



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11月09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

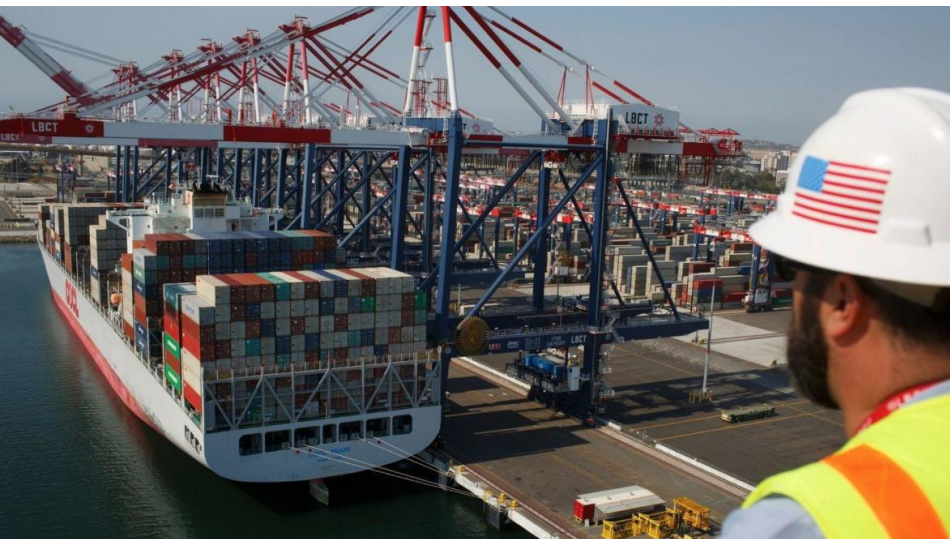
★美国近期重要数据和消息

★华尔街的中期预期

★油价返回75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

美国近期重要数据和消息



- 本周二（11月7）美国商务部贸易数据显示，美国9月贸易逆差环比扩大4.9%，至615亿美元，预期逆差598亿美元，主要因为美国消费者对外国商品的需求依然坚挺，而美国对中国贸易逆差则小幅增加；有分析指出，目前全球经济增长乏力，四季度消费者支出恐将下滑，贸易前景不明朗。
- 11月6日媒体报道称，美国商品期货交易委员会（CFTC）截至10月31日的最新数据显示，杠杆基金的美美国债期货净空头头寸增至2006年以来的最高水平。尽管现金债券上周出现反弹，但投资者的押注仍在继续；“全球资产定价之锚”美国国债的流动性再度枯竭，在空头头寸位于新高的背景下，美债收益率短期可能出现较大波动，或将对金融稳定构成风险。

- 本周三（11月8日）美国抵押贷款银行家协会（MBA）数据显示，美国30年期按揭贷款平均利率上周创出一年多来的最大跌幅，合约利率从7.86%下跌25个基点至7.61%，为9月底以来的最低水平。这也是按揭贷款利率录得6月中旬以来的首次连续第二周下降；MBA副总裁兼副首席经济学家Joel Kan表示，“上周利率下降的原因包括：美国财政部的发行更新、美联储在11月FOMC声明中采取鸽派基调、以及数据表明就业市场放缓。”截至11月3日当周（因房贷利率下滑）购房申请指数增长3%，但较去年同期下降20%。
- 本周三，美联储主席鲍威尔在庆祝美联储研究和统计部门成立100周年的会议上致开幕词。鲍威尔表示，美联储必须有意愿去超越传统上用于预测经济的复杂数学模拟，而进行思考。“智力上的严谨必须与灵活性和敏捷性相结合。”鲍威尔指出，即使拥有最先进的模型，即使在相对平静的时期，经济状况也经常让我们感到惊讶。我们的经济灵活且充满活力，有时会受到不可预测的冲击，例如全球金融危机或流行病疫情。在这些时候，预测者必须跳出模型去进行思考。本周美联储多位高级官员密集讲话，其中两位高官美联储理事鲍曼和明尼阿波利斯联储主席Kashkari均发表了鹰派讲话，提到未来美联储依然可能加息。

