



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28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

★美国近期重要数据和消息

★目前市场如何看待美联储降息时点？

★油价返回75美元/桶附近震荡；A股大盘在3030点附近震荡

★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



- 上周五（11月24日）标普全球（S&P Global）数据显示，美国11月Markit制造业PMI初值49.4，预期49.9；其中新订单分项指数初值降至50，创今年9月份以来新低；产出分项指数初值降至今年8月份以来新低；
- 美国11月Markit服务业PMI初值50.8，创今年7月份以来新高，预期50.3；其中就业分项指数初值降至49.8，创2020年6月份以来新低；支付价格分项指数初值升至今年9月份以来新高；美国11月Markit综合PMI初值50.7，预期50.4，其中就业分项指数初值降至49.7，创2020年6月份以来新低并逆转之前的扩张态势；
- 美国11月Markit制造业PMI意外重回萎缩区间，服务业活动略有扩张、创四个月新高。然而服务业和工厂削减招聘人数，为2020年以来首次。
- 本周一（11月29日）美国商务部数据，美国10月新屋销售年化67.9万户，预期72.3万户，9月前值从75.9万户显著下修至71.9万户；10月新屋销售环比跌5.6%，预期跌4.7%，9月前值从环比上涨12.3%下修至8.6%；10月新屋售价的中位值为40.93万美元，创2021年8月以来最低，同比大跌17.6%。新屋售价的平均值为48.7万美元。不过新屋售价仍远高于新冠疫情前的水平；数据显示按揭贷款利率太高冲击房地产市场，美国10月新屋销售降幅超预期，新房房价同比重挫。
- 根据Adobe Analytics的数据，今年美国“黑色星期五”线上销售额预计同比增长7.5%，达到98亿美元（约合人民币700亿元），再创历史新高。其中黑五当天（11月24日），智能手表、电视等电子产品在线销售额增长了152%；然而令人瞠目结舌的是，作为美国头部电商平台的亚马逊，今年的黑五却似乎未能延续往年的爆单盛况。此外同为中国跨境出海平台的SHEIN、速卖通在本次黑五大促也将价格优势发挥到了极致，据菜鸟国际快递的数据，今年黑五前，速卖通菜鸟跨境优选仓的备货量同比去年涨了近9倍，其中大部分商品将被运往“全球5日达”服务覆盖的国家。

目前市场如何看待美联储降息时点？



- 美国经济分析局将于本周三（11月29日）发布第三季 GDP 年化增长率的第二次预估。对4.9% 的初步估计进行大幅下调可能会立即对美元造成压力，并提振金价小幅走高；投资者将继续密切关注美联储官员在12月2日开始的静默期之前的言论，美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)将于本周五（12月1日）发表讲话；
- 托管40万亿美元资产的道富银行表示，资产管理公司本月将出售1.6%的未平仓美元头寸，这是自去年11月以来最大的月度资金流出；美元指数也走上了一年来最糟糕的月度表现；有美国国内分析师警告称，资产管理公司的抛售可能只是投资者减少美元资产敞口的长期趋势的开始；
- 纽约梅隆银行 (BNY Mellon) 外汇策略师表示，当前公司的托管客户“一直以今年最快的速度抛售美元”，并偏好买入日元，加元和一系列拉丁美洲货币。与此同时，Lombard Odier Investment宏观、多元资产主管表示，美元走软，弱化了美股的看涨情绪，“我们将增持新兴市场股票和大宗商品。”
- 高盛指出，美联储2%的通胀目标“已死”，高盛在最新的报告《美联储将决定全球经济周期》中指出，美联储首次降息的时机是关键所在，而降息的关键则在于就业数据。如果失业率继续上升，将触发“萨姆规则”，那么即便通胀还没达标，美联储也可能进行降息。自4月份以来，美国失业率按3个月平均值计算已上升了0.33%，而根据萨姆法则，12个月内失业率从低点上升0.5%即为衰退指标。从上一份薪资报告的分析来看，未来三个月内很有可能出现这一幕。截止本周一，芝商所(CME)的“美联储观察”工具显示，交易员普遍预期美联储在12月的会议上将按兵不动，美联储最快明年3月开始降息的机率约为23%，最快明年5月开始降息的机率约有54%。

