



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23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

- ★本周重要数据和消息/美联储9月会议再次加息75基点
- ★美联储主席鲍威尔的会后发言
- ★油价下滑逼近80美元/桶反复震荡/A股大盘返回3100点附近震荡
- ★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

本周重要数据和消息



- 本周二（9月20日）美国8月新屋开工年化157.5万户，预期145万户；8月新屋开工环比增12.2%，为2021年3月以来最大环比增幅，预期增0.3%；单家庭住宅开工数在8月增长3.4%，达年化93.5万户，是今年年内的第二次增长；8月份多家庭住宅开工数大涨28%，达年化64万户，创下历史纪录；
- 美国8月营建许可年化151.7万户，创2020年6月以来新低，预期160.9万户；8月营建许可环比下降10%，为2020年4月以来最大环比降幅，预期降4.5%，反映未来情况的营建许环比大跌，凸显飙涨的按揭贷款利率对需求构成压力。
- 本周三（9月21日）据美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据，美国7月成屋销售总数连续第七个月下降，达年化480万户，创2020年5月以来新低，预期470万户；目前，美国30年期按揭贷款利率已连续五周攀升，达到6.25%，创下2008年以来新高，严重侵蚀住房买家的可承担能力。

- 因准确预测到2008年金融危机而被外界称为“末日博士”的经济学家鲁比尼（Nouriel Roubini）日前表示，到今年年底，美国以及全球都将发生“漫长又丑陋的”衰退，可能持续到明年全年，标普500指数会大跌。他说：“即使是（发生）平淡的普通衰退，标普500指数也可能下跌30%”，如果出现“真正的硬着陆”，可能跌幅达到40%。
- 北京时间9月21日14时，俄罗斯总统普京发表全国讲话，宣布进行部分动员。普京表示，俄方将支持顿巴斯地区、扎波罗热州和赫尔松州居民在全民公投中做出的决定。随后俄罗斯国防部长绍伊古称，俄罗斯将召集30万预备役部队。普京讲话后，美、布两油短线冲高，现货黄金异动上行；俄罗斯卢布兑美元跌超2%；欧股开盘齐跌。

美联储连续第三次加息75基点!



- 美东时间本周三（9月21日），美联储货币政策委员会FOMC会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从2.25%至2.50%上调到3.00%至3.25%；至此，美联储从今年1月起已连续五次加息，并且从6月开始联储最近三次会议每次都决定加息75个基点，保持着1994年11月以来最强劲的单次加息力度；
 - 同时美联储宣布，将联邦基金利率区间的上限——超额准备金利率（IOER）也上调75个基点，从2.4%升至3.15%；和今年7月的上次加息一样，本次美联储的加息幅度符合市场预期，并且这一加息决策得到全体FOMC投票委员支持；
 - 决议声明中，美联储再度重申继续加息是适宜的、高度关注通胀风险，继续强烈承诺要让通胀率降至联储目标水平；会后更新的点阵图显示，多数联储决策者预计到年底还得合计加息125个基点，将11月下次会议继续加息75个基点的可能性摆上台面。利率预期中位值显示，利率明年达到的峰值为4.6%，比市场之前预计的峰值4.5%还高，意味着联储的加息力度最终比市场预期的还大。
- 本次会后公布的更新后经济展望显示，美联储官员不但全线上调今后三年的利率预期，而且预计的三年间利率最高水平中位值达4.6%，超过华尔街和市场预计的利率峰值。本次联储公布加息前，大部分华尔街机构对联邦基金利率峰值的预期在4%到4.25%，而市场普遍预计明年3月可能达到4.5%。

- 和7月的上次声明一样，本次美联储会后声明继续重申了6月声明新增的这句话：“（FOMC）委员会强烈承诺，将让通胀率回落至2%这一目标。”和上次7月声明有所不同的是，本次将7月所说的“最近的支出和生产指标已减弱”，改为“最近指标显示，支出和生产增长温和”。

