

发布时间：2023年10月7日

冠通点评

国庆假期海外资本市场股债汇商多数杀跌，美债美元的强势打压风险资产，原油重挫拖累大宗商品领跌大类资产。美国经济数据喜忧参半，总体表现强劲从而强化美联储加息预期，临时议案暂时避免了美国政府的关门，但众议院议长的罢免则表征美国政府内部的分歧与斗争，为政府的大幅财政扩张的持续性埋下隐忧。市场开始接受更长时间的高利率，宏观交易逻辑从交易通胀转向更强的增长，继而对于美债利率重新定价，支撑着长端美债的走高，并强化着美元的强势。实际利率的大幅抬升对金价施以重创，引至黄金市场的多杀多继而造成金价的连续下跌，同时，强势美元带来全球美元的流动性危机，全球非美货币纷纷贬值，美债利率与美元的联袂走高开启“杀估值”模式，全球股市除了美股外承压普跌，假期中商品的大跌且终结了曾经因供给冲击而坚挺上扬的大宗商品之涨势。投资者开始担忧高利率对于需求端的打压，因此，全球商品几乎全线大跌，原油价格的崩塌拖累能源相关板块，金价下行银价重挫，农产品与有色板块整体弱势但跌幅相对有限，天然气则逆势大幅上扬。

国内方面，9月PMI重回扩张，中秋国庆假期出行消费火爆，经济稳步修复。9月30日出炉的九月份PMI为50.2%，比上月上升0.5个百分点，重返扩张区间，多个分项指标表现不错，但需要请注意原料成本的大幅抬升对企业经营预期的打压。消费方面，中秋、国庆叠加亚运热潮，今年“十一”假期，餐饮、出行、门票景点、住宿等服务消费势能强劲，成为拉动假日经济的主引擎。据美团发布的“十一”黄金周消费数据显示，全国服务零售日均消费规模较2019年同期增长153%，迎五年最旺“十一”，全国餐饮堂食消费规模较2019年同期增长254%。经文化和旅游部数据中心测算，中秋节、国庆节假期8天，国内旅游出游人数8.26亿人次，按可比口径同比增长71.3%，按可比口径较2019年增长4.1%；实现国内旅游收入7534.3亿元，按可比口径同比增长129.5%，按可比口径较2019年增长1.5%。

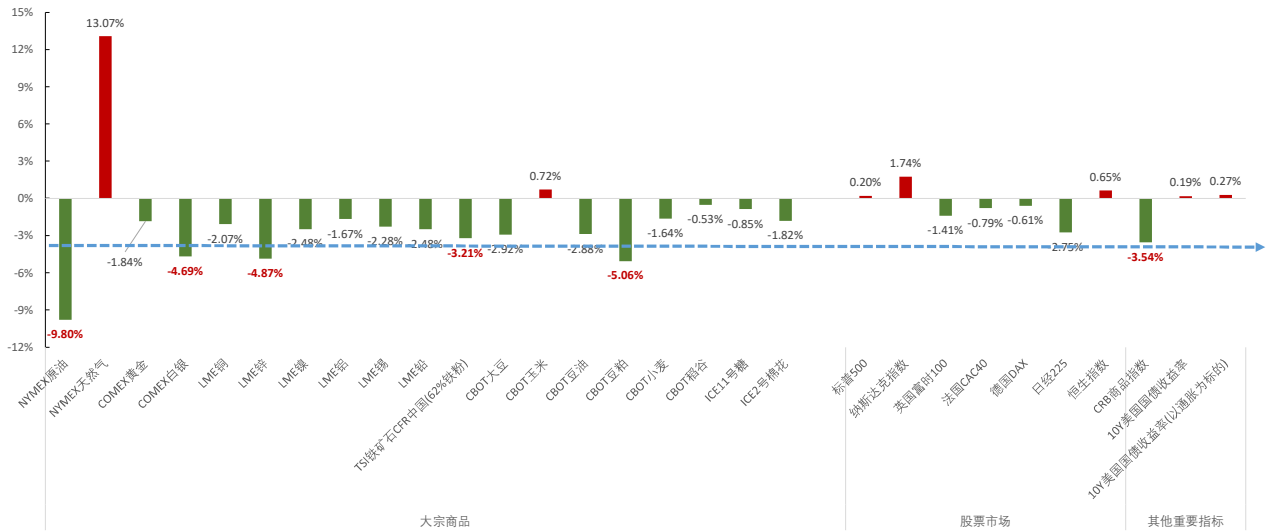
综上影响，节后首个交易日，国内股指料将表现相对抗跌，平开或低开高走概率较大，消费板块应该有不俗的表现。大宗商品空头氛围浓厚，原油的大幅跳空低开甚至是开盘跌停是大概率事件，并将拖累整个能源化工板块的弱势，其他板块在外盘的影响下将会呈现出普跌格局。国庆节后首个交易日重在风险管理，料将在剧烈波动中开启本轮商品的阶段性回调行情，而商品与股市的收敛也将同步展开。

