



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行无怠 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19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](http://www.gtfutures.com.cn)



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行无往 逢底得人则通

★近期美国数据和其他消息

★美联储10月褐皮书详解！

★油价返回85美元/桶附近震荡；A股大盘在3100点下方震荡

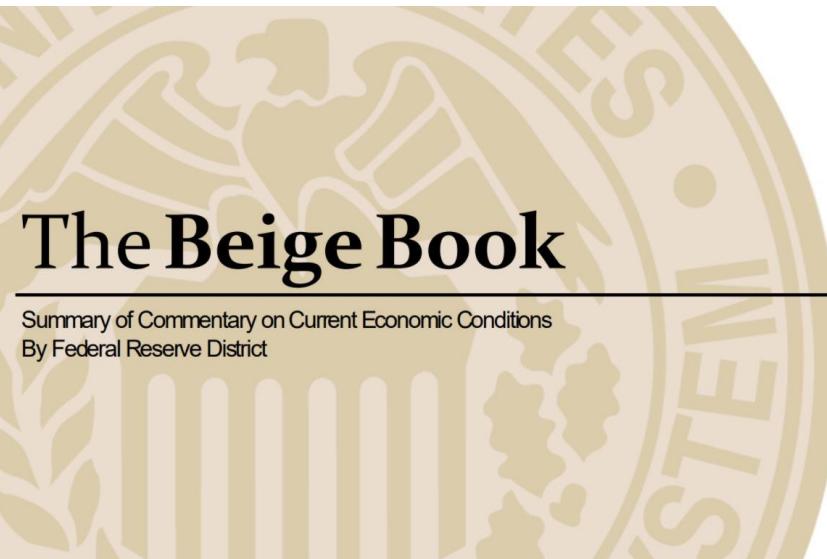
★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

# 近期美国数据和其他消息



- 本周二（10月17日）美国人口普查局公布9月零售销售数据显示，美国9月份零售销售额环比增长0.7%，市场预期0.3%，实现连续第六个月增长，前值0.8%；
- 具体来看：除汽车外核心零售销售环比增加0.6%，预期0.2%，前值0.9%；除汽车和汽油外零售销售环比增加0.6%，预期0.1%；用于计算GDP的控制组零售销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比增长0.6%，前值0.1%；
- 强劲的零售数据增强了人们对第三季度经济强劲增长的预期；消费需求的持续强劲，或引发市场对于通胀反弹的预期，可能促使美联储在年底前再次加息；本周二的互换合约价格体现出，投资者目前预计在11月继续保持利率不变后，美联储明年1月加息的概率升至60%以上，今年12月也可能加息，但加息概率低于明年1月。
- 本周二长期拥有FOMC投票权的美联储理事沃勒认为，若实体经济疲软，联储将有更多空间观望，让最近的长期美债收益率上升发挥一些作用，若经济继续显示强劲势头，或通胀重新加速上行，可能需要进一步加息；本周二拥有投票权的费城联储主席哈克（Patric Harker）表示，联储应当继续暂停加息到明年初，因货币政策有滞后效应，认为尽管近期数据表明劳动力和消费市场恢复强劲，但更高的借贷成本仍将拖累经济。
- 本周三（10月18日）美国财政部公布国际资本流动报告（TIC），中国大陆8月仍是仅次于日本的美国第二大“债主”，8月持仓8054亿美元，自2009年5月以来首次持仓跌破8100亿美元，较7月持仓减少164亿美元，连续五个月减持，连续三个月创2009年来十四年新低；国家外汇局数据还显示，截至8月末中国官方黄金储备为6962万盎司，较7月上升93万盎司，连续第十个月环比增长。

# 美联储10月褐皮书详解！



## The Beige Book

Summary of Commentary on Current Economic Conditions  
By Federal Reserve District

