



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24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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★美国政府财政赤字暴增！

★美联储半年度金融稳定报告/华尔街的普遍担忧

★油价返回85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

# 美国财政赤字暴增



- 上周五（10月20日）美国财政部发布了截止9月30日的2023财年收入与支出报告；与2022财年相比收入的降幅远超支出的降幅，今年美国联邦政府的财政预算赤字扩大至1.7万亿美元，为有纪录以来第三大缺口，相当于美国该财年国内生产总值GDP的6.3%；
- 数据显示，2023财年美国政府的预算赤字增加了约3200亿美元，或同比增长23%。2022财年赤字为1.38万亿美元，当时占GDP的比例为5.4%；具体来看，整个2023财年美国联邦政府的总收入下降了4570亿美元，或同比减少9%，至4.44万亿美元，相当于GDP的16.5%，低于2022财年财政收入占GDP的比重19.3%；今年的巨额赤字甚至超过了新冠疫情前的所有纪录，包括前任总统特朗普任下的共和党减税政策，以及2008年金融危机带来的赤字水平；

- 原因是2022年之前股市飙升显著增厚了当年政府收取的资本利得收入，而今年加息的大背景令股票和其他金融资产表现较差，导致非预扣个人所得税减少，即税收收入差强人意；同时，美联储一般将其持有债券的收益转移支付给美国财政部，2023财年利率上升、以及美联储为银行准备金支付的利息暴涨，令来自美联储的收入转移骤降了99%或减少1060亿美元，最后仅剩10亿美元。
- 由于通胀导致的生活成本调整，针对退休人士的社会保障（social security）支出增长了10%至1.42万亿美元，而老年人的医保（medicare）支出增长4%至1.02万亿美元。更加令人瞩目的是，在美联储激进加息了18个月之后，超过33万亿美元联邦债务的利息成本也大幅上升，同比增23%至8790亿美元，一举创下历史新高。官员表示，利息支付总额占GDP的比重为3.28%，是2001年以来的最高水平，净利息支出占GDP的比重为2.45%，为1998年以来最高。有评论指出，不断扩大的赤字缺口表明美国面临长期的财政风险，可能会加剧共和党议员对削减联邦支出的压力，或令11月中旬美国政府是否再度面临关门威胁的谈判变得更为艰难。



# 美联储半年度金融稳定报告



- 上周五美联储发布金融稳定报告，在报告中表达了对通胀持续风险、美国写字楼市场可能出现巨额损失、以及一些银行面临的资金压力的担忧；本次报告重点关注了四个领域的风险，包括：资产估值，企业和家庭借款，金融部门杠杆率，资金风险；美联储在最新的报告中称，风波过后，美国银行业的存款流量已趋于稳定。不过，部分银行继续面临资金压力；
- 美联储在5月份报告中表示，银行业总体保持韧性，融资相对稳定、流动性充裕，但将银行系统的压力列为金融系统的近期风险之一，称银行信贷供应急剧收缩将推高企业和家庭的融资成本，可能导致经济活动放缓；人们越来越担心通胀压力可能导致更有限制性的货币政策立场，以及住宅和商业房地产可能遭受巨额损失。有四分之三的调查参与者提到了这些问题，远高于5月份报告时的50%；
- 资产估值：报告提到，股价上涨速度快于预期收益。住宅和商业地产价格仍然居高不下；企业和家庭借款：美联储表示，家庭债务相对于GDP处于“适度水平”，并且集中在优质借款人身上；金融部门杠杆率：报告指出，银行体系保持稳健和弹性，基于风险的资本比率保持在接近过去十年的平均水平。然而，高利率压低了期限较长的固定利率资产的公允价值。此外，最大型的对冲基金的杠杆率仍然处于高位；
- 资金风险：大多数美国银行的资金稳定，流动资产水平较高。但其中一些银行仍面临资金压力，反映出客户们对保险不能覆盖到的存款和其他因素的担忧。美联储还在报告中指出了全球经济活动面临的风险，包括食品、能源和其他大宗商品可能面临的区域贸易的持续中断风险，这些风险源于巴以冲突和俄乌冲突。截至本周一芝商所美联储观察工具显示，11月和12月不加息的概率分别高达98%和74%。



