



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17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

★近期美国数据和其他消息（1/2）

★华尔街的紧张不安

★油价返回85美元/桶附近震荡；A股大盘在3100点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

近期美国数据和其他消息（1）



- 上周五（10月13日）密歇根大学公布的数据显示，美国10月密歇根大学消费者信心指数初值63，预期为67，9月前值为68.1；其中，现况指数初值66.7，创五个月新低，预期70.3；预期指数初值60.7，创5月以来最低，预期65.7；
- 备受关注的通胀预期方面，10月的1年通胀预期初值3.8%，创五个月新高，预期3.2%，9月前值3.2%；5年通胀预期初值3%，预期2.8%，9月前值2.8%；调查还显示消费者对明年经济前景的看法也在恶化，为2022年5月以来的最大跌幅，跌至60。
- 密歇根调查负责人Joanne Hsu表示：继今年早些时候企稳之后，消费者对通胀的担忧再次加剧；约49%的消费者表示，高物价正在侵蚀他们的生活水平，这一比例较上个月的39%大幅上升，与2022年7月时的历史记录最高水平相当；个人财务评估下降约15%，主要是由于对通胀的担忧大幅增加，对一年后商业状况的预期大跌约19%。
- 从上周（10月9日）开始，美联储的态度开始转向鸽派。标志性事件是达拉斯联储主席洛根的讲话：如果长期利率因期限溢价上升而保持较高水平，那么进一步加息的必要性可能会降低。不过，如果经济强劲是导致长期利率上升的原因，FOMC可能需要采取更多行动；亚特兰大联储主席博斯蒂克：我认为我们的政策利率已经达到一个充分限制性的位置，足以将通胀压回2%。现在经济已经开始减速，还有许多效果仍有待显现，接下来几年还有很多商业贷款要进行再融资，将面对高很多的利率。随着现在供需关系开始平衡，实际上我并不认为接下来还需要继续加息。
- 旧金山联储主席戴利：最近，债券收益率收紧，意味着金融环境收紧。也许美联储不需要做那么多…这可能相当于另一次加息；费城联储主席哈克：保持利率稳定将让货币政策发挥作用。我确信，联邦基金利率现在是具有限制性的，只要利率保持不变，我们就会稳步压低通胀，使市场更加平衡。……实际上我们已经做了很多了，加息的全部影响需要一段时间才能被感受到。

近期美国数据和其他消息（2）



- 上周美国房贷机构房地美发布的报告表示，美国30年期固定利率抵押贷款的平均利率从之前一周的7.49%升至7.57%，连续第五周上升，二十多年来首次突破7.5%；高于7%的抵押贷款利率或许正逐步“拖垮”地产市场，据房地产经纪公司Redfin的经济研究负责人Chen Zhao最新估计，2023年的美国房屋销售总量将为410万套左右，这将是自2008年次贷危机以来的最低点。Zhao认为，由于抵押贷款利率可能继续维持在较高水平，明年的销售量不太可能出现大幅增长；
- 美国抵押贷款银行家协会(MBA)近日公布的数据显示，截至10月6日当周，30年期定息抵押贷款合约利率已升至7.67%；全球房产科技公司居外IQI(Juwai IQI)集团CEO Kashif Ansari 接受采访时表示，美国楼市现处于购房需求和房源供应同时受到抑制的“有价无市”状态，买房的不多但卖房的更少，这种状态很可能会延续至明年。
- 本周一（10月16日）美国纽约联储公布的制造业指数本月下降了6.5点至-4.6；10月份新订单指数再次陷入萎缩，未完成订单指数大幅下降至-19.1，是自疫情以来的最低值。10月招聘前景有所改善，制造业价格指数下降近8个点，创三个月新低。
- 本周一费城联储主席帕特里克·哈克表示，目前的利率水平几乎扼杀了那些想要首次进入房地产市场的买家。哈克表示，美联储不应通过提高借贷成本给经济产生新的压力，目前不应该考虑任何提高”美联储的利率目标，他重申认为在通胀压力减弱的环境下，美联储已经完成了加息。本周一现任美国财政部长、前美联储主席耶伦表示，美国的高利率可能会持续，但目前尚不清楚。耶伦同时坚称，美国经济状况良好。截至今年9月30日，美国联邦“公众持有的债务”规模为26.3万亿美元，约占预计GDP的98%；耶伦最新指出，美国国债的利息支出仍然可控；美国的财政状况绝非无法解决，但必须对此保持警惕。

