



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07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



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

- ★上周美国数据回顾/上周五美国8月非农详解!
- ★知名机构怎么看当下美国经济?
- ★油价在90美元/桶下方震荡/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

上周美国重要数据和消息



美国制造

- 上周四美国8月ISM制造业指数52.8，预期51.9；7月和8月的ISM制造业指数均为2020年6月以来最低；美国8月Markit制造业PMI终值51.5，是自2020年7月以来的最低水平，预期51.3；
- 标准普尔全球首席商业经济学家Chris Williamson表示：美国8月份工厂生产连续第二个月下降，在通胀飙升、供应限制、利率上升和经济前景不确定性增加的持续影响下，商品需求现已连续三个月下降；
- 上周四美国截至8月27日当周初请失业金人数为23.2万，预期24.8万；当周续请失业金人数为143.8万，符合预期；初请人数连续第三周下降，降至两个月来最低水平，表明尽管经济增长放缓，但就业需求依然健康；同日美国8月挑战者企业裁员人数录得2.0485万人，为2022年2月以来新低，前值2.581万人。
- 上周四房地美发布声明称，30年期按揭贷款利率升至5.66%，为6月底以来最高水平；今年按揭贷款利率飙升导致销售突然放缓，且市场上有意向的买家减少，卖家也在犹豫；Redfin Corp.的数据显示，截至8月21日的四周新挂牌数量同比减少15%，为疫情爆发以来最大年降幅。
- 上周四亚特兰大联储GDPNow模型显示，美国经济预计在第三季度的年化增长率为2.6%，高于此前估计的1.6%；亚特兰大联储补充称，在美国7月营建支出月率和美国8月ISM制造业PMI公布后，预计美国第三季度实际个人消费支出增长和第三季度实际私人国内投资总额增长分别从2.0%和-5.4%上升到3.1%和-3.5%。

上周五美国8月非农数据详解!



- 上周五 (9月2日), 美国劳工统计局报告显示, 美国8月非农就业人口增加31.5万人, 预期30万人, 远低于7月的52.8万人, 增幅创去年12月以来最小, 就业人数连续20个月增长;
- 6月份非农新增就业人数从39.8万人下调至29.3万人; 7月份非农新增就业人数从52.8万人下调至52.6万人; 修正后6月和7月的新增就业人数总和较此前报告的要低10.7万人;
- 8月非农失业率录得3.7%, 预期3.5%, 时隔7个月首次上升; 劳动参与率62.4%, 市场预期62.2%, 前值62.1%; 时薪涨幅也出现下降, 8月平均每小时工资环比增长0.3%, 市场预期0.4%, 前值为0.5%; 同比增长5.2%, 市场预期5.3%, 前值为5.2%。

- 8月非农显示美国就业市场再次出现放缓迹象, 非农新增就业人数和薪资涨幅均有所下降, 但失业率超预期上升增加了衰退担忧; 尽管如此, 美国就业市场仍处于相对强劲的状态, 不太可能阻止美联储继续快速收紧政策的决心;
- 结合稍早前公布的“小非农”ADP报告来看, 美国就业市场可能已经降温。不过, 总体来看, 劳动力市场依然紧张; 非农后芝商所 (CME) 利率观察工具Fed Watch显示, 市场预计美联储9月加息75基点的可能性为64%, 略低于报告公布前的70%。不过, 正如美联储官员此前一直暗示的那样, 8月CPI数据将提供更具影响力的指引。

知名机构怎么看当下美国经济？



- 芝商所CME利率观察工具FedWatch显示，目前市场预期9月连续第三次加息75基点的可能性已经升至65%，较三天前提高了12个百分点，此预期也推动华尔街预期美国经济将会更快的陷入衰退；
- 美媒CNN在8月23日援引美国商业经济学协会公布的一项经济学家调查，如果不将美国经济推入衰退，美联储不太可能平息通胀，参与调查的72%的经济学家预计，美国经济衰退将在明年年中开始，正如国家经济研究局（NBER）所确定的那样，经济已经陷入衰退；另有20%的预测者预计经济衰退不会在明年下半年之前开始，而是在2022年。
- 美国商业经济学协会对数十位顶尖学术经济学家进行的调查已经显示，美国当局正在掩耳盗铃，经济连续两个季度收缩或实际GDP下降，这是确定经济衰退的一般规则。

