



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

2023年10月10日

周智诚

F3082617/Z0016177

本公司具备期货交易咨询业务资格，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

★近期美国重要数据和消息（1/2）

★华尔街的不良预期

★油价跌至90美元/桶下方震荡；A股大盘返回3100点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

近期美国重要数据和消息（1）



- 9月28日美国商务部经济分析局（BEA）公布的最终估计显示，美国第二季度实际GDP年化季环比增长2.1%，预期2.2%；第一季度GDP年化季环比增长2.0%上修至2.2%；BEA表示二季度美国实际GDP增速略微放缓，主要反映了消费者支出、联邦政府支出和出口的下滑，但这部分下滑被私人存货投资和非住宅固定投资的增长部分抵消；
- 当地时间9月30日21点，美国参议院以88-9投票通过了一项避免政府关门的短期支出法案，并将其交给拜登签署；该法案将政府资金支出延长45天至11月中旬，内容包括了16亿美元的救灾措施，但不包括对乌克兰的援助，也不包括共和党人寻求的边境安全措施；此前众议员以335票对91票赞成该法案，超过了通过该法案所需的三分之二多数。
- 10月2日美国ISM公布的数据显示，美国9月ISM制造业指数49，预期47.9；虽然仍位于萎缩区间，且连续11个月萎缩，但收缩程度为近一年来最低，显著好于预期，较8月前值47.6进一步改善；数据表明制造业在疲软的水平趋于稳定，萎靡状况不再恶化。
- 10月4日全美最大的医疗集团之一凯撒医疗集团（Kaiser Permanente）超过7.5万名员工开始为期3天的罢工，波及六个州、影响近1300万民众，成为有史以来规模最大的医疗界罢工，为已经持续数月的全美范围内各行业罢工再添一把火；根据康奈尔大学劳资关系学院的数据统计，截至目前全美今年已经有约362万名工人进行了罢工，而两年前同期的罢工人数仅为36600人。
- 截止上周五（10月6日）债市收盘，美国10年期基准国债收益率为4.80%，连升五周，最近11周内第九周攀升；对利率前景更敏感的2年期美债收益率为5.08%，10/2国债收益率倒挂明显收窄，但高利率对经济的副作用日趋严重。

近期美国重要数据和消息（2）



- 上周二（10月3日）美国劳工部公布的美国8月JOLTS职位空缺961万人，预期881.5万人，7月前值从882.7万人上修至892万；8月每个失业工人对应1.5个职位空缺，与7月持平，均为2021年9月以来的最低水平；8月自主离职率持平于7月的2.3%，与2020年以来的最低水平相当；数据还显示白领职位激增，凸显劳动力市场的韧性；数据强劲可能会导致美联储寻求再次加息；
- 上周三（10月4日）有“小非农”之称的美国ADP就业报告显示，9月美国私营部门就业人数经季节性调整后仅增加8.9万人，为2021年初以来最少，预期增加15万人；ADP就业增长几乎全部来自服务业，共计贡献了8.1万；从企业规模上看，员工人数少于50人的小企业共计新增了9.5万个就业；拥有500名或以上员工的大企业则流失了8.3万个就业，这是自新冠疫情爆发初期以来的第二大降幅。
- 上周五（10月6日）美国劳工统计局公布的美国9月非农就业人口增加33.6万人，为今年年初以来最大增幅，预期增加17万人；8月新增非农上修4万达到22.7万；7月份新增人数从15.7万大幅上修到23.6万；7月8月合计上修11.9万人；美国9月失业率3.8%，预期3.7%；U6失业率为7%；9月平均时薪环比增长0.2%，预期0.3%；同比增长4.2%，创下2021年中期以来的最小年度涨幅，预期4.3%；9月劳动力参与率稳定在62.8%，符合预期；近几个月劳动力供需之间的不匹配趋于平衡，部分原因是劳动力参与率改善。
- 通过美国联邦存款保险公司（FDIC）的数据，今年第三季度美国银行业未实现损失很有可能超过7000亿美元，高于2022年第三季度的峰值6899亿美元；最近几个月利率的暴涨无疑扩大了银行债券投资组合的未实现损失，这也是今年早些时候地区性银行倒闭的催化剂；尽管股市还没有反应，美国大银行的违约掉期已经急剧扩大。根据芝商所（CME）追踪的数据，联邦基金期货市场的交易员们将年底前美联储加息的可能性提高至44%左右；互换价格显示市场完全消化美联储降息时间从明年7月推后至9月。