华尔街的紧张不安



- 上周五（10月13日）摩根大通CEO吉米·戴蒙认为，劳动力市场持续火热，政府债务水平极高，财政赤字达到和平时期的最高水平，这些都增加了通胀率持续走高和利率进一步上升的风险：此外，我们仍然不知道量化紧缩政策的长期后果，因为在做市商能力日益受到法规限制的情况下，量化紧缩政策会减少系统中的流动性；
- 戴蒙在财报中发表评论称，尽管目前美国消费者和企业“总体上”保持健康，但消费者正在耗尽他们的现金储蓄。俄乌冲突和中东冲突，可能会对能源和粮食市场、全球贸易和地缘政治关系产生深远影响。这可能是世界几十年来最危险的时刻。
- 近日，对冲基金GMO联合创始人、价值投资大佬格兰瑟姆（Jeremy Grantham）做客播客节目Merryn Talks Money 时警告称，从股市到地产的所有资产类别都有巨大的泡沫，任何人现在都不应该在美国投资；
- 由于经常唱空美股，格兰瑟姆也被称为“泡沫预言家”。2021年，他曾表示，全球资产正处于有史以来最大的泡沫中，清算即将到来。他在节目中表示，清算在2022年就已经开始，虽然今年曾暂停过一段时间，不过现在已经卷土重来。“我对黄金并不满意，但在一个通胀可能卷土重来的世界里，我想我会选择黄金。比特币确实是一个精心设计的骗局，但黄金是三者中最不坏的。”
- 霍华德·马克斯：股票轻松赚钱的时代结束了；橡树资本(Oaktree Capital)联合创始人马克斯10月11日发布了一份投资者备忘录，这份备忘录是他在去年12月发出的重大变革信函的后续部分。马克斯在信中称，债券收益率（以及借贷成本）长期下降的结束，将对投资者造成冲击，颠覆投资环境。霍华德·马克斯(Howard Marks)表示，导致过去40年来利率下降趋势停止的“巨大变化”，需要投资者将投资组合大规模转向信贷工具。马克斯辩称，利率下降带来的好处再怎么夸大也不为过。过去40年来，投资者赚取的所有资金中，有很大一部分来自于这种宽松的货币政策。

油价在85美元/桶附近，频繁震荡



- 上周五（10月13日）油服贝克休斯表示，美国至10月13日当周总钻井总数622口，当周石油钻井总数 501口，这些数据都比前值小幅增加；在供应方面，钻探商本周增加了四座石油钻井平台，这是自3月份以来最大的单周增幅。
- 美国商品期货交易委员会(CFTC)表示，截至10月10日当周，基金经理将美国原油期货和期权净多头头寸减少39,556份合约，至240,204份合约。
- 上周四国际能源署（IEA）表示，在哈马斯袭击以色列后，中东地缘政治风险升级，石油市场处于紧张状态，事态将如何发展或冲突可能蔓延到何种程度存在不确定性。IEA在其备受关注的10月石油市场报告中表示：“中东地区的地缘政治风险急剧升级，令市场紧张不安。该地区占全球海运石油贸易的三分之一以上。”
- IEA警告称，中东紧张局势加剧对石油市场构成风险，但该机构小幅上调了2023年石油需求增长预期至230万桶/天，高于9月份报告中预计的220万桶/天的增幅；由于经济放缓的预期和能源效率对石油消费构成压力，该机构下调了2024年的需求增长预测，约10万桶/天。IEA目前预计，明年的石油需求增长为90万桶/天，低于上月报告预计的99万桶/天的增幅。IEA表示：“2024年，全球石油需求增长将放缓至90万桶/天，因为疫情后的反弹失去了动力，同时经济扩张放缓，能源效率的改善拖累了石油使用量。”
- 本周一（10月16日），不止一家媒体报道称，委内瑞拉政府将和反对派重启对话，这将为委内瑞拉的政治和经济危机提供出路，并可能令美国政府放松对该国的制裁，委内瑞拉石油出口可能增加。

