



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31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

★美国PCE通胀处于下降轨道上

★汽车工人罢工最新进展

★油价返回83美元/桶附近震荡；A股大盘返回3000点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国PCE通胀处于下降轨道上



- 上周五（10月27日）美国商务部最新数据显示，美国9月PCE（个人消费支出）物价指数同比增速3.4%，符合预期，持平前值；环比增长0.4%，持平前值，预期0.3%；美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增速从8月的3.9%回落至3.7%，符合预期，创2021年5月以来新低；环比增长0.3%，为四个月来最大环比涨幅，前值增长0.1%；
- 9月份个人消费支出（PCE）环比增长0.7%，预期0.5%；经通胀调整后的实际个人消费支出增速继8月放缓后，9月环比增速上涨至0.4%，预期0.3%；个人收入从8月环比增长0.4%放缓至0.3%，符合预期，实际可支配收入已连续第三个月下降；数据表明消费者正受到挤压，让人怀疑强劲的支出步伐能否持续下去；数据还显示降温进程最近陷入停滞，表明美联储还不能宣布胜利。
- 9月PCE数据公布后，有“新美联储通讯社”之称记者Nick Timiraos认为，9月的通胀下行速度放慢，潜在价格上涨提速，但不足以促使美联储下周加息。最近通胀的改善已经足以让美联储官员下周决定保持利率不变。通胀的趋势可能令美联储保持继续暂停加息的势头。
- 本周一（10月30日）美国财政部公布，在10月到12月的今年第四季度，预计联邦政府借款规模为7760亿美元，较7月末的前次预计借款额8520亿美元下调760亿美元。到12月末，财政部预计美国财政部的现金余额为7500亿美元，和此前预计的规模相同。财政部公布新的四季度借款预期规模后，二级市场美国国债收益率短线回落。以最新季度借款预期来看，美国政府的年度赤字不会很快缩小。同时，美国现在每季度定期发行至少7000亿美元的新债，仅债券利息支出就在向1万亿美元的大关靠近。截至本周一芝加哥商品交易所集团(CME Group)的美联储观察工具显示，市场预计美联储在12月也将选择利率不变的可能性接近80%。

汽车工人罢工的最新进展



- 知情人士透露，通用汽车与美国汽车工人联合会（UAW）美东时间10月30日达成试探性协议，继UAW与福特、Stellantis此前相继达成协议后，这场为期六周、导致汽车行业损失数十亿美元的大罢工将告一段落；
- UAW与通用的合同细节与早前和另外两大汽车巨头达成的合同条款大体类似，包括时薪增加25%，并在为期四年以上的合同期中为员工增加的生活费用提供额外补偿。而根据工会与福特和Stellantis的协议，条款还包括将顶薪增至每小时40美元以上，起薪则增加68%至每小时28美元。协议须通用汽车工会成员批准后才能生效，官宣后员工将恢复上班，目前双方仍拒绝对此评论；
- 福特10月26日表示，罢工导致该公司损失13亿美元；通用则表示，罢工已经让该公司损失8亿美元，未来每周至少损失2亿美元。
- 此前三大车厂表示，如果全部满足工会的要求，将危及公司的竞争力甚至长期生存能力。德意志银行此前估计，新协议对福特、通用和Stellantis带来的损失分别为62亿美元、72亿美元和64亿美元。
- 美国最大汽车业工会UAW的主席呼吁，在三大车企新劳资合同到期后的2028年5月1日劳动节举行罢工，邀请全美的工会将合同到期日协调一致，届时一起罢工。他还说，下次罢工谈判的不仅是三巨头，而是五巨头或者六巨头。对UAW来说，特斯拉是一个特别吸引人的目标。它是全球价值最高的汽车制造商，也是电动汽车业的领军人物，而且在美国加州、得州、内华达州和纽约州雇用了数万名非工会工人。有知情人士透露，特斯拉在加州Fremont的工厂，目前设有一个 UAW 组织的委员会，其成员正在与同事讨论集体谈判的优势。该人士表示，UAW已承诺为该活动提供一切必要的资源。