美联储9月会议后鲍威尔的发言



- 本周三美联储9月议息会议后，美联储主席鲍威尔在记者会上，他集中谈到当前的通胀、美联储政策路径、美国劳动力市场和房价等议题。鲍威尔称，坚决致力于降低通货膨胀；**物价稳定是经济基石，缺乏价格稳定，经济就无法运转；**
- 鲍威尔也强调：**在某些时间节点放慢加息速度将是适宜的；他认为，联邦基金利率需要在一段时期内保持（在对美国经济具有）限制性（的水平）；**鲍威尔称，美联储坚定承诺将美国通胀压低至2%，美联储有诸多政策工具来恢复物价稳定性。
- 高通胀问题让美联储（在政策行动方面）处境艰难，**FOMC正在针对通胀回落寻觅让人信服的证据。**当前的通胀预期似乎得到很好的锚定。虽然出现一定程度上的供需关系修复，但美国高通胀问题并未出现缓和。

➤ 鲍威尔援引FOMC利率点阵图分化称，**美联储2022年还将加息100-125个基点。**关于市场担忧的美联储缩表，鲍威尔称，**不考虑迅速出售美联储资产负债表里的抵押贷款支持证券（MBS）；**此外，他重申“在某些时间节点”放慢加息速度将是适宜的：加息幅度将取决于未来数据。可能会在某个时间节点放慢加息速度，以评估加息/紧缩政策的影响。**将逐次在FOMC货币政策会议上作出政策决定，历史经验表明，我们需要对超前降息保持警惕。**

➤ 鲍威尔在记者会上称，美国住房成本在一段时间内仍将居高不下：住房市场存在很大的不平衡，**房价以不可持续的速度上涨。……**他还强调，**在经历了一段全美房地产市场火热的时期之后，房价下跌是好事。**

油价下滑逼近80美元/桶，频繁震荡



- 当地时间9月21日周三，美国汽车协会（AAA）公布，全美平均零售汽油价格为3.68美元/加仑，较前一日价格微幅上涨0.01美元；这是今年6月14日以来首次汽油价格录得单日环比上涨；
- 有评论认为，汽油价格走软源于夏季驾车季高峰期需求低于正常旺季水平、原油价格因全球经济放缓而下跌，以及拜登政府释放战略石油储备；
- 昨晚数据显示，美国截至9月16日当周EIA原油库存增加114.20万桶，预期增加216.1万桶；截至9月16日当周EIA汽油库存增加156.90万桶，预期减少43.1万桶；截至9月16日当周EIA精炼油库存增加123.10万桶，预期增加42万桶；9月16日当周美国国内原油产量维持在1210.0万桶/日不变；美国原油产品四周平均供应量为1955.4万桶/日，较去年同期减少6.7%。

➤ EIA报告显示，9月16日当周美国除却战略储备的商业原油进口694.7万桶/日，较前一周增加115.5万桶/日；除却战略储备的商业原油库存增加114.1万桶至4.31亿桶，增幅0.27%；9月16日当周美国战略石油储备（SPR）库存减少689.9万桶至4.272亿桶，降幅1.59%；9月16日当周EIA战略石油储备库存为1984年8月10日当周以来最低。

➤ 世界最大石油出口国沙特阿拉伯7月份出口量从6月份的720万桶/日上升至738万桶/日，为2020年4月以来最高，增幅为2.5%。沙特的产量也从上个月的1064.6万桶/日攀升至1081.5万桶/日；阿联酋阿布扎比国家石油公司ADNOC希望到2025年原油产量达到500万桶/日，这比之前公布的2030年的目标要快。若阿联酋成功实现2025年的目标，该国可能会尝试在2030年前将产能进一步提高到600万桶/日。

大盘返回3100点附近，持续震荡



- 8月当月房屋竣工面积同比-2.5%，降幅较7月的-36%显著收窄；房地产业全面去杠杆始于18年，随之盛行的高周转策略拉长了施工周期、造就了18-20连续3年高开工，也预定了21-23年的竣工高峰。
- 21年下半年，预售资金监管加强，高周转策略失效，适逢销售景气度下行，房企竣工压力高企。22年下半年，保交楼成为重要任务，过往的未如期竣工部分+今年的竣工缺口+明年较高的计划竣工面积，将构成竣工景气度上行的潜在动力。
- 在政策助力下，可行的中性情景是：今年9-12月的竣工增速初步回正，23年进一步上升到20%以上，24年仍可保持正增长但大概率有所回落；当前形势下，“前端衰退+销售企稳+竣工上行”的格局初步形成。