➤ 美国金融网站Zerohedge在8月27日报道称，如果美国债务达到35万亿美元（目前为30.6万亿），如果将利率提高到接近历史正常水平4.5%（预计到年底会升高至3.89%），那将意味着美国每年为此支付的利息将达到惊人的1.58万亿美元；美国国会预算办公室（CBO）预计，美国联邦债务负担将在2052年达到GDP的185%，其中债务利息成本增加最快。仅从这个角度来看，美联储激进加息最终的结果将会使美国的债务经济破产。

➤ 惠誉强调美国债务扩张的边界将受到信贷和融资成本上升的挑战，惠誉对美国各州预算的预测称，由于利率快速上升，各州的经济增长和债务支出成本将从2022年下半年开始明显增加；高盛做了一个极端环境的压力测试，国债收益率大幅上升至4%时，将导致美国经济出现衰退，并负面影响0.5%的GDP增速。

油价在90美元/桶下方频繁震荡，OPEC+会议减产

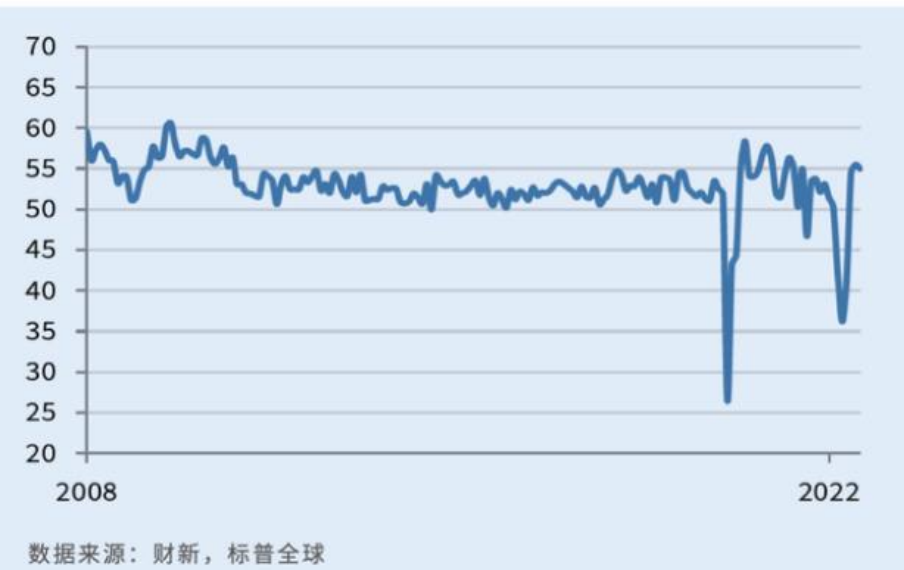


- 自6月14日全美无铅汽油平均价格达到每加仑近5.02美元的峰值以来，价格一直在下跌。据美国汽车协会（AAA）统计，9月5日周一全美汽油价格为每加仑3.79美元；
- 每年9月的第一个星期一是北美的劳动节，劳动节长周末的结束，标志着北美夏季出行高峰的结束。由于美国人减少开车出行，并继续节省燃料，市场预期，年内在一些州甚至有望回到每加仑3美元以下的价格。
- 本周一（9月5日），OPEC+代表对外表示，该组织将从10月起减产10万桶/天，使供应量回到8月份的水平。这将推翻OPEC+此前宣布的9月增产计划，使得拜登的中东原油外交成果归零。
- 本周一OPEC+内最大产油国沙特阿拉伯官员表示，一年多来首次减产表明，该组织对管理全球原油市场的态度是认真的，并愿意采取先发制人的行动。OPEC+的减产决定令许多交易商和投资者感到意外，他们原本预计OPEC+将保持产量稳定，因为油价高于每桶90美元会挤压消费者需求，而随着欧盟对俄罗斯出口实施制裁，未来几个月市场似乎也将变得更加紧张。
- 此外，OPEC+还面临来自其他成员国，例如伊朗增加供应的可能性，伊朗仍在谈判以恢复核协议并取消美国对其石油销售的制裁。根据国际能源署的数据，如果相关协议最终落地，伊朗每天将为全球市场供应超过100万桶原油。

大盘返回3200点上方，持续震荡

