



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无往 逢底得人则通

冠通期货 近期策略展望

研究咨询部

2023年10月12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

慎初笃行无往 逢底得人则通

★关注美国PPI数据和其他消息

★美联储9月会议纪要详解！

★油价返回80美元/桶附近震荡；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

关注美国PPI数据和其他消息



- 本周三（10月11日）美国劳工部数据显示，美国9月PPI同比增长2.2%，预期增1.6%，连续第三个月超预期上涨，较8月的1.6%大幅反弹，为自2023年4月以来最大的同比增幅；PPI环比上升0.5%，预期升0.3%；
- 剔除波动较大的食品和能源，9月核心PPI同比增长2.7%，预期增长2.3%，8月为2.2%。核心PPI环比增长0.3%，预期上涨0.2%；数据显示通胀顽固，因天然气价格和存款服务价格的飙升，美国9月PPI数据大超预期，也让美联储11月加息路径更为扑朔迷离。
- 目前顽固的通胀数据或许会让美联储抗通胀的“最后一英里”格外漫长。近日多位美联储高官认为他们可能会停止加息，随着美国国债收益率大涨，金融状况收紧，可以取代加息；越来越多的交易员认为，美联储11月、12月或明年1月可能都不会进一步加息。根据芝商所Fed Watch数据显示，美联储11月暂停加息的概率达到了86.8%。
- 本周二据纽约联储9月消费者调查结果显示，一年期通胀预期上升至3.7%，为三个月新高，之前8月为3.6%；三年期通胀预期上升至3.0%，创下近一年新高，8月为2.8%；五年期通胀预期下降至2.8%，8月为3%；数据显示9月份美国消费者的短期通胀预期较8月有所上升，长期通胀预期回落。不过人们对个人财务状况的担忧在上升，对当前和未来获得信贷的看法出现恶化。
- 本周二，美国财政部公布完成标售460亿美元的三年期国债，得标利率4.740%，创2007年2月6日以来新高，继续刷新十六年来最高纪录，较9月的上次标售得标利率4.660%高8个基点，本次的投标倍数为2.56，低于上次的2.75。本周二美国财政部公布，计划周二当天标售四周期国库券总额950亿美元，比上次同期限品种的发行规模增加50亿美元，同日还计划标售八周期国库券，总额将达850亿美元，比上次发行增加50亿美元。摩根大通估计，到2023年底，美国政府将需要借入1.1万亿美元短期国库券，在未来4个月净发行8500亿美元国库券。这些债券的发行将使买家“不知所措”，扰乱市场，提高短期借贷成本。

美联储9月会议纪要详解！



- 本周三公布的会议纪要显示，美联储货币政策委员会FOMC的决策者全体认同，应该一段时间内保持对经济有限制性的高利率水平。纪要写道：“所有 (All) 与会者一致认为，(货币) 政策应在一段时期内保持限制性，直到 (FOMC) 委员会确信通胀在持续地朝着目标下降。”
- 少数 (a few) 与会者指出，通胀回到2%这一FOMC目标的速度，将影响他们如何看待对政策利率是否有足够限制性，以及限制性要持续多久。多位 (several) 与会者评论称，在政策利率可能达到或接近峰值的情况下，货币政策的决策和沟通的重点应该从将利率升到多高转变为，利率在限制性水平维持多久。
- 会议纪要显示，在讨论政策前景时，与会美联储决策者继续认为，为了让通胀回落到联储的目标，关键是保持有限制性的货币政策。紧接着纪要写道，“大多数 (A majority of) 与会者判定，未来的一次会议上可能适合再一次加息，而部分 (some) (与会者) 认定，可能没有必要进一步加息。所有 (All) 与会者一致认为，(FOMC) 委员会能够谨慎行事，将继续基于收到的全部信息及其对经济前景的影响、以及风险平衡而做出每次会议的决策。”
- 9月会议纪要显示，美联储决策者都认为存在上述紧缩过度和紧缩不足的两种风险。“与会者普遍认为，由于货币政策处于限制性领域，实现 (FOMC) 委员会目标的风险变得更有两面性。”“与会者普遍指出，平衡过度紧缩的风险和紧缩不足的风险非常重要。”但由于通胀仍远高于美联储的长期目标2%，且劳动力市场依然紧张，大多数 (most) 与会者继续认为，存在通胀上行的风险。这些风险包括总需求和供给的失衡持续得比预期久、全球石油市场带来的风险、可能发生食品价格上涨的冲击、强劲的楼市对住房通胀的影响、商品价格的跌幅可能有限。多名 (several) 与会者指出，即使FOMC未来开始降息，缩表“也可能持续一段时间”。

