



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11月02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

★美国数据好坏参半（1/2）

★美联储11月不加息！成功实现“预期引导”

★油价返回81美元/桶附近震荡；A股大盘在3000点附近震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国数据好坏参半 (1)



- 本周二（10月31日）美国8月标准普尔凯斯席勒（S&P/CS）全国房价指数经季调后创下历史新高，连续第七个月上涨，8月环比上涨0.9%，同比增幅高达2.57%；库存吃紧是推高房价的主因，但库存紧缺和房价增速可能放缓；
- 数据显示标准普尔凯斯席勒20城房价指数8月环比上涨1.01%，预期上涨0.8%，连续第六个月上涨；20城房价同比上涨2.16%，创今年1月以来新高；同日美国联邦住房金融局（FHFA）数据显示8月房价环比上涨0.6%，同比则上涨5.6%。
- 本周二美国劳工部发布劳工成本指数（ECI），7-9月ECI环比增加1.1%，同比上涨4.3%，ECI增长会大幅降低企业利润，并提高企业转嫁成本给消费者的可能，引发“工资通胀螺旋”，因此也被美联储视作衡量通胀水平的重要指标之一。
- 本周三（11月1日）ISM公布的数据显示，美国10月ISM制造业指数降至46.7，预期49；该数据在今年6月份触及多年低点，此后的三个月逐步回暖，到9月时已达到近一年最佳，但10月再度回落，抹去了过去三个月的大部分改善。其中，新订单指数45.5，创五个月新低，表明需求正在以更快的速度萎缩，预期49.8；生产指数为50.4，接近停滞状态，前值52.5；就业指数46.8，降至三个月来的最低水平，重回萎缩区间，预期50.6；美国10月的汽车业大罢工对ISM制造业数据拖累作用明显。
- 本周二世界黄金协会发了最新《全球黄金需求趋势报告》，数据显示，2023年三季度全球央行净购黄金337吨，为有史以来第三高的季度净购金量。2023年前三个季度，全球央行购金需求同比增长了14%，达到创纪录的800吨。中国已连续11个月增持黄金，成为最大的黄金购买国，前九个月已累计增储181吨，创下历史新高。通胀膨胀和美元信用下降引发了全球央行对黄金的抢购。

美国数据好坏参半 (2)



- 本周三美国ADP就业报告显示，美国10月ADP就业人数增加11.3万人，预期15万人，前值8.9万人；有“小非农”之称的ADP就业数据连续三个月不及预期，可能表明美国劳动力市场开始更加明显地降温；
 - 工资方面，ADP显示10月份留职者工资较上年同期上涨5.7%，增速连续第13个月下降，降至2021年10月以来的最弱增长水平；跳槽者的薪酬增幅为8.4%，是2021年7月以来的最小增幅，但两项实际工资增长速度仍远高于美联储设定的通胀目标；
 - 人数规模在50-249人的中型企业就业人数增长9.6万人，而250-499人的中型企业就业人数减少了1.8万人；ADP首席经济学家Nela Richardson表示：本月没有哪个行业主导招聘，疫情后的大幅加薪似乎已经过去。尽管劳动力市场放缓，但仍足以支撑强劲的消费者支出。
- 本周三美国劳工部报告显示，美国9月JOLTS职位空缺955.3万人，预期940万人，8月前值从961万人下修至950万人；9月JOLTS职位空缺超预期，连续第二个月上升，凸显劳动力市场的韧性；9月每个失业工人对应1.5个职位空缺，与7月和8月持平，均为2021年9月以来的最低水平；9月自主离职率持平于2.3%，为连续第三个月位于这一位置，与2021年初以来的最低水平相当；自主离职率越高，表明劳动力市场紧张，工人有信心离开目前的工作以寻求更好的机会，反之亦然。
- 11月美联储议息会议之前，据CME美联储观察，市场预计美联储在本次利率决议中维持利率不变的可能性已经高达97%，几乎已经板上钉钉；在12月会议美联储加息的可能性仅为29%。议息会议之后CME FedWatch最新数据显示，美联储12月再次加息25个基点的可能性略有下降，预测对应明年Q1加息概率上升。此外，对于后续降息节奏，市场分歧较大。

