



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26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

慎初笃行无怠 逢底得人则通

★美国近期重要数据和消息

★美国民众同样“负债累累”/华尔街的最新预期

★油价返回85美元/桶附近震荡；A股大盘下3000点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国近期重要数据和消息



- 本周二（10月24日）据标普全球（S&P Global）最新数据，美国10月Markit制造业PMI初值50，创六个月新高，预期49.5，前值49.8；美国10月Markit服务业PMI初值50.9，创三个月新高，预期49.9，8月50.1；美国10月Markit综合PMI初值51，创三个月新高，预期50，前值50.2；
- 美国10月PMI数据意外超预期，制造业摆脱衰退颓势，服务业也位于荣枯分界线上方；美国最新的PMI数据甩开9月PMI发出的经济停滞信号阴霾，标普全球市场情报公司首席商业经济学家克里斯-威廉姆森（Chris Williamson）指出，市场情绪改善的部分原因是利率见顶的预期，鉴于通胀压力进一步降温，这种希望似乎越来越大：10月份情况的改善将鼓舞美国经济软着陆的希望。
- 本周三（10月25日）美国商务部数据显示，美国9月新屋销售年化75.9万户，创2022年2月以来最高，预期68万户；9月新屋销售环比大涨12.3%，为2022年8月以来最大环比增幅，预期上涨0.7%，9月新屋销售同比激增33.9%；9月新屋售价的中位值为41.88万美元，较8月下跌3.3%，较去年同期47.77万美元大跌12.3%；截至9月底共有43.5万户新房待售，需要6.9个月的时间消耗掉市场上的供应量，库销比较8月的7.7个月和去年9月的9.7个月均出现明显下降；数据表明尽管按揭贷款利率飙升，购房需求仍在。
- 本周二，通用汽车在得州一家装配厂的约5000名工人加入罢工，该工厂生产通用汽车旗下最赚钱的几款车型。至此，汽车行业罢工总人数达到约4.5万，约占UAW工会成员总数的31%。由于大罢工引发的连锁反应，车企已有7000人被解雇；10月25日周三，媒体援引知情者消息称，经过周二一夜直到周三激烈的讨价还价，福特汽车与美国最大汽车业工会全美汽车联合会（UAW）已接近签订新的临时劳资合同。劳资双方近来就关键的问题更接近达成一致，但形势并不确定，谈判仍有可能陷入僵局。

美国民众同样“负债累累”



- 据纽约联储的数据，截至今年二季度末，美国汽车贷款债务总额环比增长约2000亿美元至1.582万亿美元（约11.55万亿人民币）；有外媒指出，如此大体量的债务一旦成为第一张多米诺骨牌倒下（违约），后果将不堪设想；
- 随着各期限美债收益率的迅速走高，美国新贷款的成本也越来越高，数以百万计的车主正在努力偿还他们的贷款；据惠誉评级的数据，美国拖欠贷款60天以上的次级汽车借款人的比例在9月份升至6.11%，为1994年以来的新高。
- 惠誉资产支持证券（ABS）集团高级主管Margaret Rowe表示，“次级贷款人正在受到挤压。它们往往是我们看到宏观经济受到负面影响的第一道防线。”CNN预计美国汽车贷款拖欠率将在2024年继续上升，并在10%左右见顶；数据显示，1994年和2008年的汽车贷款拖欠率分别达到了6.0%和5.0%。
- 支付创新和互联经济平台数据提供商PYMNTS Intelligence的数据显示，目前已经有超过1/3的美国消费者有超过25万美元的未偿债务，其中大部分是汽车贷款和（住房）抵押贷款。《每日经济新闻》记者注意到，不光是美国的汽车贷款逾期严重，其实随着利率的大幅上升，包括抵押贷款、信用卡等债务的逾期也都有所增加。
- 圣路易斯联储的数据显示，美国信用卡利率已经超过20%，个人贷款的平均利率也达到了11.48%；但在如此高的利率下，美国的信用卡申请却不降反升。纽约联储的数据显示，美国信用卡债务余额在今年二季度激增450亿美元至1万亿美元上方，是所有债务类型中增幅最大的；今年二季度美国就有约5%的信用卡贷款陷入严重拖欠的状态，或至少已经超过还款日90天未还款，与2022年同期（3.35%）相比有所增加。据圣路易斯联储本月初公布的数据，美国中小型银行的信用卡违约率已经达到7.51%，为历史新高。