油价下滑至83美元/桶附近，频繁震荡



- 据世界银行最新季度商品市场展望报告基线预测，由于经济增长放缓，明年商品价格总体将下降4.1%，油价将从本季度预计的每桶90美元降至平均每桶81美元。
- 然而，如果中东冲突加剧，在最坏的情况下，如果沙特阿拉伯等主要阿拉伯产油国采取行动削减出口，全球石油供应量每天可能会减少600万至800万桶，油价将飙升至每桶140美元至157美元。
- 报告还预测，即使在产油国中小规模断供情况下，油价也可能会达到每桶102美元到121美元。目前全球石油需求约为每天1.02亿桶。世界银行首席经济学家兼负责发展经济学的高级副行长Indermit Gill表示，俄乌冲突和紧随其后的巴以冲突，是20世纪70年代后对商品市场最严重的打击。
- 《苏丹邮报》报道，苏丹武装部队与苏丹快速支援部队当天在苏丹西部西科尔多凡州爆发冲突，双方围绕该州的巴利拉油田展开争夺，并造成人员伤亡。油田的数十名工人因安全问题被疏散，石油生产暂停。巴利拉油田是苏丹重要油田之一，石油日产量大约1.5万桶。知情人士表示，在战区周围水域的石油运输不受到任何干扰的情况下，仅仅因为距离较近，很难维持原油的战争溢价风险。
- 因竞争对手能源巨头纷纷加速发展页岩气业务，英国石油公司正在考虑与其他公司合作，共同开发其在美国页岩气领域的一些油气田，以扩大产量并降低成本。该公司最近几周已与多家公司就在海恩斯维尔页岩气盆地进行了合作进行了谈判，此外英国石油公司还考虑在鹰福德盆地创建合资企业，但目前的谈判不包括其在石油丰富的佩里安盆地的位置。

大盘返回3000点上方，持续震荡

图1 制造业PMI指数（经季节调整）

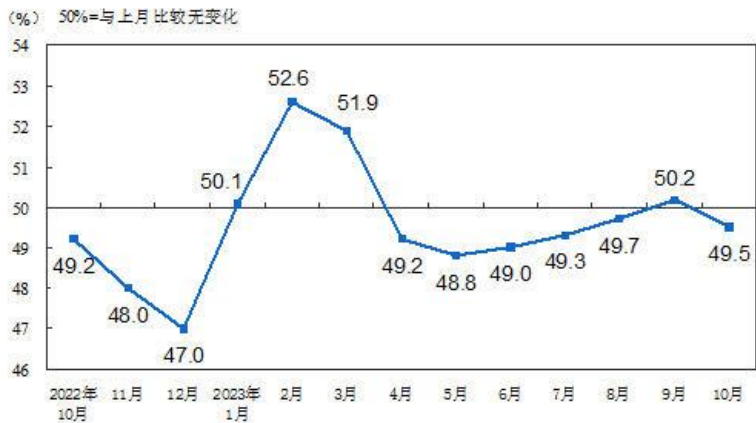
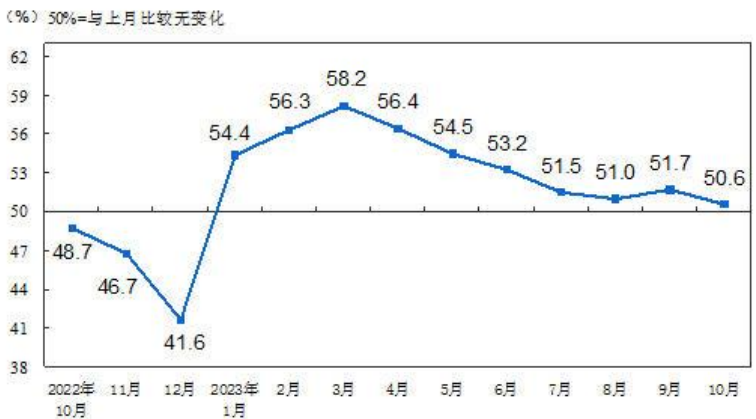


