



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20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

★美联储主席鲍威尔的讲话/华尔街的警告！

★油价返回90美元/桶附近震荡；A股大盘跌破3000点震荡

★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



- 本周四（10月19日）据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国9月成屋销售总数年化396万户，预期389万户，8月前值404万户；9月成屋销售环比跌2%，预期跌3.7%；未经调整的9月成屋销售较上年同期下跌近19%。
- 截至9月底有113万户待售房屋，较8月攀升，但仍为1999年以来9月份同期的库存最低水平；按照目前销售速度需3.4个月消耗掉市场上的供应量，低于5个月的库销比，表明市场供应紧张；
- 供应短缺继续推动买家竞价和房价上涨。9月份售出房屋的中位价为39.43万美元，比去年9月份上涨2.8%，是有记录以来最高的9月房价。由于当前的按揭贷款利率比2021年底高出两倍还多，许多已经锁定低贷款利率的房主不愿出售房屋，因此市场上的房屋供应量低于正常水平。
- 本周四美国劳工部数据显示，截至10月14日的一周，初请失业金人数19.8万人，市场预期21.2万人，较前值下降了1.3万人；19.8万人是该数据1月21日以来的最低水平，也是1月28日以来首次回到20万人水平下方；截至10月7日的一周，续请失业金人数173.4万人，市场预期171万人；有分析认为，美国汽车工人联合会（UAW）针对底特律三大汽车制造商的罢工可能会导致下周初请数据有所上升，因为三家车企在为期一月的罢工影响各有不同程度的裁员。
- 本周四作为全球资产定价之锚的基准10年期美债收益率正在一路飙升。作为抵押贷款、学生贷款和汽车贷款的基准利率，10年期美债收益率隔夜最高触及4.996%，收于4.987%，离5%只有一步之遥。对投资者而言，5%的收益率是一个重要里程碑。过去16年以来，10年期美债收益率从未突破这一关键心理关口。直线上行的收益率，意味着股票资产将会承压。

# 美联储主席鲍威尔的发言！



- 本周四美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部发表讲话。演讲之初，气候抗议者们一度冲上台打出“美联储正在燃烧：货币、未来、地球”的横幅；鲍威尔首先总结了对近期经济数据的看法，即“近几个月来的数据显示，美联储在实现最大化就业和稳定物价这两个双重使命方面正在取得进展”；有“新美联储通讯社”之称的财经记者Nick Timiraos撰文称，鲍威尔最新讲话坐实了11月暂不加息的市场预期，“除非有明确证据表明经济韧性会危机通胀的降温进展”。
- 鲍威尔称，今年夏季美国通胀数据有所降温，“这是一个非常有利的发展”，预计9月的名义PCE同比增3.5%，较2022年6月的峰值7.1%砍半；预计9月核心PCE同比增3.7%，低于去年2月峰值5.6%；但他警告称，9月通胀或延续下降趋势，“不过不太令人鼓舞”；
- 在谈及劳动力市场时，鲍威尔赞扬劳动参与率提高，以及移民数量反弹至疫情前的水平，都“可喜地增加了”工人供应，“许多指标表明，尽管情况仍然紧张，但劳动力市场正在降温”。主要体现在：职位空缺数已从高点大幅下降，目前仅略高于疫情前水平；自主辞职率和跳槽者赚取的工资溢价都已降回疫情前；对工人和雇主的调查显示，就业市场的紧张程度重返疫情前水平；工资增长正逐渐降温到随着时间推移与2%通胀率相一致的水平。
- 鲍威尔没有排除年底之前再度加息的可能性，称：“我们关注近期显示经济增长和劳动力需求都具有韧性的数据。（如果有）更多证据表明经济增长持续高于趋势水平，或者劳动力市场的紧张状况不再缓解，这可能会导致通胀进展的恶化风险上升，并可能导致货币政策进一步收紧。”考虑到不确定性和风险，以及我们已经取得的进展，美联储正在谨慎行事。我们将根据收到的数据总量、不断变化的前景和风险平衡，来决定额外政策紧缩的程度以及政策保持限制性的时长。”“收紧货币政策的一个目的是收紧金融状况，美债收益率近期涨势已经造成金融状况显著收紧，（因此，）债市收益率上升可能意味着美联储无需加息更多。”