华尔街的不良预期



- 巴克莱指出，债市的供需表明，债券市场的命运掌握在股市手中。短期内，可以想到债券能够大幅上涨的一种情况就是：如果未来几周风险资产大幅下跌。巴克莱给债市多头泼冷水称，等待疲弱经济数据来拯救债券的多头们可能会失望。接近8%的按揭贷款利率和接近5%的美国长期债券可能会显著削弱经济，但这种削减速度还不够快，不足以帮助当前的债券市场；
- 巴克莱分析了美债市场的供给和需求情况：当前美联储是美债的净卖家。巴克莱分析师预计，美联储不太可能放松量化紧缩（QT）计划、更不太可能重启QE，来救助债市；巴克莱指出，上述供需表明债券市场的命运掌握在股市手中。短期内，可以想到债券能够大幅上涨的一种情况就是：如果未来几周风险资产大幅下跌。过去三个月标普500指数累计下跌5%左右，但这远远低于能够令债市反弹所需要的水平。
- “新美联储通讯社” Nick Timiraos警告，美国长债收益率飙升正在摧毁经济软着陆的希望，借贷成本猛增可能大幅放缓经济增长，并增加金融市场崩溃的风险，进而可能削弱美联储今年再度加息的理由。两家华尔街大行已经发出了警告：高盛和摩根大通的分析师都指出，利率继续上升，可能危机美国的金融稳定。历史提醒我们，美联储的紧缩周期总以眼泪结束。正如美银分析师 Michael Hartnett所言“加息周期总是以延期的政府、企业、银行和投资者的违约及破产而告终。”
- 主导市场长达半年的提前结束加息周期预期被美联储浇灭，“更长期高息”的恐慌正在快速蔓延。这一悲观前景下，不仅仅是美债遭遇抛售浪潮，上半年美股的热情已经基本消失，尤其是作为最大引擎的科技巨头。“这是一种完全不同的心态，”财富管理公司Aspiriant的首席客户官Sandi Bragar说，“投资者知道这是一种可能性，但他们选择忽视它。”由于高利率在一定程度上起到了加息的作用，唯一屹立不倒的只有美元，而这对于新兴市场则意味着痛苦的延续。

油价在90美元/桶下方，频繁震荡



- 油价上周重挫，全周累计跌近9%，创半年来最差单周表现；10月6日，媒体报道称，沙特向美国白宫表达石油产出意向，称沙特愿意增产石油，以促成“美沙共同防御协议”。沙特称，石油生产行动将取决于市场条件。如果油价偏高，沙特愿意在2024年年初采取行动。
- 美国能源信息署（EIA）上周三（10月4日）数据显示，美国上周汽油库存增加648.1万桶，增幅创下2022年1月以来新高，预期增加30万桶；与此同时，市场做多原油的头寸处于非常拥挤的状态。目前CTA基金对于原油的配置已升至2018年以来最高水平。而据媒体统计，上周海外基金经理在六种最重要的石油相关合约上四周来首次出现净卖出。
- 10月9日发表的2023世界石油展望里，OPEC指出，未来20年全球石油消费量将增加16%，并在2045年达到1.16亿桶/日，比此前的预测高出约600万桶。OPEC认为，公路运输、石油化学和航空将推动石油消费量增长，其中，亚洲国家将是推动石油需求增长的主要力量。该组织还上调了到2028年的中期需求预测，理由是尽管出现了加息等经济逆风，但今年的需求依然强劲：尽管前景如此，但事实证明，2023年的石油需求具有弹性。
- OPEC表示，2028年全球需求将达到1.102亿桶/日，高于2023年的1.02亿桶/日。该机构预测，2027年的石油使用量将达到1.09亿桶/日，高于2022年估计的1.069亿桶/日。随着石油使用量的回升，OPEC再次上调了预测；在2022年发布的报告中，该组织预计，全球石油需求将在2035年之后趋于平稳，但最新的展望显示，在预测期内的最后10年，石油使用量将再增加160万桶/天。

