



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21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

慎初笃行无往 逢底得人则通

★近期美国重要数据和消息

★本周关注美联储11月会议纪要/感恩节

★油价返回77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

近期美国重要数据和消息



- 上周五（11月17日）美国商务部数据显示，10月美国新屋开工量按年率计算增长1.9%至137.2万套，为三个月来最高水平，市场预期135万套；新屋开工年化月率增长1.9%，预期下降0.6%；
 - 当天公布的数据显示，10月营建许可量上升至148.7万份，预期145万份；营建许可年化月率增长1.1%，预期下降1.4%；10月单户住宅开工率按年率计算小幅上升0.2%，是2022年7月以来最高水平；多户住宅许可量亦有所增加；
 - 分析人士表示，虽然美联储加息导致融资成本上升和房价居高不下继续对购房需求造成影响，但由于二手房上市数量有限，购房者正将目光转向新建房屋。建筑商也试图通过提供更优惠的抵押贷款利率和其他激励措施吸引潜在购房者。
-
- 上周五波士顿联储主席苏珊·柯林斯的讲话被视为鹰派。她说，“不会放弃进一步紧缩政策。这一切都取决于传入的数据。”不过，她警告不要过早宣布战胜高通胀，并强调耐心的重要性。她表示，美联储需要坚持抗击通胀的路线，“如果我们能达到预期的目标，我们将走上2%通胀的道路。”在劳动力市场方面，柯林斯指出积极迹象表明劳动力市场正在逐渐达到平衡。
 - 上周五美联储戴利表示，她和她的同事们并不确定通胀率是否正在向2%的目标迈进。经济预测、货币政策传导机制和经济基本面（如中性利率）也存在不确定性。戴利说，“当不确定性很高、我们的目标面临的风险更加‘模糊’时，我们需要奉行渐进主义。”她敦促政策制定者在需要耐心的时候不要迅速采取行动。根据CME FedWatch工具，12月加息25个基点的可能性为零。市场押注降息将在2024年5月（如果不是3月），早于预期出现。

本周关注美联储11月会议纪要/感恩节



- 本周一，美国财政部进行规模160亿美元的20年期美债标售，由于本周美国感恩节，全周交易时间缩短，节假日临近的清淡外加20年期美债的市场需求本来就远不如10年期和30年期国债，20年期美债的拍卖被认为是对债券市场的重大考验；
- 最终结果令市场松了口气，最终的得标利率4.78%，较10月19日时的5.245%利率明显下降；本次标售的投标倍数为2.58，与10月的2.59大体持平；包括海外央行等官方机构及私人投资者在内的间接购买人获配比率达到74.0%，为今年6月以来的最高水平，远高于近几次均值的70.1%；
- 虽然本次债券标售这与最近的“灾难性”30年期债券拍卖相去甚远，但市场反应就好像美联储已经量化宽松重启，美债收益率全线暴跌，股市应声上涨。
- 新近消息显示，四大会计师事务所之一安永考虑放弃入驻了二十年之久的伦敦总部；7月有媒体提到，瑞银数据显示，伦敦金丝雀码头及其周边地区的可用率为17.1%，大约相当于一座空置的帝国大厦大小，而伦敦市中心的可用率为10.7%；媒体还统计仲量联行的数据发现，相比新冠疫情前，西方几大城市的办公室利用率均大幅下滑，其中，美国旧金山、纽约和芝加哥的分别减少56%、51%和46%，欧洲的伦敦、法兰克福和巴黎分别减少35%、30%和15%。
- 本周二（北京时间本周三凌晨）美联储将公布10月31日至11月1日政策会议纪要。投资者认为，美联储已经结束加息周期，并预计美联储可能会在2024年年中左右开始降息。这拉低美元，提振以美元计价的黄金。根据芝加哥商品交易所(CME)的“美联储观察工具”，市场反映出到2024年5月降息至少25个基点的可能性为50%。本周四和本周五（11月23-24日），美国各大交易所因感恩节假期将休市或提前结束营业。