➤ 美联储如期年内连续第三次加息75个基点后，美元指数最高冲至111.73，续创2002年以来新高，非美货币普遍下跌；人民币对美元汇率在在岸和离岸市场也大幅走低；9月22日，人民币对美元即期汇率开盘即跌破7.08关口，报7.0801，较前一交易日收盘价下跌266个基点，随后进一步跌破7.09关口。

➤ 国家发改委资源节约和环境保护司司长刘德春表示，深入推进重点领域和行业节能改造。支持煤电机组节能降碳改造、供热改造、灵活性改造“三改联动”。对标能效先进水平，推动钢铁、有色、石化、化工、建材等重点用能行业节能降碳改造；加快居住建筑和公共建筑节能改造，持续推动老旧供热管网等基础设施节能降碳改造。

黄金：下滑跌破1680关键支撑后持续震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1666.98 1667.00 1656.58 1662.48
High= 1687.92 Previous Days Range= 34.16
Low= 1653.76 Current Days Range= 10.42
Close= 1666.9

国际金价日线

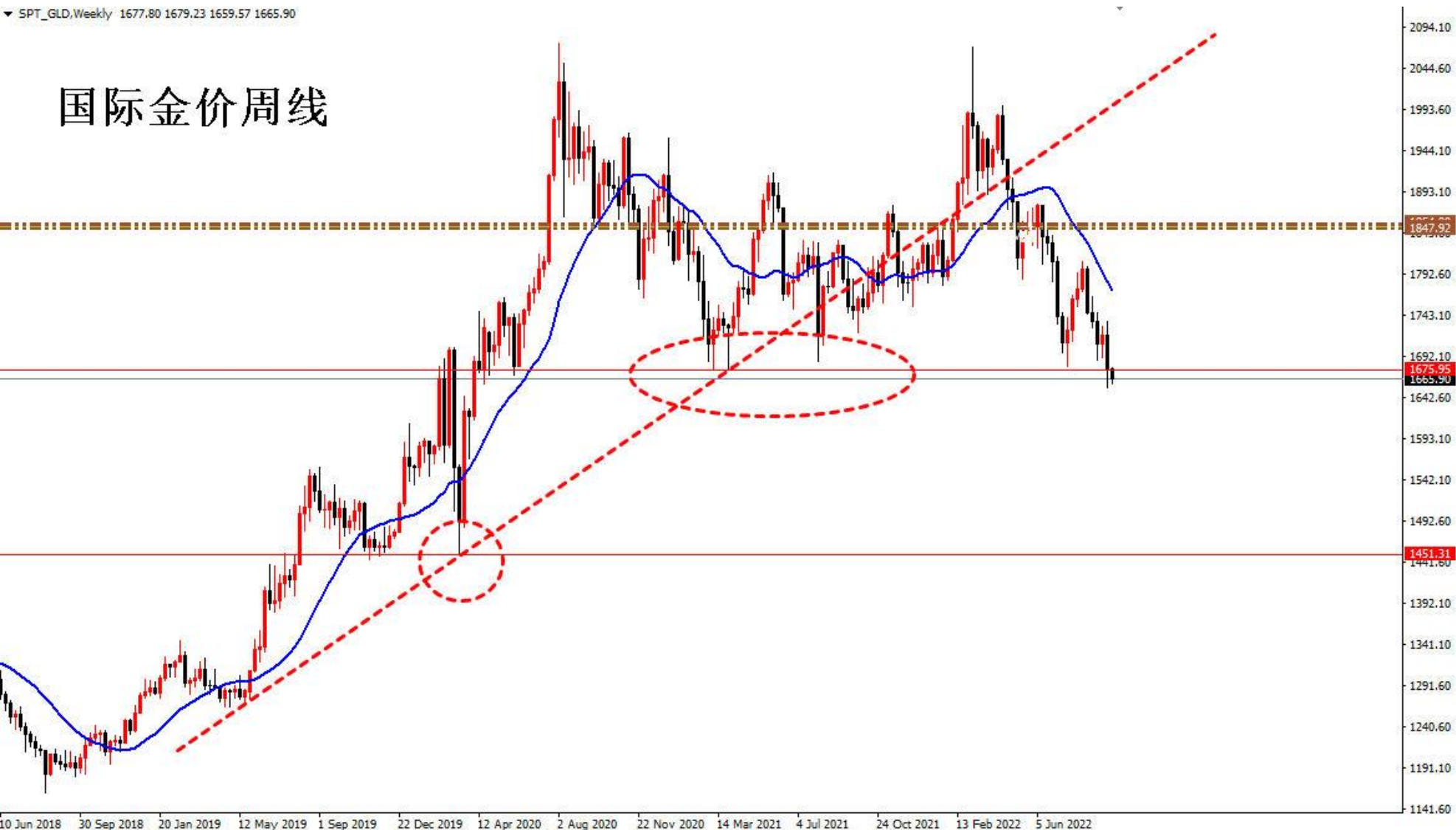


- 金价反弹触及1800关口后回落并再次跌破1700关口；金价上方阻力在1680, 1700, 1725, 1750关口；下方支撑在1650和1600关口，更下方是疫情爆发初期低点1451附近。

周线明显下滑，触及关键支撑后反弹

SPT_GLD,Weekly 1677.80 1679.23 1659.57 1665.90

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；目前金价已经连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并彻底跌穿1680，不排除最终测试疫情起始低点1451美元/盎司附近。

AU2212一小时线

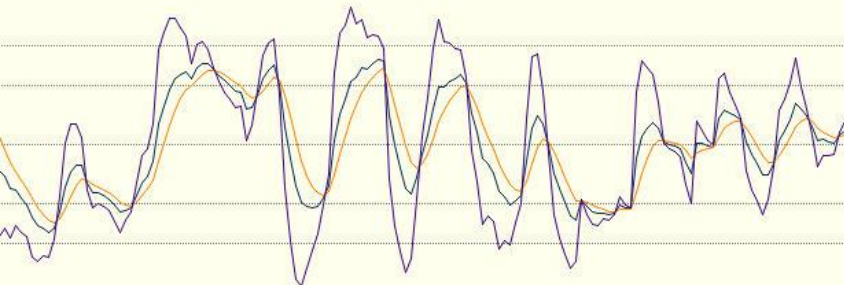
