



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16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

★美国8月CPI/PPI数据详细解读！ /近期美国经济乱象

★9月加息75基点还是100基点？

★油价在90美元/桶附近反复震荡/A股大盘返回3200点附近震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国8月CPI/PPI数据详细解读!



- 本周二 (9月13日) 美国劳工统计局数据显示, 美国8月CPI同比上涨8.3%, 市场预期8.1%, 前值8.5%; 剔除波动较大的食品和能源价格后, 8月核心CPI同比上涨6.3%, 市场预期6.1%, 前值的5.9%; 数据公布后, 美元指数短线拉升约90点, 美股期货短线下挫;
- 8月整体通胀回落主要得益于汽油价格继续下降, 整体能源价格指数在8月份环比下降5%, 创2020年4月以来的最大跌幅; 其中汽油价格指数环比下跌了10.6%, 燃油价格则下跌5.9%。在燃油价格下跌的推动下, 机票价格环比下跌4.6%。
- 8月CPI数据公布后, 芝商所FedWatch工具显示, 美联储9月加息75个基点的概率升至90%, 加息50基点的概率降至10%。
- 本周三 (9月14日) 美国劳工部数据显示, 美国8月PPI (生产者价格指数) 同比增长8.7%, 预期8.8%, 前值9.8%; 剔除波动较大的食品和能源, 美国8月核心PPI同比上升7.3%, 预期的7.1%, 前值7.6%; 能源成本下降是推动8月PPI回落的主要原因;
- 美国供应链管理协会(ISM) 和标普全球(S&P Global)公布的数据均显示, 生产者价格压力有所缓解。ISM 8月份原材料价格指数降至两年来的低点; 商品价格下降了1.2%, 其中超过四分之三可归因于汽油价格的继续下跌, 该指数下降了16.2%; 当前, 美联储掉期市场预计下周加息100个基点的可能性高达47%, 市场最新定价的本轮美联储加息的终点为——4.28%, 在明年4月。美国PPI数据公布后, 美元指数直线拉升, 目前位于109.60上方。

近期美国经济乱象



- 本周二美国劳工统计局数据，美国消费者8月的电费同比增长15.8%，创下1981年以来的最大同比增幅；
- 消费者天然气费用在7月下跌后在8月回升，飙升了33%；由于汽油和燃料油价格下跌，整体能源成本增速连续第二个月下滑。即使有所下降，美国消费者的总能源成本仍比2021年8月的水平高出约24%。
- 此外美国住房成本也在迅速攀升，据美国劳工部的数据，美国租金通胀在8月份加速，住房成本环比上涨0.7%，创下1991年以来最大环比涨幅，这成为美国8月整体通胀维持高位的重要因素。
- 本周五美国或迎来30年来首次全国性铁路罢工，这可能加剧当地供应链短缺及能源危机。

- 铁路运营两大工会（BLET、SMART）已明确表态，除非在合同中加入更多改善生活质量的待遇条款，否则将进行罢工。两大工会会员约占全美11.5万铁路工人的一半（6万）。外界预计，如果两大工会选择罢工，将使全美近30%的货运铁路系统陷入停顿，超过7000列火车将被闲置，每天的经济产出损失将高达20亿美元。
- 8月底，由于电价飙升，全美约2000万户家庭拖欠水电费，约占美国家庭总数的六分之一；除了水电费，网络服务费用也令很多美国家庭承担不起了。本周三（9月14日）下午，美国最大移动通信运营商威瑞森（Verizon）的董事长兼首席执行官称，预计网络服务订户会出现下降；AT&T也警告说，今年夏天越来越多的客户无力支付电信服务费用。