A股大盘返回3100点下方，持续震荡



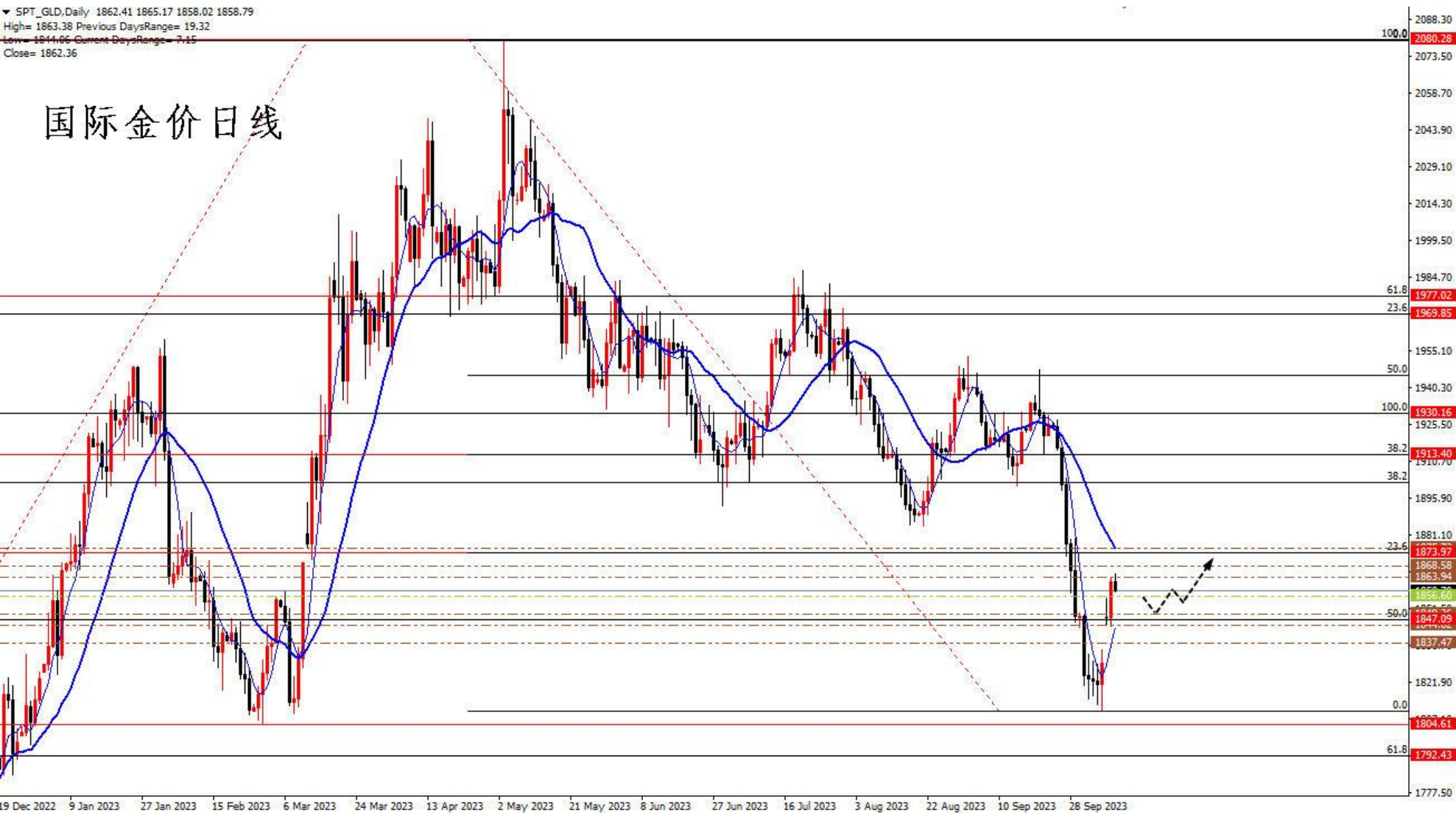
- 经文化和旅游部数据中心测算，中秋节、国庆节假期8天，国内旅游出游人数8.26亿人次，按可比口径同比增长71.3%，按可比口径较2019年增长4.1%；实现国内旅游收入7534.3亿元，按可比口径同比增长129.5%，按可比口径较2019年增长1.5%。
- 10月6日乘联会秘书长崔东树发文指出，2023年世界新能源汽车走势较稳，今年1-8月新能源乘用车销量823万台；2023年1-8月中国新能源乘用车占比世界新能源61%，其中8月中国占比份额65%的表现较强。2023年中国新能源车出口超强，在东南亚和欧洲市场表现很好，这也是中国产业链强大，形成强大的国内市场和出口的双增长。