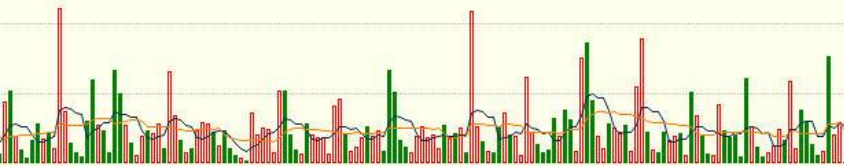


390.50

383

381.08

59分43秒



商品叠加 查看期权 周期

黄金2212 (au2

卖五	386.12	8
卖四	386.10	10
卖三	386.08	9
卖二	386.06	14
卖一	386.04	3
买一	386.02	13
买二	386.00	8
买三	385.98	18
买四	385.96	31
买五	385.94	8
最新	386.04	结算
涨跌	0.66	昨结
幅度	0.17%	开盘
总手	67474	最高
现手	6	最低
涨停	416.20	跌停
持仓	148294	仓差
外盘	34134	内盘
北京	价格	现手
13:44	385.98	8
:33	386.00	8
:34	385.98	8
:35	386.00	12
:36	386.00	8
:36	386.00	8
:40	386.00	8
:41	386.02	13
:43	386.04	8
:47	386.02	8
:48	386.04	13
:50	386.04	8
:51	386.04	8
:53	386.06	8
:55	386.06	8
:59	386.06	8
13:45	386.06	8
:01	386.06	8
:03	386.06	8
:08	386.04	8
:09	386.06	8
:11	386.04	8
:12	386.04	8

★期货AU2212震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力在日线小前高390.50，下方支撑位于日线前低383，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 19.448 19.482 19.234 19.434
High= 19.903 Previous DaysRange= 6680
Low= 19.235 Current DaysRange= 2486
Close= 19.442

