



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11月07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10月非农数据详解！/实体经济受高息抑制

★美联储官员和华尔街的预期

★油价返回80美元/桶附近震荡；A股大盘在3000点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国10月非农数据详解！



- 上周五（11月3日）美国劳工统计局数据显示，美国10月非农就业人口增加15万人，预期18万，前值33.6万；10月新增就业仅为9月新增就业人数的一半，为2022年以来的第二低的就业增长人数；
- 前两个月的数据均被大幅下修，8月份新增就业从22.7万人下调至16.5万人，9月新增就业人数从33.6万人下调至29.7万人，调整后8月和9月的新增就业人数合计少了10.1万人；统计显示，过去8个月中每个月的数据都被大幅下调；
- 美国10月失业率为3.9%，预期3.8%，前值3.8%；失业总人数650万人，报告指出尽管失业率指标环比变化不大，但较4月的低点上涨超0.5%，失业人口增加了84.9万人；有分析认为，失业率的上升标志着今年夏季火热的招聘开始降温。
- 10月工资增幅小幅超预期，同比增速较上月的4.2%放缓至4.1%，预期4%，创下2021年中期以来的最小年度涨幅。10月平均时薪环比增长0.2%，预期增长0.3%，与9月持平；10月平均每周工时小幅下降至34.3小时，预期34.4；劳动力参与率稳定在62.7%，较预期和9月的62.8%均下降；近几个月劳动力供需之间的不匹配正在趋于平衡，部分原因是劳动力参与率的改善；
- 美国国内有分析指出，即使考虑到汽车行业罢工的影响，本次新增就业增幅也与前几个月相去甚远。再加上修正后的数据，证实了劳动力市场的疲软，而问题是未来劳动力市场是否会变得更加疲软。数据公布后，互换价格显示，美联储首次降息预期时间从先前的明年7月提前至明年6月。上周五，美国联邦政府金融稳定监督委员会（FSOC）举行会议，美联储、美国证监会（SEC）等最高金融监管机构的官员出席。与会官员投票批准了一个新的框架，它将认定哪些公司对金融系统具有重要性，即简称SIFI的系统重要性金融机构。保险公司、PE、对冲基金和共同基金、加密货币等新兴行业都可能受影响，新方针会让合规成本更高。

实体经济受高息抑制



- 上周五ISM公布的数据显示，美国10月ISM服务业指数降至51.8，创五个月新低，单月降幅1.8个百分点，为今年3月以来最大，预期为53，前值53.6；美国ISM服务业指数在过去一年中持续波动，但仍保持在50大关上方，处于扩张态势；
- 重要分项指数方面：商业活动指数从9月的58.8大跌至54.1，创年内最大月度跌幅；服务业就业分项指数从53.4大跌至50.2，创下五个月新低，单月降幅3.2个百分点，创2022年4月份以来最大降幅。新订单分项指数从51.8上升到55.5，单月大涨3.7个百分点，新订单的回暖为未来商业活动的回暖带来一些希望。
- 投入品价格指标小幅下跌0.3个百分点至58.6，表明成本仍在顽强上涨的水平；库存指标从54.2下降至49.5，该指标自4月份以来首次出现萎缩；数据表明库存减少，但目前这些库存仍被认为是过高的，但没有前面几个月时被认为的那么高。
- 同日稍早公布的Markit PMI数据显示：美国10月Markit服务业PMI终值50.6，预期50.9；美国10月Markit综合PMI终值50.7，初值51；标准普尔全球市场情报公司首席商业经济学家Chris Williamson表示：PMI调查描绘的美国经济的健康状况比最新的GDP数据要低得多，10月份商业活动连续第三个月增长非常缓慢；在消费者支出增加的推动下，夏季服务业活动激增，但当前已经停滞。
- 美国国内有评论称，周五的一系列数据凸显了经济处于既不过热也不过冷的最佳适度状态，这正是此前担心经济过热的投资者希望看到的结果。数据强化了市场对美联储已完成加息的预期，同时，市场加大押注最早明年6月美联储就开始降息。非农就业报告公布后，美股高开，美元指数跌幅扩大，基准10年期美债收益率连续第三日盘中降幅超过10个基点，一个月来首次盘中下破4.50%，对利率更敏感的两年期美债收益率降幅也迅速扩大到10个基点以上、一度将近20个基点，降至两个月低位，远离5.0%关口。