华尔街的中期预期



- 本周一（11月6日）德意志银行宏观策略师Henry Allen在研报中表示，债市现在预计，明年美联储将降息92个基点，远高于美联储官员预测的50个基点。“本轮加息周期中，这至少是（市场）第七次预期央行会出现鸽派转向，”Allen在报告中写道。Allen强调，“上周10年期实际收益率出现了2023年以来最大的单周降幅”，并说这种经济敏感利率的变动“可能无意中增加加息的可能性”。
- 本周一沃顿商学院教授杰里米·席格尔表示，联邦储备需要保持灵活性，比市场预期更早地考虑降息。这是因为在疲弱的经济数据之后，即将出现经济衰退的威胁，而通货膨胀大部分已得到控制；席格尔认为，即使通货膨胀持续，鲍威尔也必须考虑明年降息，因为如今的经济环境与上世纪70年代大不相同，那时通货膨胀是联邦储备的噩梦。
- 市场认为昨日多位联储官员的发言基调平衡，虽未排除加息可能，但也强调将关注更多经济数据和长期国债收益率上升的影响。期货市场押注明年1月加息概率约17%，3月降息概率20%；英国央行行长贝利称，讨论降息为时过早，政策要保持限制性，坐实市场对欧美主要央行已结束加息周期，并将在更长时间内维持较高利率的预期。
- 凯投宏观（Capital Economics）认为，（住房）按揭贷款利率已见顶，并预计未来两年将稳步下降。但即便如此，预计到2025年底之前，不会跌破6%，这远高于2010年代4.1%的平均水平。这将使负担能力继续紧张，并抑制房地产活动大幅复苏的潜力。
- 美国财政部上周将今年第四季度的净借款预期规模超预期下调至7760亿美元，同时预计明年一季度的借款回升至8160亿美元，以此估算，美国政府本财年势将举债3万亿美元。NewEdge Wealth固收主管兼高级投资组合经理Ben Emons提到目前美债标售面临一些挑战：外国投资者在最近的两年期美国国债拍卖中不再活跃；现在银行也不再那么活跃，并且还在继续出售国债。

油价下滑至75美元/桶附近，频繁震荡



- 本周二美国石油协会（API）数据显示，11月3日当周美国API原油库存增加1190万桶，前值增加134.7万桶。API库欣原油库存增加110万桶，前值增加37.5万桶；API汽油库存减少40.0万桶，前值减少35.7万桶；API馏分油库存增加100万桶，前值减少248.4万桶。
- 美国能源信息署（EIA）升级系统的缘故，预计最快11月13日开始恢复正常发布。
- 法国巴黎银行全球经济主管马塞洛·卡瓦（Marcelo Carvalho）表示，该行预计布伦特原油价格将徘徊在 100 美元/每桶左右。按照这个价格，央行仍会审视这次冲击。只有在油价飙升至 120 美元的不利情况下，政策制定者才会开始担心。
- 他表示：“如果你谈论的是一两年前的石油危机，当时国内形势非常严峻，通胀走高，预期失控，食品价格上涨，利率非常低……这对央行来说会更令人担忧。”“现在，利率要高得多，经济活动有一些放缓的迹象，而且整体通胀下降的迹象非常明显。”
- EIA今日发布的短期能源展望报，加速了原油价格回落。该报告预计2023年美国原油产量为1290万桶/日，此前预期为1292万桶/日。预计2024年美国原油产量为1315万桶/日，此前预期为1312万桶/日。同时，该报告预计2023年WTI原油价格为79.41美元/桶，此前预期为79.59美元/桶。预计2024年WTI原油价格为89.24美元/桶，此前预期为90.91美元/桶；预计2023年布伦特价格为83.99美元/桶，此前预期为84.09美元/桶。预计2024年布伦特价格为93.24美元/桶，此前预期为94.91美元/桶。EIA表示，尽管OPEC在2023年和2024年的备用产能有所增加，但与上个月的ST报告相比，对伊拉克备用产能的预期下调了约40万桶/日。EIA还预计OPEC+的产量削减将持续到2024年底，并抵消非OPEC国家的产量增长。

大盘停留在3000点上方震荡反弹



➤ 本周二（11月7日）国际货币基金组织（IMF）将中国2023年经济增速预期上调至5.4%，比10月的预期值高出0.4个百分点，理由是中国第三季度的增速强于预期以及最近发布的一系列政策。另据澎湃新闻最新报道，IMF第一副总裁Gita Gopinath表示，“中国经济有望实现政府2023年的增长目标，反映出新冠疫情后的强劲复苏。” IMF还上调了中国2024年的经济增速预期，从10月份预测的4.2%上调至4.6%。