- 10月9日，工业和信息化部、中央网信办、教育部、国家卫生健康委、中国人民银行、国务院国资委等六部门近日联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》（以下简称：《行动计划》），提出到2025年，计算力方面，算力规模超过300 EFLOPS，智能算力占比达到35%，东西部算力平衡协调发展
- 近日高盛在报告中指出，中国对许多主要大宗商品的需求一直以“强劲的速度”增长。高盛称中国对铜的需求同比增长8%，对铁矿石和石油的需求分别增长7%和6%，超出该行的全年预期；高盛认为，迄今为止中国的绿色经济已经显示出“显著实力”，7月份中国的新能源行业对铜需求同比增长了71%，主要来源于光伏装机的增加：Global Energy Monitor 6月份报告显示，中国的太阳能发电能力已达到228GW，超过了世界其他地区的总和。中国的风能太阳能发电能力有望翻一番，比2030年的目标提前了五年。

黄金：停留在1900关口下方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1862.41 1865.17 1858.02 1858.79
High= 1863.38 Previous DaysRange= 19.32
Low= 1844.06 Current DaysRange= 7.15
Close= 1862.36

国际金价日线

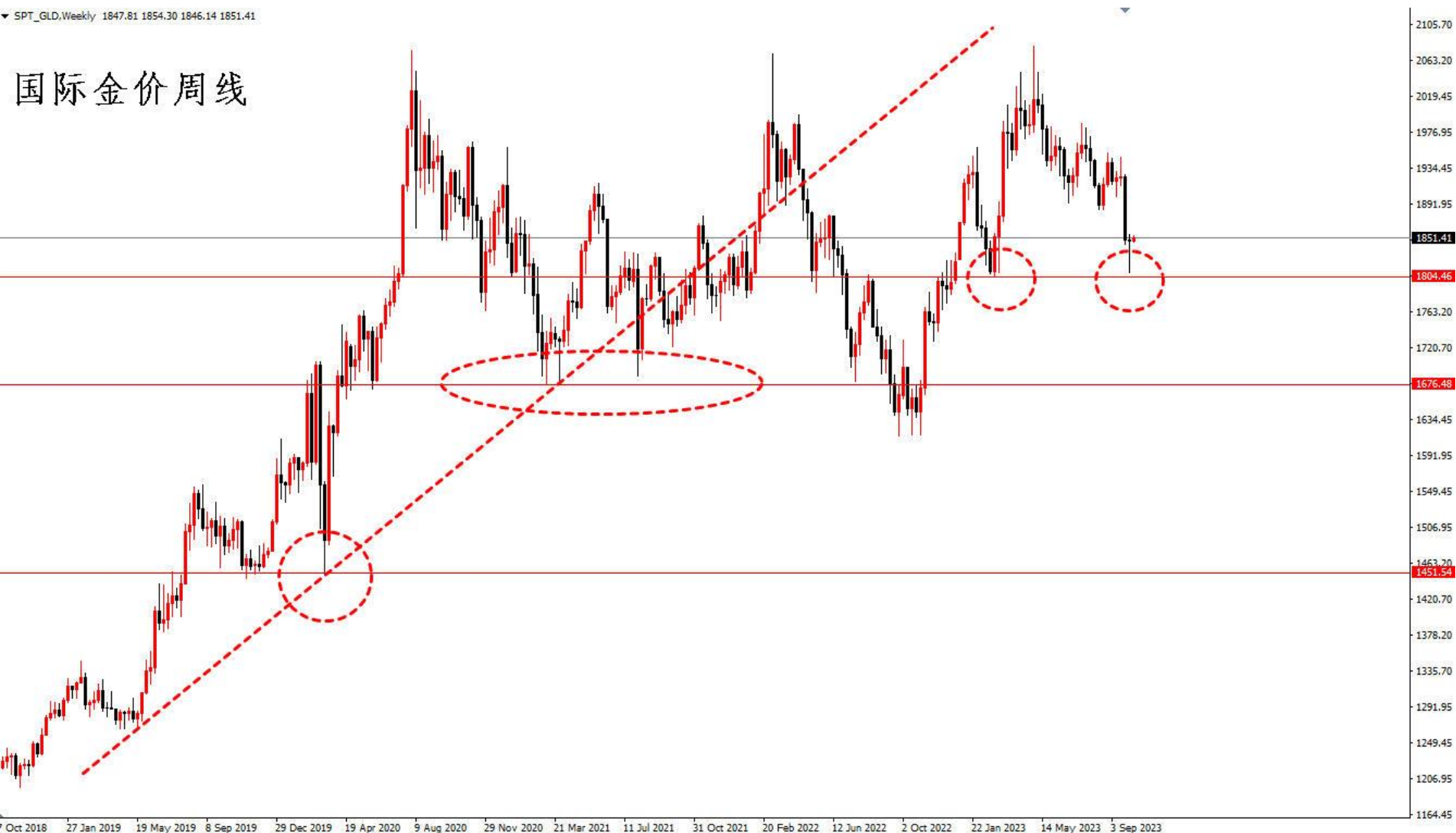


- 金价目前停留在1900下方，国庆期间跌至1800关口附近，之后出现跳空反弹；上方阻力在2079至1810跌势的23.6%反弹位1873；1900关口；前述跌势的38.2%反弹位1912；下方支撑在1614至2079涨势的50%回撤位1847，1800关口，前述涨势的61.8%回撤位1792。

周线震荡，仍在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 1847.81 1854.30 1846.14 1851.41

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，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在2000下方；下方支撑在日线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。



★期货AU2312震荡下滑，一小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在特殊均线组1小时线绿线455.50，下方支撑位于日线前低445.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。

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：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT_SVR.Daily 21.882 21.942 21.699 21.719
High= 21.996 Previous DaysRange= 4340
Low= 21.562 Current DaysRange= 2430
Close= 21.883

国际银价日线



- 目前银价回落后反弹，仍在17.54至26.08涨势的50%回撤位21.81下方，上方阻力在21.81，前述涨势的38.2%回撤位22.82，23.6%回撤位24.06；下方支撑在小前低20.67，20.00关口，2023年3月最低19.88。



- 期货AG2312震荡，1小时线KDJ接近超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线5860，下方支撑位于日线前低5550，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏多。
- 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：在90美元/桶下方，频繁震荡

