



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 2022年10月19日

周智诚 F3082617/Z0016177

本公司具备期货投资咨询业务资格，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

- ★近期美国重要数据和消息
- ★美联储官员对近期数据的看法/华尔街知名投行的预期
- ★油价返回90美元/桶下方震荡/A股大盘返回3100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（10月14日）美国商务部数据，美国9月零售销售环比上升0%，市场预期0.2%；9月零售销售同比增长8.2%，为今年4月以来最低水平；扣除汽车和汽油后，9月零售销售环比上升0.3%，市场预期0.2%，9月核心零售额同比增长6.6%，与9月核心CPI的同比增速完全一致；相关零售数据都没有经过通胀调整；
- 细分来看，13个零售类别中有7个类别零售下滑，杂货商店零售环比下降了2.5%，加油站零售环比下降了1.4%，汽车经销商、家具店、体育用品店和电子产品商户零售也出现不同程度的下降。
- 零售数据疲软表明，面对顽固不冥的通胀，消费者已经不堪重负，在消费方面更加谨慎；据悉，许多美国人仍然靠信用卡和储蓄来跟上物价上涨的脚步，由于在必需品上花费更多，其他方面的消费受到严重限制。
- 上周五公布的美国10月密歇根大学消费者信心指数初值59.8，为六个月最高，预期58.8；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值5.1%，为3月以来首次上升，预期4.6%；5年通胀预期初值2.9%，预期2.8%；密歇根消费者的通胀预期，叠加最新出炉的CPI数据，对美联储来说可能是一个令人担忧的形势；
- 密歇根消费者信心数据的调查主任Joanne Hsu在一份声明中表示，价格、经济和全球金融市场未来的持续不确定性表明，消费者们面临的前路崎岖不平。消费者信心影响着未来几个月的经济增长。悲观的消费者情绪会抑制支出水平、从而影响经济复苏，乐观的消费者情绪则有助于未来经济。

美联储官员对近期数据的看法



- 上周五，鹰派倾向的美联储官员、今年拥有FOMC会议投票权的堪萨斯联储主席乔治表示，9月美国CPI数据提醒美联储，对遏制通胀还要做更多的工作；美联储将继续推行货币紧缩，直到通胀转向；……她更警惕的是行动的速度以及激进的程度；联储料将必须持续加息，但加息过快可能扰乱金融市场。
- 上周五，鸽派倾向的美联储官员、2024年拥有FOMC会议投票权的旧金山联储主席戴利表示，虽然有了一些经济降温的迹象，但她“非常支持”继续加息，让利率处于限制经济的水平；戴利称，……通过加息让政策利率达到4.5%至5%“是最有可能的结果”，然后联储会计划让利率“在那个水平保持一段时间”。
- 上周五，任内永久拥有FOMC投票权的美联储理事库克说，可能需要继续加息，美联储将继续行动，直到遏制通胀大功告成；上周五美股盘中，芝加哥商业交易所（CME）的“美联储观察工具”显示，目前美国联邦基金利率期货市场预计，11月美联储加息75基点的几率接近100%，同时12月美联储政策利率升至4.5%到4.75%的几率达到75%。
- 当地时间周六（10月16日），美联储大鹰派布拉德在国际货币基金组织和世界银行召开的秋季年会上暗示，美联储可能会在11月和12月的两次会议上分别加息75基点，但也表示现在做出这样的决定为时过早。
- 上周五，在华盛顿特区举行的国际货币基金组织（IMF）年会上，现任财长耶伦承认，发达国家应对通胀的紧缩货币政策对发展中经济体产生了溢出效应，加剧了它们的债务问题，但面对国内“高烧”的物价，耶伦强调，抗击通胀是拜登政府的首要任务。

华尔街知名投行的预期



- ▶ 上周四（10月13日），华尔街投行巴克莱在报告中指出，**预计美联储加息步伐将更加激进，可能在2023年将基准利率终值提高到5%水平以上；**
- ▶ 而随着过度紧缩风险加剧，**FOMC将在2023年最后三次会议上共计降息75个基点；**依旧火热的9月通胀数据发布后，市场对于美联储的加息预期开始上升。
- ▶ 具体来看，巴克莱预计：**今年11月上调75个基点；今年12月将再次上调75个基点（高于之前预期的50个基点）；**
- ▶ 明年2月份加息50个基点（此前为25个基点），**基准利率终值将在2月份达到5.00-5.25%，高于之前的预期4.50-4.75%。**