中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



➤ 本周一（9月5日）公布的8月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得55.0，低于7月0.5个百分点，为2021年6月以来次高；8月中国服务业继续修复，扩张速度虽略有放缓，但仍延续了6月以来的强劲修复态势；

➤ 有迹象显示，驱动新业务量增长的因素继续是内需的转强，而出口销售则进一步下降，并且降幅为3个月来最显著，许多企业反映疫情继续影响国际订单；此外，由于顾客需求上升，新接业务量增加，导致8月份积压业务量重现上升，虽然升幅轻微，但已有别于7月份的微降态势。

➤ 上周五，上海期货交易所、上海国际能源交易中心、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所同步发布公告，宣布QFII、RQFII的衍生品投资领域从即日起扩围，涉及股指期货和多个重要大宗商品期货与期权；有分析称，这是我国作为全球第二大资本市场的开放计划再迎利好，而且可以深化中国在原油、铁矿石、大豆和黄金等重要大宗商品方面的定价权。

➤ 9月6日，中国证监会副主席方星海在为2022中国（郑州）国际期货论坛致辞时表示，将持续丰富产品供给，围绕统一大市场、绿色发展等国家重大战略导向和市场转型发展需求，在不断完善传统品种风险管理“工具箱”的同时，积极探索推出碳排放、物流、指数等新型产品，提升服务实体经济的广度和深度。

➤ 9月6日，央行发布通知，为提升金融机构外汇资金运用能力，自2022年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行8%下调至6%。消息发布后，人民币随之跳涨，在岸人民币兑美元一度拉升100点报6.9306，离岸人民币兑美元一度短线拉升逾200点。

黄金：反弹触及1800关口后持续回落，震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1713.70 1726.57 1713.39 1718.49
High= 1715.65 Previous Days Range= 8.09
Low= 1707.56 Current Days Range= 13.10
Close= 1713.72