国际银价日线



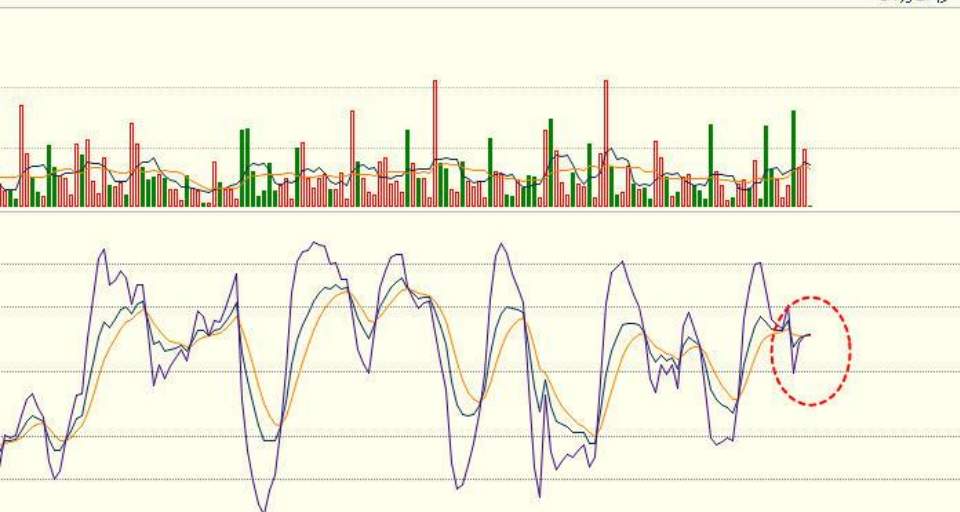
- 目前银价停留在26.93至17.54跌势的23.6%反弹位19.76下方，上方阻力在19.76，38.2%反弹位21.12和50%反弹位22.22；下方支撑在疫情期间11.62至29.83涨势的61.8%回撤位18.61，小前低17.54，17.00，之后是16.50；短线震荡。