美联储官员和华尔街的预期



- 本周一（11月6日）据媒体汇编的数据，超过80%的标普500指数公司已发布财报，只有不到一半的公司第三季度收入超过预期，这是2019年同期以来最低比例；“需求疲软”是美国和欧洲企业中的大热词，尽管目前仍有20%的公司尚未发布财报，但这一词的提及率已达到2000年来历史第二高；
- 巴克莱银行数据显示，管理团队对收入前景的看法远比对利润的看法消极，利润率目前似乎还能维持，因此分析师下调销售额预期的速度比下调每股收益预期的速度更快。
- 古根海姆投资公司预计，美联储将在未来几次会议上不再继续加息，将其政策利率保持在二十二年来的最高水平5.25%-5.5%，但美国经济仍有可能在明年上半年步入衰退，这种可能性会迫使美联储快速降息。
- 本周一，知名美股空头—摩根士丹利首席投资官兼美国股票策略分析师Mike Wilson在最新报告中写道，尽管美股最近从低点反弹，并创下了年内最好的单周表现，但上涨并不是长期趋势。“虽然我们将保持开放的态度，但迄今为止，美股看起来更像是熊市反弹，而不是持续上涨的开始，特别是考虑到疲软的盈利修正和宏观数据。”
- 本周一美联储理事库克表示，最近美国长期国债收益率上升可能并非源于投资者对美联储进一步加息的预期；在放大与金融环境收紧和经济活动放缓相关的压力方面，某些非银行金融机构的脆弱性可能起关键作用。她在关注高杠杆的交易怎样影响美国国债市场，特别提到最近更受欢迎的美债基差交易。本周一明尼阿波利斯联邦储备银行行长卡什卡利在接受媒体采访时说：“收紧货币政策不会让我们在合理的时间内回到2%的目标。”卡什卡利表示他需要更多的信息，才能就未来的利率走向做出坚定的决定：“我还没准备好说我们的情况很好。”今年最后一次FOMC会议将于12月12-13日召开，目前芝商所美联储观察工具显示，交易员押注不加息概率为92.8%。

油价下滑至80美元/桶附近，频繁震荡



- 当地时间11月3日，据《国会山报》报道，美国众议院当天以342比69的票数通过了一项法案，旨在促进对伊朗石油贸易的实体实施惩罚。伊朗石油部长11月初时表示，伊朗石油日产量为340万桶。他更早前表示，基于中东新局势，预计油价将达到每桶100美元。
- 沙特能源部周日在一份声明中表示，将继续自愿额外减产100万桶/日。该减产计划于2023年7月开始实施，之后延长至2023年12月底。沙特11月和12月的产量预计为900万桶/日。据媒体报道，沙特将在下个月重新评估其产量，并考虑“延长减产，加大减产力度，或增加产量”。
- 当天，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克也发布了一份延长减产声明，宣布俄罗斯继续额外削减30万桶/日的原油和石油产品出口，直至今年12月底。
- 国际能源机构（IEA）表示，更广泛的冲突可能促使沙特和俄罗斯修改减产计划。该机构已就高油价对通胀和全球经济构成的风险发出警告。但就目前而言，OPEC及其合作伙伴似乎有意严格控制供应。据咨询公司欧亚集团称，随着市场持续动荡，沙特可能被迫将该减产计划延长至2024年，IEA预计，随着需求增长大幅放缓，明年初将出现新的供应过剩挑战。OPEC+将于11月26日举行部长级会议，审议2024年的原油生产政策。
- 另据报道，沙特阿美下调12月从埃及港口Sidi Kerir发货的所有品类石油的官方售价（OSP）。其中将12月从Sidi Kerir港口发送的阿拉伯轻质石油的OSP下调至较ICE布伦特原油溢价4.751美元/桶，11月为溢价6.701美元/桶；下调Arab Extra Light溢价至6.151美元/桶，11月为溢价8.101美元/桶；下调Arab Medium溢价至3.751美元/桶，11月为溢价5.701美元/桶；下调Arab Heavy溢价至0.75美元/桶，11月为溢价2.701美元/桶。

