



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11月17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

惟初笃行不怠，逐鹿得人则通

★美国重要数据和消息

★华尔街正在展望2024

★油价返回73美元/桶附近震荡；A股大盘在3050点附近震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国重要数据和消息



- 本周四（11月16日）美国劳工部数据显示，截止11月11日当周初请失业金人数增加了1.3万人至23.1万人，市场预期22万；这表明劳动力市场状况继续缓解，可能有助于美联储对抗通胀；截止11月4日当周续请失业金人数增加了3.2万人至186.5万人，自9月以来一直在增加，预期184.7万；大多数经济学家将这一增长归因于根据季节性波动调整数据的困难，而非劳动力市场的实质性变化。
- 本周四公布的10月份工业产出下降0.6%，预期下降0.3%；本周四费城联储11月制造业指数为-5.9，预期-9，虽较10月的-9有所改善，但仍处于收缩区间；11月全美住宅建筑商协会(NAHB)的建筑商信心指数从10月的40降至34，为2022年12月以来的最低水平；这些不利的美国经济数据加剧了美国国债收益率的下跌，美国国债通常被视为持有非收益金属的成本，从而导致价格飙升；2年期债券利率跌至4.83%，5年期和10年期收益率分别下降至4.43%和4.45%。
- 本周四前美国财政部长萨默斯表示，推高美国通胀的暂时性因素在缓解。暂时性因素是美国通货放缓速度快于他此前预期的一个原因。“美国经济处于强劲势头，通胀方面的变化令人惊讶。这在一定程度上与此前推高通胀的暂时性因素有关，而这些因素现在正在回归到均值水平，并推动通胀下行。”萨默斯重申，他仍然没有预计美国经济可以“软着陆”，即通胀回到2%，而经济不会出现严重下滑。不过他预计明年上半年美国经济出现衰退的可能性只有20-25%，这是考虑到近期经通胀调整后收入强劲等因素。萨默斯认为，在衰退开始之前很难识别出来。
- 根据芝加哥商品交易所集团的Fedwatch工具，货币市场交易商已经充分消化美联储将在12月维持利率不变的可能性。他们还预计，本轮周期的首次降息将于2024年5月开始。

华尔街正在展望2024



- 11月14日，由Michael Hartnett牵头的美银策略师团队发布了最新的基金经理调查，调查显示：机构投资者在美国宏观经济方面保持谨慎态度，但对美国利率见顶的信心已经升至最为强烈的状态；76%的机构投资者相信美联储已完成加息，高于10月份的60%；
- 对2024年的投资策略包括美国经济平稳着陆、政策利率下降、美元走弱、大型科技和医药股牛市延续；机构投资者持仓现金比例从5.3%降至4.7%（两年来最低），债券超配头寸创下2009年以来新高；
- 机构投资者对股市的态度也是自2022年4月以来首次翻至超配状态，94%的机构投资者预计明年债券、股票和大宗商品的表现将超过持有现金；
- Hartnett解读称，宏观经济前景的稳定以及对利率更为乐观的观点使得机构投资者们对股市也更为乐观，目前机构投资者们对美国经济“硬着陆”的担忧有所缓解，为21%（10月份为30%）。从全球股市来看，11月的调查中机构投资者增加了对美国和日本股票的配置，减少了对欧元区和英国股票的配置。
- 摩根士丹利ETrade交易主管Chris Larkin表示，虽然美联储宣布战胜通胀还为时过早，而且距离降息还很遥远，但最近的数据将平息人们对进一步加息的挥之不去的担忧。“现在的问题是这种对美联储有利的数据是否会继续为股市提供看涨动力。”
- Harris Financial Group分析师Jamie Cox表示：“货币政策的滞后效应正在追赶经济，从成本上升到工业生产再到劳动力市场。现在的挑战已经从应对通货膨胀转向了保持经济增长和避免经济衰退。降息可能比人们想象的更近。”