A股大盘停留在3100点下方，持续震荡

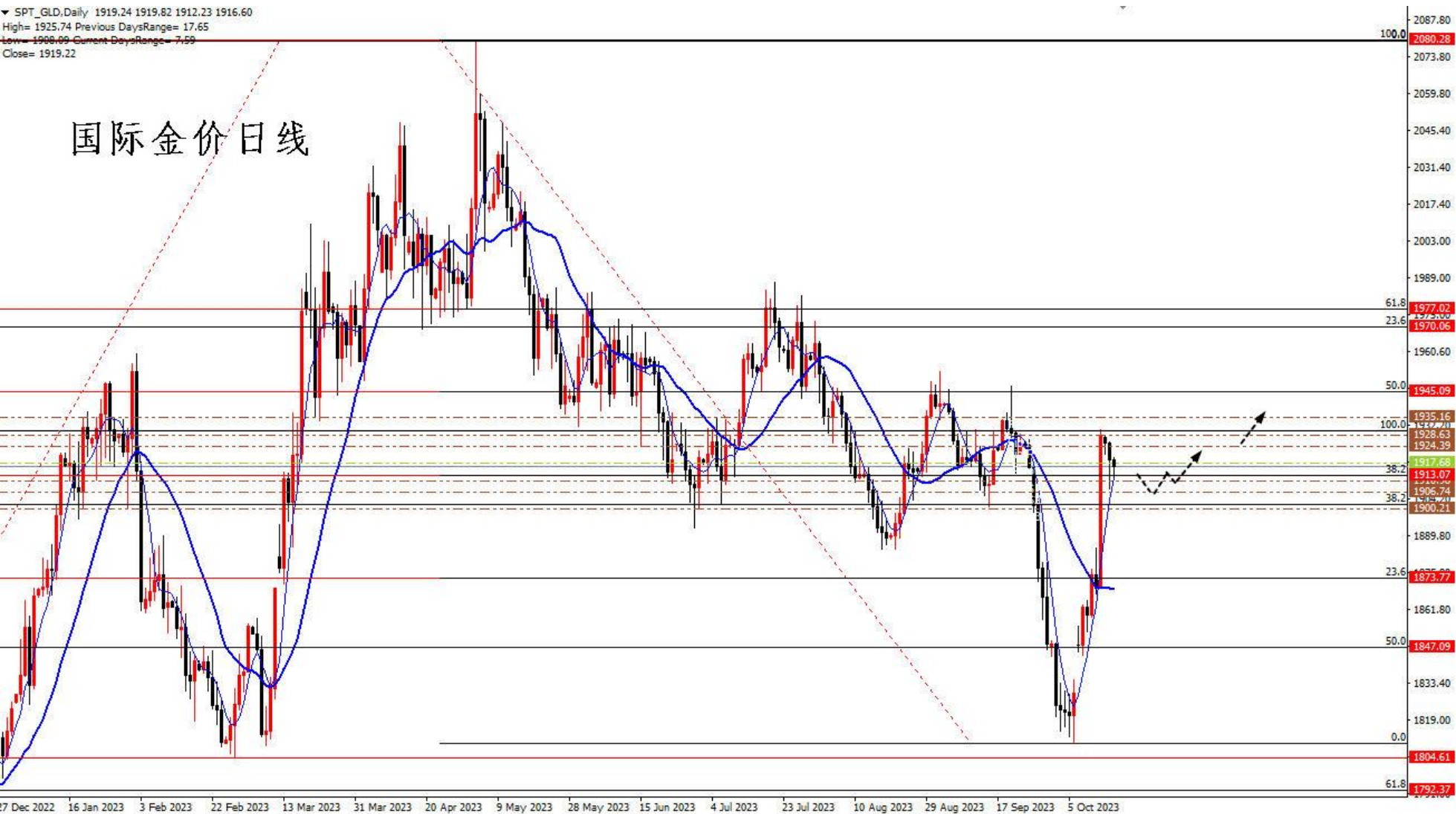


- 国家能源局：9月份，全社会用电量7811亿千瓦时，同比增长9.9%。分产业看，第一产业用电量117亿千瓦时，同比增长8.6%；第二产业用电量5192亿千瓦时，同比增长8.7%；第三产业用电量1467亿千瓦时，同比增长16.9%；城乡居民生活用电量1035亿千瓦时，同比增长6.6%。1~9月，全社会用电量累计68637亿千瓦时，同比增长5.6%。
- 10月16日周一，央行超额续作MLF，利率持平上次。根据公开市场业务交易公告，为维护银行体系流动性合理充裕，中国央行今日开展7890亿元一年期MLF操作，利率持稳于2.50%。周二将有5000亿元MLF到期；同时央行开展1060亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。今日有2400亿元7天逆回购到期。本周共有6660亿元逆回购到期，其中，周一到周五逆回购到期规模分别为2400亿、670亿、1020亿、1620亿和950亿元，均为7天期。
- 2023年10月13日，中国人民银行行长、国家外汇管理局局长潘功胜在摩洛哥马拉喀什出席国际货币基金组织/世界银行年会期间应约会见了美国财政部长耶伦，就两国和世界经济金融形势、发展中国家债务问题、国际货币基金组织第十六次份额总检查等共同关心的经济金融议题交换了意见，并讨论了中美金融工作组的相关事宜。
- 10月14日，沪深交易所发布《关于优化融券交易及转融通证券出借交易相关安排的通知》，在保持制度相对稳定的前提下，进一步优化融券交易和转融通证券出借交易相关安排，加强融券逆周期调节功能发挥，维护证券市场交易秩序。《通知》指出，证券公司应当按照穿透原则核查投资者情况，并对投资者融券行为加强管理。应对投资者的相关交易行为进行前端核查，严禁参与违规或为违规提供便利，发现投资者交易行为不符合相关规定的，不得为其办理融券或者转融通证券出借业务。