油价在75美元/桶附近，频繁震荡



- 沙特阿拉伯及其盟友们将本次OPEC+会议推迟了四天至11月30日，并将会议从维也纳当地举行变成了线上；媒体此前报道，会议之所以推迟，很大可能是因为OPEC+在尼日利亚和安哥拉等国就产量配额方面存在分歧。随后消息显示，OPEC+设法在会议前与多个非洲产油国更加接近就2024年石油生产水平达成妥协，但油价仍疲软；
- 多位业内人士警告称，如果沙特和俄罗斯只是将目前的单方面每日减产130万桶的措施延长到明年初，油价可能会下跌；市场普遍认为，沙特似乎仍然愿意承担稳定石油市场所需的部分减产。沙特的经济改革计划要求油价接近每桶100美元，而低于80美元会让沙特政府的预算开始紧张。上周五消息显示沙特已经通过一笔银团贷款(Syndicated loan)募资110亿美元，以期在国际油价走弱之际应对预算赤字问题。
- 汇丰认为，OPEC+可能确认现有的减产计划，沙特预计会将自愿减产计划延长至2024年第一季度，但该组织没有更大减产空间：从2024年5月开始，沙特阿拉伯将在四个月内逐步放松100万桶/日的自愿减产计划。汇丰指出，沙特或OPEC+进一步减产的可能性很低，有四个原因：(1) 现有减产规模使得OPEC+剩余产能达到500万桶/日（占全球需求的5%）；(2) 沙特以及阿联酋可持续产能不断上升；(3) 包括阿联酋和俄罗斯在内的成员国未充分遵守生产纪律；(4) 沙特继续独自减产的意愿较低：
- 剩余产能充裕：包括沙特和俄罗斯自愿减产在内，OPEC+宣布的总减产达到了516万桶/日，相当于总石油需求的5%。沙特上一次拥有超过300桶/日的剩余产能是从2020年5月到2021年6月的时期。当时，全球石油需求约为94-95百万桶/日，远低于现在。沙特和阿联酋正在大幅提高可持续产能：沙特将产能从1200万桶/日提高到1300万桶/日，阿联酋将其产能从400万桶/日增加到500万桶/日，两者都计划在2027年前完成。