▶ 相较此前的预期，巴克莱将美联储本轮加息终点上调了50个基点；随着过度紧缩风险加剧，**FOMC将在2023年最后三次会议上共计降息75个基点，2023年底的基金利率目标范围为4.25-4.50%（高于此前预期的4.00-4.25%）；**巴克莱认为，持续的服务价格压力意味着美联储将采取更多积极行动。

▶ 10月17日，彭博经济学家Anna Wong和Eliza Winger的衰退概率模型预测显示，**美国经济在截至2023年10月的一年里发生衰退的概率达到了100%，大幅高于上一次更新时的65%；**模型显示，衰退提前到来的几率也在上升。具体来看，11个月内出现衰退的可能性从30%上升到73%，10个月内出现衰退的可能性从0%上升到25%。**有调查显示，76%的美国人正在缩衣节食，包括推迟“大额”采购、偿还债务、减少度假支出，为潜在的经济衰退做准备。**

油价返回90美元/桶下方，频繁震荡



- 美国财政部长耶伦表示，尚未确定俄罗斯石油价格上限的确切水平，但她坚称，她没有暗示正在积极考虑每桶60-69美元的价格区间。耶伦说，在国际货币基金组织(IMF)和世界银行的年度会议上，国际金融官员普遍认为俄罗斯应该停止对乌克兰的战争，这对全球经济产生了严重的负面影响。
- 美东时间本周一，据媒体援引知情人士透露，美国正准备从国家紧急储备中再释放1000万至1500万桶石油，以阻止汽油价格进一步攀升；这是3月末白宫公布将创纪录共释放油储1.8亿桶计划的一部分。
- 根据9月中旬发布的最新钻井生产率报告，美国能源信息署(EIA)估计，美国最高产的7个页岩盆地的原油产量将在9月份的898.3万桶/天的基础上增加13.2万桶/天。所有人都在关注EIA将于本周一发布的最新报告。
- 今年迄今为止，美国的原油日产量已成功增加20万桶，白宫从战略石油储备中释放逾1亿桶原油，以填补美国无力提高产量所留下的缺口；如果美国页岩油在2024年达到峰值，它将陷入OPEC+担心陷入的境地：无法对市场需求作出反应。
- 综合以上消息可以看到，美国原油生产商因为高企的通胀削减钻井平台，美国页岩油产量若真如机构预测那样在2024年见顶的话，将拖累全球产量，这将成为油价的一个利好，投资者需对此保持关注。

大盘反弹接近3100点，持续震荡



- 10月16日下午，中工农建交五大行集体公布前三季度融资投放公告。10月17日，同为国有银行的邮储银行也发布了相关公告。
- 据统计，截至今年9月末，中工农建交邮六大行新增贷款规模达9.53万亿元，同比增加约31.3%。业内专家表示，六大行在此时点再次积极行动，推动宽信用，表现出支持实体经济的坚定决心，有助于提振市场信心，利好实体经济的持续恢复。
- 46亿吨标准煤！国家能源局明确2025年国内能源年综合生产能力目标；国家能源局党组成员、副局长任京东指出，要扎实抓好固本强基，充分发挥煤炭的“压舱石”作用和煤电的基础性调节性作用。同时也需要着眼长远发展需要，全面构建风、光、水、核等清洁能源供应体系。

➤ 10月17日，央行在公开市场开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率持平在2.75%，当日有5000亿1年期MLF到期。不同于8月和9月央行均采取了MLF净回笼2000亿元的缩量平价操作，10月MLF实现了等量平价续做，相比前两个月，增加了中长期流动性投放。

➤ 近日，湖南省工业和信息化厅印发《湖南省汽车产业发展规划》。力争到2025年，湖南省汽车产量突破150万辆，其中新能源汽车100万辆以上，汽车产业产值突破3000亿元。今年1至9月，湖南省共生产汽车65.1万辆，完成产值1003.8亿元，同比分别增长64.5%、51.1%。其中，新能源汽车31.25万辆、产值546.4亿元，同比分别增长318.4%、420.4%，新能源汽车产量占全国同期总产量的6.6%。

