



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

2023年10月27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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★美国GDP和耐用品订单超预期！

★耶伦和华尔街的判断

★油价返回85美元/桶附近震荡；A股大盘返回3000点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国GDP和耐用品订单超预期！



- 本周四（10月26日）美国商务部数据显示，美国第三季度实际GDP年化季环比初值按年增长4.9%，市场预期4.7%，增幅是上季度2.1%的两倍多；同时发布的季度个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨2.9%，去年同期涨幅为2.5%；不含食品和能源的核心PCE价格指数增长2.4%，较前值3.7%显著放缓，市场预期2.5%；
- 消费支出同比增长了4%，也创下自2021年以来的最高增幅；这一韧性的主要驱动力是就业市场强劲，支撑家庭继续消费。第三季度个人可支配收入增长2683亿美元，即6.0%，相比第二季度的数据有所增加；第三季度个人储蓄为6261亿美元，较第二季度的6290亿美元有所减少；许多经济学家对四季度增长“持续性”存疑，预计随着借贷成本限制了大件商品的购买，以及恢复联邦学生贷款，今年最后几个月的经济增长将放缓。标普全球初步预计，第四季度经济增长或将落到1.7%。

- 本周四美国商务部数据显示，美国9月耐用品订单环比初值上升4.8%，预期1.8%；为自2020年7月以来最大的环比涨幅；扣除飞机非国防资本耐用品的核心资本货物订单环比增长0.6%，预期持平；扣除波动较大的运输类别的耐用品订单环比初值增长0.5%，预期增长0.2%；本月美国耐用品订单上涨主要动力来自运输设备，非国防飞机新订单环比大涨92.5%，前值为-17.5%。飞机新订单主要来自波音公司。
- 本周四美国劳工部数据显示，美国截至10月21日当周初请失业金人数为21万，市场预期20.8万；美国截至10月21日当周初请失业金人数四周均值为20.75万，高于前值20.58万；美国截至10月14日当周续请失业金人数为179万，市场预期174万；美联储的目标是给经济和劳动力市场降温，并抑制工资上涨以避免加剧通胀。然而劳动力市场持续强劲，这可能会迫使美联储在更长时间内维持高利率。

耶伦和华尔街的判断



- 本周四，美国现任财长、前美联储主席耶伦表示，近日长期美债收益率的上升与财政赤字关系不大，美债收益率走高反映了美国经济的强劲，人们认为经济具有韧性。她指出，大多数发达经济体当前都面临国债收益率上行的情况；
- 耶伦还表示，周四发布的美国三季度GDP数据表现强劲。如果美国经济在2023年全年增速达到2.5%，她将不会特别感到吃惊。目前的情况显示，美国经济正在走向软着陆。美国经济增长强势的状况意味着，美联储可能让利率维持在高位更长的时间；
- 耶伦指出，财政政策的可持续性相当重要。如果利率维持在高位，对于财政政策将是更大的考验。财政计划应确保赤字处于“可控范围”。希望将联邦政府的债券利率支出占GDP比例控制在低于2%的水平。
- 据媒体报道，前美联储副主席、现任职于Pimaco（太平洋投资管理公司）的理查德·克拉里达（Richard Clarida）于近日表示，在美国经济仍显韧性的情况下，美联储可能必须不得不进一步加息以应对通胀；不过，诺贝尔经济学奖得主保罗·罗默（Paul Romer）认为，美国经济上季度加速增长、通胀持续放缓，美联储应开始降息，“现在还加息就是疯了”。
- 摩根大通指出，长期国债收益率的飙升呼应了1969年美联储加息周期。当年，在美联储最后一次加息之后，收益率连续上升了三个月。这一趋势最终导致了一场经济衰退，而当今的收益率可能只有在出现经济下滑时才会停止攀升；……这表明当前的债券市场（收益率）可能会继续陡增，直到出现经济增长放缓的更明显迹象。
- 目前掉期交易商对美联储在明年1月的FOMC会议上收紧政策的定价仅为8个基点，这与预期的政策峰值相对应，表明美联储再加息25个基点的可能性约为32%；截至10月26日13:00，芝商所FedWatch工具显示，明年1月加息25个基点的可能性为26%。