AG2212一小时线



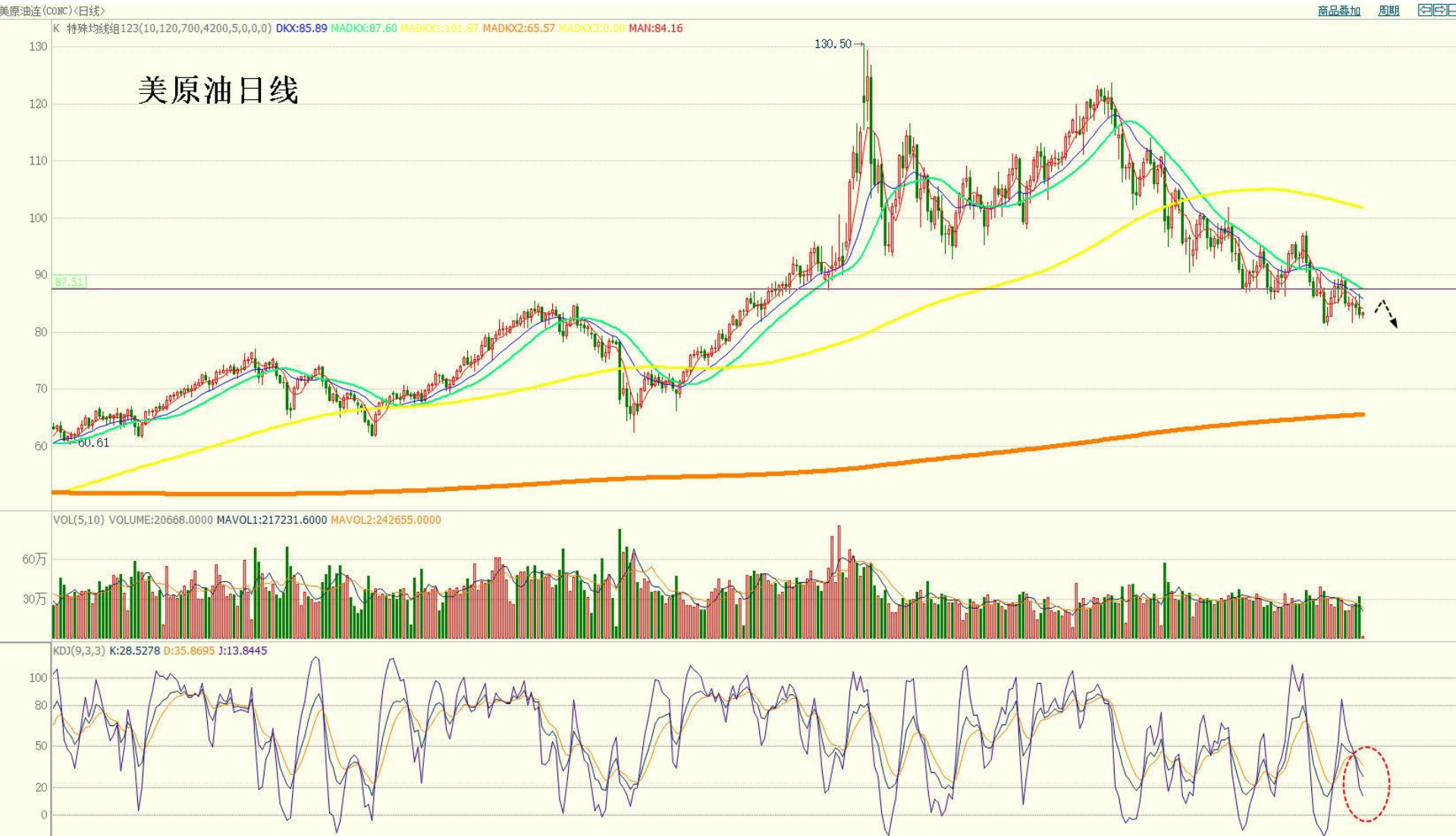
白银2212(ag

卖五	4486	11
卖四	4485	1E
卖三	4484	11
卖二	4483	10
卖一	4482	1
买一	4481	1
买二	4480	1E
买三	4479	11
买四	4478	9E
买五	4477	10
最新	4482	结
涨跌	77	昨
幅度	1.75%	开
总手	629118	最
现手	1	最
涨停	4845	跌
持仓	471122	仓
外盘	310201	内
北京	价格	现
13:50	4482	
:10	4482	
:10	4483	
:11	4482	
:14	4483	
:14	4482	
:15	4482	
:17	4483	
:18	4483	
:18	4483	
:20	4483	
:22	4483	
:23	4482	
:24	4482	
:24	4481	
:25	4482	
:26	4482	
:27	4482	
:28	4482	
:28	4482	
:29	4481	
:30	4482	
:31	4482	



- 期货AG2212震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高4590，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线4360，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



美原油连(

卖出	83.40	1
买入	83.38	5
最新	83.39	找
涨跌	0.45	昨
幅度	0.54%	开
总手	20668	最
持仓	261807	最
单位	元/吨	

北京 价格

13:39	83.45
:37	83.44
:39	83.44
:40	83.44
:41	83.44
:48	83.44
:49	83.44
:50	83.44
:56	83.44
:58	83.44
13:40	83.44
:03	83.44
:05	83.45
:13	83.44
:19	83.45
:30	83.45
:34	83.46
:35	83.41
:36	83.45
:45	83.45
:51	83.45
:55	83.45
:56	83.45
13:41	83.45
:01	83.41
:02	83.41
:04	83.41
:09	83.45
:13	83.45
:14	83.41
:15	83.46
:20	83.39

➤ 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87.50附近，油价短线震荡。



原油2211 (sc22)		
卖五	654.1	9
卖四	654.0	23
卖三	653.9	8
卖二	653.8	7
卖一	653.7	2
买一	653.5	4
买二	653.4	11
买三	653.3	9
买四	653.2	6
买五	653.1	7
最新	653.7	结算
涨跌	11.1	昨结
幅度	1.73%	开盘
总手	151956	最高
现手	1	最低
涨停	726.1	跌停
持仓	34554	仓差
外盘	76044	内盘
北京	价格	现手
13:54	653.4	1
:09	653.4	3
:10	653.5	5
:11	653.5	1
:11	653.5	1
:12	653.6	1
:12	653.5	1
:19	653.5	1
:29	653.5	2
:30	653.6	3
:30	653.6	1
:31	653.5	1
:34	653.6	1
:37	653.7	2
:37	653.7	1
:38	653.8	2
:38	653.8	3
:39	653.9	2
:39	653.9	4
:40	653.8	3
:41	653.8	1
:42	653.8	1
:46	653.7	1