油价在90美元/桶下方，频繁震荡



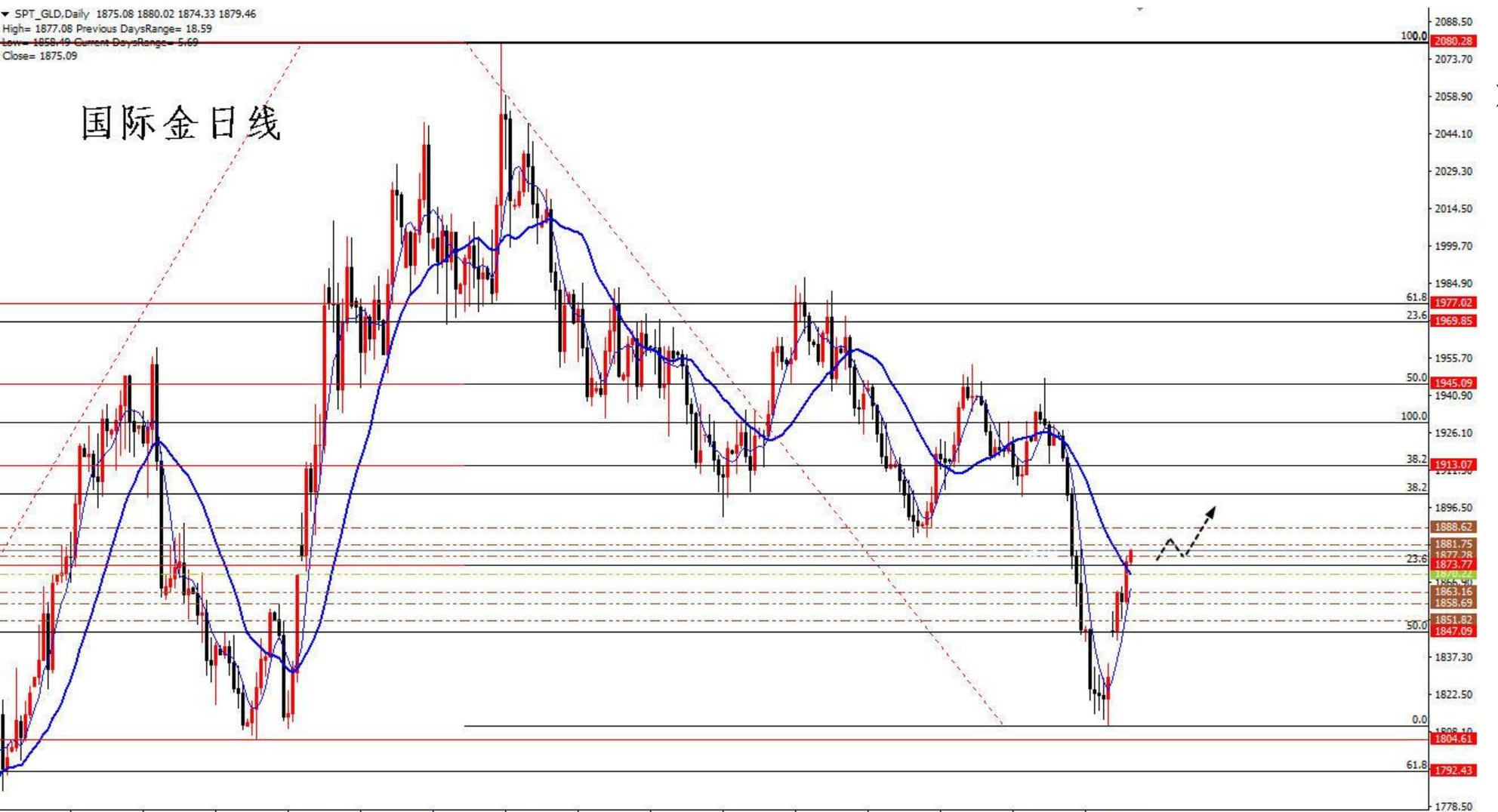
- 本周三（10月11日）美国石油协会数据，美国至10月6日当周API原油库存增加1294万桶，预期增加130万桶；至10月6日当周API汽油库存增加364.5万桶；至10月6日当周API馏分油库存减少353.5万桶；
- 本周二（10月10日）据美国能源情报署(EIA)的报告，今年上半年美国原油出口量创下历史新高，平均达到399万桶/日，较2022年上半年增长了近20%。美国原油最大出口地为欧洲，平均为175万桶/日，主要运往荷兰和英国等国；第二大出口目的地是亚洲，每天168万桶，大部分出口到中国和韩国；根据EIA的周度数据，美国原油产量目前为1290万桶/日，而去年同期为1200万桶/日。然而，这与2019年底的产量水平持平，低于2020年3月美国1310万桶/日的历史单周最高水平。
- 在巴勒斯坦激进分子哈马斯突然袭击以色列之后，以色列和哈马斯的冲突进入了第三天，油价周一上涨了4%以上。联邦银行（Commonwealth Bank）的矿业和能源大宗商品研究主管Vivek Dhar表示：“这场冲突要对石油市场产生持久而有意义的影响，就必须持续减少石油供应或运输。”“否则，正如历史所表明的那样，油价的积极反应往往是暂时的，很容易被其他市场力量所压倒。”他补充说，这场冲突不会直接危及任何主要的石油供应来源。
- 本周三，EIA发布的短期能源展望报告预计，2023年美国原油产量为1292万桶/日，此前预期为1278万桶/日。预计2024年美国原油产量为1312万桶/日，此前预期为1316万桶/日；预计2024年美国原油产量将增加20万桶/日，此前为增加38万桶/日。欧佩克+成员国2024年原油日产量将比2023年减少30万桶。虽然欧佩克+成员国减产，但是美国原油产量增加，同时，今日埃克森美孚以600亿美元收购页岩油竞争对手先锋公司，确保美国顶级油田的领先地位，此举将使成为世界上最大的石油生产国。