美联储11月不加息！成功实现“预期引导”



- ▶ 本周三美联储货币政策委员会FOMC会后宣布，联邦基金利率的目标区间依然为5.25%到5.50%，将这一政策利率继续保持在二十二年来高位；这是本轮紧缩周期内首度连续两次会议并未加息；和之前的十次会议一样，本次的利率决策得到FOMC投票委员全票支持；首先，声明继续重申3月的说法：“美国银行体系健全且有韧性”，接着本次声明新增了“金融”一词，改称：“对家庭和企业更为收紧的金融和信用环境可能对经济活动、招聘和通胀造成压力。这些影响的程度是不确定的。”
- ▶ 相比9月的上次会议，本周美联储会后决议声明对经济的评价更高。本次称：“最近的指标显示，三季度经济活动以强劲的步伐扩张。”本次声明依然认为“通胀保持高企”，重申“失业率保持低位”。本次改称，自今年早些时候以来，就业增长有所放缓，但仍强劲；
- ▶ 和7月决议一样，本次声明重申去年5月声明追加的FOMC“仍高度关注通胀风险”说辞，继续重申去年6月声明新增的“坚决承诺将让通胀率回落至2%这一目标”，继续重申，若有风险可能妨碍美联储达到通胀目标，如有需要联储准备适当调整政策立场。和前十次会议一样，本次会议的声明未公布新的路线，继续重申，将按此前公布的计划，继续减持国债、机构债和机构MBS；
- ▶ 本次议息会议之后，美联储10月会议给“最后一次加息”仍留有悬念，但美联储其实是到了一个“只说不做”的阶段；美债收益率集体回落，2年期美债收益率一度跌超14个基点并失守5%大关，10年期美债收益率一度跌12个基点至4.75%创两周新低，30年期美债收益率最深跌8个基点至4.94%；9月议息会议后利率基准所给出的两年美债利率中枢在5.12%。本次议息会议之后，从隐含点阵图变化的角度来看，美联储的确是降息了，从5.12%降低到4.96%，大概是16bp；这样看，本次议息会议美联储成功引导了利率下行，未来的利率预期也被“引导下行”了。

油价下滑至81美元/桶附近，频繁震荡



- ▶ 本周二美国能源信息署（EIA）在月度报告中称，8月份美国原油产量跃升至历史新高，达到每天1305万桶，超过了2019年11月创下的每日1300万桶的最高纪录。美国原油产量的高企，有望缓解原油市场的供应紧张局势。由于当前OPEC+仍在进行减产，美国原油在全球石油市场中发挥着越来越重要的作用，美国向海外出口的石油大约为400万桶/日；
- ▶ 据媒体调查统计，10月OPEC原油产量比9月增加18万桶/日，这是连续第三个月增加，达到2790万桶/日。10月的产量增加主要由尼日利亚、安哥拉、伊朗和伊拉克推动。10月伊朗的产量增至317万桶/日，创下2018年以来的最高，创美国重新对伊朗实施制裁以来最高；
- ▶ 10月前28天俄罗斯的精炼燃料发货量降至每天220万桶，这是2022年5月以来的最低水平，比9月和去年同期均下降了约3%；俄罗斯石油产品的出口跌至17个月低点，主要由于临时禁止柴油运输以及季节性维护影响了炼油活动；在俄罗斯官方停止发布产量数据后，市场密切关注该国的出口情况，以获取有关其产量的线索。
- ▶ 美联储表示，正追踪地缘政治构成的经济影响。油价尚未显著地体现出这一轮巴以冲突（的影响）。“新债王”冈拉克表示，石油是一个不确定因素，但目前来看，大宗商品市场处于休眠状态；如果中东地区出现错误的结果，油价很有可能会大幅上涨。他表示，“每个人都应该对油价接近80美元/桶感到惊讶。”
- ▶ 本三美国能源情报署(EIA)报告称，截至10月27日当周，美国商业原油库存增加80万桶，预期增加87万桶；稍早公布的美国API上周原油库存增加了130万桶；EIA报告显示，汽油供应增加了10万桶，预期减少130万桶；馏分油库存减少了80万桶，预期减少170万桶。EIA称，美国纽约商品交易所(Nymex)的交割中心库欣库存本周增加了30万桶。