展望后市，正如我们的四季度观点所言，商品不排除继续像2017年那般演绎下去，而中美经济强弱料将迎来轮转，美国经济的韧性面临挑战，中国经济回升复苏。通胀的重新抬头，令美联储的本轮加息更加“长尾”，高利率环境支撑着美债与美元的强势，继而对其他经济体形成压制。国内仍旧要在外部流动性紧缩的掣肘下努力稳增长，从而延续着宽松的宏观流动性，人民币虽然贬值空间有限但仍旧承压。全球经济徘徊在滞胀与衰退之间，商品则遭受供给冲击与需求收缩的双重扰动，呈现出波动加剧走势分化的特征。国内新一轮库存周期正在酝酿重启中，部分品种的基差仍旧处于高位，商品有望演绎出先抑后扬震荡分化的态势。

重要资讯

- 1、经文化和旅游部数据中心测算，中秋节、国庆节假期8天，国内旅游出游人数8.26亿人次，按可比口径同比增长71.3%，按可比口径较2019年增长4.1%；实现国内旅游收入7534.3亿元，按可比口径同比增长129.5%，按可比口径较2019年增长1.5%。
- 2、9月份，随着政策效应不断累积，经济运行中积极因素不断增多，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.2%、51.7%和52.0%，比上月上升0.5、0.7和0.7个百分点，三大指数均位于扩张区间，我国经济景气水平有所回升。
- 3、据财新报道，10月1日公布的2023年9月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.6，较8月微降0.4个百分点，近五个月来第四次处于荣枯线上方，显示制造业景气度持续恢复。
- 4、美国参众两院通过一项临时拨款法案，让政府可以继续正常运行45天。9月30日深夜，该法案被递交给总统拜登，签署成为法律。据悉，关于拨款法案的斗争还会继续，如果45天内新财年的支出法案未能诞生，停摆仍是高悬的威胁。
- 5、世界贸易组织将2023年商品贸易增长预测下调至0.8%（之前为1.7%），将2024年商品贸易增长预测上调至3.3%（之前为3.2%）。
- 6、美国9月Markit制造业PMI终值为49.8，预期48.9，前值48.9。9月ISM制造业PMI为49，预期47.7，前值47.6。8月营建支出环比升0.5%，预期升0.5%，前值升0.7%。
- 7、欧元区9月制造业PMI终值为43.4，预期43.4，前值43.4。英国9月制造业PMI为44.3，预期44.2，前值44.2。德国9月制造业PMI终值为39.6，预期39.8，前值39.8。法国9月制造业PMI终值为44.2，预期43.6，前值43.6。
- 8、美国9月季调后非农就业人口增33.6万人，为2023年1月以来最大增幅，预期增17万人，前值由增18.7万人上修至增22.7万人；美国9月平均每小时工资环比升0.2%，预期升0.3%，前值升0.2%；同比升4.2%，预期升4.3%，前值升4.3%。