➤ 在2023金融街论坛年会上，中国人民银行行长、国家外汇局局长潘功胜表示，始终保持货币政策的稳健性，支持实体经济稳定增长。下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡的关系，为稳定物价、促进经济增长、扩大就业、维护国际收支平衡营造良好的货币金融环境。

➤ 沪深交易所五方面优化再融资规则，进一步严格再融资监管。一是严格限制存在破发、破净情形上市公司再融资。二是从严要求连续亏损上市公司的融资间隔期。三是限制财务性投资金额较高上市公司的融资规模。四是要求前次募集资金已得到充分使用。五是严格把关再融资募集资金投向主业。

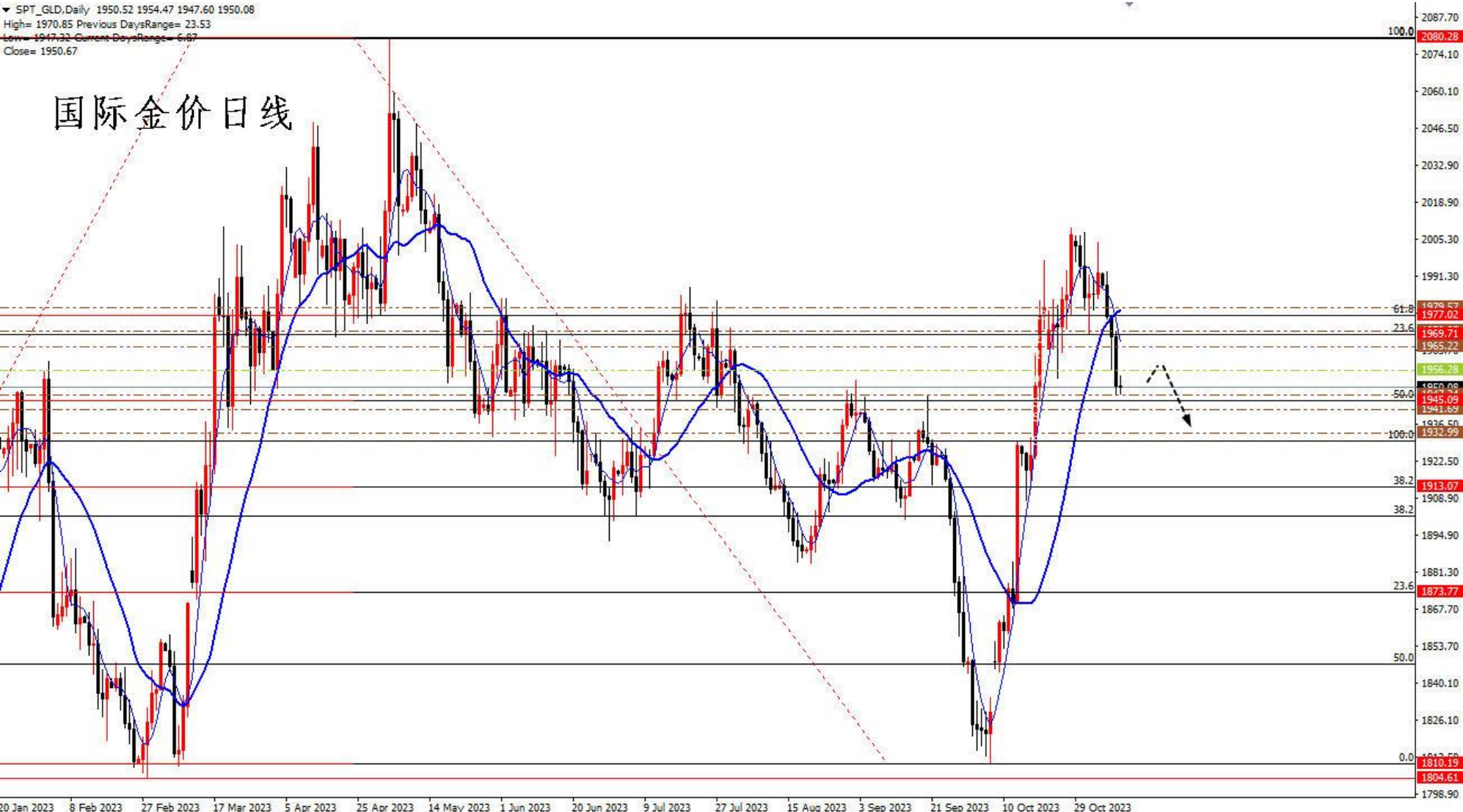
➤ 国务院国资委副主任袁野表示，欢迎民营企业主动参与国有企业混合所有制改革，战略性重组和专业化整合，促进各类所有制资本深度融合；欢迎民营企业通过合资建设、增资扩股、投资并购等方式与国有企业广泛合作；欢迎民营企业聚焦关键核心技术卡脖子问题，加强与国有企业的联合攻关。

