



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26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

★全球重要数据和消息！（1/2）

★美联储9月会议点阵图详解！

★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

全球重要数据和消息! (1)



- 本周四美国劳工部数据, 截止9月17日当周美国初请失业金人数为21.3万人, 预期为21.8万人; 截至9月10日当周续请失业金人数为137.9万, 前值为140.3万;
- 初请失业金人数从近四个月的低点小幅上升, 表明尽管经济前景越来越不确定, 但对工人的需求仍然健康; 由于雇主试图填补数百万个空缺职位, 同时保留他们已有的工人, 因此申请失业救济人数普遍下降。
- 本周四美联储逆回购工具使用规模为2.359万亿美元, 创历史新高; 美联储周三加息75基点后, 该工具支付的隔夜利率从2.30%提高至3.05%, 这是自美联储2013年启动隔夜逆回购操作以来给出的最高利率; 鉴于金融市场的不确定性以及季末缩表会促使更多投资者选择囤积现金, 上述失衡状况短期内难以有所改善。
- 本周四, 美国10年期基准国债收益率在美股盘前冲上3.60%, 连续第三日突破3.60%, 美股盘中一度上破3.71%, 自2011年来首次突破3.70%, 创2011年2月以来新高; 同日对利率前景更敏感的2年期美债收益率在美股盘中曾接近4.16%, 连续第四日创2007年10月以来新高, 日内升约11个基点, 美股收盘时报4.12%, 全天保持在4.0%上方。(利率倒挂!!)
- 美联储如市场所料连续第三次超激进加息75个基点, 此后不到24小时内, 多家央行也紧随其后加息, 凸显了高通胀和美元走强环境下本币下跌的压力; 英国和挪威央行都如期加息50个基点; 瑞士央行加息75个基点仍低于交易员预期; 印尼和菲律宾的央行各自加息50个基点; 越南加100基点, 两年来首次加息; 南非连续两次加息75基点。

全球重要数据和消息! (2)

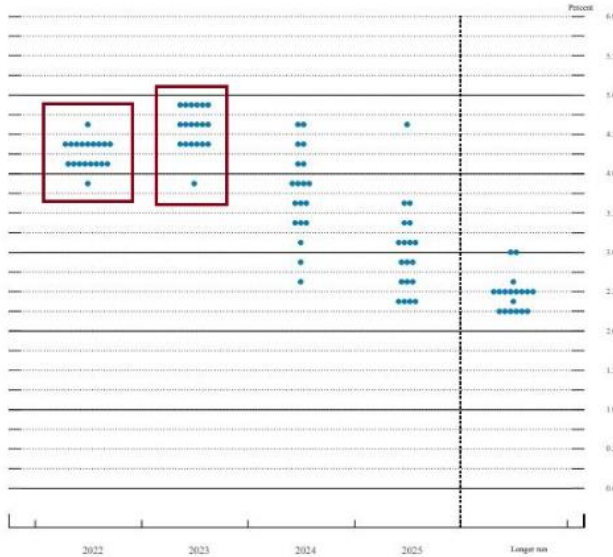


- 本周四，美国财长耶伦在一次活动上称：美联储官员可能需要缓解一些来自劳动力市场的压力，但我并不是说美国失业率必须上升到5%才能控制通胀；
- 耶伦称：全面衰退是指失业率过高的时期。当前，美国劳动力市场是史上最紧张的时期之一，我相信我们可以继续保持大多数美国人认为的历史低失业率和强劲的劳动力市场，而且不会带来太多工资的压力。
- 截至本周四，据CME“美联储观察”：美联储11月加息50个基点至3.50%-3.75%区间的概率为30.3%，加息75个基点的概率为69.7%，加息100个基点的概率为0%；到12月累计加息100个基点的概率为30.2%，累计加息125个基点的概率为69.6%，累计加息150个基点的概率为0.2%