A股大盘返回3100点下方，持续震荡



- 近日，交通运输部发布《公路工程设施支持自动驾驶技术指南》（JTG/T 2430-2023）。《指南》立足公路工程设施数字化、智能化发展趋势，从更好地支持车辆在公路上进行自动驾驶的需求出发，提出了公路工程设施支持自动驾驶总体架构和主要技术指标，将于今年12月1日起施行。《指南》由交通运输部公路科学研究员主编，华为、百度智行科技、高德云图科技等单位参编。
- 高盛亚太首席股票策略分析师慕天辉认为，多项因素显示中资股第四季有机会造好。慕天辉表示，已向包括传统及对冲基金等客户，建议策略性增持（tactical overweight）中资股，即使博短期反弹也相当具吸引力，中期来看，MSCI中国指数有望在未来12个月录得约15%回报。
- 10月11日，乘联会月度数据显示，今年9月全国乘用车市场零售达到201.8万辆，同比增长5.0%，环比增长5.0%。今年以来累计零售1523.3万辆，同比增长2.4%。9月新能源车市场零售74.6万辆，同比增长22.1%，环比增长4.2%。今年以来累计零售518.8万辆，同比增长33.8%。新能源车渗透率继续提升。9月新能源车国内零售渗透率36.9%，较去年同期31.8%的渗透率提升5.1个百分点；自主品牌中的新能源车渗透率59.4%，主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有6.2%。
- 据住房城乡建设部消息，超大特大城市正积极稳步推进城中村改造，分三类推进实施。一类是符合条件的实施拆除新建，另一类是开展经常性整治提升，第三类是介于两者之间的实施拆整结合。各地正按照部署，扎实开展配套政策制定、摸清城中村底数、编制改造项目方案等工作，住房城乡建设部城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目162个。

黄金：停留在1900关口下方，频繁震荡



➤ 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1900关口；2079至1810跌势的38.2%反弹位1913, 50%反弹位1945；下方支撑在2079至1810跌势的23.6%反弹位1873, 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





★期货AU2312震荡，一小时线
KDJ超买，上方阻力在特殊均线
组粗橘色线459.50，下方支撑位
于日线小前低449.50，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



➤ 目前银价回落后反弹，返回17.54至26.08涨势的50%回撤位21.81上方，上方阻力在前述涨势的38.2%回撤位22.82，23.6%回撤位24.06，日线前高25.00；下方支撑在21.81，小前低20.67，20.00关口，2023年3月最低19.88。

AG2312一小时线



值初笃行万冠 通底得人则通

- 期货AG2312震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线5820，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：再次回落至90美元/桶下方，频繁震荡



▶ 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；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(sc23)

卖五	647.5	16
卖四	647.4	17
卖三	647.3	13
卖二	647.2	18
卖一	647.1	3
买一	647.0	11
买二	646.9	13
买三	646.8	10
买四	646.7	14
买五	646.6	14
最新	647.0	结算
涨跌	-9.4	昨结
幅度	-1.43%	开盘
总手	147624	最高
现手	1	最低
涨停	708.9	跌停
持仓	21149	仓差
外盘	72372	内盘
北京	价格	现手
14:22	646.8	2
:06	646.8	1
:07	646.9	2
:08	646.9	5
:09	646.8	8
:12	646.8	5
:13	646.9	1
:14	646.9	6
:15	646.9	4
:16	647.0	4
:17	647.0	11
:17	647.0	7
:18	647.0	1
:19	647.0	3
:20	647.0	5
:21	647.0	1
:22	647.0	5
:24	647.0	1
:24	647.0	2
:31	647.1	4
:37	647.1	15
:38	647.1	5
:39	647.0	1

