冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行方远 适度得人则通

冠通期货
近期策略展望

研究咨询部　　2023年11月24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。

★关注美国今晚和下周重要数据

★目前华尔街怎样看待降息和缩表？

★油价返回76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

关注美国今晚和下周重要数据

- 本周四（11月23日）公布的IHS Markit公布数据显示，欧元区11月制造业PMI初值较前值43.1回升至43.7，稍好于经济学家的预期；自2022年7月以来，制造业活动每月都在萎缩。
- 欧元区11月服务业PMI初值从前值47.8升至48.2，但仍收缩区间；综合PMI初值47.1，预期46.8，前值46.5；这也已是连续第六个月低于50的荣枯线；
- 标普全球11月采购经理人指数(PMI)降至47.1，它标志着连续第六个月低于50这一表明经济扩张的水平。今晚公布美国11月Markit制造业PMI初值，预期49.8，前值50；同时还公布服务业/综合PMI水平；
- 下周三（11月29日）公布美国第三季度实际GDP年化季率修正值；同时公布美国第三季度PCE/核心PCE物价指数年化季率修正值；下周四（11月30日）公布美国10月PCE/核心PCE物价指数年率，9月核心PCE为3.7%；
- 本周四，美国股市因感恩节休市，周五也将会在下午1点闭市场，较平时提前三小时结束交易。美国国内分析师认为，标普4400点是一个关键水平。如果盘整导致大规模抛售，标普500指数跌破4400点，这将引发市场对后续走势的担忧。感恩节后的“黑色星期五”购物节即将来临。分析师表示，除非假日季消费出现明显问题，否则股市的积极势头持续不断，应该会延续到年底。但是，多家大型零售商此前公布的四季度业绩指引不佳，为这一重要的消费季蒙上一层阴影。百思买（Best Buy）和诺德斯特龙（Nordstrom）则表示，在通胀依然较高的情况下，对消费者的状况感到不确定。这种信心的缺乏给假日季带来隐忧，可能引起市场对整体经济健康程度的质疑。

目前华尔街怎样看待降息和缩表？

- 美联储在去年5月的FOMC会议上正式宣布，从6月1日开始缩表，到2023年11月1日为止，美联储的缩表进程走过了18个月，其资产负债表缩减了约1.04万亿美元至7.8万亿美元，降幅约11.76%；
- 11月19日，高盛首席经济学家Jan Hatzius 领导的团队在报告中指出，2023年缩表则主要通过缩减美联储隔夜逆回购ON RRP账户（可理解为非银机构闲置资金的蓄水池）规模来完成；
- 高盛预计2024第四季度预计美联储将国债月缩减上限从600亿美元减半至300亿美元，将MBS证券（住房抵押贷款支持证券）月缩减上限减半至175亿美元。
- 高盛预计，美联储缩表将在2025年第一季度结束，届时美联储总资产至2025年将收缩至6.5万亿美元，缩表规模2.5万亿美元；其中国债规模收缩至3.9万亿美元，缩表规模1.9万亿美元；MBS规模收缩至1.9万亿美元，缩表规模7700亿美元；高盛认为，美联储2.5万亿的缩表规模，将对10年期国债收益率产生约20个基点的上行压力；影响应略低于一次加息的效果，且很大部分缩表影响已经包含在债券市场价格中。
- 目前，债券市场预计，明年美联储将降息92个基点，都远高于美联储官员对明年50个基点降息的预期。汇丰认为，触发降息的时间节点很可能将出现在2024年第三季度，摩根士丹利团队则认为，美联储将从2024年6月开始降息，在2024年9月、2024年四季度之后的每次会议都将降息25个基点，2024年全年降息幅度为75个基点。根据最新CME Fed Watch数据显示，当前市场认为美联储在明年5月开启降息周期的可能性约为60%，预计到2024年底利率将下降约100个基点。