# 华尔街的警告！



- 本周三（10月18日）参与路透调查的经济学家表示，美联储将于11月1日维持关键利率不变，并且在降息之前可能会比之前预期的时间更长；微弱多数人仍认为2024年中期之前会降息，但仍有少数预测者（约45%）认为要到明年下半年或更晚时间才会降息，高于上次民意调查的29%。
- 当前，10年期美债收益率正上逼5%，美国30年期按揭贷款利率更是突破8%大关，这对于近两年备受通胀挤压的美国消费者来说，无疑是加重负担。全球最大另类资产管理公司黑石集团总裁Jonathan Gray警告称，近期美国长期政府债券收益率的大幅上升，将很快打击消费者，并减缓经济增长。10年期美债收益率的飙升将迫使消费者勒紧腰带。Gray补充称，最近几周的利率上升将对更广泛的金融资产价值构成下行压力。“当10年期美债出现这种波动时，所有资产肯定都会受到影响。”
- 本周四DoubleLine Capital创始人、新债王Jeffrey Gundlach发文呼吁投资者买入长期美债，其指出随着衰退到来和税款延期缴纳结束，美债供应将减少，未来六个月左右美债价格将反弹；预算赤字已从占GDP的3.5%上升到7.5%，美债利率可能会随着时间的推移上升到5.5%；美国领先经济指数（Leading Economic Index）长期以来一直指向经济衰退即将到来，与此同时，失业率将突破12个月移动均值，这通常预示着经济即将放缓。
- 尽管近期美国经济数据超出预期，但银行业申报文件显示，除了摩根大通之外，美银、富国、花旗、高盛、摩根士丹利等华尔街五大行今年以来已累计裁撤2万个岗位，且未来裁员可能加剧；除了高利率环境增加运营成本，各大银行裁员的一个关键原因是金融从业者今年以来跳槽频率急剧减少，导致银行员工数量超出预期；有分析师表示，金融行业的裁员也可能导致美国劳动力市场2024年面临更大压力，因为可能面临消费者贷款和公司贷款违约增加，银行要进一步做好明年继续削减开支的准备。

# 油价在85美元/桶上方，频繁震荡



- 本周四美国能源部表示，希望购买600万桶原油以补充战略石油储备（SPR），在12月和明年1月各交付300万桶，同时继续其补充紧急储备的计划。能源部补充说，至少在2024年5月之前，它将继续通过每月招标来补充储备，具体数量尚未确定。能源部希望以79美元/桶或更低的价格签订合同，这一价格较早前的70美元/桶左右区间显著上升，但低于目前WTI原油的90美元/桶价格。拜登政府曾表示，希望其回购策略将为纳税人带来良好回报。
- 拜登政府此前表示，计划回补6000万桶SPR，相当于释放计划的1/3。美国政府紧急释放的战略石油储备价格为每桶约95美元，其一度希望以较低价格67-72美元区间补充SPR。但现实是，尽管今年油价数次处于这一价格区间，美国政府未能如期成功大量回补。
- 美国最新的库存数据有些告急。WTI原油期货的主要交割地库欣地区原油库存呈显著下降态势，截至10月13日当周，已降至2014年10月份以来新低，并跌至2000-2500万桶这一资深人士认为的库存底部区间；有分析称，如果巴以冲突扩大，油价涨势可能持续。最极端的情况下，以色列袭击伊朗的核设施（约20%可能性），油价或飙升至150美元/桶以上。
- 昨日早些时候，因美国对委内瑞拉石油实施的制裁给予六个月豁免，导致原油价格下跌逾1%。理论上，尽管实际的新石油生产需要更长的时间，但是制裁豁免将允许更多的委内瑞拉石油进入市场。专家表示，预计该交易不会迅速扩大委内瑞拉的石油产量，但可以通过让一些外国公司重返其油田并向更广泛的现金支付客户提供原油来提高利润。