- 本周三，美联储公布12个地方联储编制的经济形势调查报告——褐皮书，预计短期内经济增长将略有放缓，同时指出9月劳动力市场紧张继续缓和，物价继续温和上涨，企业预期此后几个季度通胀将放缓；
- 经济活动方面，褐皮书称，自9月初公布前次褐皮书以来，大多数地方联储辖区的经济活动几乎或毫无变化；褐皮书显示，自8月28日到10月6日这六周的本次报告期内，因价格和供应产品的差异，消费者支出参差不齐，特别是在一般零售商和汽车经销商反映的消费方面。
- 房地产状况几乎没有变化，待售房屋存量水平仍低。多个联储下去的联系人认为，制造业的前景在改善，不过制造业总体活动好坏参半。
- 就业市场方面，大多数联储辖区的总体就业人数略有增加，企业招聘的紧迫性有所降低。多个地区报告称，随着应聘者增多、候选人范围扩大以及被录用者不太愿意谈判雇佣条款，人才招聘和保留率有所提高。薪资方面，大多数地区的工资上涨温和或适度，多个地区报告称，应聘者对用人单位提出的工资条件抵制较少。多地报告称，企业为缓解劳动力成本增加而修改薪酬方案，包括用允许远程工作代替开更高的工资、减少签约奖金等提高工资的举措、转向更偏重以绩效决定薪酬的模式，以及让员工负担更大份额的医疗健康等福利成本。
- 价格方面，地方联储辖区指出，制造企业的投入成本已经增长放缓或企稳，但服务业企业的投入成本继续增长。燃料成本、工资和保险增加导致各地区价格上涨。产品销售价格上涨的速度低于投入价格的涨速，因为消费者对价格变得更加敏感，企业难以转嫁成本压力。因此企业难以维持理想的利润率。一些地区报告，预计未来价格大幅上涨的公司数量有所减少。