- 高盛经济学家Jan Hatzius目前预计，美联储将在11月加息75个基点，在12月加息50个基点，在2023年2月加息25个基点。高盛目前预计峰值将达到4.5%-4.75%，高于此前预期的4%-4.25%。（跟CME“美联储观察”基本一致！）
- 当地时间9月21日上午，俄罗斯总统普京发表全国电视讲话，宣布进行部分军事动员；普京宣布部分动员被认为是俄罗斯自二战以来发出的首次军事动员，这立即震动世界，尤其是西方国家。欧盟执委会表示，俄罗斯总统普京的部分动员令证明，他“处于绝望之中”，只想让乌克兰危机升级；塔斯社9月23日报道称，顿涅茨克等四地区的入俄公投当天从勘察加半岛开始。俄罗斯远东地区堪察加半岛设置了4个投票站，允许移居当地的顿涅茨克、卢甘斯克、赫尔松和扎波罗热地区流离失所的居民投票；

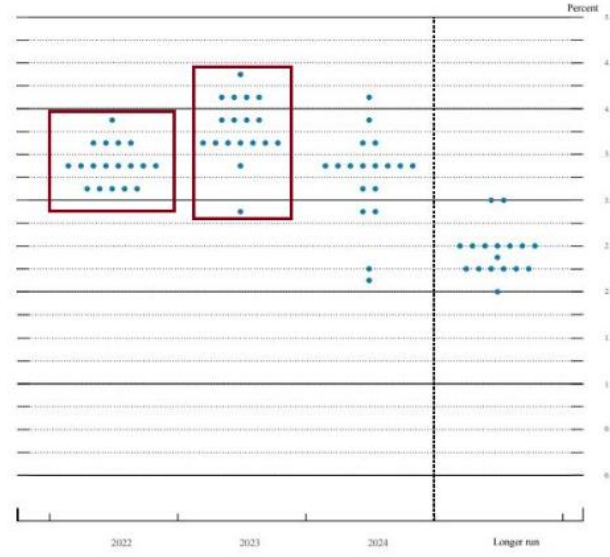
美联储9月会议点阵图详解!

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



2022年9月美联储会后公布的利率预期点阵图

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



2022年6月美联储会后公布的利率预期点阵图

- 美联储9月会议，除一人外其他所有18名联储官员都预计，到今年底，政策利率联邦基金利率将升至4.0%以上，其中9人预计在4.25%到4.5%，一人甚至预计届时利率将超过4.5%；而上次全体预计将升至3.0%以上，无一人预计会超过4.0%；
- 以4.25到4.5%的多数人预计利率区间估算，到今年年底，美联储还得在本周加息后再合计加息125个基点，而今年按计划只剩下两次货币政策会议；
- 这就暗示了，临近国会中期选举前11月召开的下次美联储会议上，可能还会决定加息75个基点，将连续第四次加息75个基点的可能性摆上了台面。

- 本次共有18名官员预计，明年政策利率超过4.25%，其中12人预计超过4.5%，只有一人预计低于4.0%，暗示明年可能不会降息；而上次只有5人预计利率超过4.0%、其中仅一人预计高于4.25%；
- 本次共有13名官员预计，后年（2024年）政策利率低于4.0%，其中7人预计在3.5%到4.0%之间，4人预计在3.0%到3.5%之间，两人预计低于3.0%，共有6人、占总人数超过31%的官员预计，届时利率还超过4.0%；上次有4人预计后年利率低于3.0%，13人预计高于3.0%；9月点阵图新增的2025年利率预期显示，本次18名官员预计，到2025年，政策利率低于3.75%，其中十人预计低于3.0%，只有一人预计届时利率还超过4.5%。（2024，2025年都会降息！）