大盘正在重返3100点，频繁震荡

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速

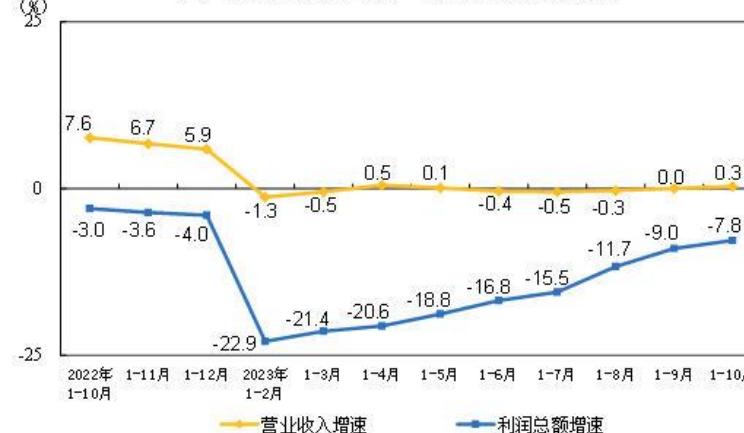
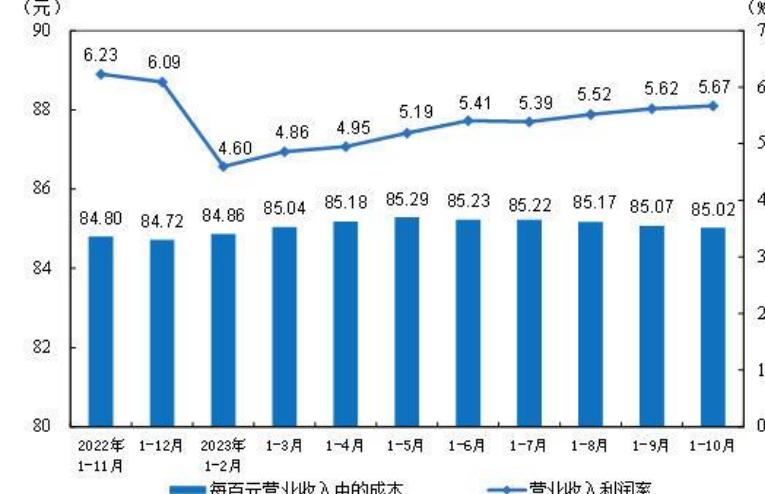
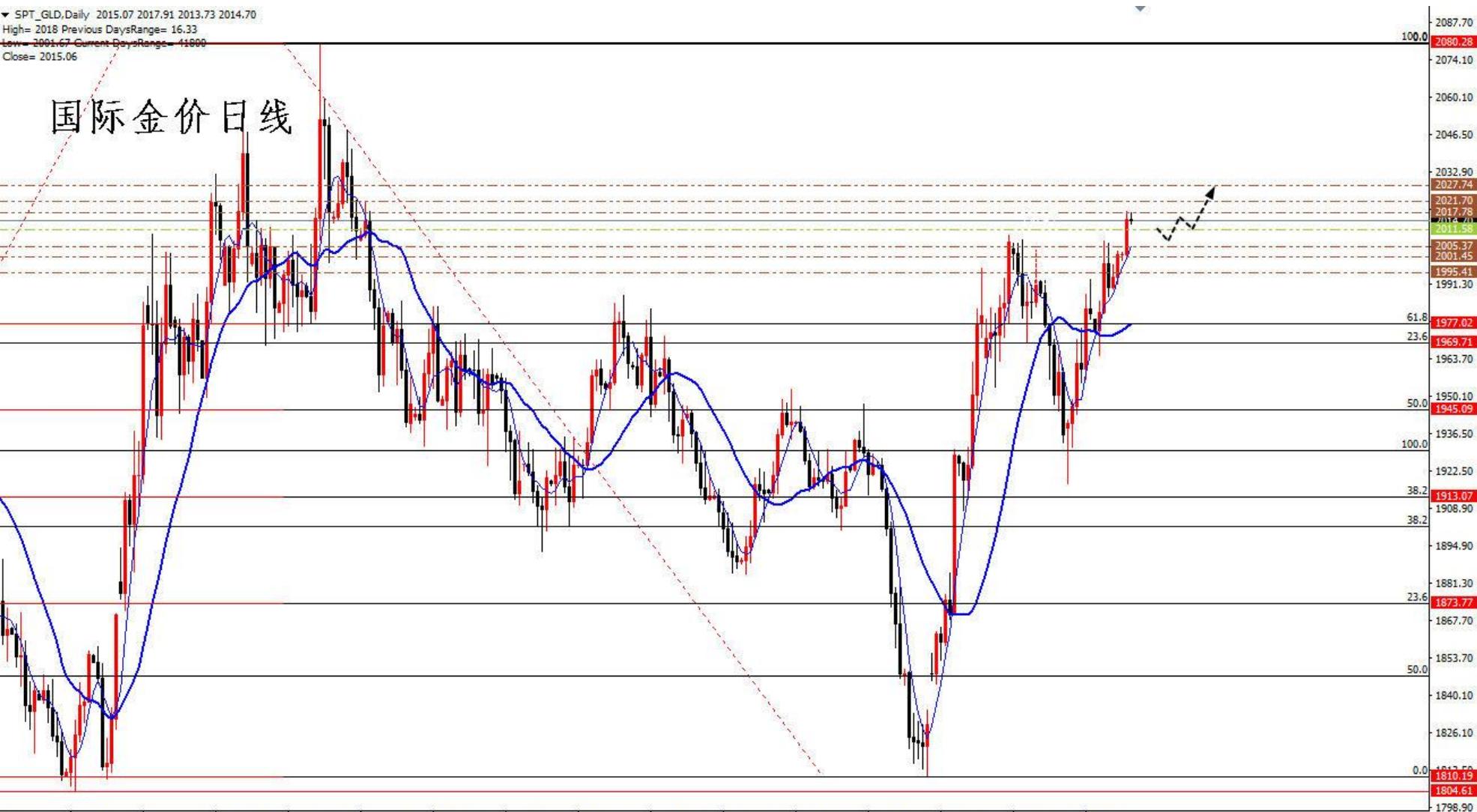