美原油连(COBC)<日线>

商品叠加 周期 日线

美原油连(C

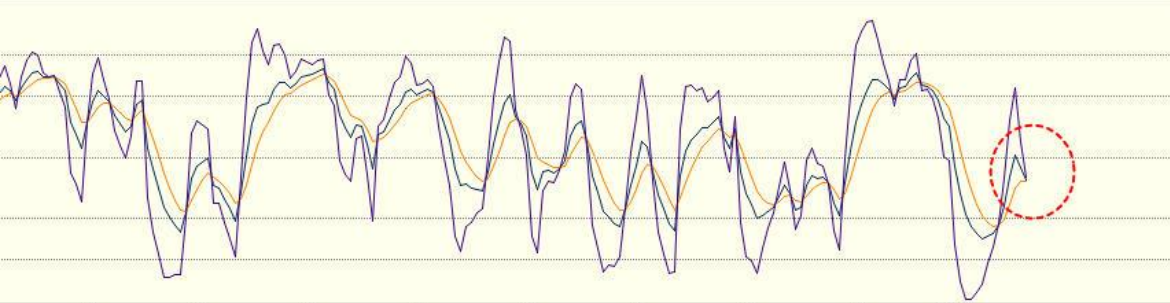
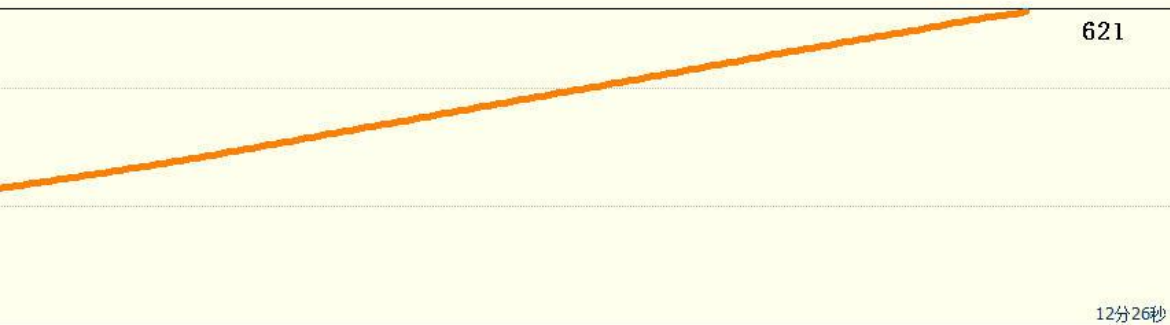
美原油日线



单位	元/吨
卖出	85.83 3
买入	85.82 4
最新	85.83 均
涨跌	-0.55 昨
幅度	-0.64% 开
总手	16842 最
持仓	209620 最
北京	价格
14:17	85.88
:03	85.88
:18	85.87
:20	85.88
:22	85.86
:22	85.86
:28	85.87
:37	85.86
:37	85.86
:39	85.86
:48	85.85
:48	85.85
:52	85.85
:54	85.85
14:18	85.85
:10	85.86
:14	85.86
:16	85.85
:21	85.85
:22	85.84
:22	85.83
:22	85.82
:22	85.83
:22	85.81
:23	85.81
:25	85.81
:25	85.82
:25	85.82
:26	85.82
:28	85.83
:32	85.84
:43	85.83

➤ 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；目前特殊均线组日线绿线在89.50附近，油价短线震荡。

SC2311一小时线



原油2311(sc2

卖五	658.0	29
卖四	657.9	7
卖三	657.8	14
卖二	657.7	7
卖一	657.6	8
买一	657.5	5
买二	657.4	26
买三	657.3	19
买四	657.2	8
买五	657.1	10
最新	657.5	结算
涨跌	-9.1	昨结
幅度	-1.37%	开盘
总手	124382	最高
现手	2	最低
涨停	719.9	跌停
持仓	23498	仓差
外盘	62237	内盘
北京	价格	现手
14:31	657.6	2
:27	657.6	4
:27	657.5	2
:29	657.6	1
:30	657.5	1
:32	657.5	10
:42	657.6	1
:44	657.6	1
:45	657.5	1
:46	657.5	1
:48	657.5	1
:57	657.5	1
14:32	657.5	1
:03	657.5	1
:06	657.5	1
:06	657.5	2
:15	657.5	1
:16	657.5	1
:20	657.5	1
:26	657.5	1
:29	657.5	1
:29	657.5	1
:31	657.5	1

- 期货原油SC2311震荡下滑，1小时线KDJ震荡回落，上方阻力位于日特殊均线组1小时线绿线677，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线621，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。