黄金：返回1900关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1919.24 1919.82 1912.23 1916.60
High= 1925.74 Previous DaysRange= 17.65
Low= 1908.09 Current DaysRange= 7.59
Close= 1919.22

国际金价日线

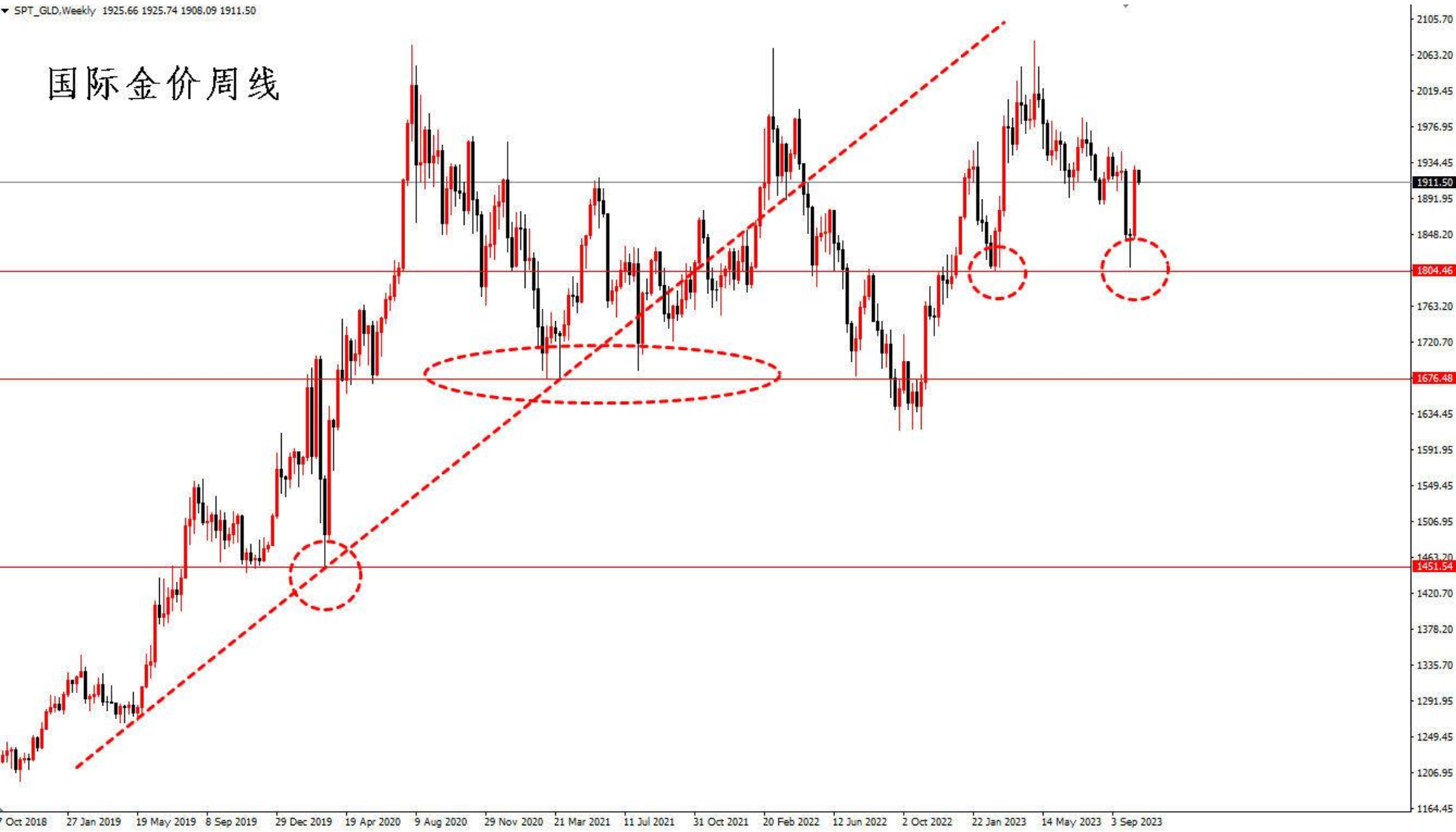


- 金价目前返回1900上方，金价在国庆之后跳空反弹；上方阻力在2079至1810跌势的38.2%反弹位1913，50%反弹位1945；61.8%反弹位1977；下方支撑在1900关口，2079至1810跌势的23.6%反弹位1873，1614至2079涨势的50%回撤位1847。

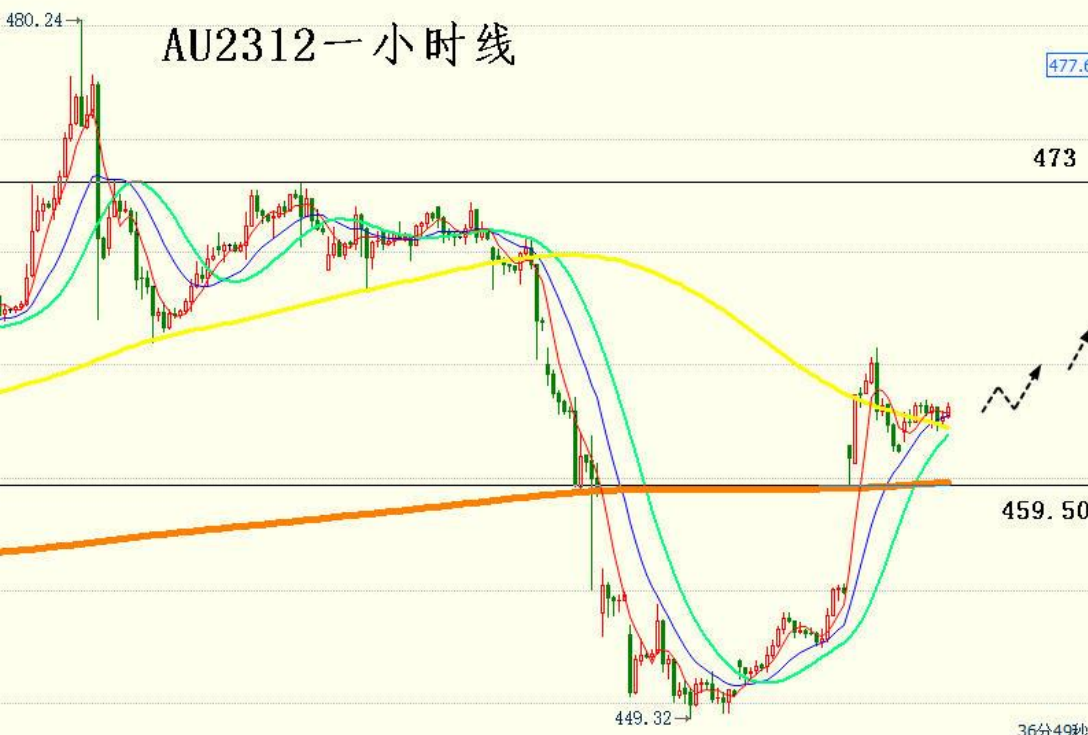
周线震荡，仍在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 1925.66 1925.74 1908.09 1911.50

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1900下方；下方支撑在周线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。



黄金2312(au)

卖五	463.24	4
卖四	463.22	38
卖三	463.20	11
卖二	463.18	35
卖一	463.16	6
买一	463.14	24
买二	463.12	59
买三	463.10	45
买四	463.08	5
买五	463.06	4
最新	463.14	结
涨跌	0.78	昨
幅度	0.17%	开
总手	69820	最
现手	1	最
涨停	490.10	跌
持仓	157426	仓
外盘	34729	内
北京	价格	现
14:07	463.14	
:37	463.14	
:40	463.16	
:41	463.16	
:42	463.16	
:47	463.14	
:49	463.14	
:50	463.14	
:51	463.14	
:51	463.12	
:52	463.16	
:54	463.16	
:55	463.12	
:58	463.14	
:59	463.16	
14:08	463.14	
:02	463.14	
:02	463.12	
:05	463.12	
:08	463.14	
:08	463.16	
:09	463.16	
:10	463.14	