2023年国庆假期外盘表现



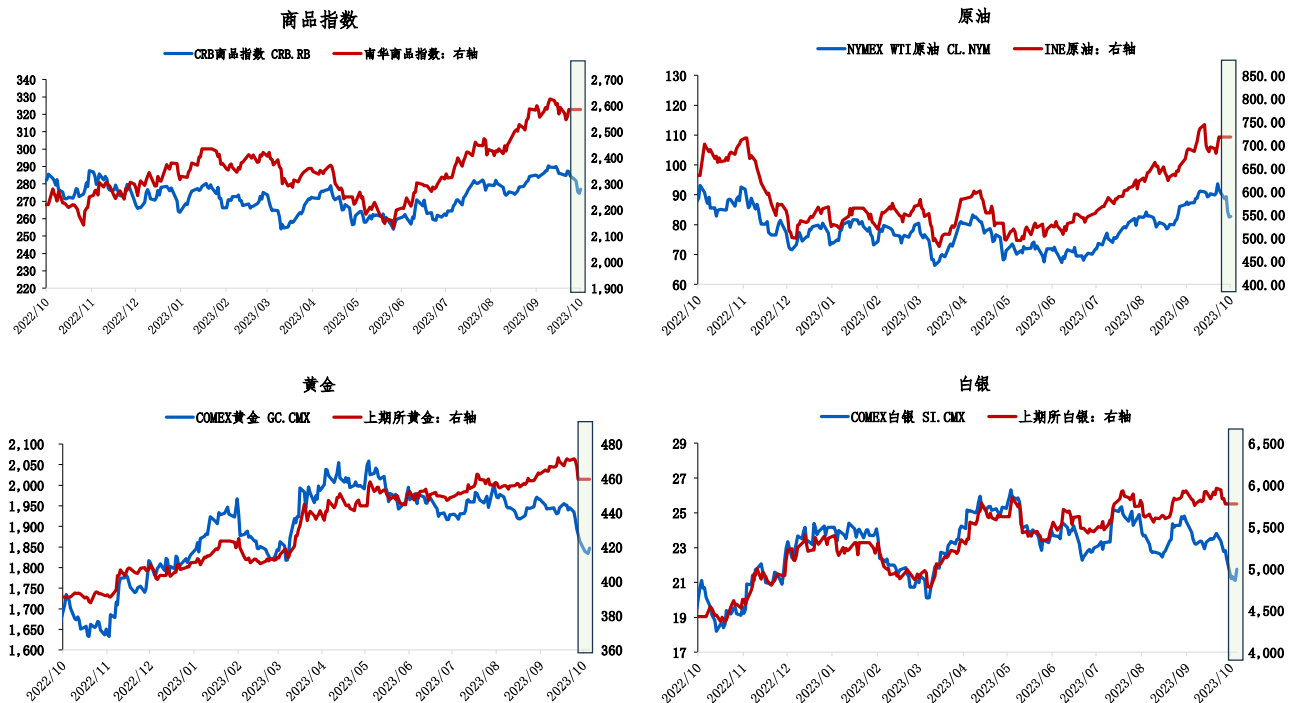
板块	名称	0928收盘价	10.06收盘价	假期同涨跌幅	假期走势图
大宗商品	NYMEX原油	91.81	82.81	-9.80%	
	NYMEX天然气	2.95	3.33	13.07%	
	COMEX黄金	1881.70	1847.00	-1.84%	
	COMEX白银	22.84	21.77	-4.69%	
	LME铜	8215.00	8045.00	-2.07%	
	LME锌	2627.00	2499.00	-4.87%	
	LME镍	18985.00	18515.00	-2.48%	
	LME铝	2280.00	2242.00	-1.67%	