图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）

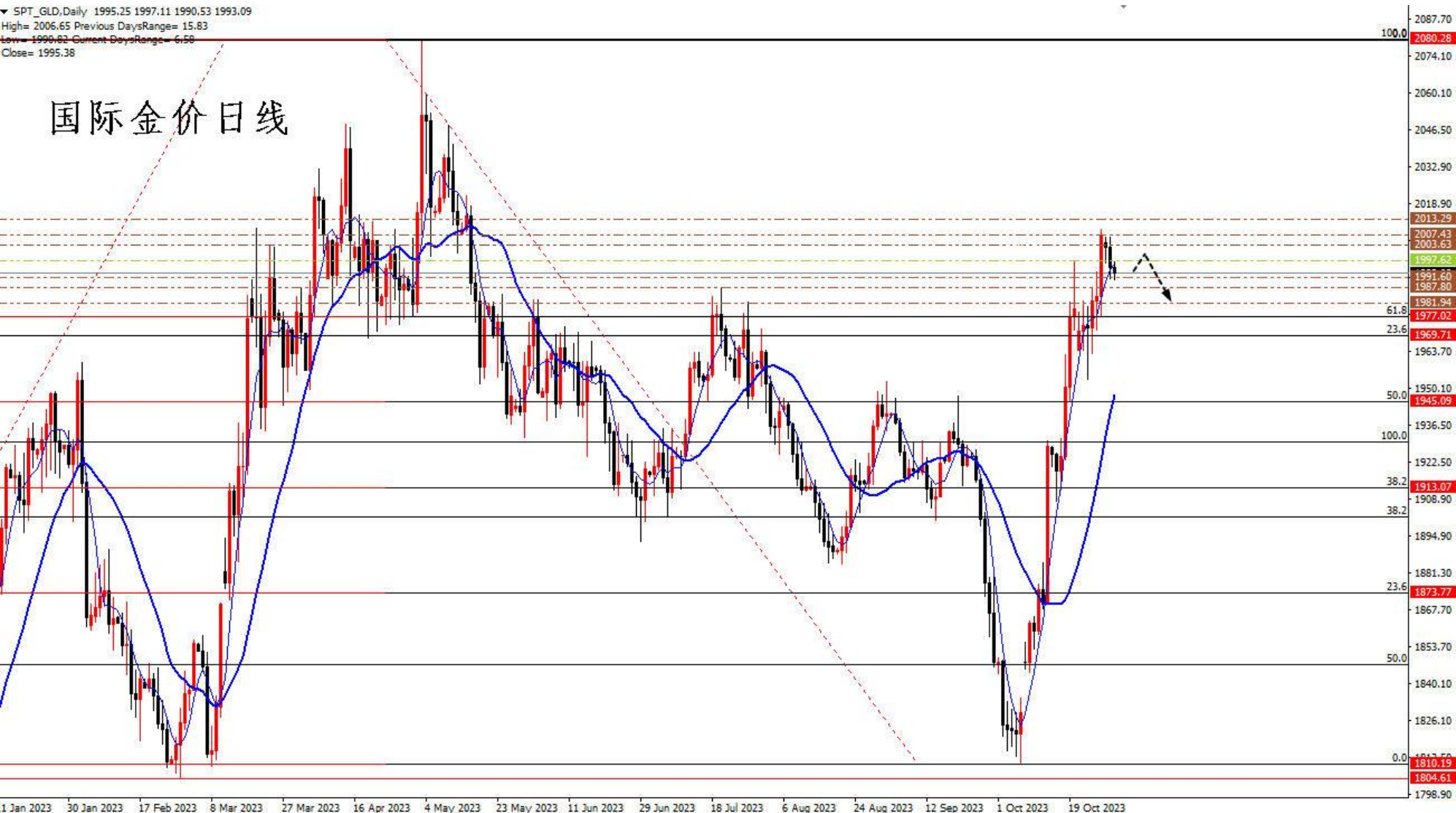


- 10月31日，国家统计局公布数据显示，中国10月官方制造业PMI从9月的50.2下降至49.5，再次回落至收缩区间；非制造业PMI 50.6，较前值 51.7小幅回落，但仍处于扩张区间；综合PMI为50.7，比上月下降1.3个百分点，表明企业生产经营活动总体扩张，但扩张速度放缓。
- 10月29日，易方达基金公告称，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，将于近日运用自有资金2亿元投资易方达沪深300ETF。10月30日，招商基金公告，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，本着与广大投资者风险共担、利益共享的原则，招商基金管理有限公司将于近日运用自有资金合计1亿元投资旗下股票型、混合型公募基金。
- 上周，央行继续维持央行公开市场操作(OMO)大额投放，周中OMO余额突破三万亿元，创历史新高；本次新增的1万亿国债并突破3%赤字率约束意义重大，明年政策取向预计偏积极，更重要的信号是“大财政”时代或将回归，平衡财政向功能财政转向。
- 11月1日起，有商业贷款记录、无公积金贷款记录，且在北京市无房的公积金缴存职工家庭，可执行首套住房公积金贷款政策。10月31日北京住房公积金管理中心发布通知，优化住房公积金“认房认贷”政策，宣布住房套数认定将不再考虑商业贷款情况。

黄金：返回2000关口下方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1995.25 1997.11 1990.53 1993.09
High= 2006.65 Previous DaysRange= 15.83
Low= 1990.62 Current DaysRange= 6.58
Close= 1995.38