★期货AU2312震荡反弹，一小时线KDJ接近超买，上方阻力在日线前高473，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线459.50，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。

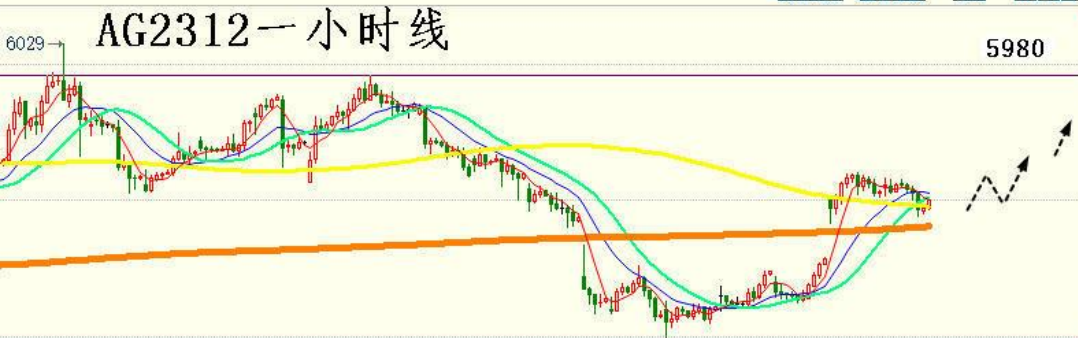
白银：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT_5VR.Daily 22.546 22.554 22.356 22.477
High= 22.711 Previous DaysRange= 2450
Low= 22.466 Current DaysRange= 1980
Close= 22.543

国际银价日线



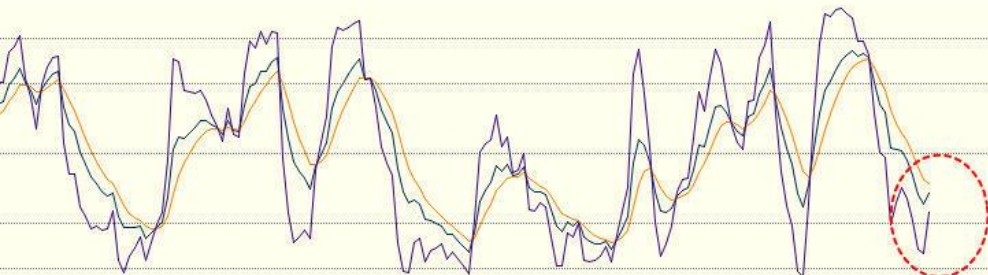
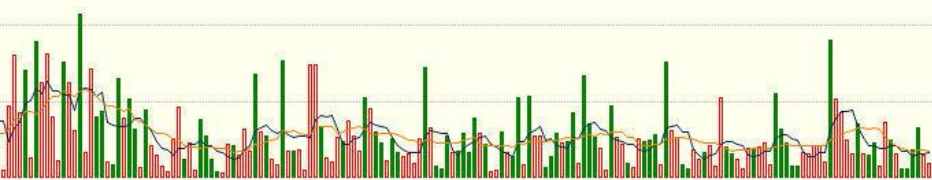
- 目前银价回落后反弹，返回17.54至26.08涨势的50%回撤位21.81上方，上方阻力在前述涨势的38.2%回撤位22.82，23.6%回撤位24.06，日线前高25.00；下方支撑在21.81，小前低20.67，20.00关口，2023年3月最低19.88。



5980

5600

31分01秒



白银2312(ag

卖五	5805	19
卖四	5804	35
卖三	5803	18
卖二	5802	12
卖一	5801	98
买一	5800	15
买二	5799	94
买三	5798	14
买四	5797	20
买五	5796	12
最新	5800	结
涨跌	-6	昨
幅度	-0.10%	开
总手	343741	最
现手	6	最
涨停	6212	跌
持仓	486063	仓
外盘	174906	内

北京	价格	现
14:13	5800	
:35	5800	
:35	5800	
:36	5800	
:36	5800	
:38	5800	
:40	5800	
:40	5801	
:41	5800	
:42	5800	
:43	5800	
:44	5801	
:46	5800	
:47	5801	
:47	5801	
:49	5800	
:51	5801	
:52	5801	
:53	5801	
:54	5800	
:54	5800	
:56	5800	
:56	5800	

res.com.cn

- 期货AG2312震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高5980，下方支撑位于日线小前低5600，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：返回85美元/桶附近，频繁震荡