➤ 央行11月8日开展4740亿元7天期逆回购操作，中标利率1.8%。Wind数据显示当日3910亿元逆回购到期，因此单日净投放830亿元。

黄金：停留在2000关口下方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1950.52 1954.47 1947.60 1950.08
High= 1970.85 Previous DaysRange= 23.53
Low= 1947.32 Current DaysRange= 6.87
Close= 1950.67

国际金价日线

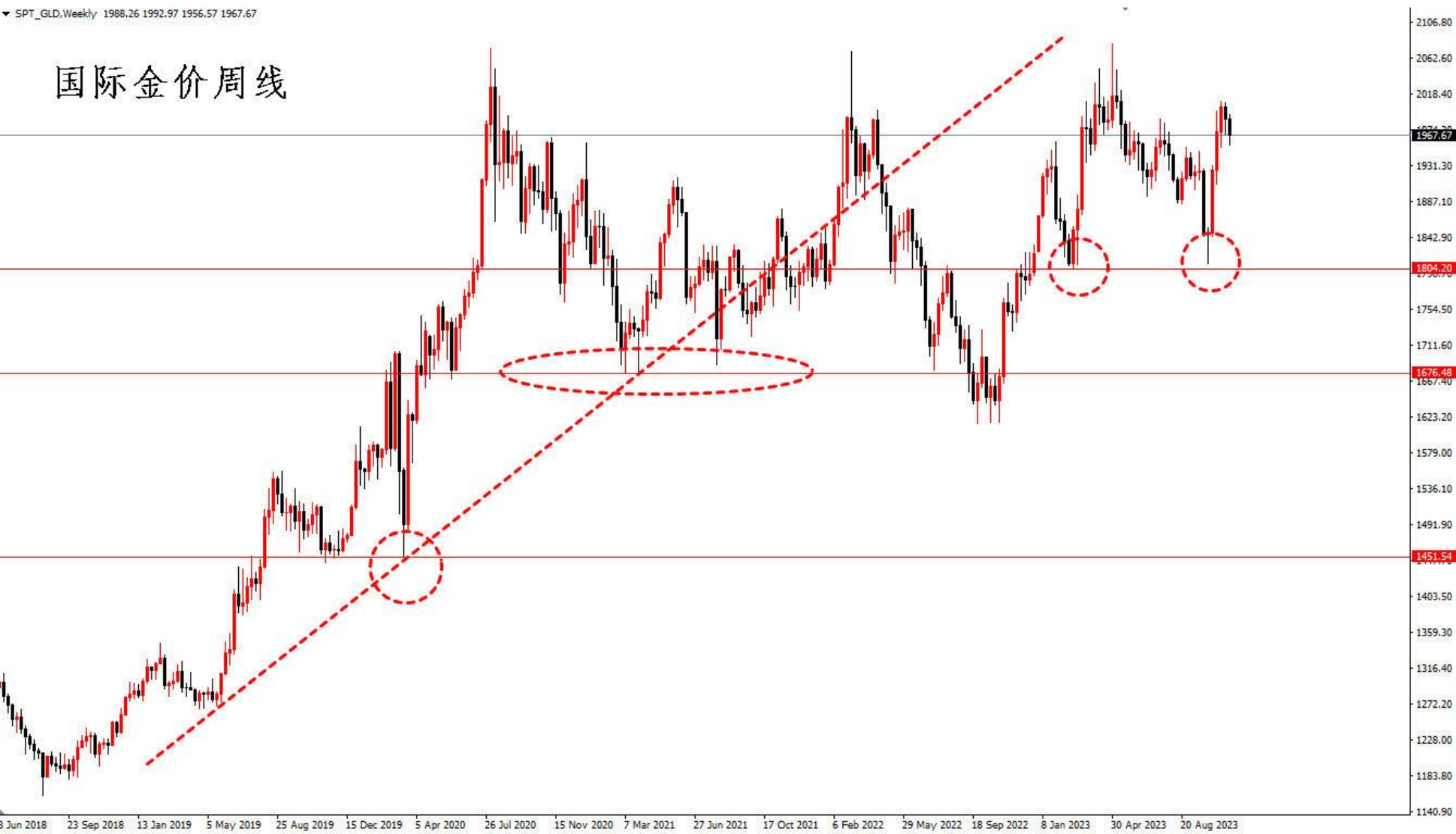


- 金价再次冲破2000关口后回落，上方阻力在2079至1810跌势的61.8%反弹位1977，2000关口，2050和历史前高2079；下方支撑在前述跌势的50%反弹位1945，38.2%反弹位1913，1900关口，2079至1810跌势的23.6%反弹位1873。

周线震荡，仍在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 1988.26 1992.97 1956.57 1967.67

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。

商品叠加 查看期权 周期 日 周 月

黄金2402 (au)

AU2402一小时线



卖五	469.00	33
卖四	468.98	22
卖三	468.96	24
卖二	468.94	5
卖一	468.92	8
买一	468.90	7
买二	468.88	32
买三	468.86	24
买四	468.84	26
买五	468.82	30
最新	468.90	结
涨跌	-3.02	昨
幅度	-0.64%	开
总手	152490	最
现手	4	最
涨停	500.22	跌
持仓	184531	仓
外盘	74499	内
北京	价格	现
14:16	468.90	
:13	468.90	
:13	468.90	
:14	468.90	
:14	468.90	
:15	468.92	
:15	468.88	
:16	468.88	
:16	468.88	
:17	468.88	
:17	468.88	
:18	468.88	
:18	468.90	
:19	468.90	
:19	468.90	
:20	468.90	
:20	468.92	
:21	468.92	
:22	468.90	
:22	468.90	
:23	468.92	
:23	468.92	
:24	468.90	

★期货AU2402震荡下滑，一小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在特殊均线组1小时线黄线476.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线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。