国际金价日线

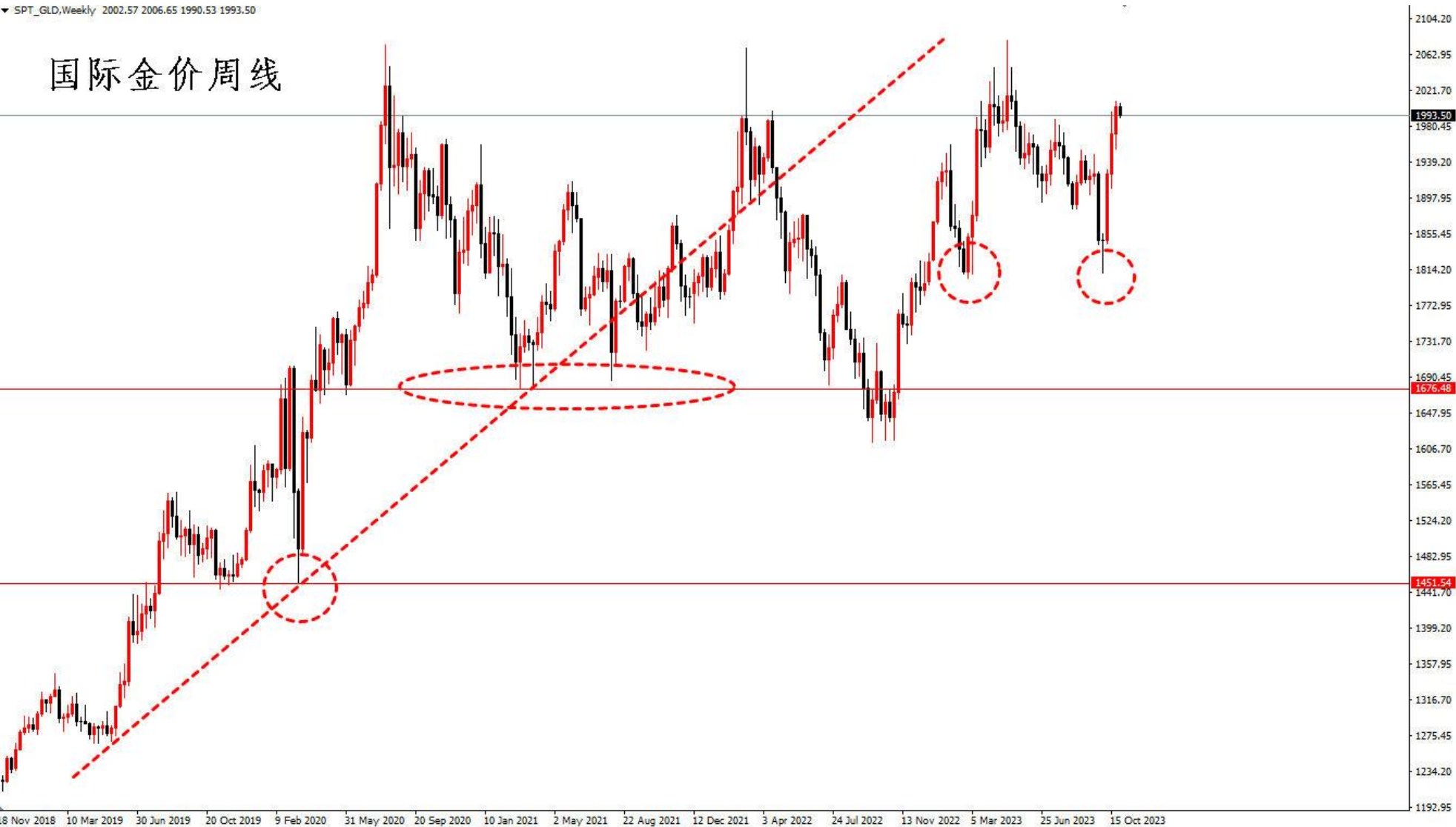


- 金价目前返回1900上方并再次逼近2000关口，上方阻力在2000关口，2050和历史前高2079；下方支撑在2079至1810跌势的61.8%反弹位1977，前述跌势的50%反弹位1945，38.2%反弹位1913，1900关口，2079至1810跌势的23.6%反弹位1873。

周线震荡，仍在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 2002.57 2006.65 1990.53 1993.50