# A股大盘下滑至3000点上方，持续震荡



- 10月19日国务院国资委召开中央企业深化专业化整合加快推进战略性新兴产业发展专题会。14组23家企业单位在此间分两批进行了重点项目签约。据介绍，此番签约项目涵盖矿产资源、医疗机构、新型基础设施、生物技术、智能网联汽车等多个关键领域，其中，不少涉及战略性新兴产业资源整合与合作，具有示范意义。据了解，此次签约合作的企业包括：国家管网集团与中国石油储气库合作项目、通用技术集团与中国铁建医疗机构合作项目、中国诚通与航空工业集团航空装备合作项目、中国联通与上海互联网交换中心新型基础设施合作项目等。
- 今日中国央行开展8280亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%，与此前持平。今日有950亿元逆回购到期。央行本周共开展14180亿元7天期逆回购操作和7890亿元1年期MLF操作，本周共有6660亿元7天期逆回购到期和5000亿元1年期MLF到期，当周实现净投放10770亿元。
- 10月20日中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年10月20日贷款市场报价利率（LPR）为：一年期LPR为3.45%，预期3.45%，前值3.45%。五年期LPR为4.2%，预期4.2%，前值4.2%。据统计，截至10月19日，已发行的5644.9亿特殊再融资债共计43只，其中发行利差（地方债票面利率减去前五日同期限国债收益率均值）发行利差超过25BP（含）的有27只，占比超六成，个别省份利差高达37BP。
- 近段时间，在新成立和上市交易的ETF前十大持有人名单中，频繁出现瑞银集团（UBS AG）、巴克莱银行（BARCLAYS BANK PLC）等外资机构的身影。与此同时，基金中报也显示，多只跟踪主流宽基指数的ETF中同样存在重仓位的外资机构。业内人士表示，近期ETF新产品重仓持有人中外资机构的“现身”，一定程度上反映出其对A股市场相对乐观态度以及对中长期投资价值的认可。

# 黄金：返回1950上方，频繁震荡



➤ 金价目前返回1950上方，金价在国庆之后跳空反弹并持续上涨；上方阻力在2079至1810跌势的61.8%反弹位1977，2000整数关口，2050整数关口；下方支撑在2079至1810跌势的50%反弹位1945；38.2%反弹位1913，1900关口，2079至1810跌势的23.6%反弹位1873。