黄金：下滑跌破1680关键支撑后持续震荡下滑

▼ SPT_GLD, Daily 1650.52 1660.79 1648.82 1658.14
High= 1668.33 Previous DaysRange= 22.17
Low= 1646.16 Current DaysRange= 11.97
Close= 1650.53

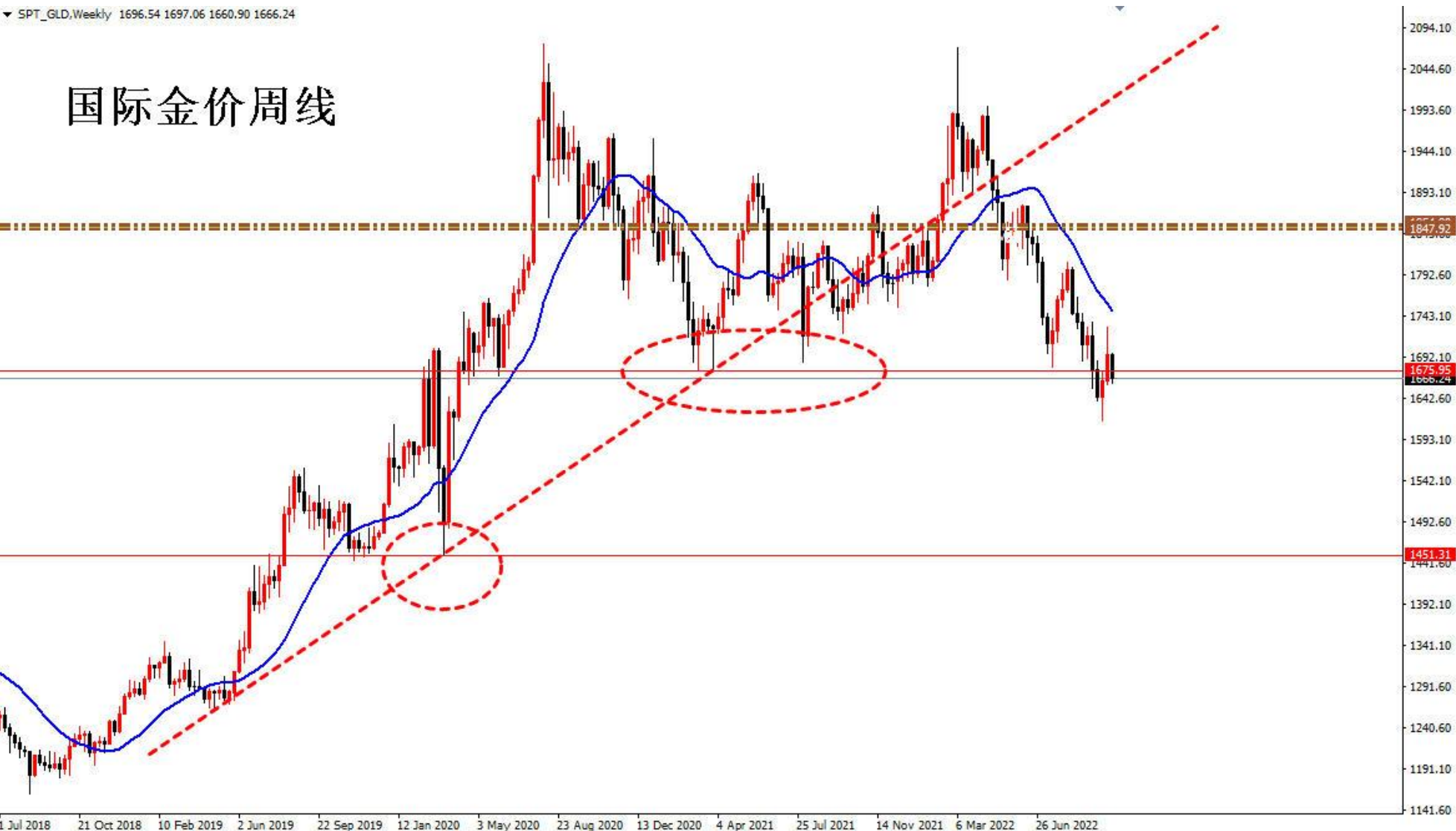


- 金价在国庆期间触及1700关键阻力后再次回落，目前再次跌向疫情期间1680关键支撑；金价上方阻力在1680，1700，1722，1750关口；下方支撑在1657前低，1614前低和1600关口，更下方是1550和1500关口；