油价下滑逼近80美元/桶，频繁震荡



- 本周三美国能源信息署(EIA)表示，由于炼厂增加炼油量以补充低油品库存，美国原油和燃料库存在最近一周上升；截至9月16日当周，原油库存增加110万桶至4.308亿桶，预期增加220万桶；库存增加主要是由于美国再次大量释放战略储备，上周的释放量达到690万桶；
- 炼油厂也增加了活动，提振日炼油量增加33.3万桶，产能利用率增长2.1%至总产能的93.6%；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加了120万桶至1.173亿桶；市场担心馏分油库存水平低，因为炼油厂利用高利润率向需要柴油和取暖油的欧洲出口。
- 美国汽油库存本周增加160万桶至2.146亿桶；代表美国需求的总体产品供应量继续下降，汽油产品供应的四周平均水平比去年同期低7.7%。

➤ 当前OPEC+认为供需基本面支撑原油价格的上涨，但油价实际上是继续下跌的。尼日利亚石油部长Timipre Sylva表示，如果油价进一步下跌，OPEC可能会被迫减产。同日普京与沙特王储通电话，赞赏OPEC+维持油市稳定的努力，誓言将遵守石油生产协议。

➤ OPEC在9月公布的月报中指出，当前的石油抛售由“错误信号”引发，今明两年石油需求依然强劲，石油市场基本面“没有变化”。OPEC维持了对2022和2023年石油需求的预测不变，认为油价下跌的原因是“期货市场的大规模抛售加剧了市场波动”。在此前9月的会议上，OPEC+表示将从10月起减产10万桶/天，使供应量回到8月份的水平，此举旨在对经济疲软和需求放缓的担忧升级之际稳定油价；OPEC+的这一举动出乎意料，不过由于幅度小，市场将其定性为“象征性”减产。

大盘返回3100点附近，持续震荡



- 国务院总理李克强9月21日主持召开国务院常务会议，听取国务院第九次大督查情况汇报，要求狠抓政策落实，推动经济回稳向上；确定深入推进“一件事一次办”改革，为企业和群众增便利；**确定强化交通物流保通保畅和支持相关市场主体纾困政策，支撑经济平稳运行；通过《中华人民共和国行政复议法（修订草案）》。**
- 会议指出，交通物流是市场经济命脉，要保通保畅并强化支持。一是保障港口、货站等正常运转和主干道、微循环畅通，防止“层层加码”“一刀切”。二是在第四季度，**将收费公路货车通行费减免10%，对收费公路经营主体给予定向金融政策支持，适当降低融资成本。三是第四季度政府定价货物港务费降低20%。**
- **央地联手多管齐下“保交楼”：政策性银行资金支持，地方政府立军令状；**
- 9月14日住房和城乡建设部新闻发言人、住房改革与发展司司长王胜军表示，专项工作正在紧张有序进行中；据《郑州日报》截至9月17日基金纾困项目达到7个，预计资金投入超过33亿元，目前纾困项目已陆续实现复工。《郑州市“大干30天，确保全市停工楼盘全面复工”保交楼专项行动实施方案》的通知指出，**10月6日前实现郑州全市所有停工问题楼盘项目全面持续实质性复工。**
- 9月以来A股市场有所回调，**基金机构表示，短期A股市场横盘震荡的概率较大，没有系统性的下行风险。展望后市，A股整体估值已经回到历史相对低位，大部分行业板块已经跌出价值，是比较好的配置时点，稳增长和疫后复苏题材可能会在10月呈现比较好的弹性。**

黄金：下滑跌破1680关键支撑后持续震荡

▼ SPT_GLD.Daily 1672.57 1675.75 1668.10 1670.88
High= 1684.82 Previous DaysRange= 29.23
Low= 1655.59 Current DaysRange= 7.65
Close= 1672.56