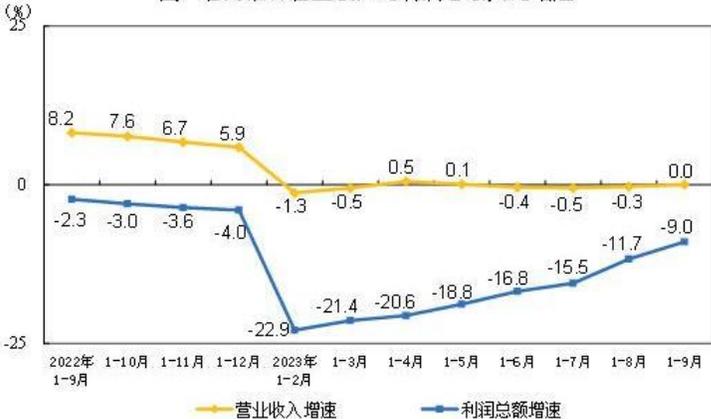
油价维持在85美元/桶附近，频繁震荡



- 随着沙特和俄罗斯减产行动继续，中东地缘冲突再次给全球原油供应蒙上不确定性，同样是产油大国的美国“盯”上了这个机会。美国能源情报署（EIA）数据显示，美国最近四周的平均石油产量已攀升至1320万桶/日，为1983年以来的最高水平；
- 同时，来自石油钻井商Baker Hughes的数据也显示，截至10月20日当周，美国活跃钻机的数量已经连续两周增加，达到502台。以上数据都表明，美国正在加紧增加石油产量，这也将有利于该国在OPEC减产时期抢占份额；
- EIA的数据还显示，2023上半年，美国的原油出口创下新高。其中，欧洲是美国原油出口量最大的地区，达到175万桶/日，主要目的地是荷兰和英国。亚洲是第二高的目的地，出口量为168万桶/日。
- 本周三经济学人智库（EIU）预计明年全球能源消费将增长1.8%。该报告的作者写道：“尽管价格仍然很高，供应链中断问题也没有解决，但对化石燃料的需求将达到创纪录的水平，对可再生能源的需求将增长11%。”根据该报告，预计明年轻石油需求就将增长1.7%。在亚洲和中东地区的带动下，天然气需求将增长2.2%；今年可再生能源新增装机容量将创下历史新高，约为400GW，并将在2024年继续增长。
- “虽然没有明确的迹象表明战争（巴以冲突）将螺旋式上升，但人们的注意力正在重新回到美国债券市场的波动和世界经济更广泛的脆弱状态上，这让投资者感到不安，”三菱日联金融集团分析师Ehsan Khoman表示。道达尔能源表示，今年燃料需求增长约200万桶/日，这是由新兴国家推动的，特别是由于航空业的复苏和中国石化行业的需求。

大盘返回3000点上方，持续震荡

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速



- 10月27日国家统计局公布的数据显示，今年1-9月，全国规模以上工业企业实现利润总额54119.9亿元，同比下降9.0%，降幅比1—8月份收窄2.7个百分点。
- 分季度看，一、二季度，规上工业企业利润同比分别下降21.4%、12.7%，三季度利润增长7.7%，工业企业利润在连续五个季度同比下降后首次由降转增，呈加快回升态势。分月看，9月份规上工业企业利润同比增长11.9%，连续两个月实现两位数增长。
- 1—9月份规上工业企业中，国有控股企业实现利润总额18477.0亿元，同比下降11.5%；股份制企业实现利润总额39623.7亿元，下降8.7%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额12878.1亿元，下降10.5%；私营企业实现利润总额14385.0亿元，下降3.2%。

图2 各月累计利润率与每百元营业收入中的成本



- 10月25日中美金融工作组以视频方式举行第一次会议。国家金融监管总局、中国证监会以及美联储、美国证券交易委员会等相关金融监管部门参会。双方就两国货币和金融稳定、金融监管、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资、全球金融治理等议题以及其他双方重点关切的问题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。双方同意继续保持沟通。
- 10月26日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在华盛顿会见美国国务卿布林肯。王毅说，中美两个大国有分歧，有矛盾，同时两国也有重要共同利益，有需要共同应对的挑战。为此，中美需要对话，不仅应恢复对话，还要深入对话，全面对话，通过对话增进相互了解，减少误解误判，不断寻求扩大共识，开展互利合作。

黄金：返回1950关口上方，频繁震荡

SPT_GLD, Daily 1984.14 1989.82 1982.69 1988.29
High= 1993.33 Previous DaysRange= 21.67
Low= 1971.66 Current DaysRange= 7.13
Close= 1984.19