大盘停留在3000点上方震荡反弹



- 国务院总理李强出席第六届进博会开幕式并发表主旨演讲。李强强调，中国将持续推进“市场机遇更大”的开放，积极扩大进口，实施全国版和自贸试验区版跨境服务贸易负面清单，继续为世界创造巨大市场红利。持续推进“规则对接更好”的开放，打造自由贸易试验区、海南自由贸易港等更多高能级开放平台，积极推进加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》和《数字经济伙伴关系协定》，进一步放宽市场准入，依法保护外商投资权益。
 - 国家领导人同德国总理朔尔茨举行视频会晤表示，中国将欧洲视为全面战略伙伴和多极化中的重要一极。希望德国推动欧盟秉持市场化和公平原则，同中方一道，维护公平市场竞争和自由贸易，维护全球产业链供应链稳定。
-
- 新华社11月5日消息，财政部党组书记、部长蓝佛安在接受新华社记者采访时表示，将继续贯彻实施好积极的财政政策，着力在提质效上下更大功夫，更好发挥财政政策效能；加快推进新增国债的发行使用；提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度，合理保障地方融资需求。
 - 近期，鼓励中长期资金入市的呼声和利好不断，A股市场有望迎来压舱石。对于投资者来说，社保、养老保险等长期资金的动向值得关注。证券时报记者据数据统计发现，社保和养老保险三季度持股数量有所增加，加大逆向投资成为主旋律。11月7日中欧基金公告，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，将于近期使用固有资金自购旗下偏股型基金及基金中基金（FOF）合计不低于1亿元。这已经是10月20日以来，第8家宣布自购的公募基金公司。至此自购金额累计攀升至13亿元。

黄金：停留在2000关口下方，频繁震荡



➤ 金价再次冲破2000关口后回落，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 1988.26 1992.97 1981.86 1982.95

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。

AU2402一小时线



★期货AU2402震荡下滑，一小时线KDJ震荡反弹，上方阻力在日线小前高480.50，下方支撑位于日线前低469.50，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



➤ 目前银价冲高回落，目前停留在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。

AG2402一小时线



- 期货AG2402震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于日线小前高5950，下方支撑位于日线小前低5770，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：回落至80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84.50附近，油价短线震荡。

SC2312一小时线



原油2312(s)

卖五	625.5	2:
卖四	625.4	13
卖三	625.3	12
卖二	625.2	11
卖一	625.1	4
买一	625.0	1
买二	624.9	24
买三	624.8	23
买四	624.7	8
买五	624.6	22
最新	625.1	结
涨跌	-24.7	昨
幅度	-3.80%	开
总手	219884	最
现手	7	跌
涨停	701.7	仓
持仓	30546	内
外盘	108006	现
北京	价格	现
14:26	625.0	
:09	625.0	
:10	625.0	
:11	625.0	
:13	625.1	
:14	625.1	
:18	625.1	
:19	625.2	
:20	625.2	
:21	625.2	
:21	625.2	
:22	625.2	
:22	625.2	
:23	625.1	
:25	625.2	
:27	625.2	
:31	625.2	
:32	625.1	
:34	625.2	
:36	625.2	
:37	625.1	
:38	625.2	
:42	625.1	

futures.com.cn

- 期货原油SC2312震荡下滑，1小时线KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线绿线645，下方支撑在日线前低606，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。