大盘维持3000点上方，持续震荡

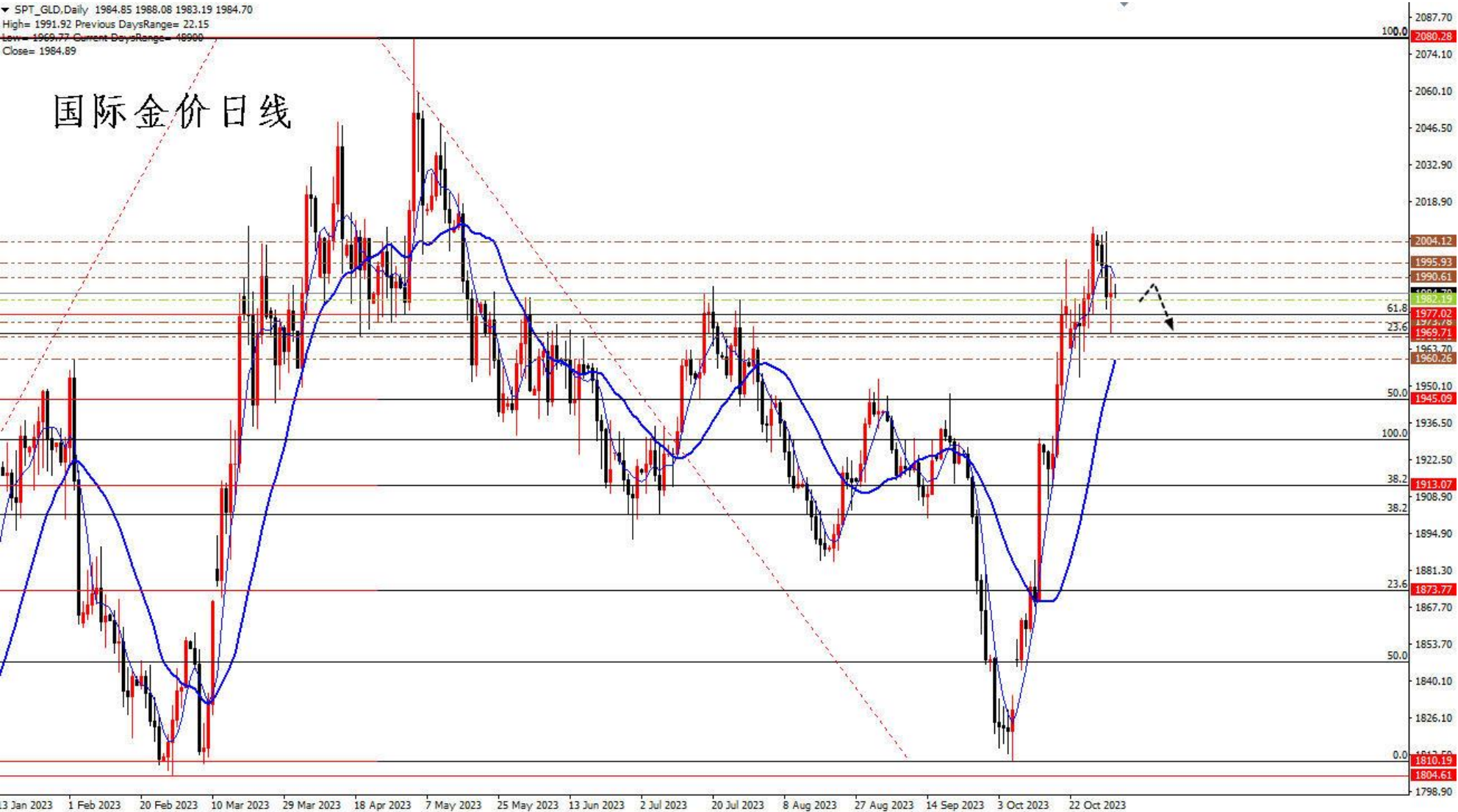
10月两个制造业PMI数值相同



- 本周三财新传媒数据显示，10月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.5，较9月下降1.1个百分点，预期50.8，前值50.6，重回收缩区间；这一走势与国家统计局官方PMI数据一致。
- 财新称，10月中国制造业需求连续第三个月扩张但速度渐缓，供给、就业、外需均不同程度下降。三季度经济出现筑底回升迹象，不过目前经济恢复基础仍不稳固。
- 11月2日，富国基金公告，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，以及与广大投资者共担风险、共享收益的原则，富国基金将于近日运用自有资金合计2亿元投资旗下权益类公募基金。这已经是近几天内第5家宣布自购的公募基金公司。至此，自购金额攀升至9亿元。

- 中央金融工作会议10月30日至31日在北京举行。习近平在重要讲话中总结党的十八大以来金融工作，分析金融高质量发展面临的形势，部署当前和今后一个时期的金融工作。会议强调，金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分，要加快建设金融强国，全面加强金融监管，完善金融体制，优化金融服务，防范化解风险，坚定不移走中国特色金融发展之路，推动我国金融高质量发展，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。
- 人民银行江苏省分行10月31日召开2023年第四季度新闻发布会。该行货币信贷处副处长陈实介绍称，9月25日各商业银行开始受理客户存量房贷利率下调申请以来，截至10月22日，全省累计下调存量房贷利率373.81万笔、总金额22971亿元，调整后加权平均利率为4.28%，平均降幅约0.77个百分点。

