇文章中说，如果新数据显示通胀“明显”放缓，**美联储可能有理由调降75个基点的加息幅度。**博斯蒂克说，7月份通胀的放缓“代表了一种缓和”，他同时指出价格压力仍然“**顽固地普遍存在**”。

➤ 本周三，今年FOMC票委克利夫兰联储主席梅斯特还表示，**加息会减缓经济增长，美国经济增速会“远低于2%”**；她对利率路径的预判与市场预期差距较大：市场目前预计明年联邦基金利率攀升至4%以上的可能性只有三分之一；**梅斯特周三预计，明年早些时候美国的基准利率将升至4%以上，至少2023年全年不会有降息出现。**

➤ 上周五央行年会鲍威尔演讲第三段：“**降低通胀可能需要经济保持一段持续低于趋势增长率的时期。此外，劳动力市场状况很可能也会有所走软。虽然利率上升、经济增长放缓和就业市场疲软会降低通胀，但也会给家庭和企业带来一些痛苦。这些都是降低通胀的不幸代价。然而，恢复价格稳定失败将意味着更大的痛苦。**”机构：投资者可能会“**猛然一惊**”：鲍威尔正在放弃软着陆目标，本次演说前，市场对于美国经济实现软着陆的信心与日俱增，即相信美联储能设法在失业率不急剧上升的情况下使通胀率下降。

# 油价在90美元/桶附近频繁震荡，等待OPEC+会议



- 昨日稍早美国石油协会（API）数据显示，截至8月26日当周原油库存意外增加59.3万桶，汽油库存减少341.1万桶，精炼油库存减少172.6万桶。数据公布后，油价短线小幅走低；
- 本周三EIA数据显示，截至8月26日当周原油库存减少332.6万桶，预期减少148.3万桶；截至8月26日当周汽油库存减少117.2万桶，预期减少117.8万桶；截至8月26日当周EIA精炼油库存增加11.1万桶，预期减少96万桶；
- EIA报告显示，上周美国国内原油产量增加10万桶至1210万桶/日；美国上周战略石油储备（SPR）库存减少306.7万桶至4.5亿桶，降幅0.68%。
- EIA报告显示，美国至8月26日当周EIA战略石油储备库存为1984年12月28日当周以来最低。

➤ 路透调查显示，石油输出国组织(OPEC)8月的石油产量升至2020年疫情初期以来的最高水平，受助于利比亚的设施从动荡中恢复，且海湾地区成员国提高产量，逐步降低之前与盟友达成一致的减产力度。根据路透调查，8月OPEC石油产量为2958万桶/日，为2020年4月以来的最高水平，较7月增加69万桶/日。

➤ OPEC+消息人士称，由于成员国产量不足，2022年石油市场将仅出现40万桶/日的小幅过剩；消息人士告诉路透，关于9月以后的产油国集团是否会减产的讨论还没有开始。OPEC+联合技术委员会(JTC)的报告显示，JTC认为今年的油市过剩量将达到90万桶/日，比之前的预测增加10万桶/日。在其基本情景假设下，JTC认为9月油市过剩310万桶/日，10月过剩量降至60万桶/日，然后在11月将升到140万桶/日。