- 期货原油SC2211震荡，1小时KDJ接近超买，上方阻力位于日线前高680，下方支撑位于日线小前低633，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



- 今日三大指数早间低开高走，创业板指涨幅居前，科创50指数涨超1.6%，临近午盘后又震荡回落；消息面，国家发改委：推动钢铁、有色、石化、化工、建材等重点用能行业节能降碳改造；今日在在岸和离岸人民币汇率大幅走低；人民币对美元即期汇率跌破7.09关口；由于美联储进入持续激进加息状态，外围不良溢出效应预计继续波及A股，但在济回暖和稳增长政策不断落地的情况下，短线股指期货在震荡中有望出现慢牛；
- 股指期货IF2210日线KDJ超卖，整体判断短线震荡偏多。



IF2210(IF)		
卖出	3871.0	1
买入	3870.8	1
最新	3870.4	结
涨跌	-37.8	昨
幅度	-0.97%	开
总手	47567	最
现手	1	最
涨停	4299.0	跌
持仓	72677	仓
外盘	23454	内
北京	价格	期
14:08	3872.0	
:11	3872.0	
:12	3872.2	
:12	3872.2	
:13	3872.4	
:14	3871.8	
:15	3871.8	
:18	3871.6	
:19	3871.6	
:19	3871.6	
:20	3871.2	
:21	3871.0	
:21	3870.8	
:22	3869.8	
:23	3870.2	
:23	3870.0	
:24	3870.2	
:26	3870.2	
:26	3870.4	
:28	3870.4	
:30	3870.4	
:31	3870.4	
:33	3870.6	
:33	3870.6	
:37	3870.6	
:38	3870.6	
:39	3870.6	
:41	3870.4	
:42	3870.8	
:42	3870.4	

- 股指期货IF2210震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线4100，下方支撑位于日线前低3780，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：本周三美联储9月会议后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从2.25%至2.50%上调到3.00%至3.25%；至此美联储从今年1月起已连续五次加息，并且从6月开始联储最近三次会议每次都决定加息75个基点；本次会后公布的经济展望显示，美联储预计的三年间利率最高水平中位值达4.6%；会议后美联储主席鲍威尔发言强调：在某些时间节点放慢加息速度将是适宜的；联邦基金利率需要在一段时期内保持（在对美国经济具有）限制性（的水平）；**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：昨晚EIA数据显示，美国截至9月16日当周EIA原油库存增加114.20万桶，预期增加216.1万桶；截至9月16日当周EIA汽油库存增加156.90万桶，预期减少43.1万桶；截至9月16日当周EIA精炼油库存增加123.10万桶，预期增加42万桶；9月16日当周美国国内原油产量维持在1210.0万桶/日不变；美国原油产品四周平均供应量为1955.4万桶/日，较去年同期减少6.7%；9月16日当周EIA战略石油储备库存为1984年8月10日当周以来最低；阿联酋计划到2025年原油产量达到500万桶/日，同时可能会尝试在2030年前将产能进一步提高到600万桶/日。**目前油价在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）：今日三大指数早间低开高走，创业板指涨幅居前，科创50指数涨超1.6%，临近午盘后又震荡回落；消息面，国家发改委：推动钢铁、有色、石化、化工、建材等重点用能行业节能降碳改造；今日在在岸和离岸人民币汇率大幅走低；人民币对美元即期汇率跌破7.09关口；由于美联储进入持续激进加息状态，外围不良溢出效应预计继续波及A股，但在济回暖和稳增长政策不断落地的情况下，短线股指期货在震荡中有望出现慢牛；**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		390.50		383	震荡偏空
AG2212	8		4590		4360	震荡偏空
PP2209						暂时观望
CU2209	1					暂时观望
SC2211	1		680		633	震荡偏空
IF2210	1		4100		3780	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