周线明显下滑，触及关键支撑后反弹

▼ SPT_GLD,Weekly 1696.54 1697.06 1660.90 1666.24

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，金价前期跌穿周线，目前金价再次彻底返回周线支撑下方；金价前期已经连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并彻底跌穿1680，目前在1680附近徘徊；不排除最终测试疫情起始低点1451美元/盎司附近。

商品叠加 查看期权 周期

黄金2212 (au22)

AU2212一小时线



卖五	391.34	43
卖四	391.32	19
卖三	391.30	150
卖二	391.28	46
卖一	391.26	30
买一	391.24	37
买二	391.22	30
买三	391.20	44
买四	391.18	26
买五	391.16	38
最新	391.26	结算
涨跌	0.50	昨结
幅度	0.13%	开盘
总手	60947	最高
现手	1	最低
涨停	422.02	跌停
持仓	142355	仓差
外盘	30402	内盘
北京	价格	现手
13:55	391.26	10
:34	391.26	1
:34	391.26	1
:36	391.26	1
:42	391.24	1
:47	391.26	8
:47	391.26	2
:48	391.26	1
:49	391.24	5
:50	391.26	1
:51	391.28	5
:51	391.26	1
:58	391.24	1
:58	391.24	3
13:56	391.26	5
:04	391.26	1
:06	391.24	1
:13	391.28	10
:14	391.26	1
:18	391.24	2
:20	391.26	11
:20	391.24	1
:22	391.26	1
:23	391.26	1

★期货AU2212震荡，1小时KDJ震荡，上方阻力在日线前高394，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线389.50，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。

白银：日线宽幅震荡仍在延续



- 目前银价停留在26.93至17.54跌势的23.6%反弹位19.76下方，已经测试38.2%反弹位21.12；上方阻力在19.76,21.12和50%反弹位22.22；下方支撑在18.61，小前低17.54，17.00，之后是16.50；短线震荡。

AG2212一小时线



白银2212(ag2

卖五	4414	199
卖四	4413	195
卖三	4412	257
卖二	4411	155
卖一	4410	17
买一	4409	61
买二	4408	212
买三	4407	248
买四	4406	158
买五	4405	176
最新	4409	结算
涨跌	29	昨结
幅度	0.66%	开盘
总手	393700	最高
现手	27	最低
涨停	4818	跌停
持仓	442332	仓差
外盘	189572	内盘
北京	价格	现手
13:59	4408	4
:52	4408	1
:53	4408	1
:54	4408	1
:54	4408	1
:57	4408	1
:58	4408	1
:59	4409	158
14:00	4410	1
:01	4409	1
:01	4409	1
:02	4409	1
:02	4409	1
:05	4409	61
:05	4409	31
:06	4409	1
:06	4409	20
:07	4409	1
:09	4409	1
:10	4409	1
:10	4408	1
:11	4409	1
:11	4409	1
:12	4409	2

- 期货AG2212震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高4580，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线4320，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：返回90美元/桶下方，持续震荡



➤ 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85.00附近，油价短线震荡。

SC2212一小时线



原油2212(sc)

卖五	674.9	22
卖四	674.8	21
卖三	674.7	17
卖二	674.6	6
卖一	674.5	3
买一	674.4	3
买二	674.3	14
买三	674.2	22
买四	674.1	16
买五	674.0	9
最新	674.4	结
涨跌	3.6	昨
幅度	0.54%	开
总手	98850	最
现手	2	最
涨停	758.0	跌
持仓	30661	仓
外盘	49130	内
北京	价格	现
14:03	674.4	
:55	674.3	
:55	674.3	
:58	674.4	
:58	674.4	
:59	674.4	
:59	674.5	
14:04	674.5	
:00	674.5	
:01	674.5	
:01	674.5	
:02	674.5	
:02	674.4	
:03	674.4	
:03	674.3	
:04	674.4	
:04	674.3	
:05	674.4	
:08	674.4	
:09	674.5	
:10	674.4	
:12	674.4	
:13	674.5	
:13	674.4	