国际金价日线

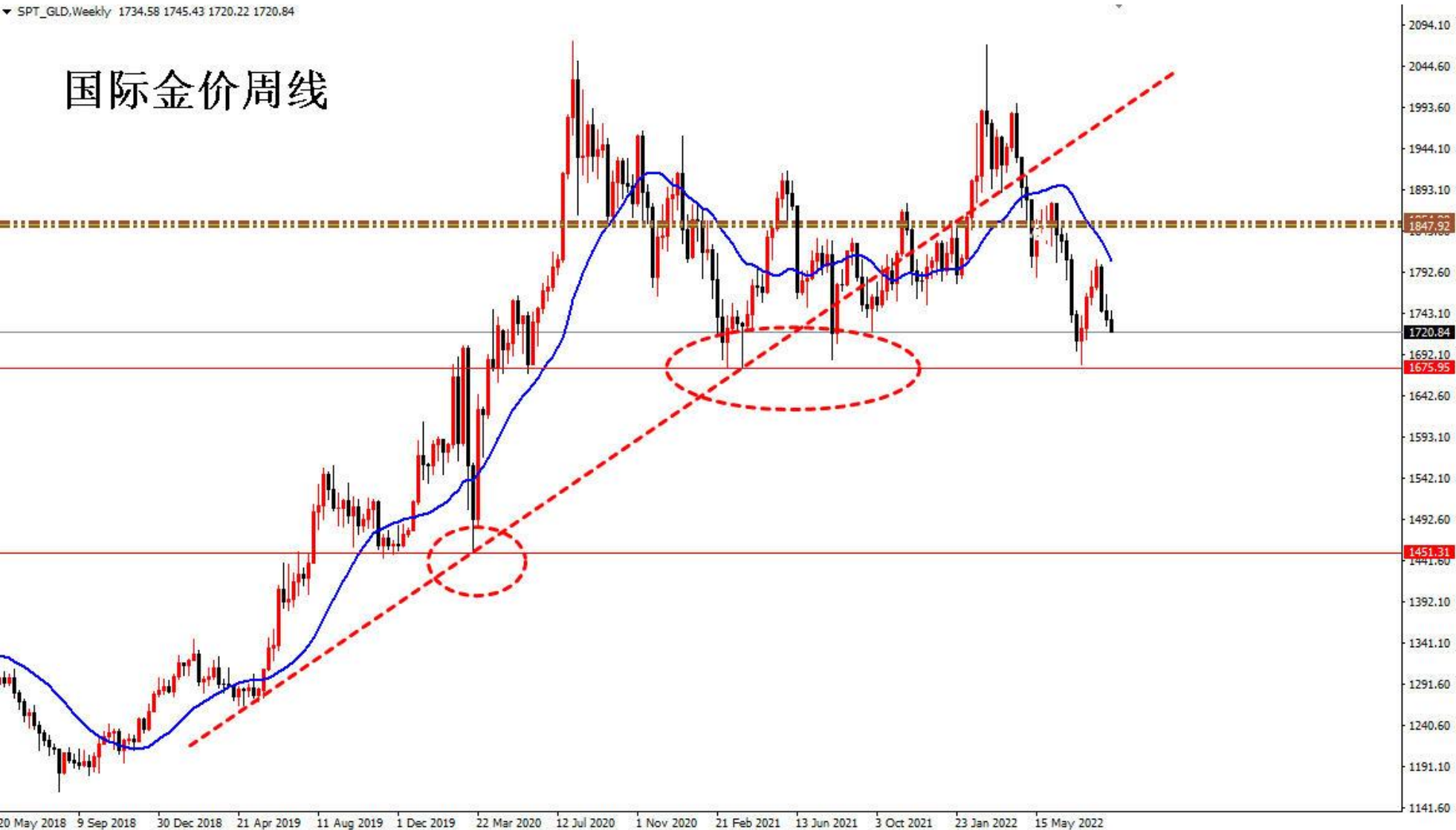


- 金价反弹触及1800关口后回落；金价上方阻力在1725, 1750, 1763, 1800关口；下方支撑在1700，之后是疫情期间低点1680附近；之后是1650和1600。

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



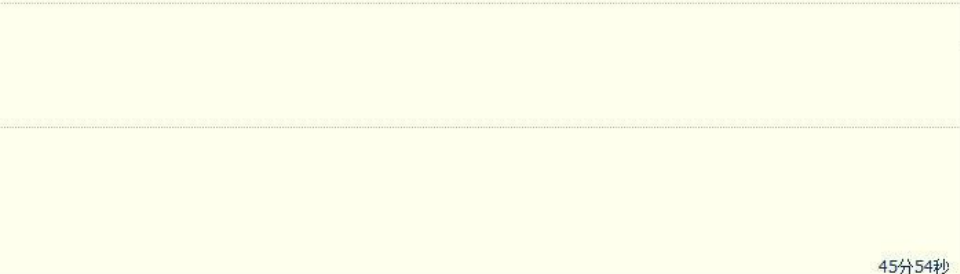
- 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期跌穿周线，目前金价再次彻底返回周线支撑下方并已经触及疫情期间低点1680美元/盎司，若彻底跌穿1680支撑，泽有可能返回疫情起始低点1451美元/盎司附近。