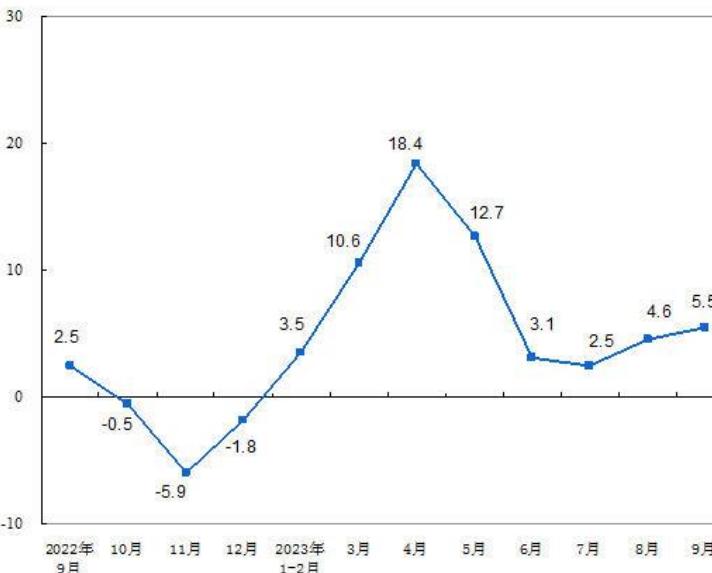
# 油价在85美元/桶上方，频繁震荡



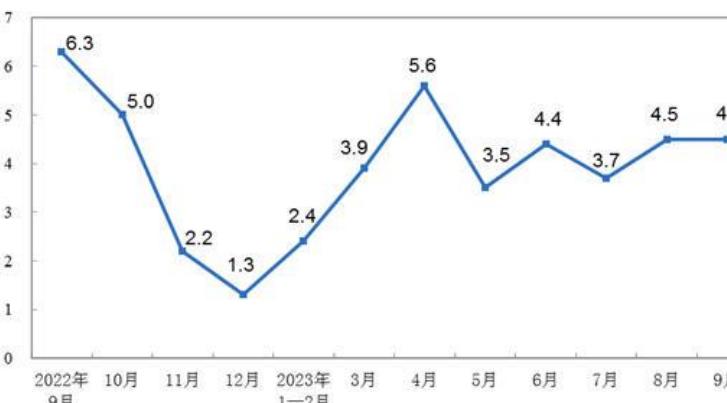
- 本周二美国石油协会（API）数据显示，美国10月13日当周原油库存减少438.3万桶，预期增加40万桶，前值增加1294万桶；汽油库存下降157.8万桶，预期下降60万桶；馏分油库存下降61.2万桶，前值下降353.5万桶；
- 本周三美国能源信息署（EIA）发布的库存周报显示，原油库存减少449.1万桶，预期下降41.27万桶；汽油库存减少237万桶，预期减少23.95万桶；馏分油库存下降319万桶，预期下降120万桶；
- WTI原油期货的主要交割地库欣地区原油库存减少75.8万桶，前值减少31.9万桶；库欣原油库存降至2014年10月以来新低；战略石油储备（SPR）的补充已停止，SPR已经有六周的时间基本上没有补充。不过有分析称，这部分的库存是微不足道的。
- 本周三加沙医院爆炸加剧中东紧张局势，油价波动走高。随后伊朗外长呼吁对以色列实施石油禁运，油价快速拉涨，盘中一度涨超3%。最终，OPEC证实在伊朗向伊斯兰合作组织（OIC）发出禁运呼吁后，OPEC表示“石油不是武器”，没有计划安排紧急会议。
- 本周三数据还显示，中国第三季度经济增长快于预期，表明近期一系列政策措施正在促进复苏。此外，9月份中国炼油厂的日吞吐量创下历史新高，比去年同期增长12%。这些均表明需求端获得支撑。
- 石油输出国组织（又称“OPEC”）承诺在2024年底前将石油产量减少200万桶/日，而沙特阿拉伯和俄罗斯同意进一步减产130万桶/日直到今年年底。禁运如果实施，将影响全球石油价格。

# A股大盘下滑至3000点上方，持续震荡

(%)  
社会消费品零售总额同比增速



(%)  
规模以上工业增加值同比增长速度



- 10月18日，国家统计局公布数据显示，9月份，社会消费品零售总额39826亿元，同比增长5.5%，超过预期4.9%以及前值4.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额35443亿元，增长5.9%。1—9月份，社会消费品零售总额342107亿元，同比增长6.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额307270亿元，增长7.0%；
- 国家统计局数据显示，前三季度国内生产总值913027亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长1.3%。
- 9月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%；前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，比上半年加快0.2个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长1.7%，制造业增长4.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.5%。装备制造业增加值增长6.0%，比全部规模以上工业快2.0个百分点。
- 1—9月份，房屋新开工面积72123万平方米，下降23.4%。其中，住宅新开工面积52512万平方米，下降23.9%。1—9月份，商品房销售面积84806万平方米，同比下降7.5%，其中住宅销售面积下降6.3%。1—9月份，全国房地产开发投资87269亿元，同比下降9.1%；其中，住宅投资66279亿元，下降8.4%。

# 黄金：返回1900关口上方，频繁震荡



➤ 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50%反弹位1945；61.8%反弹位1977，2000整数关口；下方支撑在2079至1810跌势的38.2%反弹位1913，1900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