黄金：返回2000关口下方，频繁震荡

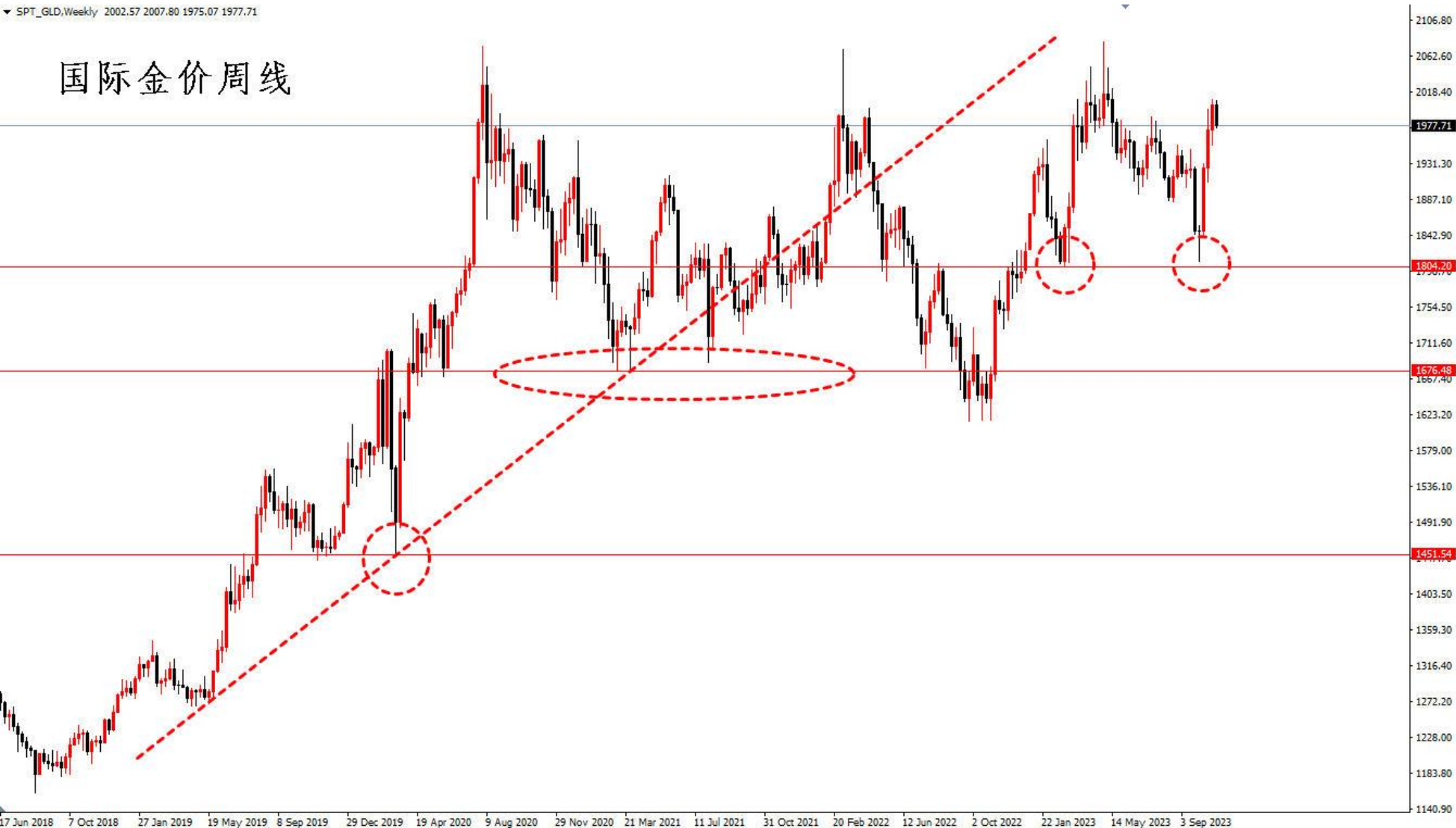


➤ 金价再次冲破2000关口后回落，上方阻力在2000关口，2050和历史前高2079；下方支撑在2079至1810跌势的61.8%反弹位1977，前述跌势的50%反弹位1945，38.2%反弹位1913，1900关口，2079至1810跌势的23.6%反弹位1873。

周线震荡，仍在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 2002.57 2007.80 1975.07 1977.71