美原油连(COBC)<日线>

商品叠加 周期

美原油连(CO

美原油日线



单位	元/吨	最佳
持仓	301609	最佳
总手	13077	最佳
幅度	-0.06%	最佳
涨跌	-0.05	最佳
最新	85.21	均价
买入	85.21	20
卖出	85.23	7

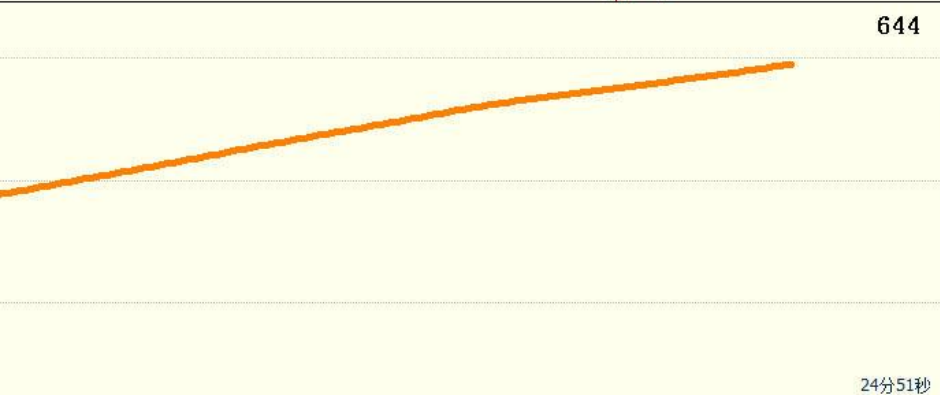
北京	价格
14:01	85.26
:06	85.25
:06	85.25
:06	85.25
:07	85.26
:11	85.25
:12	85.25
:22	85.25
:23	85.24
:23	85.24
:25	85.24
:27	85.23
:27	85.24
:27	85.24
:33	85.24
:42	85.24
:43	85.23
:58	85.24
:58	85.24
14:02	85.24
:15	85.24
:15	85.24
:30	85.24
:45	85.24
:49	85.23
:49	85.24
:50	85.23
:54	85.23
:55	85.22
:56	85.22
:57	85.22
14:03	85.21

➤ 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87.50附近，油价短线震荡。

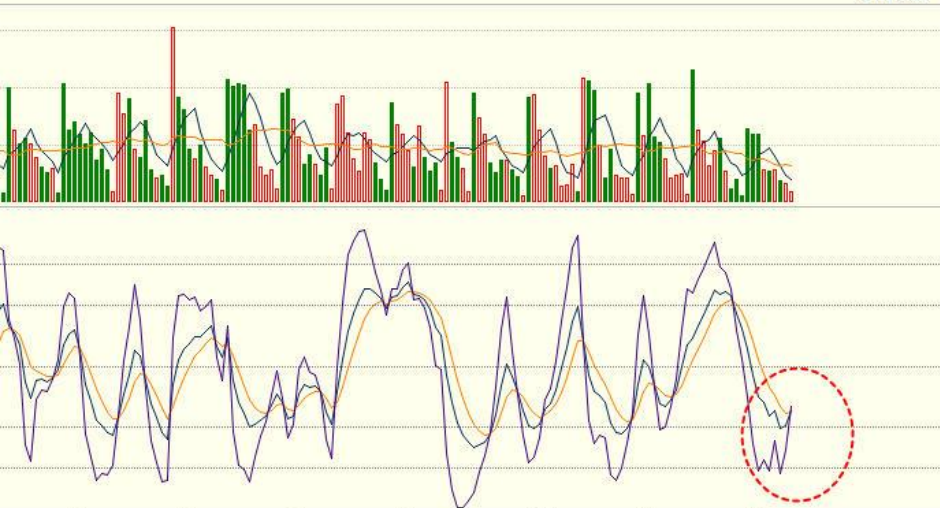
SC2311一小时线



644



24分51秒



原油2311 (sc23)

卖五	675.2	13
卖四	675.1	8
卖三	675.0	15
卖二	674.9	6
卖一	674.8	9
买一	674.7	6
买二	674.6	5
买三	674.5	7
买四	674.4	5
买五	674.3	8
最新	674.7	结算
涨跌	-0.3	昨结
幅度	-0.04%	开盘
总手	95358	最高
现手	1	最低
涨停	729.0	跌停
持仓	14241	仓差
外盘	46960	内盘
北京	价格	现手
14:19	674.4	1
:04	674.4	1
:08	674.3	1
:12	674.4	1
:16	674.5	8
:24	674.5	1
:29	674.5	1
:34	674.5	1
:35	674.5	1
:37	674.5	1
:39	674.6	3
:39	674.5	2
:40	674.6	2
:41	674.5	1
:43	674.5	7
:43	674.5	1
:44	674.5	1
:58	674.5	1
:59	674.5	2
14:20	674.6	4
:06	674.7	4
:06	674.7	1
:07	674.7	1