国际金价日线

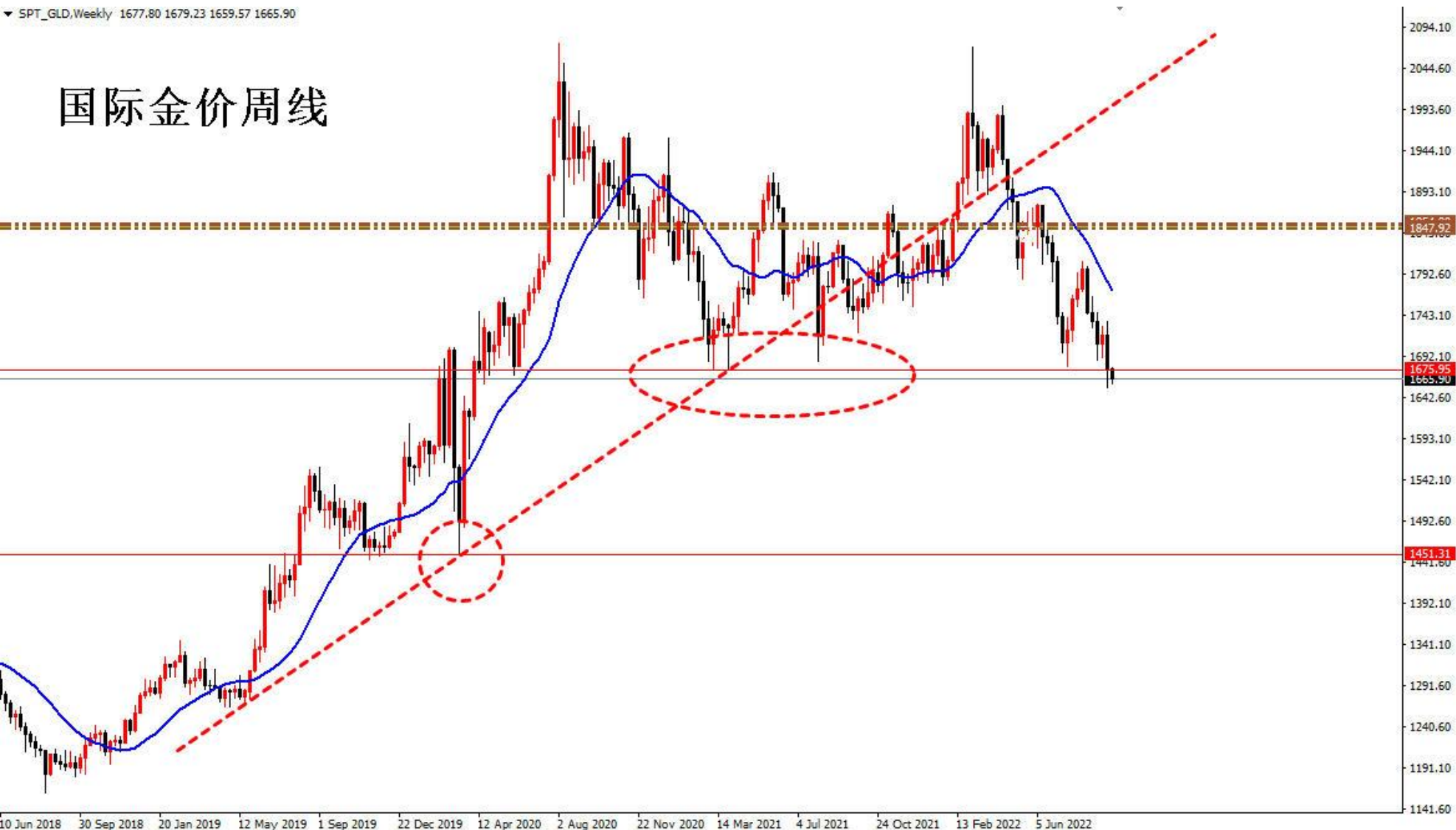


- 金价反弹触及1800关口后回落并再次跌破1700关口；金价上方阻力在1680,1700,1725,1750关口；下方支撑在1650和1600关口，更下方是疫情爆发初期低点1451附近。