图2 各月累计利润率与每百元营业收入中的成本



- 本周一（11月27日）国家统计局数据显示，10月份规上工业企业利润同比增长2.7%，连续3个月实现正增长，1—10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额61154.2亿元，同比下降7.8%，降幅比1—9月份收窄1.2个百分点，工业企业效益持续改善；
- 1—10月份，规上工业企业中国有控股、私营、外商及港澳台商投资企业利润同比降幅较1—9月份分别收窄1.6、1.3和0.3个百分点；大、中、小型企业利润降幅分别收窄1.0、1.2和1.9个百分点；
- 11月24日十四届全国政协第十三次双周协商座谈会在北京召开，围绕“促进房地产市场平稳健康发展”协商议政。多位委员在会上发言，围绕推动建立房地产业发展新模式、落实房地产长效管理机制、金融支持房地产市场平稳健康发展、满足新市民住房需求、加快建立租购并举的住房制度、推进保障性住房建设等发表意见建议。
- 自2004年12月国内首只ETF发行以来，2020年国内ETF整体规模首次突破1万亿元。在此后的3年时间，ETF发行市场迎来大爆发。截至目前，国内ETF数量已迅速增加至800多只，ETF整体规模也同步实现翻倍，全市场ETF规模近2万亿元，较去年末增幅超20%。
- 展望2024年，瑞银（UBS）认为，近期中国各项数据呈现的宏观经济指标已经有所改善，大型上市公司营收和盈利势头均有所企稳，叠加美联储降息在望，和超跌后低廉的估值，中国风险资产有望在2024年迎来高达15%的反弹。

黄金：稳定在2000关口上方，频繁震荡



➤ 金价再次冲破2000关口后回落，上方阻力在2050和历史前高2079，2100关口；下方支撑在2000关口，2079至1810跌势的61.8%反弹位1977，50%反弹位1945，38.2%反弹位1913。