油价下滑至73美元/桶附近，频繁震荡



- 本周四，美国石油协会（API）月报显示，该国10月石油发货量同比增长4.6%，至3100万桶/日。10月石油供应量增加3.2%，至2880万桶/日。10月石油产量增长6.1%，至1310万桶/日，创历史新高；环比增长5.3万桶/日。美国10月汽油需求同比下滑0.4%，航空燃油需求增长2.4%；
- 本周三据美国能源信息署（EIA），美国11月3日当周原油库存增加360万桶，原油库存两周累计增加1750万桶，令整体原油库存达到4.39亿桶、创8月份以来的新高；WTI原油期货交割地库欣的原油库存为2500万桶，创9月份以来新高。此外，原油产量稳定在创纪录的1320万桶/日。OPEC+将于11月26日将举行部长级会议讨论未来的产量政策，届时他们需要考虑如何应对油价疲软以及对全球经济增长疲软可能抑制需求的担忧。
- “在OPEC+会议前可能会有一些测试性（措施），他们曾多次在油价处于每桶82-85美元的范围内宣布减产或延长减产，高盛石油研究主管Daan Struyven表示，“我们目前的预期是，沙特的减产会完全延续到明年上半年，我们预期（OPEC+）不会做整体性减产。”沙特和俄罗斯今年已通过减产来支撑价格。OPEC领导者沙特阿拉伯重申其打算在年底前每天减产100万桶。俄罗斯还表示，将继续减产30万桶/日，直至12月底。与此同时供应似乎正在稳步增长。美国、圭亚那和巴西都提高了石油产量，其中，巴西计划到2029年成为全球第四大石油生产国。
- 俄罗斯10月份几乎所有的石油出口价格均高于七国集团（G7）规定的价格上限，KSE Institute对贸易和航运详细数据的调查显示，该国超过99%的海运原油价格远高于G7国家近一年前设定的每桶60美元这一门槛。该研究机构表示，从俄罗斯主要港口运输的原油在出口时平均价格达到每桶79.40美元。KSE Institute隶属于（乌克兰）基辅经济学院，当前致力于推动针对俄罗斯采取更为严格的制裁措施。

大盘停留在3050点附近震荡



- 从历史上看，从万得全A指数自2000年以来单月表现来看，每年2月和11月的上涨概率最高，分别为78%和70%，这两个时期是年内较好的布局时点。并且跨年行情有着“价值搭台，成长唱戏”特征；
- 国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超11月16日在国家发改委11月新闻发布会上表示，将统筹做好今明两年宏观政策的有效衔接，做好明年政策靠前发力的各项准备工作，注重政策的组合性、协同性、精准性，确保明年经济开好局、起好步。将推出更大力度引资政策。继续放宽外资准入限制。尽快推出第七批投资规模大、技术先进、带动作用强的标志性重大外资项目等。
- 11月15日，中美元首会晤在旧金山斐洛里庄园举行。
- 习主席说，中国始终致力于构建稳定、健康、可持续的中美关系。同时，中国有必须维护的利益、必须捍卫的原则、必须坚守的底线。习主席在会晤时深入阐述了台湾问题上的原则立场，还就经贸科技问题表明了中方的立场。拜登表示，我愿重申在巴厘岛会晤中作出的五点承诺，即：美国不寻求新冷战，不寻求改变中国体制，不寻求通过强化同盟关系反对中国，不支持“台湾独立”，无意同中国发生冲突。
- 当地时间11月16日中午，国家主席习近平在旧金山出席亚太经合组织领导人同东道主嘉宾非正式对话会暨工作午宴。习近平指出，可持续发展是解决当前全球性问题的“金钥匙”。近年来，亚太经合组织深入落实2040年布特拉加亚愿景，大力实施《生物循环绿色经济曼谷目标》，为全球绿色和可持续增长作出积极贡献。当前形势下，我们要进一步凝聚共识，聚焦行动，为全球可持续发展事业注入更大动力。

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1977，50%反弹位1945，38.2%反弹位1913，1900关口。

周线震荡，仍在关键支撑上方



- 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AU2402震荡反弹，一小时线KDJ超买回落，上方阻力在日线小前高480.50，下方支撑位于日线小前低467.50，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



- 目前银价再次反弹，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。

AG2402一小时线



- 期货AG2402震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高5990，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线5810，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：70-75美元/桶区间附近，频繁震荡



商品叠加 周期 日月周

美原油连(

卖出	73.15	1
买入	73.13	2
最新	73.14	涨
涨跌	0.05	0.07%
幅度	0.07%	于
总手	18010	最
持仓	346683	量
单位	元/吨	
北京	价格	
14:10	73.1	
:24	73.1	
:31	73.1	
:39	73.1	
:39	73.1	
:39	73.1	
:43	73.1	
:43	73.1	
:59	73.1	
:59	73.1	
14:11	73.1	
:02	73.1	
:06	73.1	
:11	73.1	
:13	73.1	
:13	73.1	
:21	73.1	
:21	73.1	
:22	73.1	
:26	73.1	
:27	73.1	
:27	73.1	
:39	73.1	
:39	73.1	
:48	73.1	
:48	73.1	
:49	73.1	
:50	73.1	
:54	73.1	
:54	73.1	
:56	73.1	
14:12	73.1	