# 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



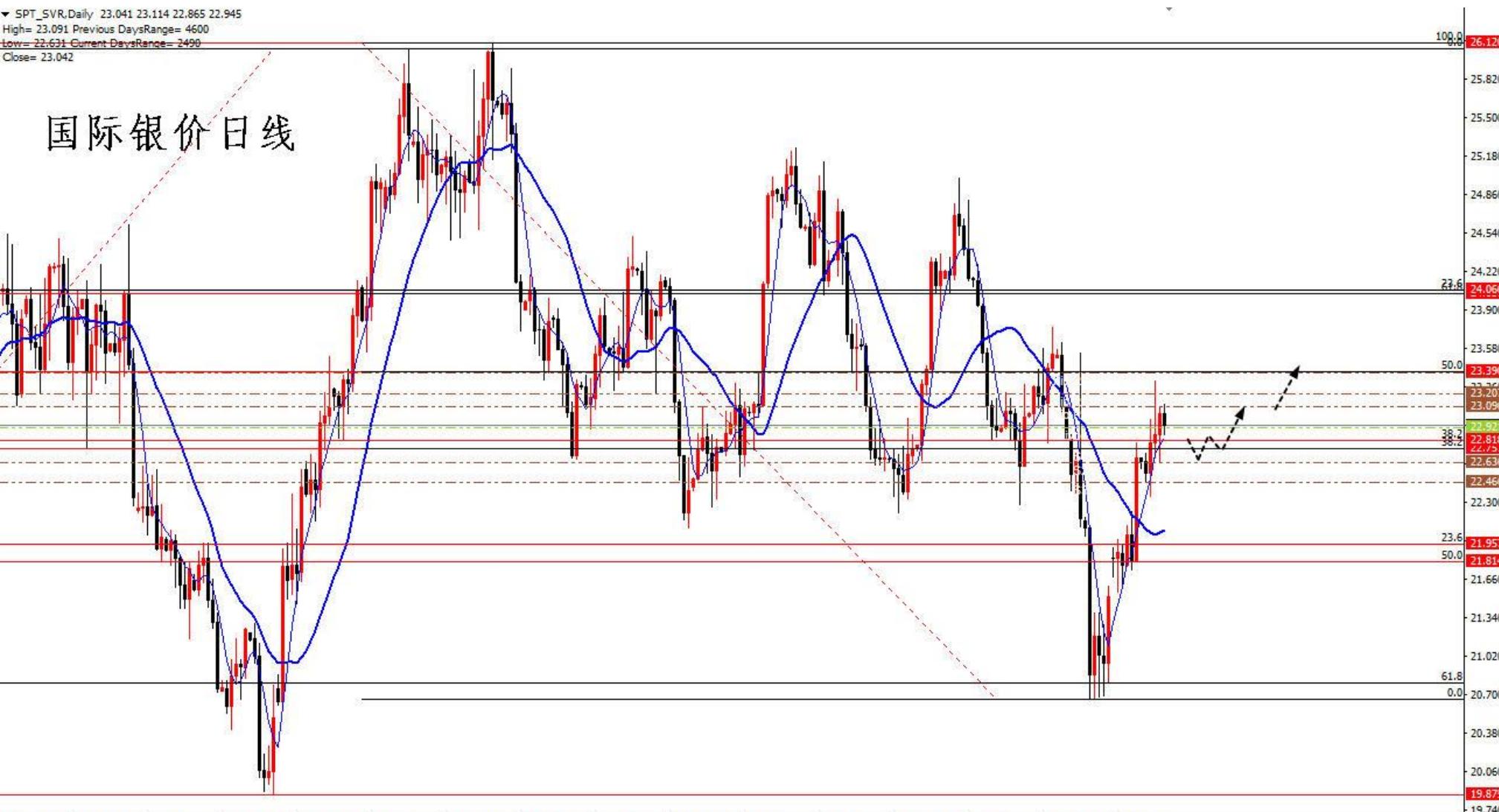
➤ 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在1900下方；下方支撑在周线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。



★期货AU2312震荡反弹，一小时线KDJ超买，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471，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38.2%回撤位22.82上方，上方阻力在前述涨势的23.6%回撤位24.06，日线前高25.00，日线前高26.11；下方支撑在22.82，26.11至20.67跌势的23.6%反弹位21.95，小前低20.67，2023年3月最低19.88。



- 期货AG2312震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高5980，下方支撑位于日线前低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。



- 期货原油SC2312震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高710，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线669，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3000点附近，频繁震荡



- 今日大盘延续调整，沪指跌破3000点整数关口，深成指、创业板指午后一度跌超1%，均创出3年多以来新低；消息面，商务部、海关总署：国家统计局数据显示，1-9月全国网上零售额10.8万亿元，增长11.6%，高于社会消费品零售总额增速4.8个百分点，实物网零对社零增长贡献率达33.9%；今日10月贷款市场报价利率（LPR）出炉，一年期LPR报3.45%，五年期LPR报4.2%，均与上月持平；新成立和上市交易的ETF前十大持有人名单中，频繁出现瑞银集团（UBS AG）、巴克莱银行（BARCLAYS BANK PLC）等外资机构的身影；整体看，市场当前低迷主要因为A股的自身流动性仍未扭转，北上资金离场对短期市场情绪有冲击，但市场或在选择“破而后立”，对此投资者不应过于悲观；
  - 股指期货IF2311震荡下滑；日线KDJ超卖，整体判断短线震荡偏多。