国际金价日线



- 金价目前返回1900上方并再次逼近2000关口，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，前述跌势的50%反弹位1945，38.2%反弹位1913，1900关口，2079至1810跌势的23.6%反弹位1873。

周线震荡，仍在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 1971.36 1982.71 1953.47 1971.28

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。

商品添加 查看期权 周图

黄金2312 (au)

AU2312一小时线

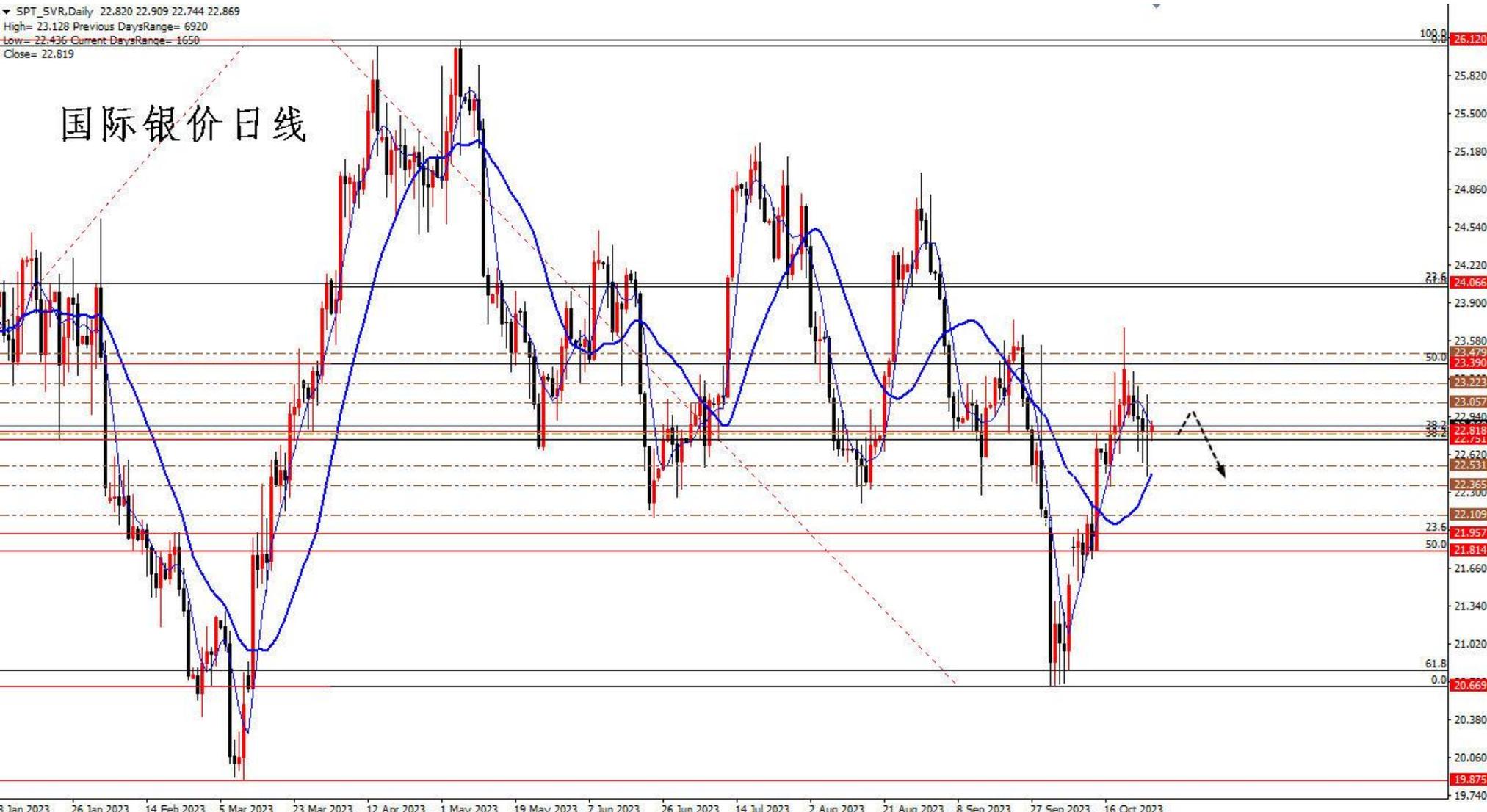


| | | | |
|-------|----|--------|----|
| 480 | 卖五 | 477.26 | 7 |
| | 卖四 | 477.24 | 7 |
| | 卖三 | 477.22 | 17 |
| | 卖二 | 477.20 | 16 |
| | 卖一 | 477.18 | 3 |
| | 买一 | 477.16 | 14 |
| | 买二 | 477.14 | 2 |
| | 买三 | 477.12 | 5 |
| | 买四 | 477.10 | 11 |
| | 买五 | 477.08 | 7 |
| | 最新 | 477.16 | 结 |
| | 涨跌 | 1.42 | 昨 |
| | 幅度 | 0.30% | 开 |
| | 总手 | 119745 | 最 |
| | 现手 | 2 | 跌 |
| | 涨停 | 504.28 | 仓 |
| | 持仓 | 136687 | 内 |
| | 外盘 | 60154 | 现 |
| | 北京 | 价格 | |
| 14:06 | | 477.18 | |
| :17 | | 477.18 | |