华尔街的最新预期



- 本周二摩根大通首席执行官戴蒙 (Jamie Dimon) 表示，各大央行去年的经济预测“100%错误”，警告若执着于某一种经济预期将会造成风险，要做好应对各种情况的可能性；戴蒙表示，大量财政支出和浪费会抵消掉加息的效果，“我不认为加息25个基点或者不加息有多大差别。”戴蒙此前还警告称，联邦基准利率可能会加到7%。而在各大银行本月初公布财报时，戴蒙也提出警告，“这可能是世界几十年来最危险的时刻。”
- 高盛发出警告，11月份美国政府停摆2至3周是基本情况。这将使美国第四季度的GDP增长速度下降约0.5个百分点，并在明年一季度保持相同的幅度；美国众议院新议长诞生后，众议院共和党人很可能会向民主党人施压，要求削减至多1200亿美元的支出，这将使长期开支协议难以达成。
- 潘兴广场创始人Bill Ackman最近非常得意，媒体援引知情人士说法称，从8月至今Bill Ackman本轮做空美债的过程中获利约 2亿美元。在他宣布做空美债的时候，30年期美债收益率为4.3%，本周最高升至5.18%，不过目前已经回落至5.09% 左右。本周一他又在X上宣称，以目前的收益率来看，做空长端美债的风险太高，因此已经止盈离场。
- 截至10月24日，金本位的坚定捍卫者美国国会议员亚历克斯穆尼已经至少7次提交法案，呼吁美国尽快恢复金本位；截至10月24日，美国至少11个州已相继宣布黄金和白银可以作为货币流通，以替代美元的法定货币功能，纷纷上演货币独立现象。而根据美国金融咨询机构Schiffgold跟进显示，目前，德克萨斯州、路易斯安那州、佛罗里达州、俄克拉荷马州、田纳西州、阿拉斯加州、阿肯色州，这7个州的现行法律承认授予在其境外具有法定货币可流通外币的地位。对此，华尔街资深预言家彼得.希夫认为，尽管美元不会在一夜之间被取代，但培育一个与黄金支持的稳健货币的竞争环境是全美所有50个州的最佳选择。而上述打破美元纸币垄断性的全球意义在于，世界多国去美元化更加不可逆转。

油价维持在85美元/桶附近，频繁震荡



- 10月24日美国石油协会(API)数据显示，在截至10月20日当周，原油库存减少约270万桶，预期增加约20万桶；汽油库存减少420万桶，预期减少约90万桶；馏分油库存减少约230万桶，预期减少约120万桶；
- 本周三美国能源情报署(EIA)的每周石油状况报告显示，截至10月20日当周，美国原油库存增加137.2万桶，预期减少45万桶；汽油库存增加15.6万桶，预期减少126.6万桶；馏分油库存减少168.6万桶，预期减少175万桶；上周原油出口量从之前的530.1万桶/日下降至483.3万桶/日；
- 俄克拉荷马州库欣储存中心的原油库存也增加了21.3万桶，库欣的存储水平今年大幅下降，引发人们担心它们可能会达到如此临界的低点，上周该储存中心净流出100.5万桶。
- 本周二，国际能源署(IEA)在最新发布的年度《世界能源展望》报告中指出，基于各国政府当前政策情景下，到2030年，全球石油、天然气和煤炭需求将见顶，相对而言电动汽车数量将增至现在10倍，这削弱了增加化石燃料投资的理由。关键能源消费国——中国正转向清洁能源，过去十年，中国几乎占全球石油使用量增长的三分之二。如今中国是一个清洁能源大国，2022年中国电动汽车销量占全球的一半以上。
- IEA预计到2030年，50%美国新注册汽车将是电动汽车，高于两年前展望中的12%。IEA报告还指出，化石燃料增长时代的结束并不意味着化石燃料投资的结束，但它削弱了任何增加支出的理由。这与OPEC的观点形成了鲜明对比，后者认为石油需求在2030年后仍将长期上升，并呼吁对石油行业进行数万亿美元的新投资。

大盘停留在3000点下方震荡反弹



- 中央财政将于四季度增发2023年国债10000亿元，并通过转移支付方式全部安排给地方。其中，今年拟安排使用5000亿元，结转明年使用5000亿元。2023年中央预算也作出相应调整，财政赤字也相应增加，预计财政赤字率由3%提高到3.8%左右；
- 今年以来，我国多地遭遇暴雨、洪涝、台风等灾害，地方灾后恢复重建任务较重；近年来，各类极端自然灾害多发频发，对我国防灾减灾救灾能力提出了更高要求。中共中央政治局常务委员会8月17日召开会议，研究部署防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作，提出“加快恢复重建”“进一步提升我国防灾减灾救灾能力”。
- 1-9月累计，全国一般公共预算支出197897亿元，同比增长3.9%；中央一般公共预算本级支出26666亿元，同比增长6.6%；地方一般公共预算支出171231亿元，同比增长3.5%。
- 今年九月，Temu吸引到1.2亿人浏览商品，平均每天发出160万个包裹——大部分商品海运送往美国。过去一年，有约9%的美国人在Temu购物。一年里，Temu在全球47个国家上线。它的app被下载2亿次、九月有1.2亿人打开，其中一半来自美国以外。早在2023年初，Temu曾规划了全球全年160 亿美元的GMV目标；注意，Temu是拼多多海外版！
- 当地时间10月24日周二，联想在美国得州奥斯汀举行一年一度的全球创新活动Tech World，展示了公司迄今为止最全面的AI功能，以及AI for All的愿景；联想将和英伟达推出混合AI解决方案，用英伟达的云服务打造自定义AI模型，由联想的系统运行；联想展示，首款AI PC配备AI助手AI Twin，拥有个人大模型；联想称，将与微软共同开发个人及企业AI Twin；联想与AMD宣布战略合作，涉及AI终端、基础设施及解决方案。