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。

商品叠加 查看期权 周期 日 周 月

黄金2212 (au)

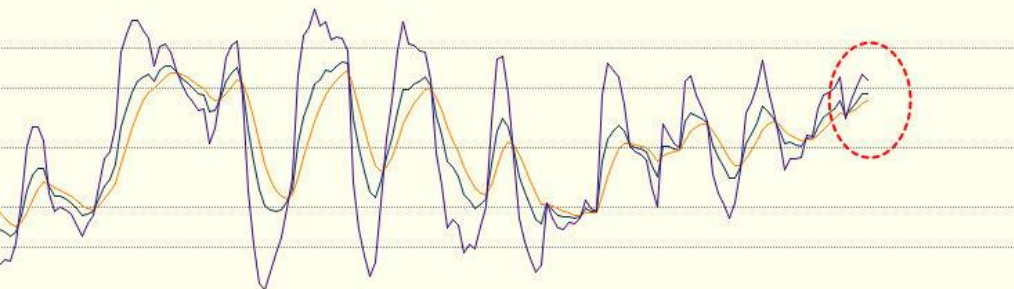
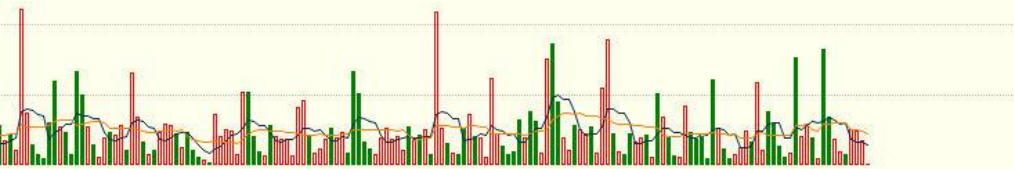
AU2212一小时线



390.50

383

54分35秒



卖五	387.90	31
卖四	387.88	16
卖三	387.86	59
卖二	387.84	17
卖一	387.82	7
买一	387.80	3
买二	387.78	16
买三	387.76	35
买四	387.74	11
买五	387.72	14
最新	387.82	结
涨跌	1.92	昨
幅度	0.50%	开
总手	66765	最
现手	1	跌
涨停	416.76	仓
持仓	146716	内
外盘	33196	现
北京	价格	
13:49	387.80	
:20	387.84	
:20	387.84	
:21	387.82	
:21	387.82	
:34	387.80	
:34	387.84	
:35	387.84	
:36	387.84	
:37	387.84	
:39	387.82	
:41	387.84	
:44	387.84	
:46	387.84	
:51	387.84	
:55	387.82	
13:50	387.82	
:02	387.82	
:11	387.82	
:15	387.80	
:18	387.78	
:18	387.80	
:22	387.82	

★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 19.651 19.696 19.527 19.593
High= 19.849 Previous DaysRange= 6150
Low= 19.234 Current DaysRange= 1690
Close= 19.653

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(ag2212)

卖五	4543	127
卖四	4542	190
卖三	4541	182
卖二	4540	280
卖一	4539	148
买一	4538	105
买二	4537	143
买三	4536	178
买四	4535	169
买五	4534	128
最新	4538	结算
涨跌	70	昨结
幅度	1.57%	开盘
总手	500259	最高
现手	6	最低
涨停	4914	跌停
持仓	479936	仓差
外盘	246470	内盘
北京	价格	现手
13:54	4538	1
:59	4538	7
13:55	4538	1
:01	4538	5
:01	4539	10
:03	4538	44
:04	4539	4
:05	4539	1
:05	4538	4
:06	4538	1
:09	4538	1
:10	4538	1
:11	4538	3
:13	4538	1
:13	4539	1
:16	4538	3
:16	4539	1
:21	4538	6
:22	4539	3
:23	4538	1
:24	4539	1
:25	4539	1
:28	4538	6