| :17 | | 477.20 | |
| :18 | | 477.20 | |
| :19 | | 477.20 | |
| :20 | | 477.20 | |
| :20 | | 477.20 | |
| :22 | | 477.18 | |
| :24 | | 477.18 | |
| :25 | | 477.20 | |
| :27 | | 477.20 | |
| :28 | | 477.20 | |
| :28 | | 477.18 | |
| :29 | | 477.18 | |
| :31 | | 477.20 | |
| :32 | | 477.20 | |
| :37 | | 477.20 | |
| :41 | | 477.18 | |
| :44 | | 477.18 | |
| :45 | | 477.18 | |
| :46 | | 477.18 | |
| :46 | | 477.16 | |
| :47 | | 477.16 | |

★期货AU2312震荡，一小时线KDJ超买，上方阻力在日线前高480，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线467，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

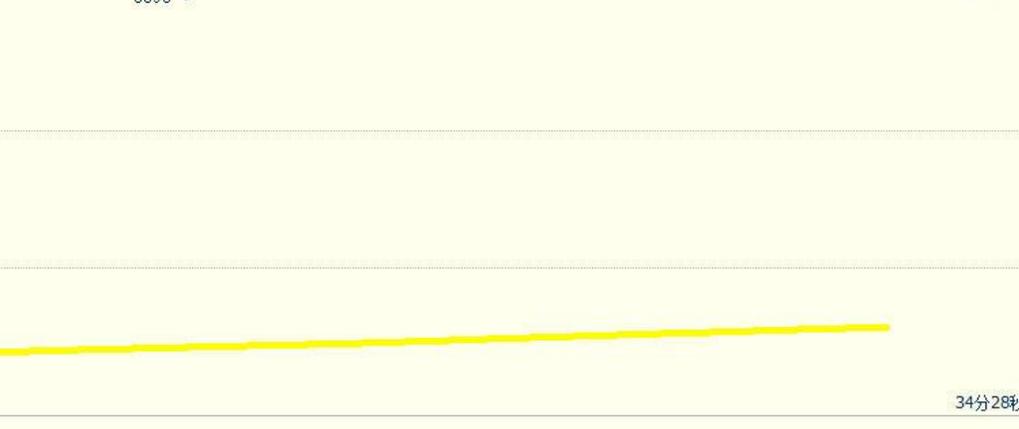
注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

白银：日线宽幅震荡进行中



➤ 目前银价冲高回落，返回17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.82附近，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。

AG2312一小时线



商品添加 查看期权 周期 日 周 月 年

白银2312(ag2)