周线震荡，仍在关键支撑上方



AU2402一小时线



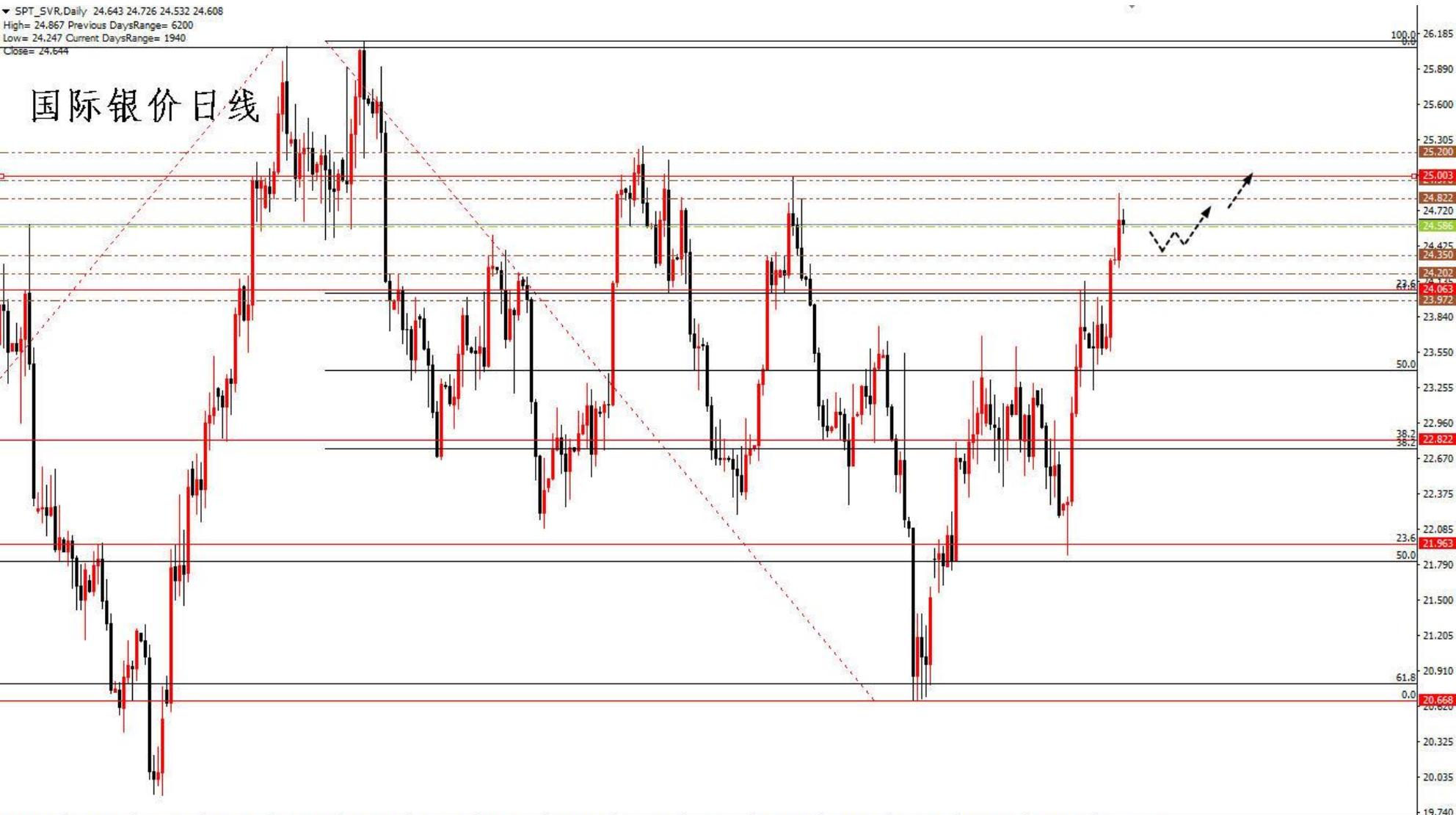
★期货AU2402震荡，一小时线KDJ震荡反弹，上方阻力在日线前高480.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线467.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。

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

▼ SPT_SVR,Daily 24.643 24.726 24.532 24.608
 High= 24.867 Previous DaysRange= 6200
 Low= 24.247 Current DaysRange= 1940
 Close= 24.644

国际银价日线



➤ 目前银价再次反弹，
 停留在17.54至26.08
 涨势的23.6%回撤位
 24.06上方，上方阻力
 在日线小前高25.00，
 日线前高26.11，
 27.00关口；下方支撑
 在24.06，前述涨势的
 38.2%回撤位22.82，
 26.11至20.67跌势的
 23.6%反弹位21.95，
 小前低20.67。

AG2402一小时线



- 期货AG2402震荡，1小时线KDJ震荡反弹，上方阻力位于日线前高6280，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线6070，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：70-80美元/桶区间，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78.00附近，油价短线震荡。

SC2401一小时线



原油2401(SC)

卖五	570.5	12
卖四	570.4	34
卖三	570.3	14
卖二	570.2	11
卖一	570.1	5
买一	570.0	1
买二	569.9	8
买三	569.8	14
买四	569.7	20
买五	569.6	12
最新	570.1	结
涨跌	-9.4	昨
幅度	-1.62%	开
总手	204617	最
现手	1	最
涨停	625.8	跌
持仓	40072	仓
外盘	102767	内
北京	570.1	现
14:19	570.1	
:48	570.0	
:51	570.1	
:54	570.1	
:56	570.1	
:57	570.1	
14:20	570.1	
:02	570.1	
:02	570.1	
:05	570.1	
:06	570.0	
:07	570.1	
:10	570.1	
:12	570.2	
:12	570.2	
:14	570.1	
:16	570.1	
:19	570.1	
:19	570.1	
:20	570.1	
:21	570.2	
:21	570.1	
:22	570.1	

futures.com.cn

- 期货原油SC2401震荡，1小时线KDJ接近超卖反弹，上方阻力位于日线小前高597，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