➤ 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81.00附近，油价短线震荡。

SC2401一小时线



- 期货原油SC2401震荡下滑，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高613，下方支撑在日线前低521，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

IF2312日线



- 今日大盘全天窄幅震荡，三大指数均小幅收涨；消息面，财政部：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；十二家化肥企业联名倡议促进尿素市场保供稳价；工信部等4部门：决定开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作；商务部部长王文涛与美国商务部长雷蒙多举行会谈；整体看，中美双边关系的改善，有助于市场情绪的提升和外资的回流，A股有望迎来新一波反弹；大盘有望带动股指期货启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2312震荡；日线KDJ接近超卖，整体判断短线震荡偏多。

IF2312一小时线



IF2312(IF2)

卖出	3567.4	5
买入	3567.2	2
最新	3567.2	结算
涨跌	-15.4	昨结
幅度	-0.43%	开盘
总手	60394	最高
现手	2	最低
涨停	3940.8	跌停
持仓	197135	仓差
外盘	29858	内盘
北京	价格	现手
14:32	3566.0	
:14	3566.4	1
:14	3566.2	:
:15	3566.2	:
:15	3566.6	:
:16	3566.6	:
:18	3566.6	:
:19	3566.4	:
:21	3566.6	:
:21	3566.2	:
:22	3566.6	:
:23	3566.6	:
:23	3566.8	:
:24	3566.4	:
:24	3566.4	:
:26	3566.6	1
:27	3566.8	:
:27	3566.8	1
:28	3567.0	:
:28	3567.2	:
:29	3567.2	:
:29	3567.2	:
:30	3567.2	:
:30	3567.0	:
:31	3567.4	:
:32	3567.0	:
:33	3567.2	:
:33	3566.6	:
:34	3566.6	:
:35	3567.2	:

tfutures.com.cn

- 股指期货IF2312震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高3660，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：本周四（11月16日）美国劳工部数据显示，截止11月11日当周初请失业金人数23.1万人，预期22万；截止11月4日当周续请失业金人数186.5万人，自9月以来一直在增加，预期184.7万；大多数经济学家将这一增长归因于根据季节性波动调整数据的困难，而非劳动力市场的实质性变化；本周四公布的10月份工业产出下降0.6%，预期下降0.3%；本周四费城联储11月制造业指数为-5.9，仍处于收缩区间，预期-9；11月全美住宅建筑商协会(NAHB)的建筑商信心指数降至34，为2022年12月以来的最低水平；这些不利的美国经济数据加剧了美国国债收益率的下跌，2年期债券利率跌至4.83%，5年期和10年期收益率分别下降至4.43%和4.45%。据芝加哥商品交易所集团的Fedwatch工具，货币市场交易商已经充分消化美联储将在12月维持利率不变的可能性，预计本轮周期的首次降息将于2024年5月开始。**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：本周四，美国石油协会(API)月报显示，10月石油发货量同比增长4.6%至3100万桶/日；10月石油供应量增加3.2%，至2880万桶/日；10月石油产量增长6.1%，至1310万桶/日，创历史新高；美国10月汽油需求同比下滑0.4%，航空燃油需求增长2.4%；本周三据美国能源信息署数据，美国11月3日当周原油库存增加360万桶，原油库存两周累计增加1750万桶，令整体原油库存达到4.39亿桶、创8月份以来的新高；OPEC+将于11月26日将举行部长级会议讨论未来的产量政策，届时他们需要考虑如何应对油价疲软以及对全球经济增长疲软可能抑制需求的担忧。**目前油价下滑至73美元/桶附近并持续震荡，短线仍可能继续下滑，但油价未来前景仍然良好。**

股指期货(IF)：今日大盘全天窄幅震荡，三大指数均小幅收涨；消息面，财政部：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；十二家化肥企业联名倡议促进尿素市场保供稳价；工信部等4部门：决定开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作；商务部部长王文涛与美国商务部长雷蒙多举行会谈；整体看，中美双边关系的改善，有助于市场情绪的提升和外资的回流，A股有望迎来新一波反弹；大盈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