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。

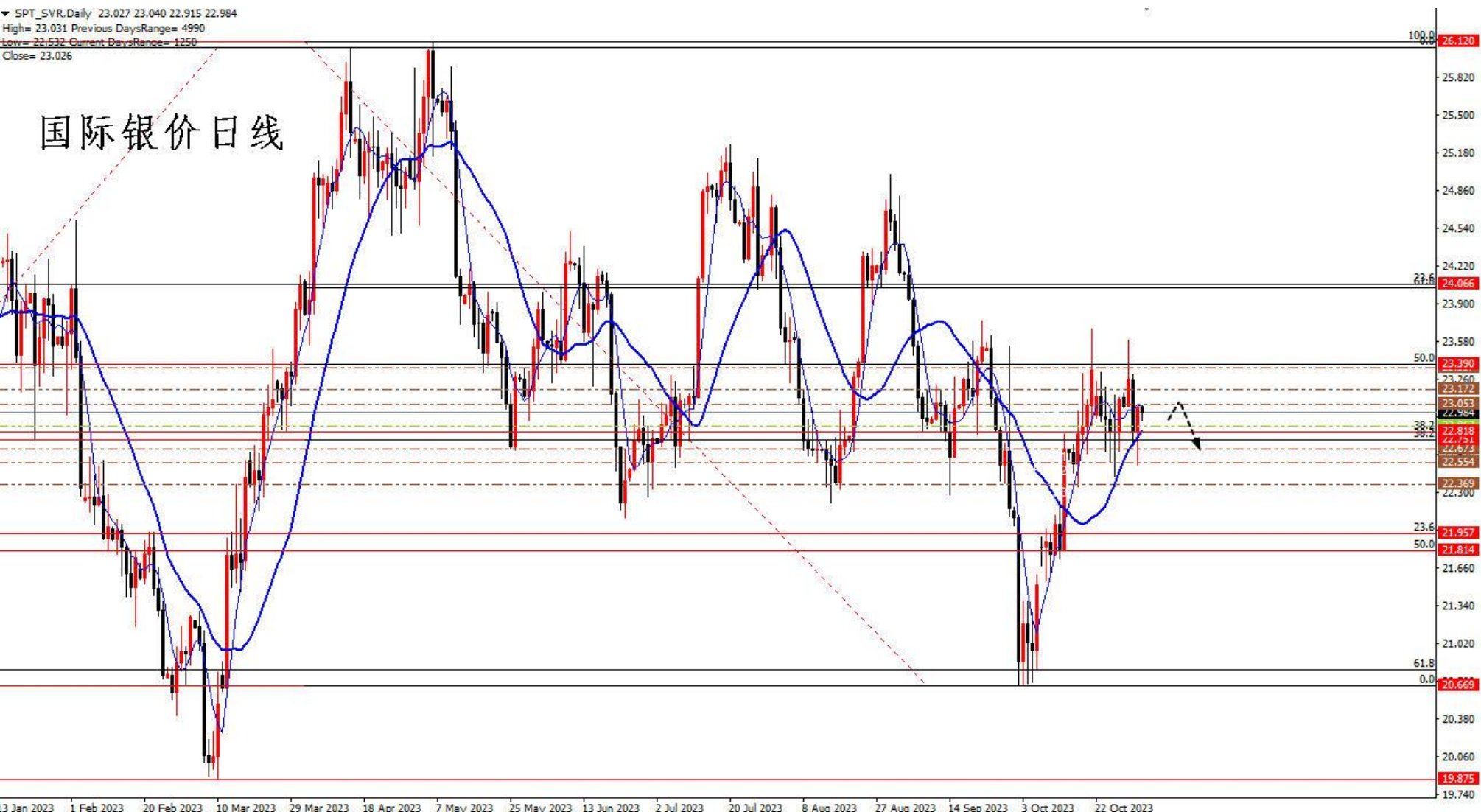


黄金2402	
卖五	478.50
卖四	478.48
卖三	478.46
卖二	478.44
卖一	478.42
买一	478.40
买二	478.38
买三	478.36
买四	478.34
买五	478.32
最新	478.40
涨跌	-0.86
幅度	-0.18%
总手	104928
现手	7
涨停	508.00
持仓	182400
外盘	52697
北京	价格
13:57	478.36
:49	478.36
:49	478.36
:50	478.36
:55	478.38
:56	478.40
13:58	478.38
:04	478.38
:06	478.38
:07	478.40
:16	478.40
:19	478.40
:24	478.40
:26	478.38
:27	478.40
:27	478.40
:28	478.40
:28	478.40