- 今日大盘今日震荡反弹，三大指数均小幅上涨，北证50指数陷入调整跌超4%；消息面，我国自主研发的新一代通用处理器，国产CPU——龙芯3A6000今天在北京发布；中国人民银行行长潘功胜表示，积极顺应国际投资者的需求，为直接投资中国金融市场提供便利；中共中央政治局27日召开会议，审议《关于进一步推动长江经济带高质量发展若干政策措施的意见》；整体看，当前权益市场的机会大于风险，1市场结构性反弹集中在小盘股和科技成长板块；股指期货有望择机启动慢牛反弹；
- 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 日线

IF2312(IF23)

卖出	3520.6	2
买入	3520.4	2
最新	3520.4	结算
涨跌	6.4	昨结
幅度	0.18%	开盘
总手	44458	最高
现手	3	最低
涨停	3865.4	跌停
持仓	177929	仓差
外盘	22340	内盘
北京	价格	现手
14:30	3520.0	3
:27	3520.0	2
:27	3520.0	1
:28	3520.0	9
:29	3519.8	1
:29	3519.8	1
:30	3519.8	2
:31	3519.8	3
:31	3519.8	1
:32	3520.0	15
:32	3520.0	2
:33	3520.0	2
:33	3519.8	3
:34	3520.0	3
:34	3519.8	8
:35	3520.0	1
:35	3520.4	6
:36	3520.4	5
:36	3520.4	4
:37	3520.8	7
:37	3521.0	14
:38	3521.0	16
:38	3520.6	4
:39	3520.6	3
:39	3520.6	5
:40	3520.6	5
:41	3520.6	1
:41	3520.6	2
:42	3520.6	2
:42	3520.4	3

ures.com.cn

- 股指期货IF2312震荡反弹，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高3630，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：本周一（11月29日）美国商务部数据，美国10月新屋销售年化67.9万户，预期72.3万户，9月前值从75.9万户显著下修至71.9万户；10月新屋销售环比跌5.6%，预期跌4.7%，9月前值从环比上涨12.3%下修至8.6%；10月新屋售价的中位值为40.93万美元，创2021年8月以来最低，同比大跌17.6%。新屋售价的平均值为48.7万美元。不过新屋售价仍远高于新冠疫情前的水平；数据显示按揭贷款利率太高冲击房地产市场，10月新屋销售降幅超预期；本周三（11月29日）美国经济分析局将发布第三季 GDP 年化增长率的第二次预估，对4.9% 的初步估计进行大幅下调可能会立即对美元造成压力，并提振金价小幅走高；目前投资者密切关注美联储官员在12月2日开始的静默期之前的言论，美联储主席鲍威尔将于本周五（12月1日）发表讲话；本周一据CME “美联储观察” 显示，交易员普遍预期美联储在12月的会议上将按兵不动，美联储最快明年3月开始降息的机率约为23%，最快明年5月开始降息的机率约为54%。**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：沙特阿拉伯及其盟友们将本次OPEC+会议推迟了四天至11月30日，媒体报道会议之所以推迟，很大可能是因为OPEC+在尼日利亚和安哥拉等国就产量配额方面存在分歧；多位业内人士警告称，如果沙特和俄罗斯只是将目前的单方面每日减产130万桶的措施延长到明年初，油价可能会下跌；市场普遍认为，沙特似乎仍然愿意承担稳定石油市场所需的大部分减产。沙特的经济改革计划要求油价接近每桶100美元，而低于80美元会让沙特政府的预算开始紧张。**目前油价从低位反弹至75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）：今日大盘今日震荡反弹，三大指数均小幅上涨，北证50指数陷入调整跌超4%；消息面，我国自主研发的新一代通用处理器，国产CPU——龙芯3A6000今天在北京发布；中国人民银行行长潘功胜表示，积极顺应国际投资者的需求，为直接投资中国金融市场提供便利；中共中央政治局27日召开会议，审议《关于进一步推动长江经济带高质量发展若干政策措施的意见》；整体看，当前权益市场的机会大于风险，1市场结构性反弹集中在小盘股和科技成长板块；股指期货有望择机启动慢牛反弹；**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