油价在76美元/桶附近，频繁震荡

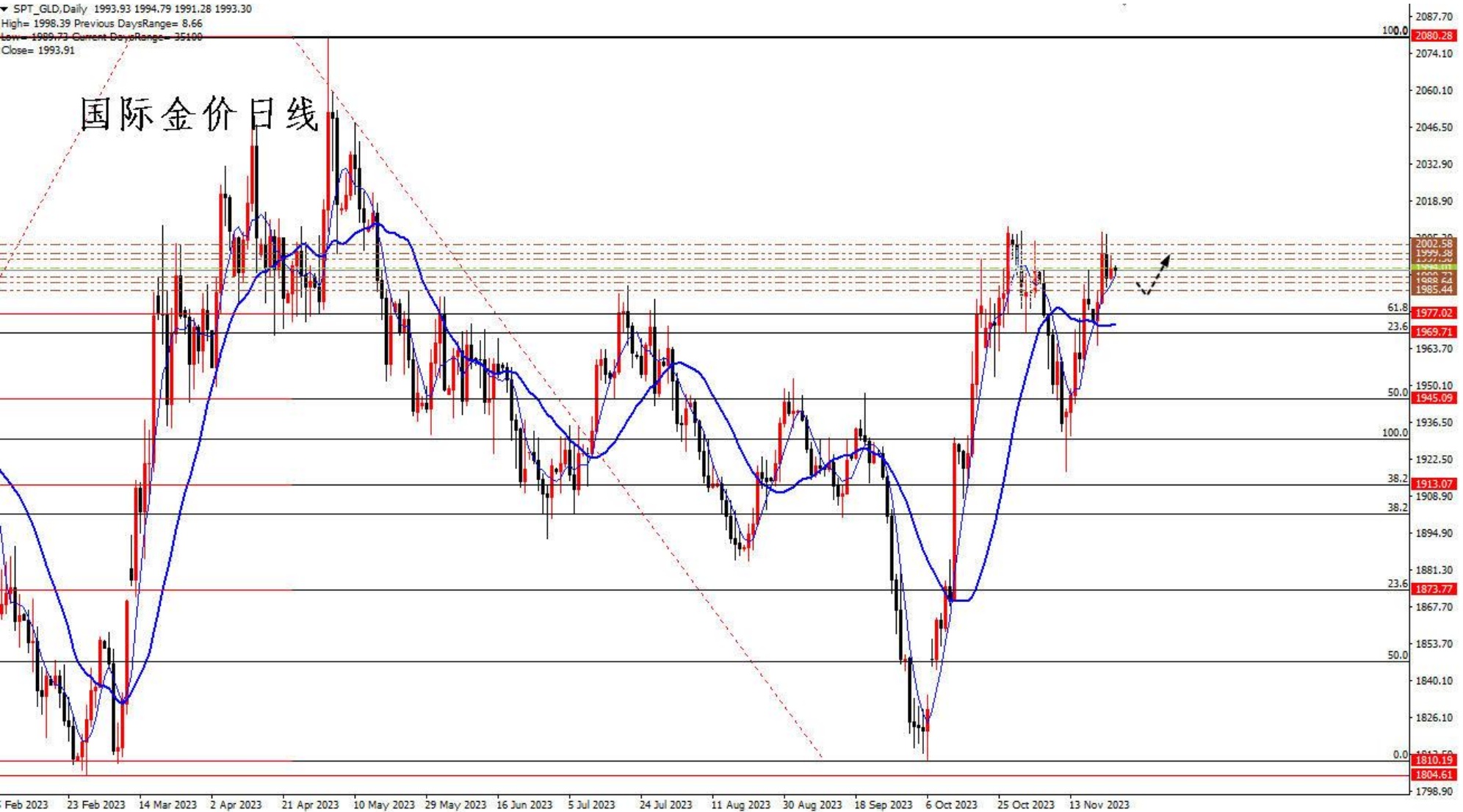
- 随着2024美国大选临近，在民调中领先的共和党前总统特朗普，正寻求其第二个任期，且计划增加对化石燃料的投资，废除加速向电动汽车过渡的法规，把拜登的一系列气候和能源政策彻底颠覆；
- 有知情人士称，如果再次当选特朗普将废除汽车燃油经济性标准，加大对化石能源的投资和支持力度，重新开放限制石油和天然气钻探的联邦土地。据前顾问David Banks称，特朗普可能会在当选下一任总统的第一天再次令美国退出巴黎气候协定。
- 巴西石油公司Petrobras将“五年投资计划”提高至1020亿美元，较原计划的780亿美元扩大31%。该公司正根据成本控制战略进行重大调整。

- 本周三OPEC+将议产会议推迟至11月30日，市场押注OPEC+在减产方面存在阻碍。拥有30年行业经验的能源专家Anas Alhajji认为，市场应该为沙特发布意外声明做好准备；由于11月30日的会议是线上会议，这表明OPEC+成员国已经就其配额达成一致，本次会议将只是一个简短的形式。多数分析认为，会议之所以推迟，是因为OPEC+在尼日利亚和安哥拉等国（正在推动增加产量）就产量配额方面存在分歧。交易员们目前正在观望，OPEC+是否会解决配额问题上的分歧，并同意在2024年采取措施提振市场。如果不能就明年的产量达成协议，全球石油市场将面临动荡不安的局面。
- 德国商业银行的策略师表示，“油价有上涨潜力，我们预计2024年上半年布伦特石油价格将升至85美元/桶。 明年石油市场可能会再次收紧，这意味着到2024年底价格将进一步上涨至90美元/桶。