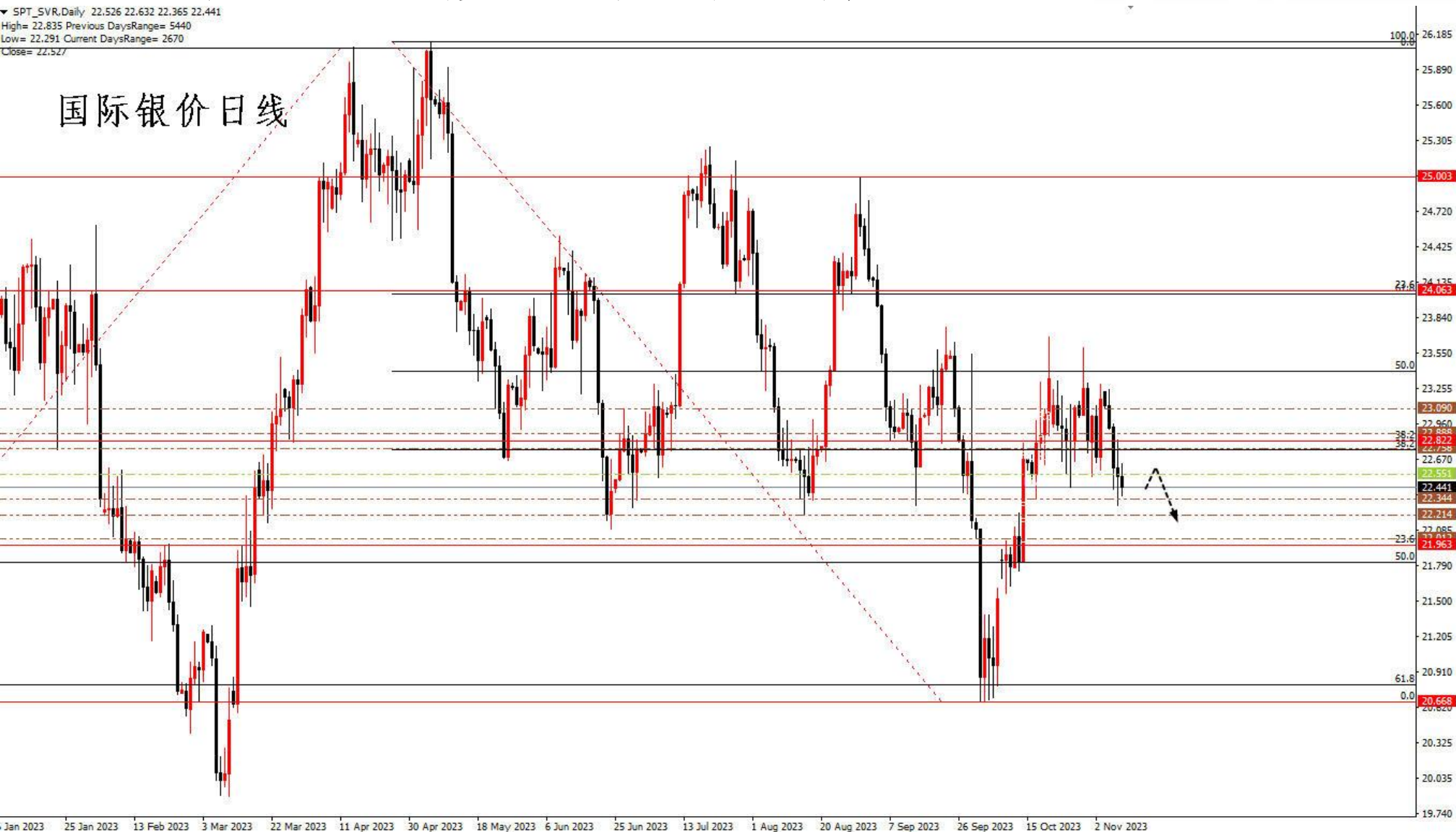


慎初为行为冠 逐鹿得人则通

白银：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT_SVR.Daily 22.526 22.632 22.365 22.441
High= 22.835 Previous DaysRange= 5440
Low= 22.291 Current DaysRange= 2670
Close= 22.527

国际银价日线



➤ 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下方，上方阻力在22.82，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。

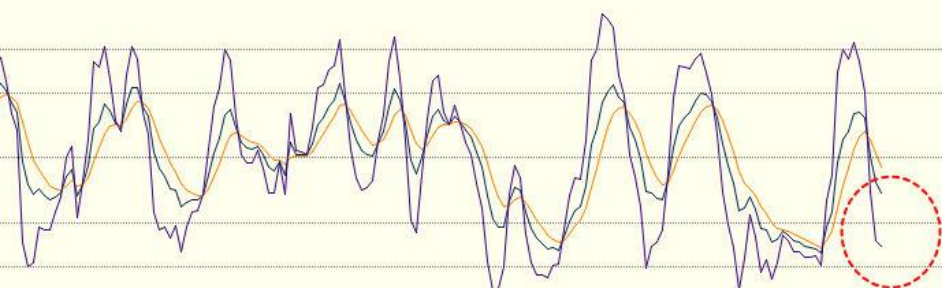
AG2402一小时线



5810

5650

25分17秒



白银2402(ag)

卖五	5740	34
卖四	5739	41
卖三	5738	26
卖二	5737	21
卖一	5736	11
买一	5735	30
买二	5734	26
买三	5733	27
买四	5732	49
买五	5731	31
最新	5736	结
涨跌	-30	昨
幅度	-0.52%	开
总手	750055	最
现手	2	最
涨停	6169	跌
持仓	458628	仓
外盘	372698	内
北京	价格	现
14:19	5738	
:15	5737	
:17	5738	
:19	5737	
:20	5737	1
:20	5737	
:21	5737	
:23	5737	
:27	5737	
:29	5736	
:29	5736	
:30	5737	
:30	5736	
:31	5736	
:33	5736	
:34	5736	1
:36	5735	
:36	5736	
:37	5736	
:38	5736	
:41	5735	
:42	5736	
:42	5736	

utures.com.cn

- 期货AG2402震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线5810，下方支撑位于日线前低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：回落至75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84.00附近，油价短线震荡。

SC2312一小时线



原油2312(sc2312)