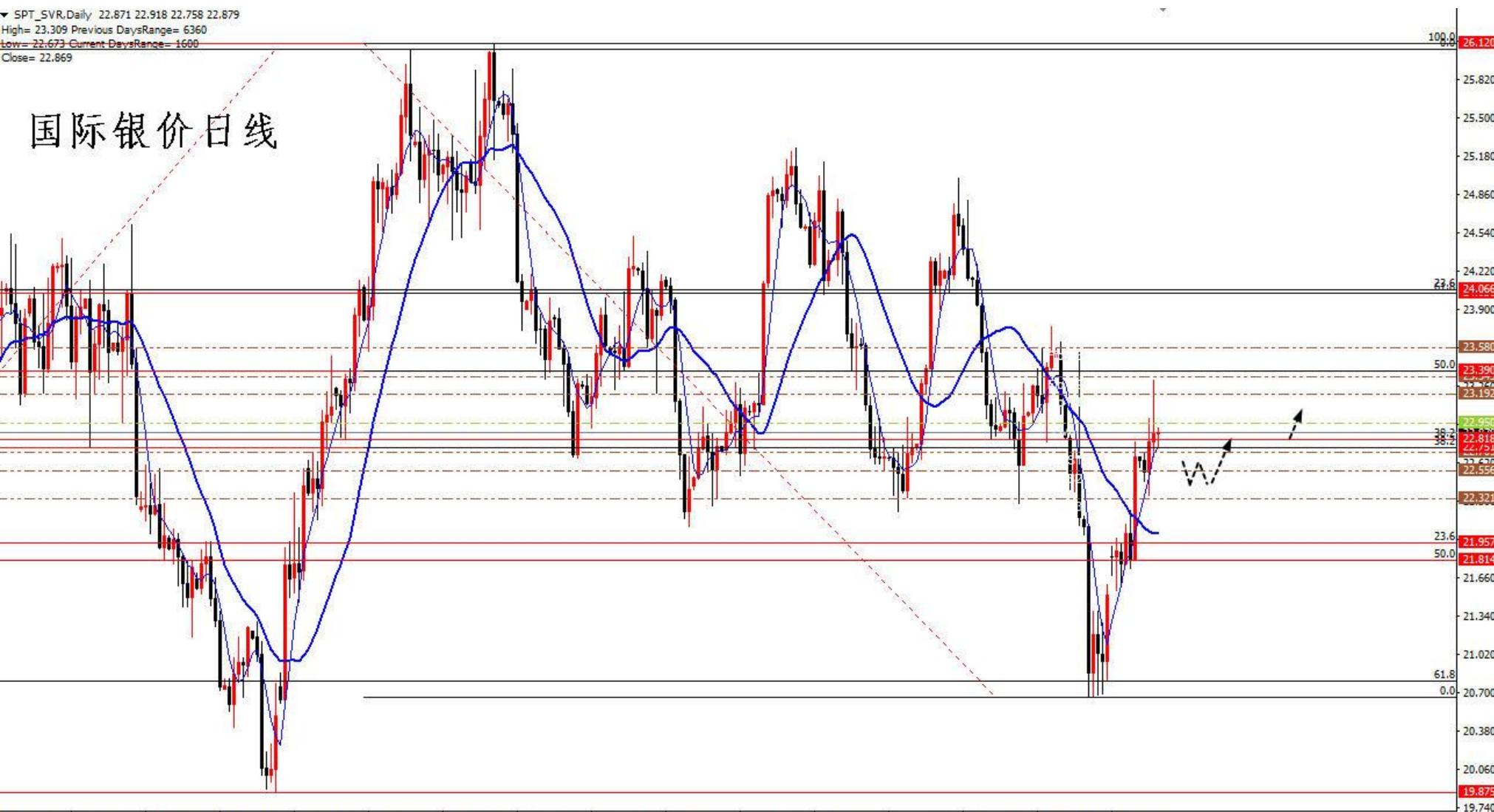
➤ 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在1900下方；下方支撑在周线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。



★期货AU2312震荡反弹，一小时线KDJ超买回落，上方阻力在日线前高480，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线467.50，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。



- 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5650，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/桶上方，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87.00附近，油价短线震荡。



# 大盘停留在3000点附近，频繁震荡



- 今日大盘延续调整，三大指数均跌超1%，再度刷新年内新低，沪指逼近3000点大关；消息面，国家统计局：9月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比持平、同比涨幅扩大；国家发展改革委环资司日前就“十四五”能耗强度下降进展滞后约谈浙江省、安徽省、广东省、重庆市节能主管部门，约谈指出，“十四五”前两年，扣除原料用能和可再生能源消费量后，浙江、安徽、广东、重庆等地区能耗强度下降仍滞后于“十四五”目标进度要求；整体看，三大指数集体下探，后市继续向下创新低的概率较大，3000点附近或有较强支撑；
- 股指期货IF2311震荡；日线KDJ接近超卖，整体判断短线震荡偏空。