大盘正在重返3100点，频繁震荡

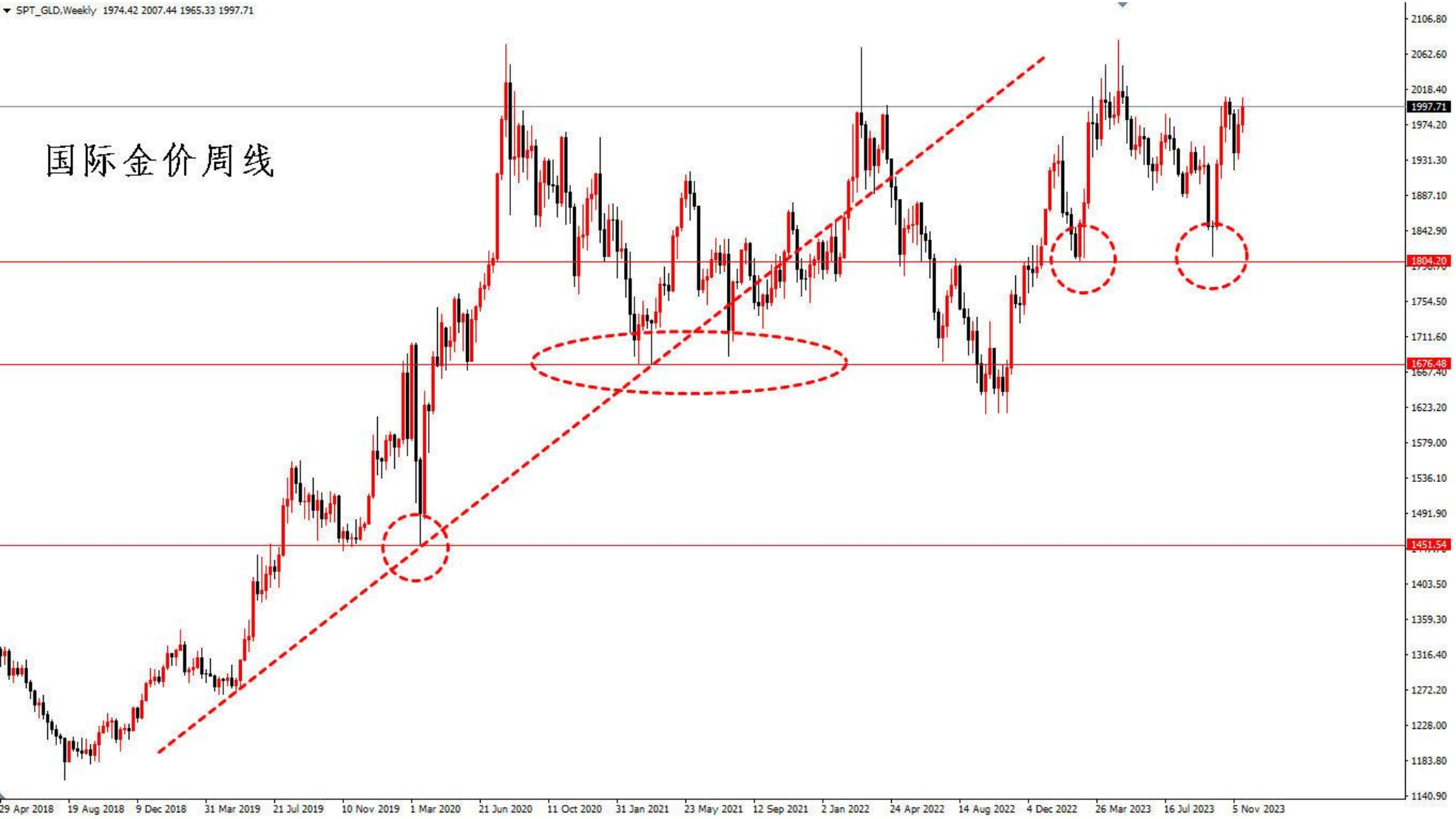
- 11月24日中国央行开展6640亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%，与此前持平。今日有3520亿元逆回购到期。央行公开市场本周净投放4060亿元。
- 11月23日2023亚洲通用航空展开幕，一款国产电动垂直起降航空器——“空中出租车”展出。“空中出租车”可搭载5人，巡航速度200公里每小时，纯电最大航程250公里。网友：再也不用担心堵车了！
- 据澎湃新闻，11月24日，摩根标普港股通低波红利ETF正式成立。公告显示，基金募资规模总计约为13.63亿元，有效认购户数近17000户，是今年以来成立的认购户数最多的策略ETF，也是国内外资公募首只ETF产品。
- 11月23日，国家数据局党组书记、局长刘烈宏表示，习近平总书记指出，数据是新的生产要素，是基础性资源和战略性资源，也是重要生产力。当前，数据作为数字经济时代的关键生产要素，逐步融入生产生活各方面，深刻影响并重构着经济社会运行和社会治理，已成为影响未来发展的关键战略性资源。国家数据局将加快推进数据基础设施的建设工作。一是加强顶层设计，适度超前部署。二是繁荣产业生态，促进产业技术创新与融合。三是开展国际合作，推动国际数据基础设施互联互通建设。
- 近期，中国股票基金正重新获得资金净流入。资金流向监测和研究机构EPFR最新数据显示，其监测的中国股票型基金11月第二周吸引600万美元资金净流入，扭转了此前一周资金净流出的趋势。与此同时，瑞银、富达等多家外资巨头也于近期频频发声唱多中国资产。部分机构表示，考虑到估值、投资者仓位及政策等因素，叠加中国经济持续复苏，看好中国股市的投资价值，将继续从中挖掘结构性机会。