- 期货原油SC2212震荡，1小时KDJ接近超买，上方阻力位于日线小前高699，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线648，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。

股指期货：大盘反弹接近3100点，频繁震荡



- 今日三大指数早间集体高开，沪指维持窄幅盘整，创业板指稍显强势；消息面，截至今年9月末，中工农建交邮六大行新增贷款规模达9.53万亿元，同比增加约31.3%；10月17日央行在公开市场开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率持平在2.75%，当日有5000亿1年期MLF到期；目前市场进入三季报窗口期，预计三季报利好大盘，大盘已经出现连续反弹势头；短线股指期货预计震荡偏多；
- 股指期货IF2210日线KDJ接近超买，整体判断短线震荡偏多。



IF2210 (IF)		
卖出	3829.0	1
买入	3828.4	2
最新	3828.4	结
涨跌	-11.4	昨
幅度	-0.30%	开
总手	46472	最
现手	2	最
涨停	4223.6	跌
持仓	49655	仓
外盘	22452	内
北京	价格	现
14:10	3829.2	
:05	3829.0	
:06	3828.4	
:06	3828.6	
:07	3828.6	
:08	3828.6	
:08	3828.8	
:09	3829.0	
:10	3829.4	
:11	3829.0	
:11	3828.6	
:12	3829.0	
:13	3828.2	
:13	3828.0	
:14	3827.8	
:14	3827.8	
:15	3827.6	
:16	3827.8	
:17	3827.4	
:17	3827.4	
:18	3827.4	
:20	3826.8	
:24	3827.0	
:26	3827.2	
:26	3827.4	
:29	3828.0	
:31	3828.6	
:32	3828.6	
:32	3828.6	
:33	3828.8	
:34	3828.6	
:35	3828.4	

- 股指期货IF2210震荡，1小时KDJ接近超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3940，下方支撑位于日线小前低3650，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：上周五（10月14日）9月零售销售同比增长8.2%，为今年4月以来最低水平；9月核心零售额同比增长6.6%，与9月核心CPI的同比增速完全一致；零售数据疲软表明，面对顽固不冥的通胀，消费者已经不堪重负，在消费方面更加谨慎；上周五公布的美国10月密歇根大学1年通胀预期初值5.1%，为3月以来首次上升，预期4.6%；5年通胀预期初值2.9%，预期2.8%；密歇根消费者通胀预期对美联储来说可能是一个令人担忧的形势；目前美国联邦基金利率期货交易市场预期，11月美联储加息75基点的几率接近100%，同时12月美联储政策利率升至4.5%到4.75%的几率达到75%；整体看金银在连续加息环境下延续偏空震荡，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

原油：根据9月中旬发布的最新钻井生产率报告，美国能源信息署(EIA)估计美国最高产的7个页岩盆地的原油产量将在9月份的898.3万桶/天的基础上增加13.2万桶/天；市场预期如果美国页岩油在2024年达到峰值将利好油价；本周一，据媒体援引知情人士透露，美国正准备从国家紧急储备中再释放1000万至1500万桶石油，以阻止汽油价格进一步攀升；目前油价停留在90美元/桶下方并持续震荡，但油价未来整体前景依然看好。

股指期货（IF）：今日三大指数早间集体高开，沪指维持窄幅盘整，创业板指稍显强势；消息面，截至今年9月末，中工农建交邮六大行新增贷款规模达9.53万亿元，同比增加约31.3%；10月17日央行在公开市场开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率持平在2.75%，当日有5000亿1年期MLF到期；目前市场进入三季报窗口期，预计三季报利好大盘，大盘已经出现连续反弹势头；短线股指期货预计震荡偏多；股指期货中短线预判震荡偏多。

今日策略建议

品种合约	持仓手数	持仓方向	上方阻力		下方支撑	行情预判
AU2212	4		394		389.50	震荡偏空
AG2212	8		4580		4320	震荡偏空
PP2209						暂时观望
CU2209	1					暂时观望
SC2212	1		699		648	震荡偏多
IF2210	1		3940		3650	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投资咨询业务资格）

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