卖五	594.5	21
卖四	594.4	16
卖三	594.3	13
卖二	594.2	17
卖一	594.1	5
买一	594.0	19
买二	593.9	11
买三	593.8	12
买四	593.7	14
买五	593.6	5
最新	594.1	结算
涨跌	-18.2	昨晚
幅度	-2.97%	开盘
总手	231886	最高
现手	1	最低
涨停	661.2	跌停
持仓	30722	仓差
外盘	113954	内盘
北京	价格	现手
14:23	593.6	
14:24	593.6	
:00	593.7	
:01	593.7	1
:01	593.6	
:02	593.9	1
:02	594.0	
:03	594.2	2
:03	593.9	
:04	594.0	
:05	594.1	1
:05	594.1	
:06	594.1	1
:06	594.1	
:07	594.1	
:07	594.1	
:08	594.0	
:11	594.0	
:12	594.0	
:12	594.0	
:15	594.1	
:16	594.1	
:17	594.1	

- 期货原油SC2312震荡下滑，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线绿线606，下方支撑在日线前低567，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3050点附近，反弹震荡



- 今日大盘全天维持窄幅震荡走势，三大指数涨跌不一；消息面，商务部部长王文涛：将继续抓好稳外资政策落实，进一步扩大开放；国家统计局：10月份CPI同比下降0.2%，环比下降0.1%；中国10月PPI同比下降2.6%，环比持平；工信部电子信息司将召开光伏制造业企业座谈会，引导光伏产业产能合理布局；工业和信息化部苗长兴：将从四方面推动储能产业高质量发展；整体看，在海外流动性出现新拐点之际，四季度A股和H股将迎来系统性修复机会；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超买回落，整体判断短线震荡偏多。

IF2311一小时线



IF2311 (H)

卖出 3614.2

买入 3614.0

最新 3614.2

涨跌 8.8

幅度 0.24%

总手 45363

现手 1

涨停 3965.8

持仓 75909

外盘 23270

北京 价格

14:33 3615.2

:07 3615.6

:07 3615.0

:08 3615.2

:08 3615.0

:09 3615.0

:09 3615.0

:10 3615.0

:10 3615.0

:11 3615.0

:11 3614.8

:12 3615.4

:13 3615.2

:16 3615.0

:16 3614.8

:19 3614.6

:19 3614.6

:20 3614.8

:20 3614.6

:22 3614.2

:22 3614.4

:23 3614.4

:24 3614.4

:25 3614.0

:25 3614.0

:26 3614.0

:27 3614.2

:28 3614.2

:28 3614.0

:29 3614.2

- 股指期货IF2311震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高3770，下方支撑位于日线小前低3490，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：本周二（11月7）公布的美国9月贸易逆差环比扩大4.9%，至615亿美元，预期逆差598亿美元；有分析指出，目前全球经济增长乏力，四季度消费者支出恐将下滑，贸易前景不明朗；本周三美国30年期按揭贷款平均利率上周创出一年多来的最大跌幅，合约利率从7.86%下跌25个基点至7.61%，为9月底以来的最低水平，这也是按揭贷款利率录得6月中旬以来的首次连续第二周下降；本周美联储多位高级官员密集讲话，其中两位高官美联储理事鲍曼和明尼阿波利斯联储主席Kashkari均发表了鹰派讲话，提到未来美联储依然可能加息。目前期货市场押注明年1月加息概率约17%，3月降息概率20%；市场预期美联储首次降息可能在明年6月；**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（11月7日）美国石油协会（API）数据显示，11月3日当周美国API原油库存增加1190万桶，前值增加134.7万桶。API库欣原油库存增加110万桶，前值增加37.5万桶；API汽油库存减少40.0万桶，前值减少35.7万桶；API馏分油库存增加100万桶，前值减少248.4万桶；美国能源信息署（EIA）最快11月13日开始恢复正常发布；EIA发布短期能源展望预计2023年美国原油产量为1290万桶/日，预计2024年美国原油产量为1315万桶/日；该报告预计2023年WTI原油价格为79.41美元/桶，预计2024年WTI原油价格为89.24美元/桶；**目前油价下跌至75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）：今日大盘全天维持窄幅震荡走势，三大指数涨跌不一；消息面，商务部部长王文涛：将继续抓好稳外资政策落实，进一步扩大开放；国家统计局：10月份CPI同比下降0.2%，环比下降0.1%；中国10月PPI同比下降2.6%，环比持平；工信部电子信息司将召开光伏制造业企业座谈会，引导光伏产业产能合理布局；工业和信息化部苗长兴：将从四方面推动储能产业高质量发展；整体看，在海外流动性出现新拐点之际，四季度A股和H股将迎来系统性修复机会；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