黄金：再次突破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

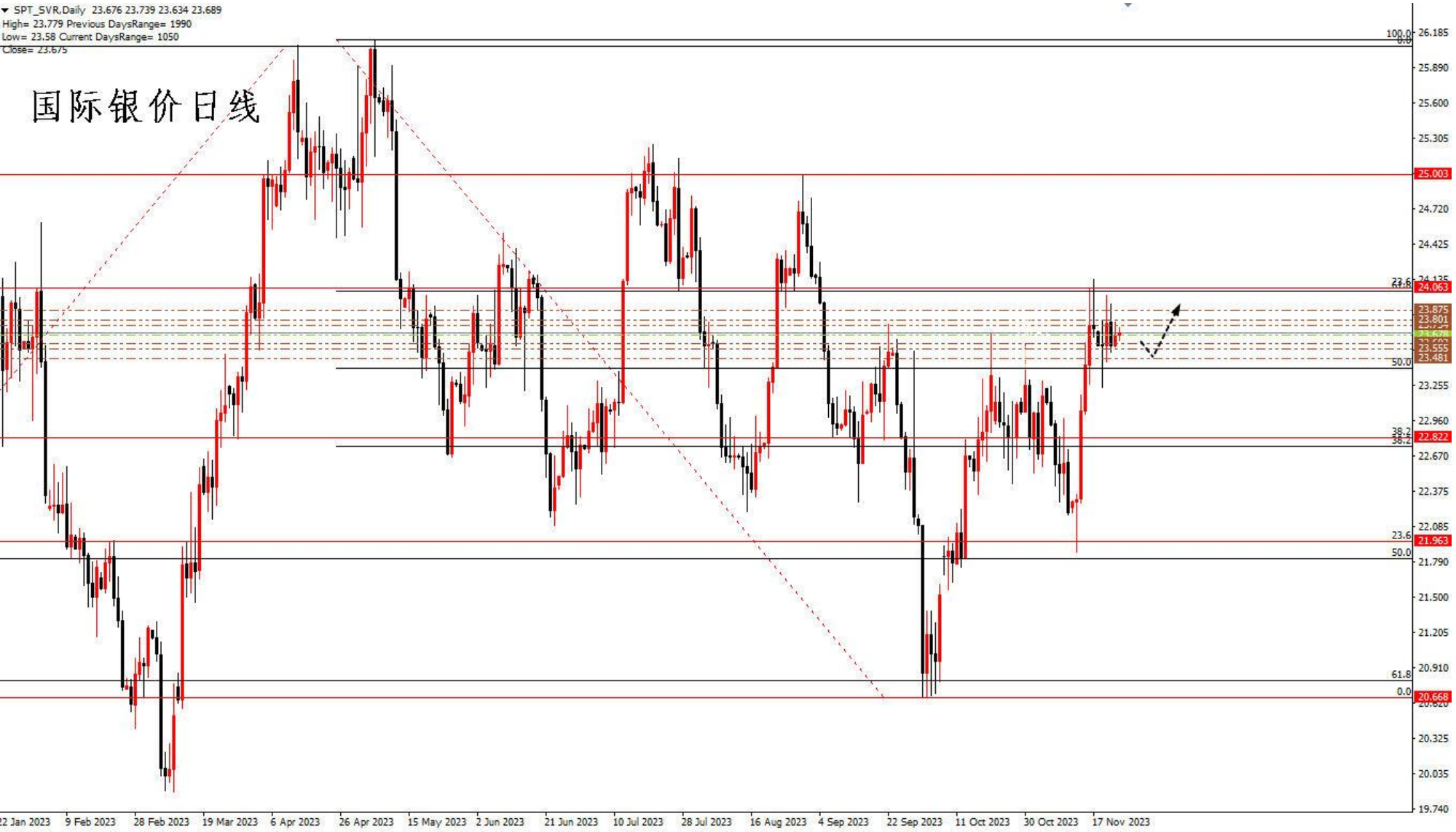


- 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在1900下方；下方支撑在周线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。

★期货AU2402震荡，一小时线KDJ超买，上方阻力在特殊均线组1小时线黄线470，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。

- 期货AG2402震荡反弹，1小时线KDJ震荡反弹，上方阻力位于日线小前高5940，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5820，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78.50附近，油价短线震荡。

- 期货原油SC2401震荡，1小时线KDJ接近超买回落，上方阻力位于日线前高613，下方支撑在日线小前低561，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏多；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

大盘稳定在3000点上方，反弹震荡

- 今日大盘三大指数震荡调整，创业板指跌超1%，北证50指数再度逆势拉升涨超6%；消息面，我国发布共建“一带一路”未来十年发展展望；国家将启动年内第三批中央猪肉储备收储工作；今日中国央行开展6640亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%，与此前持平，今日有3520亿元逆回购到期。央行公开市场本周净投放4060亿元；整体看，2024年随着国内经济温和复苏，企业盈利上行，内外部环境改善带动资金面转为温和净流入，A股将震荡上行，大盘有望带动股指期货启动慢牛反弹；

- 股指期货IF2312震荡下滑；日线KDJ超卖，整体判断短线震荡偏多。

- 股指期货IF2312震荡下滑，1小时KDJ超卖，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。

今日核心观点