国际金价周线



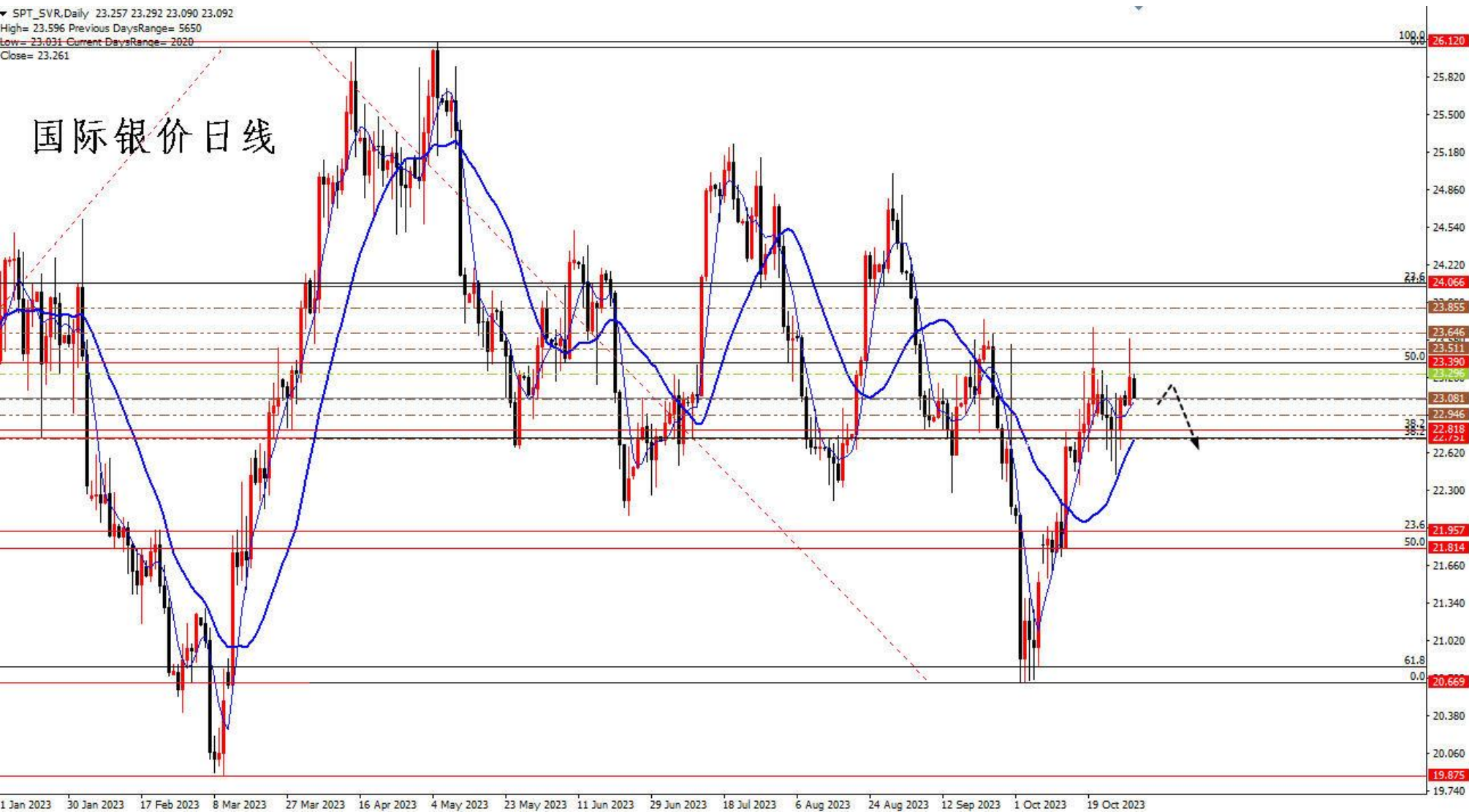
- 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在1900下方；下方支撑在周线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。



★期货AU2312震荡下滑，一小时线KDJ接近超卖，上方阻力在日线前高482.50，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线471.50，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



- 目前银价冲高回落，目前仍停留在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

卖五	5862
卖四	5861
卖三	5860
卖二	5859
卖一	5858
买一	5857
买二	5856
买三	5855
买四	5854
买五	5853
最新	5858
涨跌	-1
幅度	-0.02%
总手	407114
现手	65
涨停	6269
持仓	357904
外盘	198472