- 期货原油SC2311震荡下滑，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线687，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线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。

大盘停留在3100点附近，频繁震荡



- 今日大盘早间高开后全天维持高位震荡走势，沪指涨近1%收复3100点；消息面，中国银行业协会今天发布《关于调整银行部分服务价格提升服务质效的倡议书》，建议降低部分银行服务价格，提升金融服务质效；住建部：超大特大城市城中村改造将分三类实施，已入库城中村改造项目162个；在“2023上海全球资产管理论坛”上，贝莱德基金总经理张弛再次澄清此前市场传闻，表清与所谓清盘基金并无关系，并称在中国增加注册资本金，不断招兵买马，这都反映了贝莱德对中国市场的信心；整体看，结合稳增长政策仍在加码，以及市场整体处于历史低位的估值水平，A股表现有望呈现相对韧性；
- 股指期货IF2310震荡；日线KDJ超卖震荡，整体判断短线震荡偏空。

商品叠加 周期 今日

IF2310(IF2)

卖出 3706.8 4

买入 3706.4 10

最新 3706.4 结算价

涨跌 35.8 昨日涨

幅度 0.98% 开盘价

总手 57012 最高价

现手 1 最低价

涨停 4037.6 跌停价

持仓 97754 仓位

外盘 29278 内盘价

北京 价格 现价

14:32 3705.4

14:33 3705.0

14:34 3705.0

14:35 3705.4

14:36 3705.2

14:37 3705.2

14:38 3705.2

14:39 3705.4

14:40 3705.4

14:41 3705.6

14:42 3705.4

14:43 3705.6

14:44 3705.4

14:45 3705.6

14:46 3706.0

14:47 3705.8

14:48 3706.8

14:49 3706.4

14:50 3705.8

14:51 3706.2

14:52 3705.6

14:53 3705.8

14:54 3705.6

14:55 3706.0

14:56 3706.0

14:57 3706.2

14:58 3706.2

14:59 3706.4

15:00 3706.4

15:01 3706.4

15:02 3706.4

15:03 3706.4

15:04 3706.4

15:05 3706.4

15:06 3706.4

15:07 3706.4

15:08 3706.4

15:09 3706.4

15:10 3706.4

15:11 3706.4

15:12 3706.4

15:13 3706.4

15:14 3706.4

15:15 3706.4

15:16 3706.4

15:17 3706.4

15:18 3706.4

15:19 3706.4

15:20 3706.4

15:21 3706.4

15:22 3706.4

15:23 3706.4

15:24 3706.4

15:25 3706.4

15:26 3706.4

15:27 3706.4

15:28 3706.4

15:29 3706.4

15:30 3706.4

15:31 3706.4

15:32 3706.4

15:33 3706.4

15:34 3706.4

15:35 3706.4

15:36 3706.4

15:37 3706.4

15:38 3706.4

15:39 3706.4

15:40 3706.4

15:41 3706.4

15:42 3706.4

15:43 3706.4

15:44 3706.4

15:45 3706.4

15:46 3706.4

15:47 3706.4

15:48 3706.4

15:49 3706.4

15:50 3706.4

15:51 3706.4

15:52 3706.4

15:53 3706.4

15:54 3706.4

15:55 3706.4

15:56 3706.4

15:57 3706.4

15:58 3706.4

15:59 3706.4

15:60 3706.4

15:61 3706.4

15:62 3706.4

15:63 3706.4

15:64 3706.4

15:65 3706.4

15:66 3706.4

15:67 3706.4

15:68 3706.4

15:69 3706.4

15:70 3706.4

15:71 3706.4

15:72 3706.4

15:73 3706.4

15:74 3706.4

15:75 3706.4

15:76 3706.4

15:77 3706.4

15:78 3706.4

15:79 3706.4

15:80 3706.4

15:81 3706.4

15:82 3706.4

15:83 3706.4

15:84 3706.4

15:85 3706.4

15:86 3706.4

15:87 3706.4

15:88 3706.4

15:89 3706.4

15:90 3706.4

15:91 3706.4

15:92 3706.4

15:93 3706.4

15:94 3706.4

15:95 3706.4

15:96 3706.4

15:97 3706.4

15:98 3706.4

15:99 3706.4

15:100 3706.4

15:101 3706.4

15:102 3706.4

15:103 3706.4