油价反弹至77美元/桶附近，频繁震荡



- 上周四油价大跌之后，有四位熟悉沙特政府想法的人士透露，OPEC“带头大哥”沙特极有可能将当前预定在年底结束的100万桶/日自愿减产至少延长到明年春季；而且，以沙特和俄罗斯为首的产油国联盟OPEC+可能会考虑再额外削减产量最多100万桶/日。
- OPEC+定于九天后的11月26日开会议论产量决策，届时可能提出这些新的动议；还有知情人士称，油价下跌固然是支持OPEC+进一步削减产量的主要原因，但该联盟成员国们也对新一轮巴以冲突感到愤怒，“科威特、阿尔及利亚和伊朗是最为不满的OPEC成员国。”
- 近一年来，美国石油生产商一直在削减活跃的钻井平台数量。能源服务公司贝克休斯（Baker Hughes）表示，上周石油钻井平台数量增加了6个，为2月份以来的最高水平，美国钻井平台总数三周以来首次增加；Price Futures Group分析师Phil Flynn表示，“当价格大幅下跌时，生产商三思而后行，继续推进资本支出和项目”；根据国际能源署（IEA）的数据，2023年占非OPEC+增长三分之二的美国预计将实现140万桶/日的年产量增长。
- 本周一（11月20日）拜登顾问Amos Hochstein表示，尽管中东地区对以色列围困和轰炸加沙的愤怒与日俱增，但他相信阿拉伯石油生产国不会将能源武器化。Hochstein表示，过去两年，美国与包括沙特在内的海湾产油国之间的合作与协调非常有力。OPEC+深化减产早在部分华尔街主流分析师的预期之中，因为沙特的经济改革计划要求油价接近每桶100美元，而低于80美元会让沙特的政府预算开始紧张。

大盘正在重返3100点，频繁震荡



- 11月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年11月20日贷款市场报价利率：中国11月五年期LPR为4.2%，预期4.2%，前值4.2%。中国11月一年期LPR为3.45%，预期3.45%，前值3.45%；11月份，一年期LPR连续第三个月维持不变，五年期连续第五个月不变。
- 11月17日，北京证券交易所发布通知称，将启动为上市公司股票使用920代码号段相关准备工作。据了解，其主要安排为：新增上市公司使用新证券代码一体完成询价、申购和上市，不再单独分配发行代码；公司上市后，自上市首日起产生新的交易行情、信息披露等内容，不再与新三板挂牌期间连续展示；因新三板挂牌公司到北交所上市导致证券代码变更的，不影响投资者持股余额及持股时间连续计算，不改变股份质押冻结、司法冻结（包括轮候冻结）等状态。
- 11月20日早盘，离岸人民币兑美元升破7.2至7.1999，日内涨近200点，突破阶段性新高。至中午时段，离岸人民币对美元一度升至7.1745，日内涨超400个基点。有知名机构表示，中美领袖会晤的信息反馈出许多积极因素，非市场因素风险大大降低，市场主体敏锐抓住这一时间窗口。
- 11月19日从人民银行网站获悉，中国人民银行会同国家金融监督管理总局审查批准“万事网联信息技术（北京）有限公司”（以下简称万事网联公司）提交的银行卡清算机构开业申请。获得行政许可后，万事网联公司可在我国境内授权成员机构发行和受理“万事达”品牌的人民币银行卡。这是我国第二家合资的银行卡清算机构。业内人士表示，此举意味着我国银行卡清算市场进一步开放，对于推进金融供给侧结构性改革、提升金融服务实体经济能力具有重要的现实意义。

黄金：再次逼近2000关口，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，上方阻力在特殊均线组1小时线黄线472.50，下方支撑位于日线前低461，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，上方阻力位于日线小前高5940，下方支撑位于日线小前低5730，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：75-80美元/桶区间附近，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80.50附近，油价短线震荡。

SC2401一小时线



原油2401(sc2)

卖五	588.4	15
卖四	588.3	30
卖三	588.2	33
卖二	588.1	14
卖一	588.0	7
买一	587.9	10
买二	587.8	24
买三	587.7	38
买四	587.6	33
买五	587.5	17
最新	588.0	结算
涨跌	9.6	昨结
幅度	1.66%	开盘
总手	169034	最高
现手	1	最低
涨停	624.6	跌停
持仓	41483	仓差
外盘	83696	内盘
北京	价格	现手
14:26	588.1	5
:07	588.1	2
:07	588.1	1
:14	588.0	1
:16	588.0	1
:19	588.0	1
:20	588.1	1
:21	588.0	2
:23	588.0	1
:27	588.1	1
:27	588.1	2
:30	588.0	1
:35	588.0	26
:35	588.1	15
:36	588.0	2
:37	588.1	2
:37	588.0	12
:38	588.0	2
:40	587.9	3
:41	587.9	2
:41	588.0	10
:42	588.0	1
:42	588.0	1