北京	价格
14:16	5858
:32	5858
:33	5858
:33	5858
:35	5858
:35	5857
:36	5858
:36	5858
:37	5858
:37	5858
:38	5858
:39	5858
:39	5858
:40	5859
:40	5859
:41	5858
:41	5858
:42	5858
:42	5859
:43	5859
:43	5858
:45	5858
:46	5858

futures.com.cn

- 期货AG2312震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于日线小前高5930，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83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86.00附近，油价短线震荡。



- 期货原油SC2312震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线674，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线638，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。

大盘返回3000点上方，反弹震荡



- 今日三大指数午后震荡回升，沪指一度翻红，创业板指、深成指跌幅明显收窄；消息面，国内首例终端到终端低轨卫星通信测试成功；国家统计局：10月份制造业采购经理指数为49.5%，比上月下降0.7个百分点；郑州市住房公积金施行“认房不认贷”；近日广西壮族自治区医保局等部门发布了《关于将部分治疗性辅助生殖类医疗服务项目纳入基本医疗保险和工伤保险基金支付范围的通知》；整体看，展望11月，可以更加积极，时至年末经济基本面的积极信号在增多，包括主动补库周期开启、全球制造业企稳、美联储加息已至终点等；大盘有望带动股指期货启动慢牛反弹；

- 股指期货IF2311震荡；日线KDJ买，整体判断短线震荡偏多。

IF2311一小时线



IF2311 (II)	
卖出	3574.8
买入	3574.2
最新	3574.4
涨跌	-17.4
幅度	-0.48%
总手	39160
现手	2
涨停	3950.8
持仓	83382
外盘	19584
北京 价格	
14:29	3575.8
:38	3575.8
:38	3575.8
:39	3576.0
:40	3575.8
:40	3575.8
:42	3576.0
:42	3575.8
:43	3575.6
:43	3575.8
:44	3575.8
:44	3575.8
:46	3575.6
:47	3575.4
:47	3575.6
:48	3575.4
:49	3575.8
:49	3575.6
:51	3575.6
:52	3575.2
:52	3575.2
:53	3575.2
:54	3575.2
:54	3575.2
:56	3574.8
:56	3575.0
:57	3574.6
:58	3574.6
:59	3574.2
:59	3574.4

- 股指期货IF2311震荡反弹，1小时KDJ接近超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3670，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：本周一（10月30日）美国财政部公布，在今年第四季度预计联邦政府借款规模为7760亿美元，较7月末的前次预计借款额8520亿美元下调760亿美元；财政部公布新的四季度借款预期规模后，二级市场美国国债收益率短线回落。以最新季度借款预期来看，美国政府的年度赤字不会很快缩小；美国现在每季度定期发行至少7000亿美元的新债，仅债券利息支出就在向1万亿美元的大关靠近。通用汽车与美国汽车工人联合会（UAW）美东时间10月30日达成试探性协议，继UAW与福特、Stellantis此前相继达成协议后，这场为期六周、导致汽车行业损失数十亿美元的大罢工将告一段落；本周二早些时候，联邦公开市场委员会（FOMC）将召开为期两天的货币政策会议，预计最终将决定将联邦基金目标利率维持在5.25%-5.50%；此外市场密切关注本周五发布的美国10月非农就业报告，并以此判断美联储下一步动向；**整体看金银在本轮加息基本结束、美国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：据世界银行最新季度商品市场展望报告基线预测，由于经济增长放缓，明年商品价格总体将下降4.1%，油价将从本季度预计的每桶90美元降至平均每桶81美元；如果中东冲突加剧，在最坏的情况下，如果沙特阿拉伯等主要阿拉伯产油国采取行动削减出口，全球石油供应量每天可能会减少600万至800万桶，油价将飙升至每桶140美元至157美元。贝克休斯油服数据显示，美国石油和天然气钻井平台数量10月增加2台，为自3月以来首次录得月度增长。**目前油价在83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）：今日三大指数午后震荡回升，沪指一度翻红，创业板指、深成指跌幅明显收窄；消息面，国内首例终端到终端低轨卫星通信测试成功；国家统计局：10月份制造业采购经理指数为49.5%，比上月下降0.7个百分点；郑州市住房公积金施行“认房不认贷”；近日广西壮族自治区医保局等部门发布了《关于将部分治疗性辅助生殖类医疗服务项目纳入基本医疗保险和工伤保险基金支付范围的通知》；整体看，展望11月，可以更加积极，时至年末经济基本面的积极信号在增多，包括主动补库周期开启、全球制造业企稳、美联储加息已至终点等；大盘有望带动股指期货启动慢牛反弹；**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