大盘稳定在3000点上方，反弹震荡



- 今日大盘震荡调整，三大指数均小幅收跌；消息面，工信部：统筹推进汽车产业高端化、智能化、绿色化发展；国资委：加强重点领域风险防控，严格规范开展金融衍生业务；海关总署：10月份我国进出口3.54万亿元，月度增速由连续4个月同比下降转为增长0.9%；央行副行长张青松：对房地产未来发展相当有信心 应避免市场调整过快过急；整体看，A股由弱转强，A股已开始逐步走出底部，目前就是11月及年底前的“市场底”；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超买，整体判断短线震荡偏多。

IF2311一小时线



商品叠加 周期 回归日

5021.5

IF2311(IF23)

卖出	3631.4	1
买入	3631.2	11
最新	3631.2	结算
涨跌	-2.8	昨结
幅度	-0.08%	开盘
总手	40827	最高
现手	2	最低
涨停	3997.4	跌停
持仓	81287	仓差
外盘	21098	内盘
北京	价格	现手
14:36	3632.2	3
:40	3632.2	2
:41	3632.2	1
:43	3632.0	1
:44	3632.2	1
:45	3632.2	2
:45	3631.8	1
:46	3631.8	1
:46	3631.8	1
:47	3631.6	4
:49	3632.0	1
:51	3631.6	1
:52	3632.0	4
:53	3631.8	5
:54	3631.8	1
:56	3631.8	1
:56	3631.6	1
:58	3631.4	4
:58	3631.8	1
14:37	3631.2	1
:01	3631.2	1
:02	3631.2	2
:03	3631.4	2
:06	3631.2	1
:07	3631.2	2
:08	3631.2	1
:08	3631.2	1
:10	3631.0	4
:10	3631.0	1
:11	3631.2	2

gtfutures.com.cn

- 股指期货IF2311震荡反弹，1小时KDJ震荡反弹，上方阻力位于日线前高3770，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：上周五ISM公布的美国10月ISM服务业指数降至51.8，创五个月新低，单月降幅1.8个点，为今年3月以来最大，预期为53；美国ISM服务业指数在过去一年中持续波动，但仍保持在50大关上方，处于扩张态势；同日稍早公布的Markit PMI数据显示：美国10月Markit服务业PMI终值50.6，预期50.9；美国10月Markit综合PMI终值50.7，初值51；标准普尔全球市场情报公司首席商业经济学家表示：PMI调查描绘的美国经济的健康状况比最新的GDP数据要低得多，10月份商业活动连续第三个月增长非常缓慢；在消费者支出增加的推动下，夏季服务业活动激增，但当前已经停滞；今年最后一次美联储议息会议将于12月12-13日召开，目前芝商所美联储观察工具显示，交易员押注不加息概率为92.8%。**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：沙特能源部周日（11月5日）在一份声明中表示，将继续自愿额外减产100万桶/日。该减产计划于2023年7月开始实施，之后延长至2023年12月底。沙特11月和12月的产量预计为900万桶/日。据媒体报道，沙特将在下个月重新评估其产量，并考虑“延长减产，加大减产力度，或增加产量”。当天，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克也发布了一份延长减产声明，宣布俄罗斯继续额外削减30万桶/日的原油和石油产品出口，直至今年12月底。11月3日据《国会山报》报道，美国众议院当天以342比69的票数通过了一项法案，旨在促进对伊朗石油贸易的实体实施惩罚。伊朗石油部长11月初时表示，伊朗石油日产量为340万桶。**目前油价下跌至80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）：今日大盘震荡调整，三大指数均小幅收跌；消息面，工信部：统筹推进汽车产业高端化、智能化、绿色化发展；国资委：加强重点领域风险防控，严格规范开展金融衍生业务；海关总署：10月份我国进出口3.54万亿元，月度增速由连续4个月同比下降转为增长0.9%；央行副行长张青松：对房地产未来发展相当有信心 应避免市场调整过快过急；整体看，A股由弱转强，A股已开始逐步走出底部，目前就是11月及年底前的“市场底”；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

惟初笃行不怠，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