金银：本周四（11月23日）公布的IHS Markit数据显示欧元区11月制造业PMI初值较前值43.1回升至43.7，稍好于经济学家的预期；自2022年7月以来，制造业活动每月都在萎缩；标普全球11月采购经理人指数(PMI)降至47.1，它标志着连续第六个月低于50这一表明经济扩张的水平；目前市场密切关注本周五美国11月Markit制造业PMI数据；下周三（11月29日）的美国第三季度实际GDP年化季率修正值；下周四（11月30日）的美国10月PCE/核心PCE物价指数年率等数据，用以推测美联储下一步动向；目前，债券市场预计明年美联储将降息92个基点，都远高于美联储官员对明年50个基点降息的预期；根据最新CME Fed Watch数据显示，当前市场认为美联储在明年5月开启降息周期的可能性约为60%，预计到2024年底利率将下降约100个基点。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：在民调中领先的共和党前总统特朗普，正寻求其第二个任期，有知情人士称，如果再次当选特朗普将废除汽车燃油经济性标准，加大对化石能源的投资和支持力度，重新开放限制石油和天然气钻探的联邦土地；OPEC+将议产会议推迟至11月30日，业内人士认为，市场应该为沙特发布意外声明做好准备；由于11月30日的会议是线上会议，很可能表明OPEC+成员国已经就其配额达成一致，会议将只是一个简短的形式；有报道称OPEC+在尼日利亚和安哥拉等国（正在推动增加产量）就产量配额方面存在分歧，如果不能就明年的产量达成协议，全球石油市场将面临动荡不安的局面。目前油价从低位反弹至76美元/桶附近并持续震荡，短线预期继续上涨，油价未来前景仍然良好。

股指期货（IF）：今日大盘三大指数震荡调整，创业板指跌超1%，北证50指数再度逆势拉升涨超6%；消息面，我国发布共建“一带一路”未来十年发展展望；国家将启动年内第三批中央猪肉储备收储工作；今日中国央行开展6640亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%，与此前持平，今日有3520亿元逆回购到期。央行公开市场本周净投放4060亿元；整体看，2024年随着国内经济温和复苏，企业盈利上行，内外部环境改善带动资金面转为温和净流入，A股将震荡上行，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
慎初笃行方远 适度得人则通

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）

致谢

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。