# 华尔街的普遍担忧



- 上周四10年期美债收益率直逼5%，创2007年以来最高纪录，比7月低点上涨了约125个基点；摩根士丹利定量研究全球主管Vishwanath Tirupattur在最新报告中表示，根据摩根士丹利金融环境指数(MSDCI)，截至10月20日这对金融环境的影响相当于9月美联储会议以来三次加息25基点；报告认为年内美联储不会再进行加息；随着三季度“一次性”巨额消费活动（比如看演唱会、电影）的结束，学生贷款重启支付，加上实际利率上升对经济的抑制作用，四季度美国经济将放缓增长。
- 10月18日巴克莱银行分析师在研报中认为，美联储将倾向于在11月暂停加息，并很有可能在12月再次加息25基点；巴克莱认为，经济数据的强劲表明美国经济仍离FOMC的目标比预期遥远，而核心CPI的意外上升表明通胀更为顽固，因此FOMC与会者仍可能认为年底前加息25个基点是合适的。
- 被誉为“世界上最安全的资产”的美国国债，最近却一点也不稳定，ICE美银波动指数（ICE BofA MOVE Index）追踪预期的国债收益率波动，这是根据一个月期权的价格计算的，该指数已连续五周上涨；实际上根据彭博社收集的数据，从一项衡量标准来看，长期收益率的波动程度已经超过了股票市场的波动程度，幅度为至少18年来的最高水平。
- 本周一（10月23日）10年期基债收益率一度升至5.025%刷新十六年最高，随后从日高回落近20个基点并跌穿4.83%；30年期长债收益率从日高5.179%回落21个基点并一度失守5%；对冲基金大佬、潘兴广场资管（Pershing Square Capital Management）的创始人比尔·阿克曼（Bill Ackman）表示，他平掉了长期美债的做空仓位；因为全球存在太多风险，在当前的利率水平下继续做空债市不太合适了；此外美国经济放缓的速度比最近的数据显示的要快；受此影响，美股、美债迅速上涨。同日“老债王”比尔·格罗斯的表态与Ackman有异曲同工之处，他预计2/10年美债收益率的利差、2/5年美债收益率的利差将在年底前转为正数。他指出，地区银行动荡和汽车贷款拖欠率上升表明美国经济显著放缓。

# 油价维持在85美元/桶附近，频繁震荡



- 贝克休斯油服数据显示，截止10月20日的一周，美国在线钻探油井数量502座，比前周增加1座；美国油气钻井平台总计624座，比前周增加2座。美国石油钻井数量小幅增加，数据发布后当天美、布两油短线走低；
- 美国总统乔·拜登上周访问了以色列，法国和荷兰领导人本周也将访问以色列，寻求冲突的解决方案；投机者在过去一周增加了布伦特原油期货的净多头头寸，并加倍押注加沙局势将恶化；本周一原油价格暴跌约3%，全球基准布伦特原油价格重返90美元/桶关键关口，造成原油价格回落的原因是针对多国外交努力抹去了过去两周推动市场上涨的多头情绪。
- 本周一美国第二大石油和天然气生产商雪佛龙宣布计划以530亿美元收购美国竞争对手Hess；此次收购后，雪佛龙将拥有圭亚那海外石油勘探项目的30%股权，该项目占地660万英亩，拥有110亿桶原油储量。同时，雪佛龙还将拥有46.5万英亩的巴肯（Bakken）页岩油项目；此前，规模更大的竞争对手埃克森美孚自7月以来就收购了美国顶级页岩油生产商先锋自然资源公司和登伯里公司，这反映出在寻求较低风险的未来化石供应和更高的股东回报的世界中对石油和天然气资产的渴望。
- 分析人士似乎已经达成了某种共识，即石油供应安全的最大问题将是伊朗直接卷入战争。这将自动导致美国以制裁的形式作出回应，这些制裁也将自动针对伊朗的石油工业。还有一种可能性是，以色列袭击伊朗，可能会破坏伊朗的石油基础设施，而伊朗关闭Hormuz海峡，同样具有破坏性，因为那里是全球石油的重要通道。幸运的是，对于依赖石油的经济体来说，这样的事态发展到目前为止还不大可能。