大盘稳定在3050点上方，反弹震荡

IF2312日线



- 今日大盘全天冲高回落，三大指数涨跌不一，北证50指数涨超4%，盘中一度大涨超11%；消息面，国务院总理李强11月20日主持召开中央金融委员会会议，审议推动金融高质量发展相关重点任务分工方案；新一轮中美增班后首趟国内航司执飞航班今天起飞；国家能源局：1-10月份，全国主要发电企业电源工程完成投资6621亿元，同比增长43.7%；整体看，在经济复苏预期下，A股有望步入中长期牛市，近期国内逆周期调节措施密集出台，显示政策底部已经确认；目前人民币汇率及A股走势仍有反复，大盘正从政策底走向市场底；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超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2312一小时线

商品叠加 周期

IF2312(IF23)

卖出	3585.2	7
买入	3584.8	2
最新	3585.0	结算
涨跌	3.4	昨结
幅度	0.09%	开盘
总手	76178	最高
现手	16	最低
涨停	3939.6	涨停
持仓	196061	仓差
外盘	37004	内盘
北京	价格	现手
14:34	3585.0	3
:32	3585.0	12
:32	3584.8	2
:33	3585.0	3
:33	3585.0	4
:34	3585.0	6
:34	3585.2	3
:35	3585.2	4
:35	3585.0	2
:36	3585.0	5
:37	3584.8	6
:37	3584.8	2
:38	3584.6	3
:38	3584.6	2
:39	3584.4	2
:40	3584.4	3
:40	3584.4	4
:41	3584.8	2
:41	3584.4	6
:42	3584.4	1
:42	3584.6	3
:43	3584.6	1
:44	3584.4	3
:44	3584.6	2
:45	3584.8	2
:45	3585.0	3
:46	3584.6	3
:47	3584.8	1
:47	3584.6	2
:48	3585.0	2

tures.com.cn

惟初笃行而冠 途鹿得人则通

- 股指期货IF2312震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高3650，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（11月17日）公布的10月美国新屋开工量按年率计算增长1.9%至137.2万套，为三个月来最高水平，市场预期135万套；10月营建许可量上升至148.7万份，预期145万份；美国国内有分析人士表示，虽然美联储加息导致融资成本上升和房价居高不下继续对购房需求造成影响，但由于二手房上市数量有限，购房者正将目光转向新建房屋；建筑商也试图通过提供更优惠的抵押贷款利率和其他激励措施吸引潜在购房者。北京时间本周三凌晨美联储将公布10月31日至11月1日政策会议纪要，市场认为美联储已经结束加息周期；根据芝加哥商品交易所(CME)的“美联储观察工具”，市场反映出到2024年5月降息至少25个基点的可能性为50%。本周四和本周五（11月23-24日），美国各大交易所因感恩节假期将休市或提前结束营业，市场成交或非常清淡；**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：能源服务公司贝克休斯（Baker Hughes）表示，上周石油钻井平台数量增加了6个，为2月份以来的最高水平，美国钻井平台总数三周以来首次增加；有熟悉沙特政府想法的人士透露，沙特极有可能将当前预定在年底结束的100万桶/日自愿减产至少延长到明年春季；而且，以沙特和俄罗斯为首的产油国联盟OPEC+可能会考虑再额外削减产量最多100万桶/日。OPEC+定于11月26日开会讨论产量决策，届时可能提出这些新的动议；**目前油价反弹至77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）：今日大盘全天冲高回落，三大指数涨跌不一，北证50指数涨超4%，盘中一度大涨超11%；消息面，国务院总理李强11月20日主持召开中央金融委员会会议，审议推动金融高质量发展相关重点任务分工方案；新一轮中美增班后首趟国内航司执飞航班今天起飞；国家能源局：1-10月份，全国主要发电企业电源工程完成投资6621亿元，同比增长43.7%；整体看，在经济复苏预期下，A股有望步入中长期牛市，近期国内逆周期调节措施密集出台，显示政策底部已经确认；目前人民币汇率及A股走势仍有反复，大盘正从政策底走向市场底；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

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