## IF2311一小时线



IF2311(IF2)

卖出	3515.0	4
买入	3514.4	3
最新	3514.8	结
涨跌	-31.2	昨
幅度	-0.88%	开
总手	60923	最
现手	3	最1
涨停	3900.6	跌1
持仓	91288	仓
外盘	29191	内
北京	价格	现
14:30	3512.2	
:35	3512.2	
:36	3512.6	
:37	3512.8	
:38	3513.0	
:39	3513.2	
:39	3513.4	
:40	3513.6	
:40	3514.2	
:41	3514.2	
:41	3513.4	
:44	3514.0	
:45	3513.8	
:45	3513.6	
:46	3513.6	
:46	3513.6	
:47	3513.0	
:47	3513.8	
:48	3513.8	
:53	3513.8	
:55	3513.6	
:57	3514.2	
:57	3513.6	
:59	3514.0	
14:31	3514.0	
:00	3514.0	
:01	3514.2	
:01	3514.2	
:02	3514.4	
:02	3514.8	

gtfutures.com.cn

值初笃行万冠 通底得人则通

- 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3720，下方支撑位于日线前低3470，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏多。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：本周四（10月19日）据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国9月成屋销售总数年化396万户，预期389万户；9月成屋销售环比跌2%，预期跌3.7%；未经调整的9月成屋销售较上年同期下跌近19%；由于当前的按揭贷款利率比2021年底高出两倍还多，许多已经锁定低贷款利率的房主不愿出售房屋，因此市场上的房屋供应量低于正常水平；本周四美联储主席鲍威尔发表讲话称，“近几个月来的数据显示，美联储在实现最大化就业和稳定物价这两个双重使命方面正在取得进展”；鲍威尔表示，美联储正在谨慎行事……将根据不断变化的前景和风险平衡，来决定额外政策紧缩的程度以及政策保持限制性的时长；美媒评论称鲍威尔最新讲话坐实了11月暂不加息的市场预期；鲍威尔讲话后，10年期美债收益率最高触及4.996%，收于4.987%，直线上行的美债收益率，意味着股票资产将会承压；**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：本周四美国能源部表示，希望购买600万桶原油以补充战略石油储备（SPR），在12月和明年1月各交付300万桶，同时继续其补充紧急储备的计划；拜登政府此前表示，计划回补6000万桶SPR，相当于释放计划的1/3。美国政府紧急释放的战略石油储备价格为每桶约95美元，其一度希望以较低价格67-72美元区间补充SPR；但尽管今年油价数次处于这一价格区间，美国政府未能如期成功大量回补。WTI原油期货的主要交割地库欣地区原油库存截至10月13日当周，已降至2014年10月份以来新低，并跌至2000-2500万桶的库存底部区间；有分析称，如果巴以冲突扩大，油价涨势可能持续。**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，沪指跌破3000点整数关口，深成指、创业板指午一度跌超1%，均创出3年多以来新低；消息面，商务部、海关总署：国家统计局数据显示，1-9月全国网上零售额10.8万亿元，增长11.6%，高于社会消费品零售总额增速4.8个百分点，实物网零对社零增长贡献率达33.9%；今日10月贷款市场报价利率（LPR）出炉，一年期LPR报3.45%，五年期LPR报4.2%，均与上月持平；新成立和上市交易的ETF前十大持有人名单中，频繁出现瑞银集团（UBS AG）、巴克莱银行（BARCLAYS BANK PLC）等外资机构的身影；整体看，市场当前低迷主要因为A股的自身流动性仍未扭转，北上资金离场对短期市场情绪有冲击，但市场或在选择“破而后立”，对此投资者不应过于悲观；**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