- 期货AG2212震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高4600，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 (COM)		
卖出	83.23	1
买入	83.22	2
最新	83.22	均价
涨跌	-0.27	昨结
幅度	-0.32%	开盘
总手	16117	最高
持仓	262050	最低
单位	元/吨	
北京	价格	
13:46	83.24	
:23	83.24	
:24	83.24	
:27	83.25	
:37	83.26	
:39	83.25	
:40	83.23	
:47	83.22	
:51	83.21	
:52	83.22	
:54	83.22	
:59	83.21	
13:47	83.22	
:03	83.22	
:04	83.23	
:05	83.24	
:06	83.24	
:10	83.24	
:12	83.24	
:15	83.24	
:27	83.24	
:28	83.25	
:30	83.25	
:34	83.25	
:37	83.26	
:40	83.26	
:48	83.27	
:54	83.25	
:58	83.22	
13:48	83.23	
:07	83.23	
:16	83.22	

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87.00附近，油价短线震荡。

SC2211一小时线



原油2211(s)

卖五	654.3	8
卖四	654.2	1
卖三	654.1	9
卖二	654.0	5
卖一	653.9	4
买一	653.8	5
买二	653.7	7
买三	653.6	1
买四	653.5	1
买五	653.4	6
最新	653.9	价
涨跌	4.6	时
幅度	0.71%	于
总手	130174	最
现手	3	最
涨停	733.7	限
持仓	34507	仓
外盘	64182	内
北京	价格	现
13:59	653.8	
:26	653.7	
:27	653.9	
:28	653.8	
:29	653.9	
:30	654.0	
:31	654.0	
:33	653.9	
:35	654.0	
:38	654.0	
:39	654.0	
:45	653.9	
:46	654.0	
:55	654.0	
:55	654.0	
:59	653.9	
14:00	653.8	
:00	653.9	
:01	653.8	
:01	653.8	
:02	653.9	
:03	653.9	
:04	653.9	

- 期货原油SC2211震荡，1小时KDJ接近超卖，上方阻力位于日线前高680，下方支撑位于日线前低623，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3100点附近，频繁震荡



- 今日三大指数纷纷下行，沪指跌1%失守3100点；消息面，专家表示，第四季度收费公路货车通行费减免10%，四季度政府定价货物港务费降低20%，对企业业绩将有直接利好；近两年，外资机构在中国物流地产市场开始频频出手，仲量联行表示，未来三至五年内，该领域的资本部署有望翻倍，达到500-600亿美元；由于美欧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超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。



- 股指期货IF2210震荡反弹，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3750，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6月开始最近三次会议每次都决定加息75个基点；至本周四全球欧亚7家央行跟随美联储一起加息；本周四美国10年期基准国债收益率自2011年来首次突破3.70%，创2011年2月以来新高；同日对利率前景更敏感的2年期美债收益率在美股盘中曾接近4.16%，长短期国债收益率持续倒挂；**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：本周三美国能源信息署(EIA)表示，截至9月16日当周原油库存增加110万桶至4.308亿桶，预期增加220万桶；库存增加主要是由于美国再次大量释放战略储备，上周的释放量达到690万桶；尼日利亚石油部长Timipre Sylva表示，如果油价进一步下跌，OPEC可能会被迫减产。同日普京与沙特王储通电话，赞赏OPEC+维持油市稳定的努力，誓言将遵守石油生产协议；**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）：今日三大指数纷纷下行，沪指跌1%失守3100点；消息面，专家表示，第四季度收费公路货车通行费减免10%，四季度政府定价货物港务费降低20%，对企业业绩将有直接利好；近两年，外资机构在中国物流地产市场开始频频出手，仲量联行表示，未来三至五年内，该领域的资本部署有望翻倍，达到500-600亿美元；由于美欧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		4600		4360	震荡偏空
PP2209						暂时观望
CU2209	1					暂时观望
SC2211	1		680		623	震荡偏空
IF2210	1		4100		3750	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