9月加息75基点还是100基点？



- 美国8月CPI数据公布后，粉碎了市场对于美联储“仁慈”的幻想；掉期交易已完全定价美国9月加息75个基点，市场最新定价本轮美联储加息终点为4.28%，在明年4月，随后因为经济衰退，开启更激进的降息；
- 野村在CPI数据发布后，将9月美联储的加息预期从75个基点上调到100个基点。该行分析师表示，8月CPI报告表明一系列上行通胀风险可能正在成为现实，这涉及广泛的商品和服务。野村表示，越来越明显的是需要采取更积极的加息路径来对抗因劳动力市场过热、工资增长不可持续和通胀预期上升而导致的日益根深蒂固的通胀。
- 毕马威首席经济学家Diane Swonk称8月CPI报告为“噩梦”，并表示，一次100个基点的加息绝对已经列入美联储的考虑范畴。

- 有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos也认为，最新CPI数据摧毁了美联储放缓加息步伐的希望，令下周美联储会议至少加息75个基点稳了，未来几个月继续大幅加息的前景也升温。金融博客Zero Hedge发现，Timiraos发文后，市场对美联储下周加息100个基点的预期可能性一度升至47%，之前预期几率只有22%。
- 7月美联储决定连续第二次加息75个基点当天，鲍威尔在新闻发布会上表示：“如果（货币政策）委员会得出结论认为适合，我们将毫不犹豫地采取甚至比我们今天力度更大的行动。”美联储本月会议静默期到来前，任内永久拥有FOMC会议投票权的美联储理事沃勒说，我会一直支持进一步大幅收紧货币政策，直到我发现核心价格呈现实质性的持续温和上涨为止；沃勒还说，如果通胀如他所料温和增长，美联储可能将政策利率升至约4%，然后视经济前景的变化而定。如果未来几个月通胀加速，美联储需要让利率升至远超4%。

油价在90美元/桶下方，频繁震荡



- ▶ 本周二美国石油协会(API)的数据称，截至9月9日的一周，原油库存增加了约600万桶，汽油库存减少了约320万桶，而馏分油库存增加了约180万桶。
- ▶ 国际能源署（IEA）预计全球石油需求增长将继续放缓。在9月14日发布的《石油市场报告》中，IEA将2022年全球石油需求增长预期下调11万桶/日，至200万桶/日；将2023年全球石油需求增长预期小幅下调至210万桶/日。同时，IEA将2022年全球石油需求小幅下调30万桶/日至9970万桶/日。该机构表示：“不断恶化的经济环境和疫情反复继续对市场情绪构成压力”；
- ▶ 供给端，IEA月报显示，8月份全球石油供应量增加79万桶/日，达到1.013亿桶/日，续创疫情爆发后的最高水平；IEA表示，利比亚的产量强劲回升，沙特阿拉伯和阿联酋的产量小幅增长被尼日利亚、哈萨克斯坦和俄罗斯的产量下降所抵消；
- ▶ 该机构预计，从8月到12月，原油产量增长将放缓至28万桶/日，至1.016亿桶/日。俄油方面，IEA月报显示，俄罗斯石油出口量在8月份增加了22万桶/日，达到760万桶/日，但较冲突前水平仍下降了39万桶/日。报告称，随着美国等IEA成员国释放紧急储备，以及俄油在国际市场中表现出惊人的韧性，全球石油供应总体得到了维持。
- ▶ 本周二，摩根大通全球能源策略主管克里斯蒂安·马雷克（Christyan Malek）在接受媒体采访时表示，随着需求超过供应，而煤炭、天然气和可再生能源等替代能源无法填补需求缺口，油价将进一步走高，并且他重申了此前的预测：油价可能会涨到每桶150美元。摩根大通此番预测与“死多头”高盛的乐观情绪不谋而合。

大盘返回3200点下方，持续震荡



- 据央视网消息，国务院总理李克强13日主持召开国务院常务会议。会议决定进一步延长制造业缓税补缴期限，加力助企纾困；确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，扩市场需求、增发展后劲；部署进一步稳外贸稳外资举措，助力经济巩固恢复基础；确定优化电子电器行业管理措施，降低制度性交易成本，更大激发市场活力；决定核准福建漳州二期和广东廉江一期核电项目，要求确保绝对安全。
- 对制造业中小微企业、个体工商户缓缴的所得税等五税两费，9月1日起再延迟4个月补缴，涉及缓税4400亿元。
- 对制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等第四季度更新改造设备，支持银行以不高于3.2%利率投放中长期贷款。人民银行按贷款本金的100%予以专项再贷款。再贷款额度2000亿元，期限1年、可展期两次。