# 大盘仍在3300点下方，持续震荡

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）

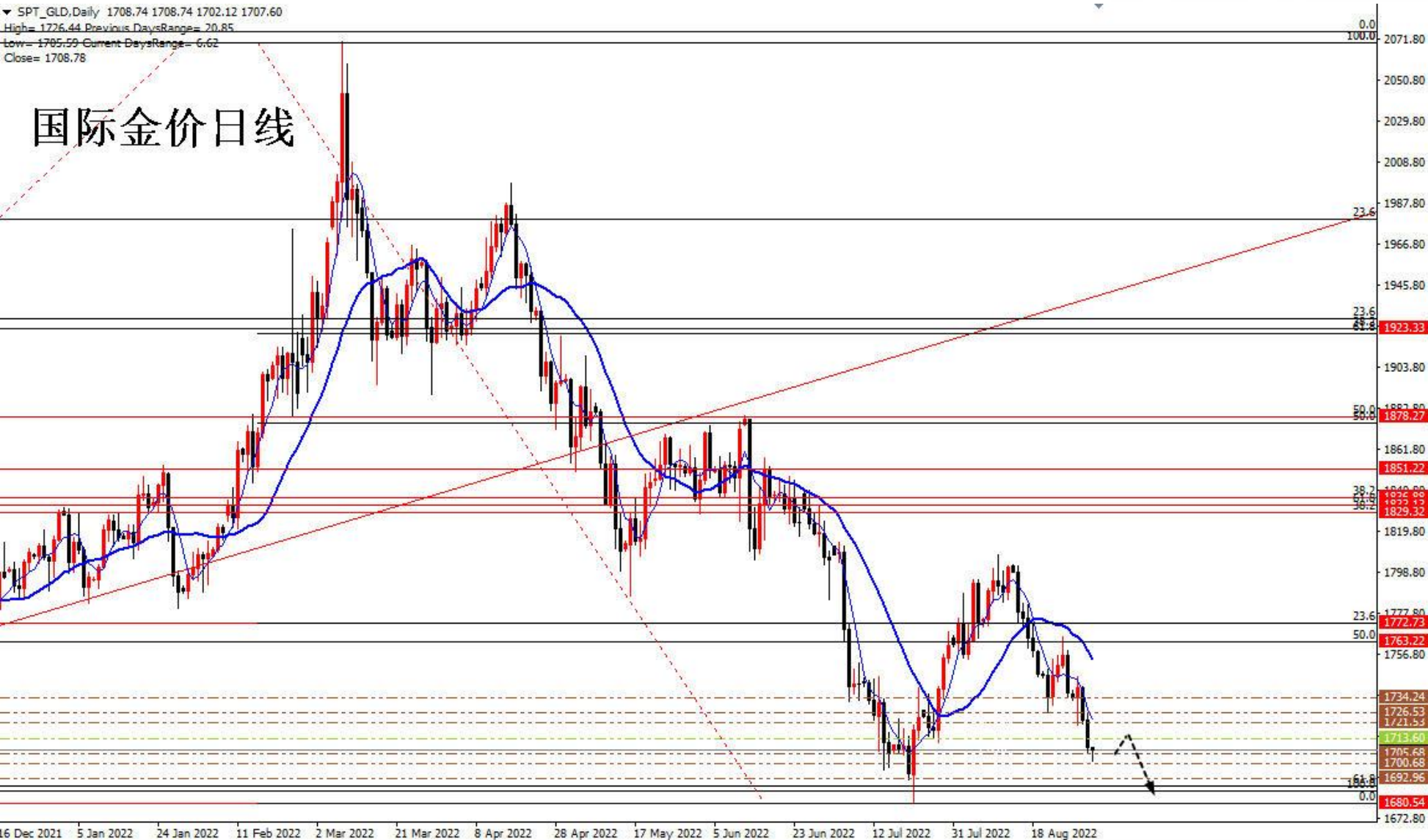


- ▶ 本周三（8月31日）国家统计局数据显示，8月份制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，低于临界点，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平有所回升；
- ▶ 8月份非制造业商务活动指数为52.6%，比上月下降1.2个百分点，仍位于扩张区间，非制造业连续三个月恢复性增长。
- ▶ 国家统计局 科学技术部 财政部：2021年，全国共投入研究与试验发展（R&D）经费27956.3亿元，比上年增长3563.2亿元，增长14.6%，增速比上年加快4.4个百分点；研究与试验发展（R&D）经费投入强度（与国内生产总值之比）为2.44%，比上年提高0.03个百分点。
- ▶ 《求是》杂志发表习近平总书记重要讲话《新发展阶段贯彻新发展理念必然要求构建新发展格局》；讲话指出，构建新发展格局要把握好几个重要着力点。构建新发展格局是一个系统工程，既要“操其要于上”，加强战略谋划和顶层设计，也要“分其详于下”，把握工作着力点。
- ▶ 一是要加快培育完整内需体系；二是要加快科技自立自强；三是要推动产业链供应链优化升级；四是要推进农业农村现代化；五是要提高人民生活品质；六是要牢牢守住安全发展这条底线。

# 黄金：反弹触及1800关口后持续回落，震荡

▼ SPT\_GLD, Daily 1708.74 1708.74 1702.12 1707.60  
High= 1726.44 Previous Days Range= 20.85  
Low= 1705.59 Current Days Range= 6.62  
Close= 1708.78