:31	478.42
:37	478.42
:40	478.42
:45	478.40
:45	478.40

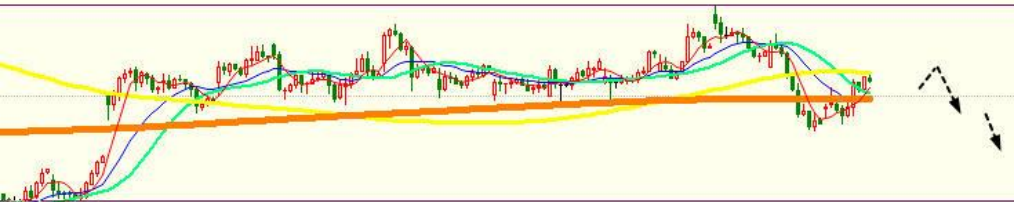
★期货AU2402震荡下滑，一小时线KDJ震荡回落，上方阻力在日线小前高482，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线475.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

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：日线宽幅震荡进行中



➤ 目前银价冲高回落，目前仍停留在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。

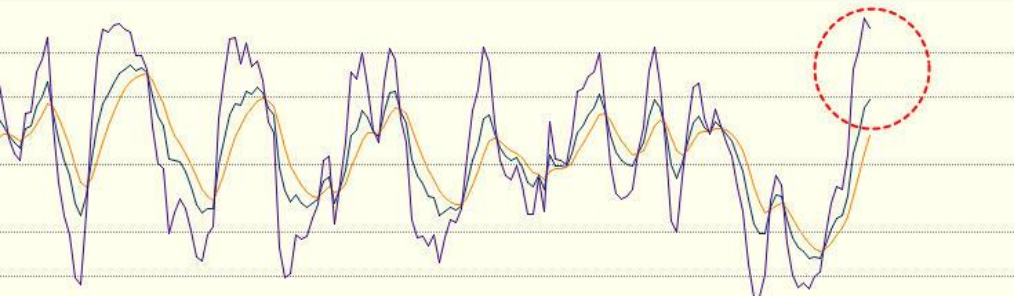
AG2312一小时线


5930

5650



41分58秒


白银2312(ag)