- 证券时报从多方求证到，多家国有大行自9月15日起再度调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款在内的多个品种利率有不同幅度的微调。其中，三年期定期存款和大额存单利率下调15个基点。
- 8月24日的国常会强调，持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本。8月LPR在央行降息和银行负债端降成本的双重驱动下压降，加上国常会再提释放改革和传导效应，未来LPR还有进一步的压降空间，今年四季度5年期LPR仍有可能继续下调。

黄金：下滑跌破1700关口后持续震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1697.35 1697.68 1685.95 1688.95
High= 1706.99 Previous Days Range= 13.45
Low= 1693.54 Current Days Range= 11.73
Close= 1697.32

国际金价日线

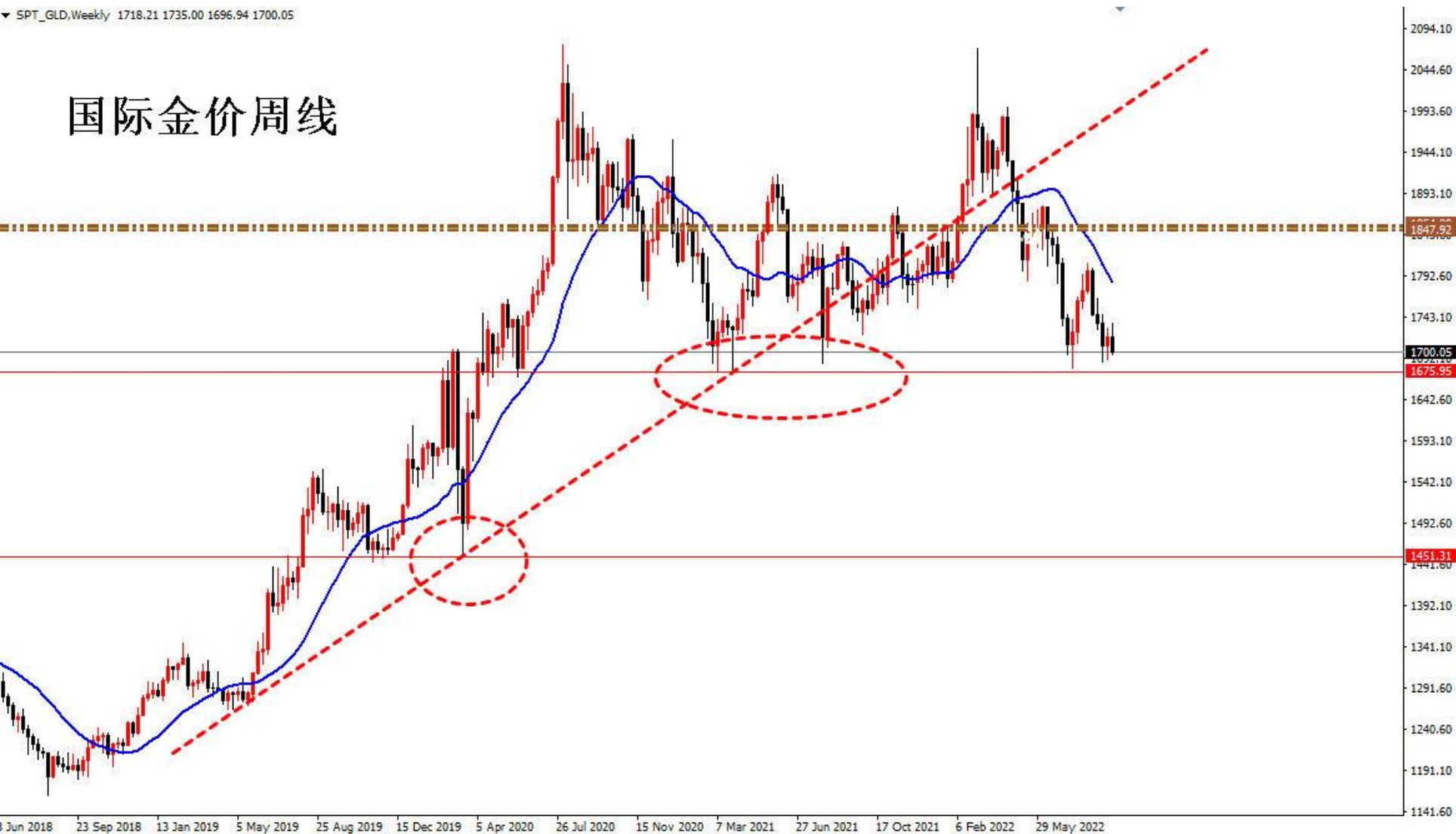


- 金价反弹触及1800关口后回落并再次跌破1700关口；金价上方阻力在1725, 1750, 1763, 1800关口；下方支撑在疫情期间低点1680附近；之后是1650和1600。

周线明显下滑，触及关键支撑后反弹

SPT_GLD,Weekly 1718.21 1735.00 1696.94 1700.05

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 (au)	
卖五	385.36 23
卖四	385.34 10
卖三	385.32 30
卖二	385.30 19
卖一	385.28 1
买一	385.26 9
买二	385.24 10
买三	385.22 8
买四	385.20 13
买五	385.18 8
最新	385.28 结
涨跌	-2.30 昨
幅度	-0.59% 开
总手	67223 最
现手	4 最
涨停	418.58 跌
持仓	150021 仓
外盘	31876 内
北京	价格 现
14:10	385.30
:02	385.30
:03	385.32
:04	385.30
:07	385.32
:10	385.32
:10	385.32