- 期货原油SC2311震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高688，下方支撑位于日线小前低644，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



- 今日大盘今日震荡反弹，三大指数均小幅上涨；消息面，李彦宏：百度发布文心模型4.0，综合水平与GPT-4相比毫不逊色；文旅部：引导旅游业市场主体适应市场需求变化，加速把政策红利转化为发展实效；10月16日晚间，70余家深市上市公司密集发布提前终止减持计划、自愿承诺不减持及延长锁定期等公告；整体看，A股基本面的相对优势显现，人民币汇率恢复双向波动，外部因素的负面影响渐弱，打开本轮修复行情的窗口；
- 股指期货IF2310震荡；日线KDJ接近超卖，整体判断短线震荡偏空。

IF2310一小时线



IF2310(II)	
卖出	3636.0
买入	3635.8
最新	3636.0
涨跌	9.6
幅度	0.26%
总手	44082
现手	1
涨停	3989.0
持仓	74479
外盘	23196
北京	价格
14:26	3635.4
:03	3635.4
:04	3635.6
:06	3635.8
:07	3635.8
:07	3636.0
:08	3636.0
:09	3636.0
:10	3636.0
:10	3636.4
:11	3636.2
:14	3636.2
:15	3636.6
:16	3636.4
:17	3636.6
:17	3636.6
:18	3636.4
:19	3636.8
:19	3636.4
:20	3636.4
:20	3636.8
:21	3636.2
:22	3636.2
:22	3636.0
:23	3636.0
:24	3636.0
:24	3636.0
:25	3635.8
:26	3635.8
:26	3635.6

- 股指期货IF2310震荡，1小时KDJ震荡回落，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3740，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：上周五（10月13日）公布的美国10月密歇根大学消费者信心指数初值63，预期67；10月的1年通胀预期初值3.8%，创五个月新高，预期3.2%；5年通胀预期初值3%，预期2.8%；消费者对通胀的担忧再次加剧，约49%的消费者表示，高物价正在侵蚀他们的生活水平；个人财务评估下降约15%，对一年后商业状况的预期大跌约19%；美国抵押贷款银行家协会(MBA)近日公布的数据显示，截至10月6日当周，30年期定息抵押贷款合约利率已升至7.67%；据房地产经纪公司Redfin的经济研究负责人Chen Zhao最新估计，2023年的美国房屋销售总量将为410万套左右，这将是自2008年次贷危机以来的最低点。本周一现任美国财政部长耶伦表示，美国的高利率可能会持续，但目前尚不清楚；截至今年9月30日，美国联邦“公众持有的债务”规模为26.3万亿美元，约占预计GDP的98%；耶伦最新指出，美国国债的利息支出仍然可控，美国的财政状况绝非无法解决，但必须对此保持警惕。**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：上周五（10月13日）油服贝克休斯表示，美国至10月13日当周总钻井总数622口，石油钻井总数 501口；钻探商上周增加了4座石油钻井平台，这是自3月份以来最大的单周增幅；IEA警告称，中东紧张局势加剧对石油市场构成风险，但该机构小幅上调了2023年石油需求增长预期至230万桶/天，高于9月份报告中预计的220万桶/天的增幅；IEA目前预计明年的石油需求增长为90万桶/天，低于上月报告预计的99万桶/天的增幅；本周一（10月16日）委内瑞拉政府将和反对派重启对话，可能令美国政府放松对该国的制裁，委内瑞拉石油出口可能增加。**目前油价返回85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）：今日大盘今日震荡反弹，三大指数均小幅上涨；消息面，李彦宏：百度发布文心模型4.0，综合水平与GPT-4相比毫不逊色；文旅部：引导旅游业市场主体适应市场需求变化，加速把政策红利转化为发展实效；10月16日晚间，70余家深市上市公司密集发布提前终止减持计划、自愿承诺不减持及延长锁定期等公告；整体看，A股基本面的相对优势显现，人民币汇率恢复双向波动，外部因素的负面影响渐弱，打开本轮修复行情的窗口；**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