国际金价日线

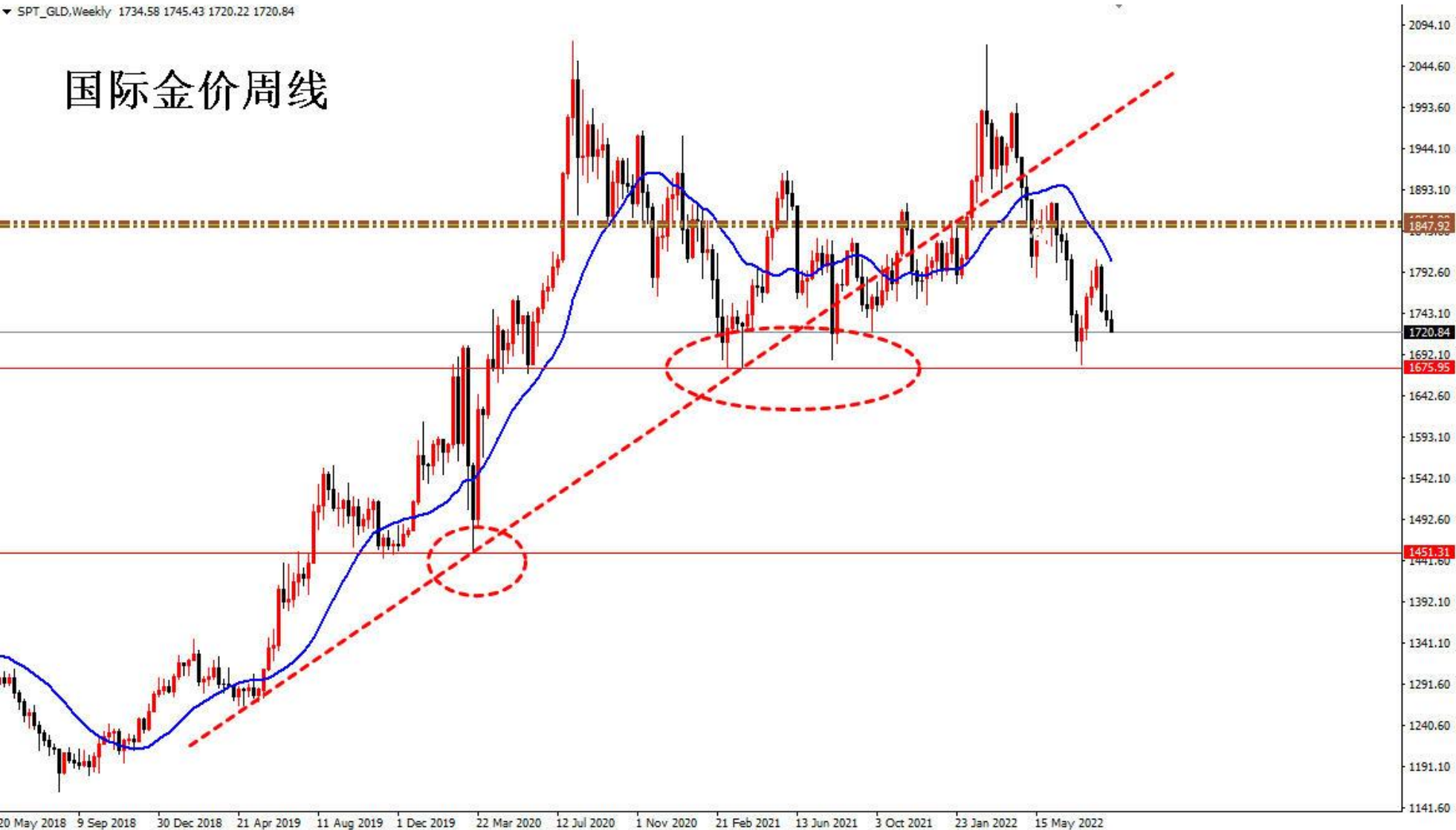


- 金价反弹触及1800关口后回落；金价上方阻力在1725, 1750, 1763, 1800关口；下方支撑在1700，之后是疫情期间低点1680附近；之后是1650和1600。

# 周线明显下滑，触及关键支撑后反弹

SPT\_GLD.Weekly 1734.58 1745.43 1720.22 1720.84

## 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，金价前期跌穿周线，目前金价再次彻底返回周线支撑下方并已经触及疫情期间低点1680美元/盎司，若彻底跌穿1680支撑，泽有可能返回疫情起始低点1451美元/盎司附近。