:11	385.30
:13	385.32
:15	385.32
:15	385.30
:16	385.30
:16	385.30
:17	385.28
:17	385.28 1
:18	385.30
:18	385.30
:20	385.30
:21	385.26 2
:21	385.28 1
:22	385.28
:22	385.28

★期货AU2212震荡下滑，1小时KDJ超卖，上方阻力在特殊均线组粗橘色线388，下方支撑位于日线前低381，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

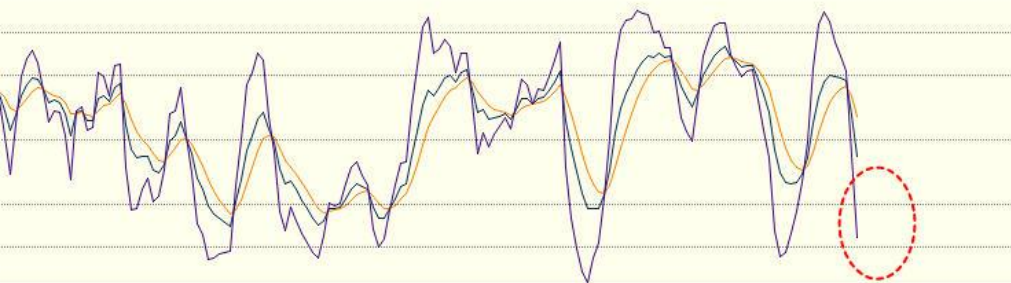
▼ SPT_SVR.Daily 19.629 19.644 19.402 19.423
High= 19.685 Previous DaysRange= 4620
Low= 19.223 Current DaysRange= 2420
Close= 19.626



- 银价反弹触及26.93至17.54跌势的23.6%反弹位19.76后回落，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19.00,18.00，小前低17.54和17.00；短线震荡。

商品叠加 周期 日 日 日 日

AG2212一小时线



白银2212(ag)	
卖五	4402 22
卖四	4401 16
卖三	4400 20
卖二	4399 25
卖一	4398 7
买一	4397 1
买二	4396 27
买三	4395 17
买四	4394 13
买五	4393 22
最新	4398 结
涨跌	-9 昨
幅度	-0.20% 开
总手	438847 最
现手	2 最
涨停	4847 跌
持仓	489377 仓
外盘	213394 内
北京	价格 现
14:12	4398
:55	4398
:55	4398 1
:56	4398
:56	4397
:57	4397
:57	4398
:58	4398
:58	4398
:59	4398
:59	4398
14:13	4398
:01	4398
:01	4397
:02	4398
:02	4398
:03	4398
:03	4397
:04	4398
:04	4398
:05	4397
:05	4397
:07	4398