| | | |
|-------|--------|------|
| 卖五 | 5857 | 161 |
| 卖四 | 5856 | 1300 |
| 卖三 | 5855 | 160 |
| 卖二 | 5854 | 128 |
| 卖一 | 5853 | 159 |
| 买一 | 5852 | 241 |
| 买二 | 5851 | 244 |
| 买三 | 5850 | 164 |
| 买四 | 5849 | 271 |
| 买五 | 5848 | 117 |
| 最新 | 5852 | 结算 |
| 涨跌 | 29 | 昨结 |
| 幅度 | 0.50% | 开盘 |
| 总手 | 447456 | 最高 |
| 现手 | 2 | 最低 |
| 涨停 | 6230 | 跌停 |
| 持仓 | 407770 | 仓差 |
| 外盘 | 224261 | 内盘 |
| 北京 | 价格 | 现手 |
| 14:10 | 5853 | 3 |
| :19 | 5854 | 36 |
| :20 | 5853 | 1 |
| :20 | 5853 | 12 |
| :21 | 5853 | 2 |
| :21 | 5853 | 2 |
| :22 | 5853 | 8 |
| :22 | 5853 | 160 |
| :23 | 5853 | 23 |
| :23 | 5853 | 7 |
| :24 | 5853 | 9 |
| :24 | 5853 | 1 |
| :25 | 5853 | 17 |
| :25 | 5853 | 1 |
| :26 | 5853 | 21 |
| :27 | 5853 | 5 |
| :28 | 5852 | 13 |
| :28 | 5852 | 6 |
| :29 | 5852 | 5 |
| :29 | 5852 | 1 |
| :30 | 5852 | 1 |
| :31 | 5852 | 2 |
| :31 | 5852 | 2 |

- 期货AG2312震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高5980，下方支撑位于日线小前低5650，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85美元/桶下方，频繁震荡



| 美原油连 | |
|-------|--------|
| 卖出 | 84.68 |
| 买入 | 84.66 |
| 最新 | 84.68 |
| 涨跌 | 1.47 |
| 幅度 | 1.77% |
| 总手 | 14916 |
| 持仓 | 314594 |
| 单位 | 元/吨 |
| 北京 | 价 |
| 13:59 | 84.7 |
| :24 | 84.7 |
| :24 | 84.7 |
| :24 | 84.7 |
| :24 | 84.7 |
| :24 | 84.7 |
| :25 | 84.7 |
| :25 | 84.7 |
| :26 | 84.7 |
| :28 | 84.7 |
| :30 | 84.7 |
| :30 | 84.7 |
| :30 | 84.7 |
| :30 | 84.7 |
| :31 | 84.6 |
| :31 | 84.7 |
| :31 | 84.7 |
| :34 | 84.7 |
| :34 | 84.7 |
| :37 | 84.7 |
| :39 | 84.6 |
| :39 | 84.6 |
| :39 | 84.6 |
| :42 | 84.6 |
| :42 | 84.6 |
| :46 | 84.6 |
| :46 | 84.6 |
| :46 | 84.6 |
| :47 | 84.6 |
| :48 | 84.6 |
| :48 | 84.6 |
| :49 | 84.6 |

➤ 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86.00附近，油价短线震荡。



| 原油2312 (sc) | |
|-------------|----------|
| 卖五 | 670.1 10 |
| 卖四 | 670.0 10 |
| 卖三 | 669.9 10 |
| 卖二 | 669.8 10 |
| 卖一 | 669.7 10 |
| 买一 | 669.6 6 |
| 买二 | 669.5 20 |
| 买三 | 669.4 10 |
| 买四 | 669.3 10 |
| 买五 | 669.2 20 |
| 最新 | 669.7 结 |
| 涨跌 | 2.6 昨 |
| 幅度 | 0.39% 开 |
| 总手 | 189987 最 |
| 现手 | 3 最 |
| 涨停 | 720.4 跌 |
| 持仓 | 28217 仓 |
| 外盘 | 96500 内 |
| 北京 | 价格 现 |
| 14:15 | 669.7 |
| :36 | 669.7 |
| :37 | 669.6 |
| :37 | 669.6 |
| :38 | 669.7 |
| :38 | 669.6 |
| :39 | 669.6 |
| :39 | 669.7 |
| :40 | 669.6 |
| :40 | 669.7 |
| :41 | 669.7 |
| :41 | 669.6 |
| :43 | 669.6 |
| :44 | 669.6 |
| :44 | 669.6 |
| :45 | 669.7 |
| :45 | 669.6 |
| :46 | 669.7 |
| :46 | 669.7 |
| :47 | 669.6 |
| :48 | 669.6 |
| :48 | 669.6 |
| :49 | 669.7 |

- 期货原油SC2312震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线小前高700，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线637，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。