商品叠加 查看期权 周期

AU2212一小时线



黄金2212 (au2)		
卖五	384.04	27
卖四	384.02	7
卖三	384.00	38
卖二	383.98	12
卖一	383.96	93
买一	383.92	12
买二	383.90	14
买三	383.88	12
买四	383.86	30
买五	383.84	9
最新	383.94	结算
涨跌	-3.92	昨收
幅度	-1.01%	开盘
总手	90202	最高
现手	1	最低
涨停	418.88	跌停
持仓	153237	仓差
外盘	46763	内盘
北京	价格	现手
14:03	383.94	
:32	383.94	
:33	383.94	
:39	383.96	
:45	383.96	
:47	383.94	
:57	383.94	
:58	383.94	
14:04	383.94	
:02	383.94	
:03	383.94	
:04	383.94	
:05	383.94	
:05	383.94	
:06	383.94	
:06	383.94	
:08	383.94	
:09	383.94	
:12	383.94	
:25	383.94	
:26	383.94	
:26	383.96	
:27	383.94	

★期货AU2212震荡下滑，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力在特殊均线组1小时线绿线387，下方支撑位于日线前低380，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

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：日线宽幅震荡仍在延续

▼ SPT\_SVR,Daily 17.895 17.898 17.635 17.795  
High= 18.533 Previous DaysRange= 6500  
Low= 17.883 Current DaysRange= 2630  
Close= 17.899



- 目前银价跌穿前低18.13，上方阻力在26.93至18.13跌势的23.6%反弹位20.22，38.2%反弹位21.50和50%反弹位22.53；下方支撑在17.50和17.00，之后是16.50；短线震荡。

AG2212一小时线



白银2212(ag)		
卖五	4115	15
卖四	4114	13
卖三	4113	16
卖二	4112	15
卖一	4111	91
买一	4110	84
买二	4109	14
买三	4108	17
买四	4107	17
买五	4106	13
最新	4110	结
涨跌	-106	昨
幅度	-2.51%	开
总手	608867	最
现手	65	最
涨停	4637	跌
持仓	580698	仓
外盘	306086	内
北京	价格	现
14:08	4112	
:35	4112	
:37	4111	
:37	4112	
:38	4111	
:39	4111	
:39	4112	
:40	4111	
:40	4112	
:41	4111	
:43	4112	
:45	4111	10
:46	4111	
:47	4111	
:48	4111	7
:49	4111	
:50	4110	
:50	4111	10
:51	4110	
:51	4111	
:52	4111	8
:52	4110	
:53	4110	6

- 期货AG2212震荡下滑，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线4310，下方支撑位于日线前低4020，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。
- 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：再次返回90美元/桶下方，持续震荡



美原油连(C)

卖出	88.94	2
买入	88.93	2
最新	88.94	均
涨跌	-0.61	昨
幅度	-0.68%	开
总手	18678	最
持仓	210543	最
单位	元/吨	
北京	价格	
14:00	89.04	
:21	89.04	
:23	89.03	
:25	89.00	
:26	88.98	
:27	88.99	
:28	88.98	
:29	88.98	
:32	88.98	
:34	88.97	
:37	88.95	
:42	88.98	
:43	88.98	
:48	89.00	
:49	88.99	
:53	88.98	
:57	88.97	
:58	88.98	
14:01	88.97	
:09	88.98	
:10	89.00	
:15	88.97	
:17	88.97	
:18	88.96	
:19	88.96	
:25	88.97	
:27	88.96	
:28	88.95	
:34	88.95	
:37	88.95	
:38	88.94	
:39	88.94	

➤ 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；特殊均线组日线绿线在91.50附近，油价短线震荡偏空。

SC2210一小时线



商品叠加 查看期权 周期

原油2210(sc22)

卖五	696.8	6
卖四	696.7	5
卖三	696.6	4
卖二	696.5	6
卖一	696.4	2
买一	696.3	10
买二	696.2	7
买三	696.1	9
买四	696.0	32
买五	695.9	6
最新	696.4	结算
涨跌	-21.4	昨结
幅度	-2.98%	开盘
总手	140377	最高
现手	1	最低
涨停	811.1	跌停
持仓	35636	仓差
外盘	69698	内盘
北京	价格	现手
14:12	696.6	1
:11	696.7	1
:11	696.6	1
:12	696.6	2
:17	696.7	1
:23	696.7	1
:27	696.7	1
:30	696.6	5
:30	696.6	3
:31	696.5	3
:32	696.5	1
:33	696.3	2
:35	696.3	4
:36	696.3	10
:36	696.3	2
:37	696.3	11
:37	696.3	3
:38	696.4	1
:39	696.3	1
:40	696.4	1
:41	696.4	1
:42	696.3	1
:44	696.4	1