# 大盘停留在3000点下方震荡反弹



- 10月20日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国表示，前三季度规模以上工业增加值同比增长4%，增速较今年上半年加快0.2个百分点。制造业增加值占GDP比重基本保持稳定，制造业投资持续增长，7月份以来增速逐渐加快。企业效益加快恢复。其中，8月份规模以上工业企业利润同比增长17.2%，营业收入、利润均实现由负转正。
- 与此同时先进制造业正加速发展，前三季度，高技术制造业投资同比增长11.3%，增速高于制造业投资5.1个百分点。人工智能方面，截至三季度末，我国人工智能核心产业规模不断增长，企业数量超过4400家，智能芯片、开发框架、通用大模型等创新成果不断涌现，云算、智算、超算等协同发展，算力规模位居全球第二，东数西算等重大工程加快推进。
- 10月23日晚间中央汇金公司公告买入交易型开放式指数基金（ETF）；历史上汇金公司2013年6月和2015年7月共两次公开宣布购买指数ETF；汇金连续增持大型银行及指数ETF且承诺将继续增持，多家上市公司密集发布回购计划，积极因素正在逐步累积。
- 国家能源局：1-9月份，全国主要发电企业电源工程完成投资5538亿元，同比增长41.1%。其中，太阳能发电2229亿元，同比增长67.8%；核电589亿元，同比增长46.0%；风电1383亿元，同比增长33.4%。电网工程完成投资3287亿元，同比增长4.2%。
- 根据国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰和美国财政部部长珍妮特·耶伦7月在北京会谈期间达成的共识，10月24日中美经济工作组以视频方式举行第一次会议。双方就两国及全球宏观经济形势和政策、双边经济关系、合作应对全球挑战等议题进行了深入、坦诚、建设性的沟通。

# 黄金：停留在1950上方，频繁震荡



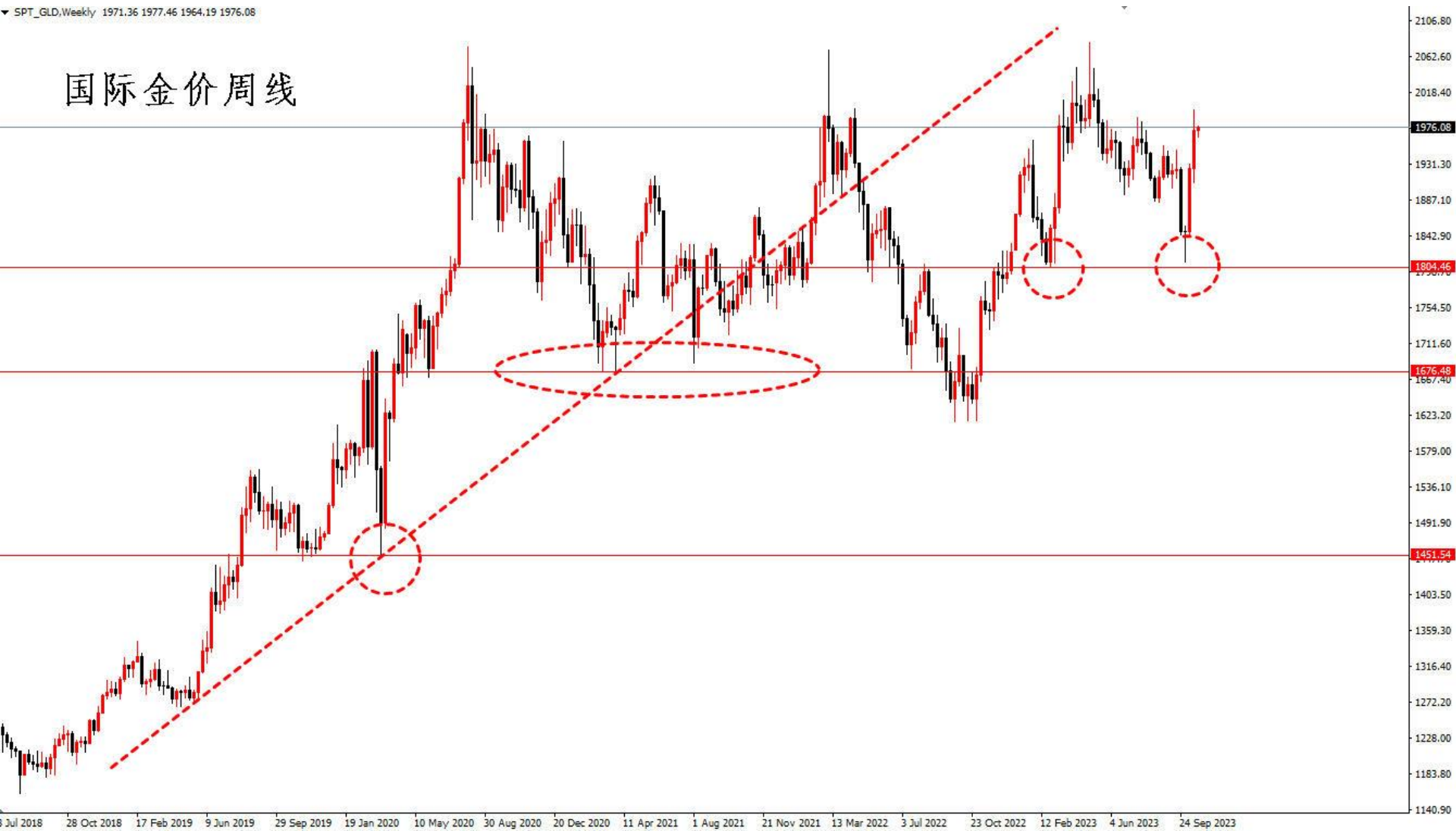
- 金价目前返回1900上方并再次逼近2000关口，上方阻力在2079至1810跌势的61.8%反弹位1977，2000关口，2050和历史前高2079；下方支撑在前述跌势的50%反弹位1945，38.2%反弹位1913，1900关口，2079至1810跌势的23.6%反弹位1873。