黄金：返回1950关口上方，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2000关口，2050和历史前高2079；下方支撑在2079至1810跌势的61.8%反弹位1977，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 1982.71 1953.47 1971.28

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



★期货AU2312震荡，一小时线KDJ超买，上方阻力在日线小前高479，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线465，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



➤ 目前银价冲高回落，返回17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.82附近，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，上方阻力位于日线小前高5900，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：返回85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86.50附近，油价短线震荡。



- 期货原油SC2312震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线小前高700，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线635，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



- 今日大盘探底回升，深成指、创指早间一度跌超1%，三大指数午后集体拉升翻红，创业板指领涨；消息面，据乘联会数据显示，2023年1-9月，乘用车产销分别完成1816.8万辆和1813万辆，同比分别增长5.6%和6.7%；9月乘用车产销分别完成249.6万辆和248.7万辆，环比分别增长9.7%和9.4%；工业和信息化部部长金壮龙：积极拓展北斗在工业互联网、物联网、车联网等新兴领域应用；人社部：今年前9个月全国城镇新增就业1022万人；整体看，从指数收盘价、大类资产比价指标以及估值等来看，当前市场已较为接近历史底部，具备投资性价比；
- 股指期货IF2311震荡；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2311一小时线



- 股指期货IF2311震荡反弹，1小时KDJ接近震荡反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3690，下方支撑位于日线小前低3450，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：本周三（10月25日）美国商务部数据显示，美国9月新屋销售年化75.9万户，创2022年2月以来最高，预期68万户；9月新屋销售环比大涨12.3%，为2022年8月以来最大环比增幅，预期上涨0.7%，9月新屋销售同比激增33.9%；数据表明尽管按揭贷款利率飙升，购房需求仍在；本周二开始通用汽车在得州一家装配厂的约5000名工人加入罢工，至此汽车业罢工总人数达到约4.5万，约占UAW工会成员总数的31%，由于大罢工引发的连锁反应，车企已有7000人被解雇；据纽约联储的数据，截至今年二季度末美国汽车贷款债务总额环比增长约2000亿美元至1.582万亿美元；据圣路易斯联储本月初公布的数据，美国中小型银行的信用卡违约率已经达到7.51%，为历史新高；有评论指出，美国公众债务如果发生进一步违约，将引发严重连锁反应；目前据芝商所美联储观察工具，美联储11月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为97.5%；到12月维持利率不变的概率为76.0%，累计加息25个基点概率为23.4%，累计加息50个基点概率为0.5%。**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，在截至10月20日当周原油库存减少约270万桶，预期增加约20万桶；汽油库存减少420万桶，预期减少约90万桶；馏分油库存减少约230万桶，预期减少约120万桶；本周三美国能源情报署(EIA)数据显示，截至10月20日当周美国原油库存增加137.2万桶，预期减少45万桶；汽油库存增加15.6万桶，预期减少126.6万桶；馏分油库存减少168.6万桶，预期减少175万桶；上周原油出口量从之前的530.1万桶/日下降至483.3万桶/日；本周二国际能源署(IEA)在最新发布的年度《世界能源展望》报告中指出，到2030年全球石油、天然气和煤炭需求将见顶，电动汽车数量将增至现在10倍，这削弱了增加化石燃料投资的理由；**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)：今日大盘探底回升，深成指、创指早间一度跌超1%，三大指数午后集体拉升翻红，创业板指领涨；消息面，据乘联会数据显示，2023年1-9月，乘用车产销分别完成1816.8万辆和1813万辆，同比分别增长5.6%和6.7%；9月乘用车产销分别完成249.6万辆和248.7万辆，环比分别增长9.7%和9.4%；工业和信息化部部长金壮龙：积极拓展北斗在工业互联网、物联网、车联网等新兴领域应用；人社部：今年前9个月全国城镇新增就业1022万人；整体看，从指数收盘价、大类资产比价指标以及估值等来看，当前市场已较为接近历史底部，具备投资性价比；**股指期货短线预判震荡偏多。**



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