大盘返回3000点上方，反弹震荡



- ▶ 今日大盘延续放量反弹走势，沪指涨近1%收复3000点整数关口，创业板指午后一度大涨超3%；消息面，据乘联会数据显示，2023年1-9月，乘用车产销分别完成1816.8万辆和1813万辆，同比分别增长5.6%和6.7%；国家统计局：1—9月份全国规模以上工业企业利润同比下降9.0%；新一代脑机接口专用采集国产芯片在津研发成功；广州：鼓励发展光刻胶、光芯片等高端半导体制造材料；整体看，随着1万亿元特别国债推出，汇金公司在二级市场先后增持四大行和指数ETF，市场预期有望逐步改善，股市在经历政策底、估值底后，已经适合中长期布局；
- ▶ 股指期货IF2311震荡；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2311一小时线



| IF2311(I) | |
|-----------|--------|
| 卖出 | 3582.4 |
| 买入 | 3581.8 |
| 最新 | 3581.8 |
| 涨跌 | 67.8 |
| 幅度 | 1.93% |
| 总手 | 64671 |
| 现手 | 1 |
| 涨停 | 3865.4 |
| 持仓 | 90346 |
| 外盘 | 33246 |
| 北京 | 价格 |
| 14:21 | 3582.8 |
| :10 | 3582.6 |
| :11 | 3582.8 |
| :14 | 3582.6 |
| :14 | 3582.8 |
| :15 | 3582.8 |
| :15 | 3582.2 |
| :18 | 3582.2 |
| :18 | 3582.4 |
| :21 | 3582.4 |
| :22 | 3582.4 |
| :23 | 3582.4 |
| :24 | 3582.6 |
| :24 | 3582.6 |
| :26 | 3582.8 |
| :27 | 3582.4 |
| :28 | 3582.8 |
| :29 | 3583.0 |
| :29 | 3582.6 |
| :30 | 3582.6 |
| :32 | 3582.6 |
| :33 | 3582.6 |
| :34 | 3582.4 |
| :37 | 3582.4 |
| :37 | 3582.4 |
| :38 | 3582.4 |
| :38 | 3582.4 |
| :39 | 3582.2 |
| :42 | 3581.8 |
| :43 | 3581.8 |

- 股指期货IF2311震荡反弹，1小时KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3680，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（10月26日）美国商务部数据显示，美国第三季度实际GDP年化季环比初值按年增长4.9%，市场预期4.7%，增幅是上季度2.1%的两倍多；季度个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨2.9%，去年同期涨幅为2.5%；不含食品和能源的核心PCE价格指数增长2.4%，较前值3.7%显著放缓，市场预期2.5%；消费支出同比增长了4%，也创下自2021年以来的最高增幅，主要驱动力是就业市场强劲，支撑家庭继续消费。本周四公布的美国9月耐用品订单环比初值上升4.8%，预期1.8%；为自2020年7月以来最大的环比涨幅；扣除飞机非国防资本耐用品的核心资本货物订单环比增长0.6%，预期持平；本周四美国现任财长耶伦表示，近日长期美债收益率的上升与财政赤字关系不大，美债收益率走高反映了美国经济的强劲，人们认为经济具有韧性；目前掉期市场认为明年1月美联储再加息25个基点的可能性约为32%；芝商所FedWatch工具显示，明年1月加息25个基点的可能性为26%。**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：美国能源情报署（EIA）数据显示，美国最近四周的平均石油产量已攀升至1320万桶/日，为1983年以来的最高水平；来自石油钻井商Baker Hughes的数据也显示，截至10月20日当周美国活跃钻机的数量已经连续两周增加，达到502台；数据都表明美国正在加紧增加石油产量，有利于该国在OPEC减产时期抢占份额；道达尔能源表示，今年燃料需求增长约200万桶/日，这是由新兴国家推动的，特别是由于航空业的复苏和中国石化行业的需求。**目前油价在85美元/桶附近并持续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘延续放量反弹走势，沪指涨近1%收复3000点整数关口，创业板指午后一度大涨超3%；消息面，据乘联会数据显示，2023年1-9月，乘用车产销分别完成1816.8万辆和1813万辆，同比分别增长5.6%和6.7%；国家统计局：1-9月份全国规模以上工业企业利润同比下降9.0%；新一代脑机接口专用采集国产芯片在津研发成功；广州：鼓励发展光刻胶、光芯片等高端半导体制造材料；整体看，随着1万亿元特别国债推出，汇金公司在二级市场先后增持四大行和指数ETF，市场预期有望逐步改善，股市在经历政策底、估值底后，已经适合中长期布局；**股指期货短线预判震荡偏多。**



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