15:104 3706.4

15:105 3706.4

15:106 3706.4

15:107 3706.4

15:108 3706.4

15:109 3706.4

15:110 3706.4

15:111 3706.4

15:112 3706.4

15:113 3706.4

15:114 3706.4

15:115 3706.4

15:116 3706.4

15:117 3706.4

15:118 3706.4

15:119 3706.4

15:120 3706.4

15:121 3706.4

15:122 3706.4

15:123 3706.4

15:124 3706.4

15:125 3706.4

15:126 3706.4

15:127 3706.4

15:128 3706.4

15:129 3706.4

15:130 3706.4

15:131 3706.4

15:132 3706.4

15:133 3706.4

15:134 3706.4

15:135 3706.4

15:136 3706.4

15:137 3706.4

15:138 3706.4

15:139 3706.4

15:140 3706.4

15:141 3706.4

15:142 3706.4

15:143 3706.4

15:144 3706.4

15:145 3706.4

15:146 3706.4

15:147 3706.4

15:148 3706.4

15:149 3706.4

15:150 3706.4

15:151 3706.4

15:152 3706.4

15:153 3706.4

15:154 3706.4

15:155 3706.4

15:156 3706.4

15:157 3706.4

15:158 3706.4

15:159 3706.4

15:160 3706.4

15:161 3706.4

15:162 3706.4

15:163 3706.4

15:164 3706.4

15:165 3706.4

15:166 3706.4

15:167 3706.4

15:168 3706.4

15:169 3706.4

15:170 3706.4

15:171 3706.4

15:172 3706.4

15:173 3706.4

15:174 3706.4

15:175 3706.4

15:176 3706.4

15:177 3706.4

15:178 3706.4

15:179 3706.4

15:180 3706.4

15:181 3706.4

15:182 3706.4

15:183 3706.4

15:184 3706.4

15:185 3706.4

15:186 3706.4

15:187 3706.4

金银：本周三（10月11日）公布的美国9月PPI同比增长2.2%，预期增1.6%，连续第三个月超预期上涨，为自2023年4月以来最大的同比增幅；9月核心PPI同比增长2.7%，预期增长2.3%；数据显示通胀顽固，也让美联储11月加息路径更为模糊；本周二美国财政部公布完成标售460亿美元的三年期国债，得标利率4.740%，创2007年2月6日以来新高，同时销售需求惨淡；华尔街知名机构估计，到2023年底，美国政府将需要借入1.1万亿美元短期国库券，在未来4个月净发行8500亿美元国库券，这些债券的发行将扰乱市场，提高短期借贷成本；本周三美联储9月会议纪要显示，决策者普遍认为要平衡过度紧缩和紧缩不足的风险，大多数人仍认为有通胀上行风险；决策者一致认为高利率应保持“一段时间”，大多数人预计可能再加息一次，部分人认为可能没必要再加息；市场评论认为本次纪要相比前次7月纪要偏鸽派；目前根据芝商所Fed Watch数据显示，美联储11月暂停加息的概率达到了86.8%。**整体看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：本周三（10月11日）美国石油协会数据，美国至10月6日当周API原油库存增加1294万桶，预期增加130万桶；至10月6日当周API汽油库存增加364.5万桶；至10月6日当周API馏分油库存减少353.5万桶；本周二据美国能源情报署(EIA)的报告，今年上半年美国原油出口量创下历史新高，平均达到399万桶/日，较2022年上半年增长了近20%；据EIA的周度数据，美国原油产量目前为1290万桶/日，去年同期为1200万桶/日；EIA发布的短期能源展望报告预计，2023年美国原油产量为1292万桶/日，此前预期为1278万桶/日；预计2024年美国原油产量为1312万桶/日，此前预期为1316万桶/日；**目前油价返回80美元/桶附近并持续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘早间高开后全天维持高位震荡走势，沪指涨近1%收复3100点；消息面，中国银行业协会今天发布《关于调整银行部分服务价格提升服务质效的倡议书》，建议降低部分银行服务价格，提升金融服务质效；住建部：超大特大城市城中村改造将分三类实施，已入库城中村改造项目162个；在“2023上海全球资产理论论坛”上，贝莱德基金总经理张弛再次澄清此前市场传闻，表清与所谓清盘基金并无关系，并称在中国增加注册资本金，不断招兵买马，这都反映了贝莱德对中国市场的信心；整体看，结合稳增长政策仍在加码，以及市场整体处于历史低位的估值水平，A股表现有望呈现相对韧性；**股指期货短线预判震荡偏空。**



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

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