- 期货原油SC2210震荡，1小时KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线绿线716，下方支撑位于特殊均线组1小时线粗橘色线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空；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

# 股指期货：大盘跌破3200点，频繁震荡



- 今日三大指数集体低开，随后小幅冲高后回落，沪指震荡反弹，创业板指稍显弱势；消息面，发改委：加快发展先进制造业集群，壮大数字经济、智能制造等战略性新兴产业；中国8月财新制造业PMI 49.5，前值50.4；民政部：落实落细养老服务机构纾困扶持政策措施；当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为13.23倍、40.90倍，处于近三年中位数以下水平；未来股指总体预计将继续震荡向上，股指期货有望跟随大盘一起慢牛上涨；
- 股指期货IF2209日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2209一小时线



IF2209 (IF22)		
卖出	4060.0	2
买入	4059.8	1
最新	4060.2	结算
涨跌	-22.2	昨结
幅度	-0.54%	开盘
总手	48454	最高
现手	6	最低
涨停	4490.6	跌停
持仓	105074	仓差
外盘	23680	内盘
北京	价格	现手
14:22	4060.2	6
:55	4060.2	4
:56	4060.2	1
:57	4061.0	3
:57	4060.8	1
:58	4060.6	1
:59	4060.6	2
14:23	4060.4	3
:01	4060.2	1
:01	4060.2	2
:02	4060.0	3
:02	4060.0	1
:04	4060.2	1
:04	4059.6	2
:05	4060.2	1
:06	4060.4	2
:06	4060.0	1
:07	4060.4	2
:07	4060.2	1
:08	4060.4	2
:09	4060.2	2
:10	4060.4	1
:10	4060.2	1
:13	4060.0	1
:13	4060.0	3
:14	4060.2	2
:15	4060.2	5
:15	4060.2	1
:16	4060.0	1
:17	4060.2	6

- 股指期货IF2209震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高4220，下方支撑位于日线前低4030，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。

# 今日核心观点

金银：本周二美国经济谘商会消费者信心指数从7月的95.3升至103.2，市场预期97.7；本周二美国劳工部JOLTS报告显示，7月职位空缺增加19.9万至1123.9万个，预期增加1045万个；劳动力市场的乐观数据让美联储有更充分理由维持其激进的加息立场；本周三美国8月ADP就业人数增加13.2万人，预期30万人；目前市场密切关注本周五美国8月非农数据情况，并推测美联储下一步动向，目前CME 利率观察工具Fed Watch显示，市场预计美联储9月加息75基点的可能性升至70%以上，加息50基点的几率只有不到30%；**整体看金银在连续加息环境下再次偏空震荡，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：昨日稍早美国石油协会（API）数据显示，截至8月26日当周原油库存意外增加59.3万桶，汽油库存减少341.1万桶，精炼油库存减少172.6万桶；昨日EIA数据显示，截至8月26日当周原油库存减少332.6万桶，预期减少148.3万桶；上周美国国内原油产量增加10万桶至1210万桶/日；至8月26日当周EIA战略石油储备库存为1984年12月28日当周以来最低。根据路透调查，8月OPEC石油产量为2958万桶/日，为2020年4月以来的最高水平，较7月增加69万桶/日；**目前油价再次返回90美元/桶下方并持续震荡，但油价未来整体前景依然看好。**

股指期货（IF）：今日三大指数集体低开，随后小幅冲高后回落，沪指震荡反弹，创业板指稍显弱势；消息面，发改委：加快发展先进制造业集群，壮大数字经济、智能制造等战略性新兴产业；中国8月财新制造业PMI 49.5，前值50.4；工信部：将加快5G网络和千兆光纤网络建设，打造一批人工智能开放平台；当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为13.23倍、40.90倍，处于近三年中位数以下水平；未来股指总体预计将继续震荡向上，股指期货有望跟随大盘一起慢牛上涨；**股指期货中短线预判震荡偏多。**

# 今日策略建议

品种合约	持仓手数	持仓方向	上方阻力		下方支撑	行情预判
AU2212	4		387		380	震荡偏空
AG2212	8		4310		4020	震荡偏空
PP2209						暂时观望
CU2209	1					暂时观望
SC2210	1		716		683	震荡偏空
IF2209	1		4220		4030	震荡偏多



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投资咨询业务资格）

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