# 周线震荡，仍在关键支撑上方

SPT\_GLD,Weekly 1971.36 1977.46 1964.19 1976.08

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。

AU2312一小时线



黄金2312(a)

卖五	475.34
卖四	475.32
卖三	475.30
卖二	475.28
卖一	475.26
买一	475.24
买二	475.22
买三	475.20
买四	475.18
买五	475.16
最新	475.26
涨跌	-1.32
幅度	-0.28%
总手	93951
现手	1
涨停	505.16
持仓	152851
外盘	45979
北京	价格
13:58	475.22
:43	475.20
:44	475.22
:45	475.22
:45	475.22
:46	475.22
:49	475.24
:52	475.24
:54	475.22
:56	475.22
:57	475.22
13:59	475.24
:01	475.22
:02	475.24
:03	475.24
:04	475.24
:05	475.24
:06	475.24
:07	475.24
:09	475.26
:09	475.26
:11	475.24
:11	475.26

★期货AU2312震荡下滑，一小时线KDJ震荡下滑，上方阻力在日线线小前高479.50，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线462.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

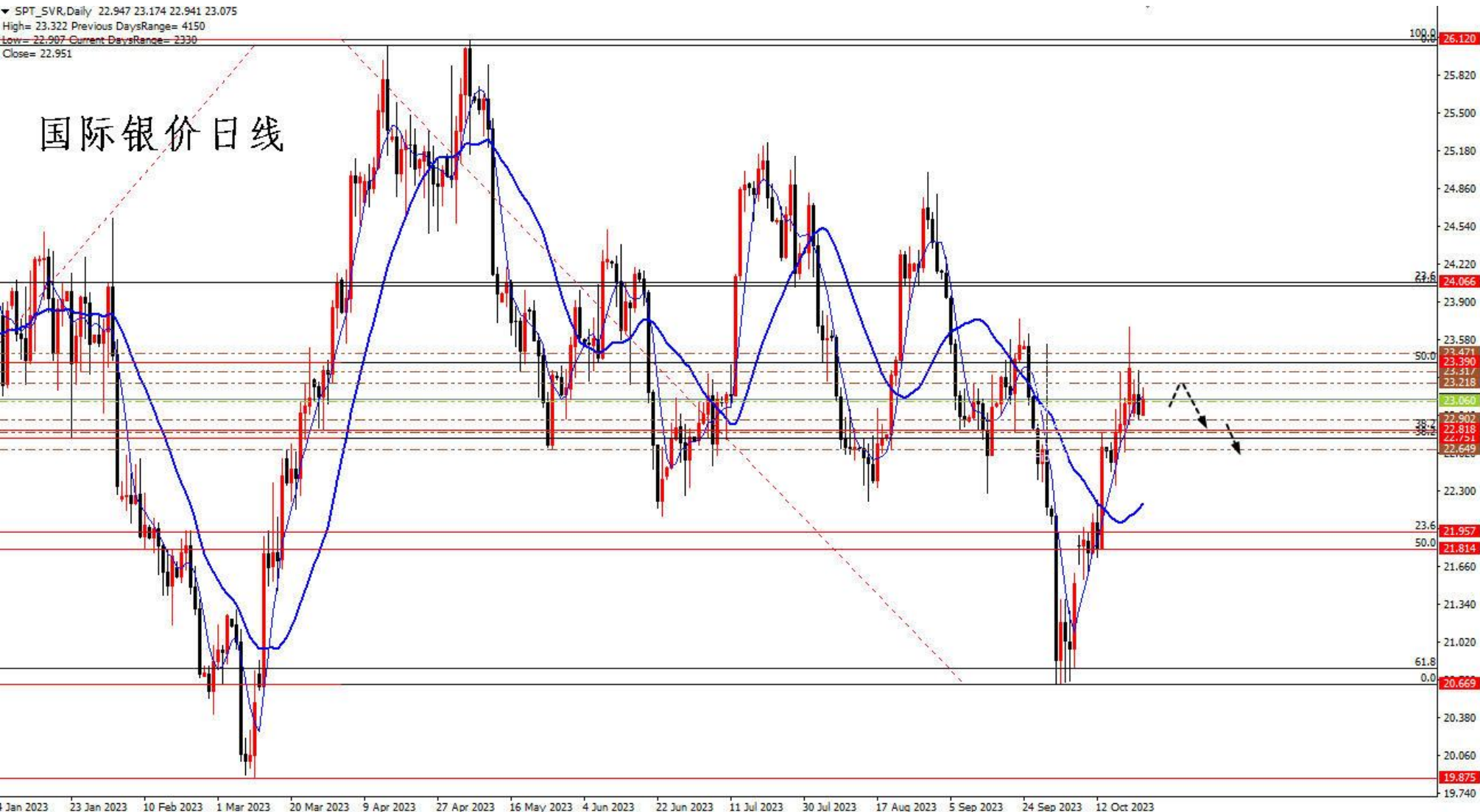
注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。



# 白银：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT\_SVR.Daily 22.947 23.174 22.941 23.075  
High= 23.322 Previous DaysRange= 4150  
Low= 22.907 Current DaysRange= 2330  
Close= 22.951

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。

## AG2312一小时线



### 白银2312(a)

卖五	5840	3
卖四	5839	2
卖三	5838	3
卖二	5837	1
卖一	5836	1
买一	5834	1
买二	5833	1
买三	5832	1
买四	5831	1
买五	5830	2
最新	5834	价
涨跌	-29	时
幅度	-0.49%	于
总手	364534	最
现手	1	量
涨停	6273	限
持仓	423820	仓
外盘	179758	内
北京	价格	现
14:04	5836	
14:05	5836	
:04	5836	
:04	5836	
:05	5836	
:06	5835	
:07	5836	
:09	5836	
:13	5835	
:13	5835	
:15	5836	
:16	5835	
:16	5836	
:18	5836	
:18	5836	
:19	5835	
:19	5835	
:20	5835	
:20	5835	
:21	5835	
:21	5836	
:22	5835	
:24	5834	

- 期货AG2312震荡，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线小前高5910，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空。
- 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：停留在85美元/桶附近，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86.50附近，油价短线震荡。



- 期货原油SC2312震荡下滑，1小时线KDJ震荡回落，上方阻力位于日线小前高700，下方支撑位于日线小前低637，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3000点下方，频繁震荡