AU2212一小时线



黄金2212(a)

卖五	388.76	5
卖四	388.74	7
卖三	388.72	2
卖二	388.70	2
卖一	388.68	1
买一	388.66	1
买二	388.64	3
买三	388.62	1
买四	388.60	1
买五	388.58	7
最新	388.66	经
涨跌	3.34	昨
幅度	0.87%	于
总手	40442	最
现手	3	最
涨停	416.14	影
持仓	146657	仓
外盘	20674	内
北京	价格	现
13:58	388.66	
:39	388.66	
:40	388.64	
:41	388.66	
:45	388.64	
:46	388.64	
:48	388.64	
:50	388.66	
:52	388.64	
:52	388.64	
:53	388.64	
:53	388.64	
:54	388.64	
:55	388.64	
:57	388.64	
:58	388.66	
:59	388.66	
:59	388.66	
13:59	388.66	
:02	388.66	
:03	388.66	
:04	388.66	
:04	388.66	



★期货AU2212震荡反弹，1小时KDJ接近超买，上方阻力在日线前高393，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线386，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 18.193 18.387 18.179 18.329
High= 18.237 Previous DaysRange= 3100
Low= 17.927 Current DaysRange= 2080
Close= 18.194



- 目前银停留在26.93至17.54跌势的23.6%反弹位19.76下方，上方阻力在19.76，38.2%反弹位21.12和50%反弹位22.22；下方支撑在小前低17.54，17.00，之后是16.50；短线震荡。

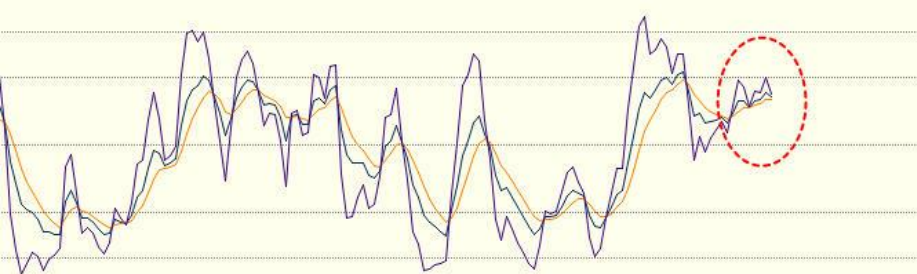
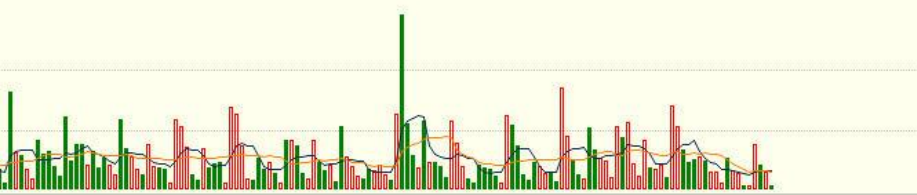
AG2212一小时线



4360

4090

40分15秒



白银2212(a)		
卖五	4220	1
卖四	4219	1
卖三	4218	1
卖二	4217	1
卖一	4216	7
买一	4215	1
买二	4214	4
买三	4213	1
买四	4212	1
买五	4211	1
最新	4215	价
涨跌	32	幅
幅度	0.77%	于
总手	291880	最
现手	8	量
涨停	4601	限
持仓	540179	仓
外盘	149134	内
北京	价格	现
14:04	4217	
:12	4217	
:12	4217	
:15	4217	
:15	4216	
:17	4217	
:17	4217	
:18	4216	
:19	4216	
:20	4216	
:20	4217	
:22	4216	
:24	4217	
:25	4217	
:35	4216	
:35	4217	
:37	4217	
:38	4217	
:39	4217	
:40	4216	
:43	4217	
:44	4216	
:44	4216	