大盘停留在3100点下方，频繁震荡



- 今日沪指开盘后震荡翻绿，指数早间高开低走，三大股指震荡翻绿；消息面，外交部国际经济司司长李克新今日在新闻发布上表示，中方将于今年10月在北京举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛；美国日前同意三星和SK海力士向其中国工厂提供半导体设备的消息传出，引发市场关注；国家统计局决定在全国范围内组织开展2023年人口变动情况抽样调查；整体看，近期国内逆周期调节措施密集出台，显示政策底部已经确认，但在美元加息预期再起的刺激下，人民币汇率及A股走势仍有反复，大盘正从政策底走向市场底；大盘有望带动股指期货一起慢牛反弹；
- 股指期货IF2310震荡下滑；日线KDJ震荡下滑，整体判断短线震荡偏空。

IF2310一小时线



IF2310(IF2		
卖出	3662.4	1
买入	3661.8	10
最新	3662.0	结
涨跌	-31.8	昨
幅度	-0.86%	开
总手	47332	最
现手	1	最
涨停	4063.0	跌
持仓	103256	仓
外盘	23317	内
北京	价格	现
14:42	3662.4	
:14	3662.4	
:14	3662.4	
:16	3662.4	
:17	3663.0	
:19	3662.6	
:19	3662.6	
:20	3662.8	
:20	3663.0	
:21	3662.8	
:21	3663.0	
:22	3662.8	
:24	3662.8	
:24	3662.6	
:25	3662.8	
:26	3662.6	
:28	3662.2	
:29	3662.2	
:29	3662.4	
:30	3662.2	
:30	3662.2	
:31	3662.2	
:31	3661.6	1
:33	3662.0	
:36	3662.0	
:37	3662.0	
:37	3662.4	
:38	3662.0	
:39	3662.0	
:39	3662.0	

- 股指期货IF2310震荡下滑，1小时KDJ震荡下滑，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3760，下方支撑位于3600关口，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏空。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：10月3日公布的美国8月JOLTS职位空缺961万人，预期881.5万人，数据凸显劳动力市场的韧性并可能导致美联储寻求再次加息；10月6日公布的美国9月非农就业人口增加33.6万人，为今年年初以来最大增幅，预期增加17万人；7月8月非农合计上修11.9万人；美国9月失业率3.8%，预期3.7%；9月平均时薪同比增长4.2%，创下2021年中期以来的最小年度涨幅，预期4.3%；据美国联邦存款保险公司（FDIC）的数据，今年第三季度美国银行业未实现损失很有可能超过7000亿美元，导致美国各大银行的信用违约掉期已经急剧扩大；9月底美国议会通过临时拨款法案，将政府运作维持到11月中旬，但后续情况仍旧不明；根据芝商所(CME)追踪的数据，美联储在11月会议上维持利率不变的机率为88.5%；叠加美联储官员近日来的鸽派言论，降低了再次加息的可能性；**目前金银在本轮加息基本结束、美政府仍面临债务和预算危机和美国银行业危机并未真正结束的冲击中剧烈波动，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。**

原油：美国能源信息署（EIA）上周三（10月4日）数据显示，美国上周汽油库存增加648.1万桶，增幅创下2022年1月以来新高，预期增加30万桶；据媒体统计，上周海外基金经理在六种最重要的石油相关合约上四周来首次出现净卖出；10月9日发表的OPEC 2023世界石油展望里，OPEC指出未来20年全球石油消费量将增加16%，并在2045年达到1.16亿桶/日，比此前的预测高出约600万桶。OPEC认为，公路运输、石油化学和航空将推动石油消费量增长，其中亚洲国家将是推动石油需求增长的主要力量。**目前油价返回90美元/桶下方并持续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日沪指开盘后震荡翻绿，指数早间高开低走，三大股指震荡翻绿；消息面，外交部国际经济司司长李克新今日在新闻发布上表示，中方将于今年10月在北京举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛；美国日前同意三星和SK海力士向其中国工厂提供半导体设备的消息传出，引发市场关注；国家统计局决定在全国范围内组织开展2023年人口变动情况抽样调查；整体看，近期国内逆周期调节措施密集出台，显示政策底部已经确认，但在美元加息预期再起的刺激下，人民币汇率及A股走势仍有反复，大盘正从政策底走向市场底；大盘有望带动股指期货一起慢牛反弹；**股指期货短线预判震荡偏空。**



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交易咨询业务资格）

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