- 今日大盘震荡反弹，终结4连跌，创业板指领涨，题材概念表现活跃；消息面，工信部表示，后续将抓好《算力基础设施高质量发展行动计划》落实，加强数据中心上架率等指标监测，有序引导算力基础设施建设；工信部表示，着力培育世界一流医药工业企业，打造一批在细分行业领先的专精特新企业；10月24日中美经济工作组以视频方式举行第一次会议，双方就两国及全球宏观经济形势和政策、双边经济关系、合作应对全球挑战等议题进行了深入、坦诚、建设性的沟通，中方表达了中方的关切；继近期增持四大行后，时隔8年汇金10月23日公告再增持指数ETF且在未来将继续增持；整体看，截至23日收盘全A滚动市盈率为16.34倍，处于历史底部区域，从中长期看是较好的买点；
- 股指期货IF2311震荡反弹；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

## IF2311一小时线



IF2311 (IF)		
卖出	3494.0	2
买入	3493.6	1
最新	3493.8	结
涨跌	29.8	昨
幅度	0.86%	开
总手	68582	最
现手	2	最
涨停	3810.4	跌
持仓	96149	仓
外盘	34413	内
北京	价格	现
14:25	3492.4	
:06	3492.2	
:10	3492.6	
:11	3492.8	
:11	3492.8	
:12	3492.6	
:13	3492.4	
:16	3492.2	
:16	3492.4	
:17	3492.4	
:18	3492.8	
:18	3492.8	
:19	3492.8	
:21	3492.6	
:22	3493.0	
:23	3493.0	
:24	3493.0	
:25	3493.0	
:25	3493.0	
:27	3493.0	
:27	3493.4	
:28	3493.6	
:29	3493.8	
:29	3493.8	
:30	3494.0	
:30	3494.0	
:32	3494.0	
:32	3493.8	
:33	3493.8	
:36	3493.8	

- 股指期货IF2311震荡反弹，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3710，下方支撑位于日线前低3400关口，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：上周五（10月20日）美国财政部发布了9月30日截止的2023财年收入与支出报告，由于需要支付的国债利息暴增，美国联邦政府的财政预算赤字扩大至1.7万亿美元，为有纪录以来第三大缺口，相当于美国该财年国内生产总值GDP的6.3%；上周五美联储发布金融稳定报告，在报告中表达了对通胀持续风险、美国写字楼市场可能出现巨额损失、以及一些银行面临的资金压力的担忧；本周一10年期美债收益率一度升至5.025%刷新十六年最高，随后从日高回落近20个基点并跌穿4.83%；30年期美债收益率从日高5.179%回落21个基点并一度失守5%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率从日高5.135%最深回落7.5个基点至5.06%，创一周新低；对冲基金大佬、潘兴广场资管的创始人比尔·阿克曼（Bill Ackman）表示，他平掉了长期美债的做空仓位，因为在当前的利率水平下继续做空债市不太合适了；此外美国经济放缓的速度比最近的数据显示的要快；受此影响，美股、美债迅速上涨。**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：贝克休斯油服数据显示，截止10月20日的一周美国在线钻探油井数量502座，比前周增加1座；美国油气钻井平台总计624座，比前周增加2座；美国法国和荷兰领导人相继访问以色列，寻求冲突的解决方案，投机者在过去一周增加了布伦特原油期货的净多头头寸，并加倍押注加沙局势将恶化；本周一美国第二大石油和天然气生产商雪佛龙宣布计划以530亿美元收购美国竞争对手Hess；此前埃克森美孚自7月以来就收购了美国顶级页岩油生产商先锋自然资源公司和登伯里公司，石化能源生产的进一步集中有可能成为未来推升油价的因素；**目前油价小幅下跌返回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）：今日大盘震荡反弹，终结4连跌，创业板指领涨，题材概念表现活跃；消息面，工信部表示，后续将抓好《算力基础设施高质量发展行动计划》落实，加强数据中心上架率等指标监测，有序引导算力基础设施建设；工信部表示，着力培育世界一流医药工业企业，打造一批在细分行业领先的专精特新企业；10月24日中美经济工作组以视频方式举行第一次会议，双方就两国及全球宏观经济形势和政策、双边经济关系、合作应对全球挑战等议题进行了深入、坦诚、建设性的沟通，中方表达了中方的关切；继近期增持四大行后，时隔8年汇金10月23日公告再增持指数ETF且在未来将继续增持；整体看，截至23日收盘全A滚动市盈率为16.34倍，处于历史底部区域，从中长期看是较好的买点；**股指期货短线预判震荡偏多。**



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