- 期货AG2212震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高4360，下方支撑位于日线小前低4090，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



➤ 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91.00附近，油价短线震荡。



- 期货原油SC2210震荡，1小时KDJ接近超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线716，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线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多；
- 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：大盘返回3200点上方，频繁震荡



- 今日三大指数早间集体高开，随后走势分化，沪指重返3200点整数关口，创业板指探底回升；消息面，发改委：9月8日投放今年第一批中央冻猪肉储备；中国证监会副主席方星海表示，在不断完善传统品种风险管理“工具箱”的同时，积极探索推出碳排放、物流、指数等新型产品；央行通知，自2022年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点（8%下调至6%）；目前大盘整体估值处在历史较低水平，随着供给侧和需求侧的支持政策切实有序落地，短线股指期货有望跟随大盘一起慢牛反弹；
- 股指期货IF2209日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

商品叠加 周期 白绿日

IF2209一小时线



IF2209 (IF2

卖出	4044.6	1
买入	4044.4	3
最新	4044.8	结算
涨跌	39.2	昨结
幅度	0.98%	开盘
总手	53713	最高
现手	3	最低
涨停	4406.0	跌停
持仓	96448	仓差
外盘	27318	内盘
北京	价格	现手
14:23	4045.0	
:52	4045.2	
:52	4045.6	
:53	4045.6	
:54	4045.6	
:56	4045.6	
:56	4045.4	
:58	4045.4	
:59	4045.4	
14:24	4045.4	
:00	4045.6	
:01	4045.6	
:01	4045.2	
:02	4045.8	
:02	4045.4	
:03	4045.2	
:05	4045.2	1
:07	4045.4	
:07	4045.8	
:08	4045.4	
:08	4045.4	
:09	4045.2	
:09	4045.0	
:10	4044.8	
:12	4044.8	
:12	4044.6	
:13	4044.6	
:14	4044.6	
:15	4044.4	
:16	4044.8	

- 股指期货IF2209震荡反弹，1小时KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线4130，下方支撑位于小前低3970，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：上周四美国8月ISM制造业指数52.8，预期51.9；7月和8月的ISM制造业指数均为2020年6月以来最低；上周五美国8月非农就业人口增加31.5万人，预期30万人，远低于7月的52.8万人，增幅创去年12月以来最小；8月非农失业率录得3.7%，预期3.5%，时隔7个月首次上升；时薪同比增长5.2%；目前芝商所CME利率观察工具FedWatch显示，市场预期9月连续第三次加息75基点的可能性已经升至65%，此预期也推动华尔街预期美国经济将会更快的陷入衰退；**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：本周一（9月5日）OPEC+代表对外表示，该组织将从10月起减产10万桶/天，使供应量回到8月份的水平。这将推翻OPEC+此前宣布的9月增产计划，使得拜登的中东原油外交成果归零；目前伊朗仍在谈判以恢复核协议并取消美国对其石油销售的制裁，如果相关协议最终落地，伊朗每天将为全球市场供应超过100万桶原油；**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）：今日三大指数早间集体高开，随后走势分化，沪指重返3200点整数关口，创业板指探底回升；消息面，发改委：9月8日投放今年第一批中央冻猪肉储备；中国证监会副主席方星海表示，在不断完善传统品种风险管理“工具箱”的同时，积极探索推出碳排放、物流、指数等新型产品；央行通知，自2022年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点（8%下调至6%）；目前大盘整体估值处在历史较低水平，随着供给侧和需求侧的支持政策切实有序落地，短线股指期货有望跟随大盘一起慢牛反弹；**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		393		386	震荡偏空
AG2212	8		4360		4090	震荡偏空
PP2209						暂时观望
CU2209	1					暂时观望
SC2210	1		716		683	震荡偏多
IF2209	1		4130		3970	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