2023年国庆假期外盘综述与点评

发布时间：2023年10月7日

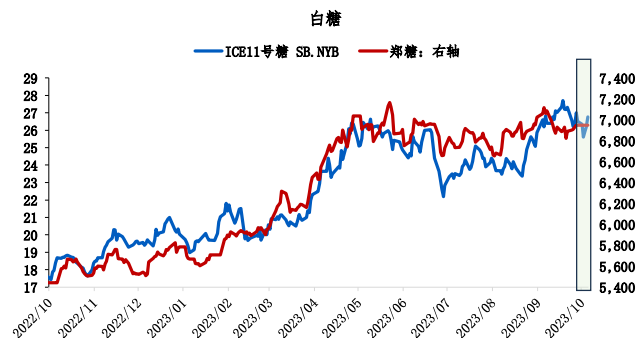
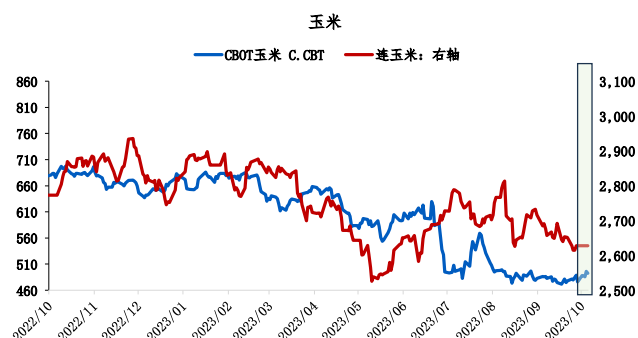
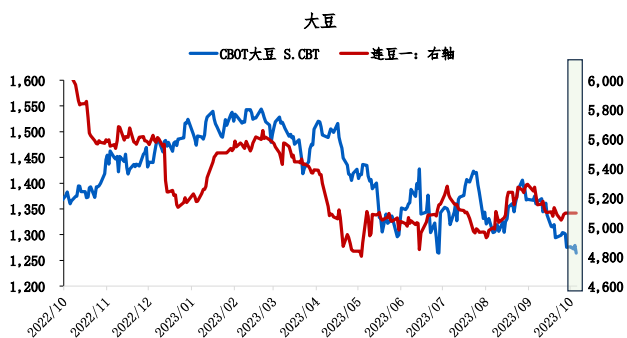
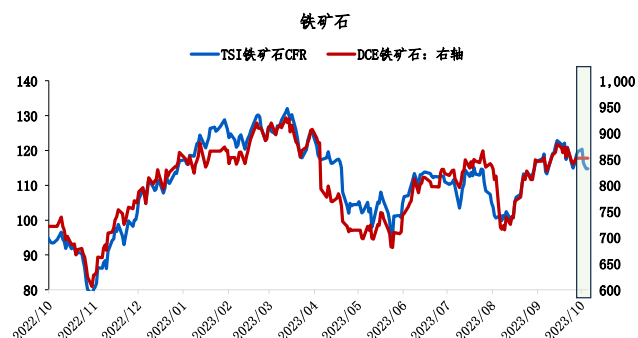
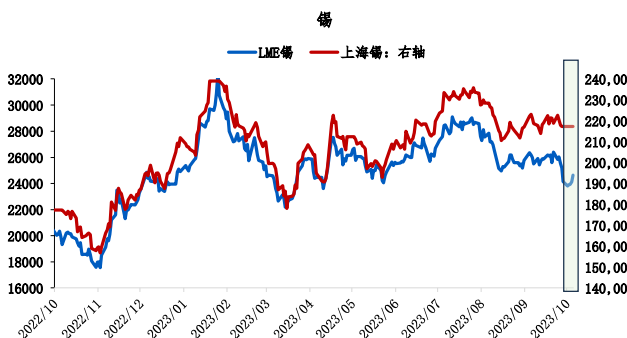
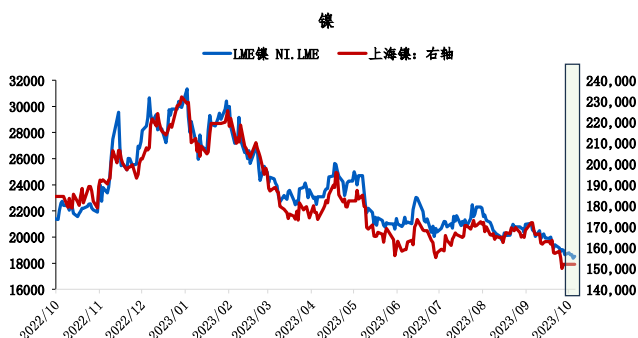
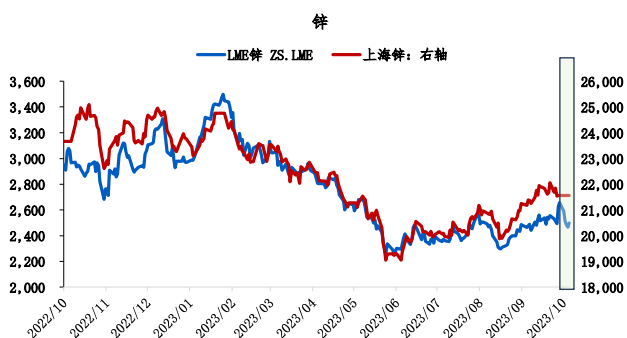
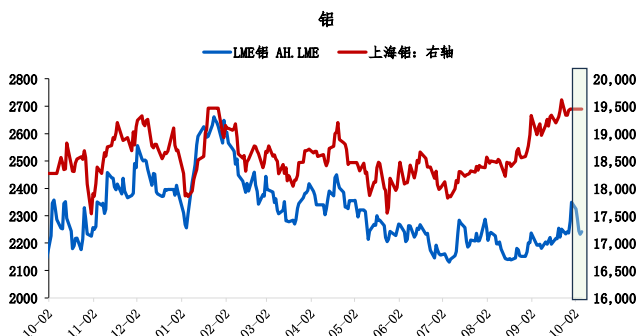
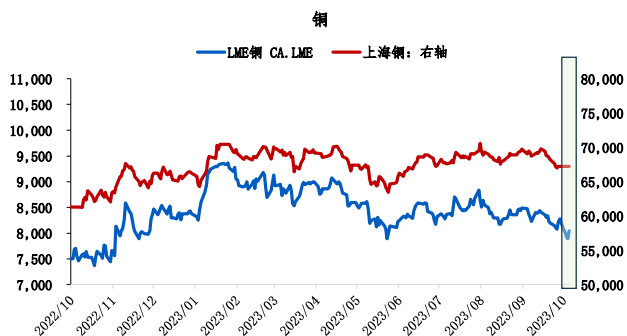
大宗商品	LME锡	25205.00	24630.00	-2.28%
	LME铅	2195.50	2141.00	-2.48%
	TSI铁矿石CFR中国(62%铁粉)	118.55	114.75	-3.21%
	CBOT大豆	1301.75	1263.75	-2.92%
	CBOT玉米	489.00	492.50	0.72%
	CBOT豆油	56.91	55.27	-2.88%
	CBOT豆粕	391.60	371.80	-5.06%
	CBOT小麦	578.50	569.00	-1.64%
	CBOT稻谷	16.12	16.03	-0.53%
	ICE11号糖	27.00	26.77	-0.85%
股票市场	ICE2号棉花	88.84	87.22	-1.82%
	标普500	4299.70	4308.50	0.20%
	纳斯达克指数	13201.28	13431.34	1.74%
	美国富时100	7601.85	7494.58	-1.41%
	法国CAC40	7116.24	7060.15	-0.79%
	德国DAX	15323.50	15229.77	-0.61%
	日经225	31872.52	30994.67	-2.75%
其他重要指标	恒生指数	17373.03	17485.98	0.65%
	CRB商品指数	287.06	276.90	-3.54%
	10Y美国国债收益率	4.59	4.78	0.19%
	10Y美国国债收益率(以通胀为标的)	2.20	2.47	0.27%