## IF2311一小时线



卖出 3541.2 1		
买入 3540.8 1		
最新	3541.2	结算
涨跌	-78.4	昨结
幅度	-2.17%	开盘
总手	46918	最高
现手	1	最低
涨停	3981.4	跌停
持仓	72776	仓差
外盘	22989	内盘
北京	价格	现手
14:35	3542.0	2
:15	3541.6	7
:16	3541.6	4
:16	3541.8	3
:17	3541.6	7
:17	3541.2	5
:18	3541.0	13
:18	3541.2	2
:19	3541.8	4
:19	3541.8	1
:20	3541.2	4
:20	3541.8	3
:21	3541.8	1
:22	3541.8	1
:23	3541.8	6
:23	3541.0	1
:24	3541.6	2
:25	3541.6	1
:26	3540.8	4
:26	3541.4	4
:27	3541.0	3
:28	3541.0	4
:30	3541.0	2
:31	3541.2	1
:32	3541.4	4
:33	3541.4	2
:33	3540.8	2
:34	3541.4	2
:34	3540.6	4
:35	3541.2	1

[gtfutures.com.cn](http://gtfutures.com.cn)

- 股指期货IF2311震荡下滑，1小时KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3730，下方支撑位于日线前低3490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：本周二（10月17日）公布的数据显示，美国9月份零售销售额环比增长0.7%，市场预期0.3%，实现连续第六个月增长；除汽车外核心零售销售环比增加0.6%，预期0.2%；强劲的零售数据增强了人们对第三季度经济强劲增长的预期，可能促使美联储在年底前再次加息；本周二的互换合约价格显示投资者目前预计在11月继续保持利率不变，美联储明年1月加息的概率升至60%以上，今年12月加息概率低于明年1月；本周三美联储公布10月褐皮书显示，预计短期内经济增长将略有放缓，9月劳动力市场紧张继续缓和，物价继续温和上涨，企业预期此后几个季度通胀将放缓；本周三美国财政部国际资本流动报告（TIC）显示中国大陆8月持仓8054亿美元，自2009年5月以来首次持仓跌破8100亿美元，较7月持仓减少164亿美元，连续五个月减持；同时截至8月末中国官方黄金储备为6962万盎司，较7月上升93万盎司，连续第十个月环比增长。**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：本周二美国石油协会（API）数据显示，美国10月13日当周原油库存减少438.3万桶，预期增加40万桶，前值增加1294万桶；汽油库存下降157.8万桶，预期下降60万桶；馏分油库存下降61.2万桶，前值下降353.5万桶；本周三美国能源信息署（EIA）发布的库存周报显示，原油库存减少449.1万桶，预期下降41.27万桶；汽油库存减少237万桶，预期减少23.95万桶；馏分油库存下降319万桶，预期下降120万桶；本周三数据还显示，中国第三季度经济增长快于预期，表明近期一系列政策措施正在促进复苏；9月份中国炼油厂的日吞吐量创下历史新高，比去年同期增长12%。这些均表明需求端获得支撑。**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）：今日大盘延续调整，三大指数均跌超1%，再度刷新年内新低，沪指逼近3000点大关；消息面，国家统计局：9月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比持平、同比涨幅扩大；国家发展改革委环资司日前就“十四五”能耗强度下降进展滞后约谈浙江省、安徽省、广东省、重庆市节能主管部门，约谈指出，“十四五”前两年，扣除原料用能和可再生能源消费量后，浙江、安徽、广东、重庆等地区能耗强度下降仍滞后于“十四五”目标进度要求；整体看，三大指数集体下探，后市继续向下创新低的概率较大，3000点附近或有较强支撑；**股指期货短线预判震荡偏空。**



冠通期货  
Guantong Futures

惟初笃行不怠  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