- 期货AG2212震荡下滑，1小时线KDJ接近超卖，上方阻力位于日线小前高4500，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线4250，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：80--90美元/桶之间，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89.50附近，油价短线震荡。



- 期货原油SC2211震荡反弹，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高715，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线652，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：大盘返回3200点下方，频繁震荡



- 今日受外盘影响，指数早间高开低走，三大股指相继翻绿；消息面，国家发改委：专家认为生猪价格将运行在合理区间；央行副行长张青松：坚持支付业务回归本源，规范平台企业支付业务；海南三亚今日12时起解除全域临时静态管理。整体看，境外因素是股指下挫的主要原因，但国内货币政策维持宽松，对于大盘形成有效支撑，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超买回落，整体判断短线震荡偏多。

IF2209一小时线



IF2209 (IF:)		
卖出	4021.2	4
买入	4020.6	3
最新	4021.2	结
涨跌	-48.4	昨
幅度	-1.19%	开
总手	47421	最
现手	1	跌
涨停	4476.4	最
持仓	35177	仓
外盘	23176	内
北京	价格	现
14:26	4021.8	
:13	4021.6	
:13	4021.8	
:14	4021.8	
:16	4021.6	
:18	4021.6	
:18	4022.0	
:20	4022.0	
:21	4022.0	
:23	4022.0	
:25	4022.0	
:26	4021.4	
:27	4021.4	
:29	4021.8	
:30	4021.2	
:30	4021.2	
:32	4021.4	
:33	4021.2	
:33	4021.2	
:34	4021.2	
:35	4021.2	
:35	4021.8	
:36	4021.8	
:37	4021.4	
:38	4021.6	
:39	4021.6	
:40	4021.2	
:40	4021.0	
:41	4020.8	
:41	4021.2	

- 股指期货IF2209震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线4110，下方支撑位于日线小前低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：本周二美国劳工统计局数据显示，美国8月CPI同比上涨8.3%，市场预期8.1%，8月核心CPI同比上涨6.3%，市场预期6.1%；美国8月PPI（生产者价格指数）同比增长8.7%，预期8.8%；美国8月核心PPI同比上升7.3%，预期的7.1%；美国8月CPI数据公布后，掉期交易已完全定价美国9月加息75个基点，市场最新定价本轮美联储加息终点为4.28%；市场对美联储下周9月会议加息100个基点的预期可能性一度升至47%，**整体看金银在连续加息环境下整体偏空震荡，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：国际能源署（IEA）在9月14日发布的《石油市场报告》中，IEA将2022年全球石油需求增长预期下调11万桶/日，至200万桶/日；将2023年全球石油需求增长预期小幅下调至210万桶/日。同时，IEA将2022年全球石油需求小幅下调30万桶/日至9970万桶/日；IEA月报显示，俄罗斯石油出口量在8月份增加了22万桶/日，达到760万桶/日，但较冲突前水平仍下降了39万桶/日；**目前油价在90美元/桶附近并持续震荡，但油价未来整体前景依然看好。**

股指期货（IF）：今日受外盘影响，指数早间高开低走，三大股指相继翻绿；消息面，国家发改委：专家认为生猪价格将运行在合理区间；央行副行长张青松：坚持支付业务回归本源，规范平台企业支付业务；海南三亚今日12时起解除全域临时静态管理。整体看，境外因素是股指下挫的主要原因，但国内货币政策维持宽松，各项稳增长政策持续落地，对于大盘形成有效支撑，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		388		381	震荡偏空
AG2212	8		4500		4250	震荡偏空
PP2209						暂时观望
CU2209	1					暂时观望
SC2211	1		715		652	震荡偏空
IF2209	1		4110		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