商品内外盘价格近一年走势对比



发布时间： 2023年10月7日

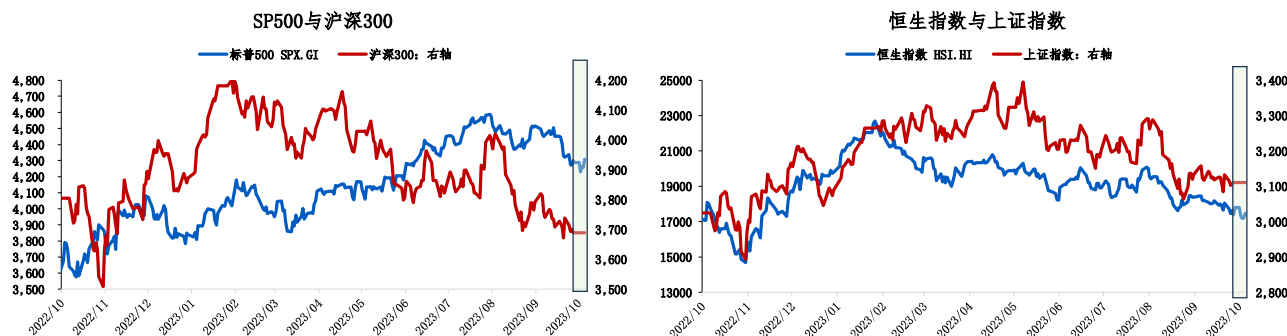
2023年国庆假期外盘综述与点评



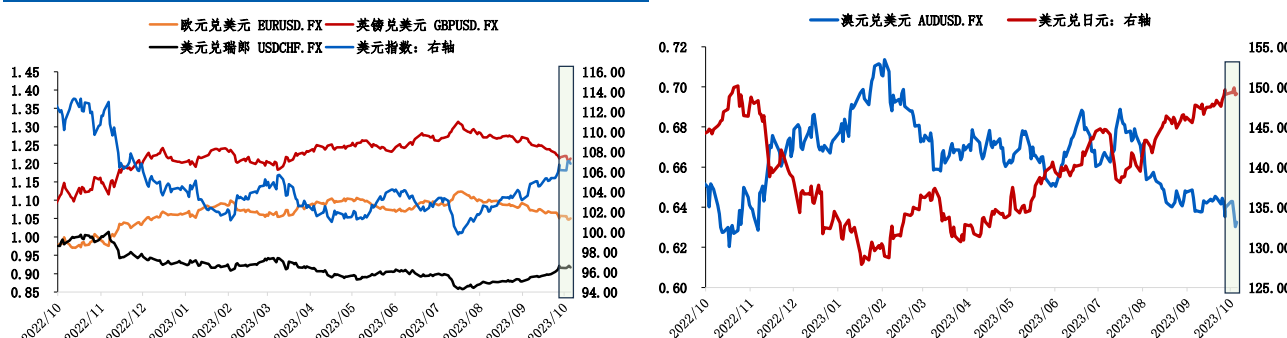
2023年国庆假期外盘综述与点评

发布时间： 2023年10月7日

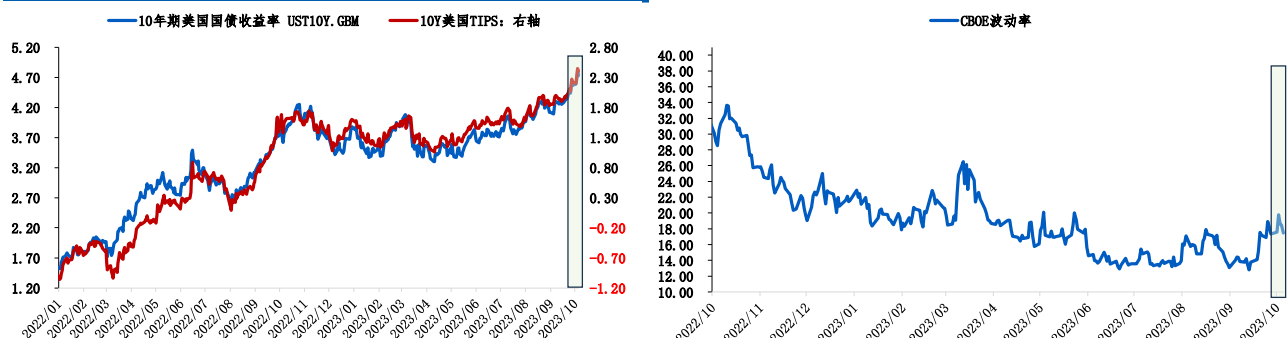
国内外主要股指近一年来走势对比



重要外汇近一年来走势



重要指标近一年来走势



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递, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部

王 静, 执业资格证号F0235424/Z0000771

联系方式: 010-85356618