卖五	5825	145
卖四	5824	201
卖三	5823	101
卖二	5822	185
卖一	5821	44
买一	5820	16
买二	5819	122
买三	5818	190
买四	5817	124
买五	5816	120
最新	5821	结算
涨跌	1	昨结
幅度	0.02%	开盘
总手	376812	最高
现手	1	最低
涨停	6227	跌停
持仓	310373	仓差
外盘	188326	内盘
北京	价格	现三
14:02	5821	
:38	5821	
:40	5821	
:41	5821	
:42	5820	
:42	5821	
:43	5820	
:44	5821	
:46	5821	
:47	5821	
:48	5821	
:49	5821	
:51	5821	
:53	5821	
:53	5822	
:54	5821	1
:56	5822	
:57	5821	2
:57	5821	1
:59	5821	
14:03	5821	
:00	5821	
:01	5821	

➤ 期货AG2312震荡下滑，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线小前高5930，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81美元/桶附近，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85.50附近，油价短线震荡。

商品叠加 查看期权 周期 日线

原油2312(s)

SC2312一小时线



卖五	647.2	1
卖四	647.1	1
卖三	647.0	1
卖二	646.9	2
卖一	646.8	1
买一	646.6	1
买二	646.5	6
买三	646.4	7
买四	646.3	1
买五	646.2	3
最新	646.7	
涨跌	-5.2	
幅度	-0.80%	
总手	187436	
现手	2	
涨停	704.0	
持仓	29050	
外盘	92153	
北京	价格	
14:06	646.8	
:47	646.7	
:52	646.7	
:55	646.8	
:56	646.8	
:57	646.7	
:58	646.7	
:58	646.7	
14:07	646.8	
:02	646.8	
:03	646.7	
:04	646.7	
:04	646.7	
:05	646.7	
:09	646.8	
:11	646.7	
:13	646.6	
:13	646.7	
:15	646.7	
:16	646.7	
:25	646.7	
:25	646.7	
:26	646.7	

- 期货原油SC2312震荡下滑，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于小前高657，下方支撑位于日线前低616，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



➤ 今日大盘全天高开低走，午后加速下行，创业板指跌近1%；消息面，据乘联会预估，10月狭义乘用车零售销量预计202万辆，环比+0.1%，同比+9.5%，其中新能源零售75万辆左右，环比+0.9%，同比+34.6%，渗透率约37.1%；央行、外汇局：坚持深化金融改革，健全货币政策和宏观审慎政策“双支柱”调控框架；国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知，通知指出各省/区域、省间现货市场连续运行一年以上，并依据市场出清结果进行调度生产和结算的，可按程序转入正式运行；整体看，尽管10月大盘呈现整体下跌，但经历漫长的箱体震荡以及大盘破位的信心崩塌后，A股强势回弹为11月的“开门红”奠定了良好的基础，市场底基本确立；大盘有望带动股指期货启动慢牛反弹；

➤ 股指期货IF2311震荡；日线KDJ超买，整体判断短线震荡偏多。

IF2311一小时线



IF2311 (IF)	
卖出	3567.2
买入	3566.8
最新	3567.0
涨跌	-10.6
幅度	-0.30%
总手	40254
现手	1
涨停	3935.2
持仓	80090
外盘	19448
北京	价格
14:23	3567.4
:24	3567.6
:25	3567.6
:25	3567.6
:30	3567.0
:31	3567.0
:32	3566.8
:35	3566.6
:36	3566.6
:37	3566.8
:38	3566.6
:39	3566.6
:39	3566.6
:40	3566.6
:44	3566.8
:44	3566.6
:50	3567.0
:50	3566.4
:51	3566.4
:53	3567.0
:55	3567.0
:57	3566.6
:57	3567.0
14:24	3567.0
:01	3567.0
:02	3567.2
:03	3567.2
:03	3566.8
:06	3567.2
:11	3567.0

- 股指期货IF2311震荡，1小时KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3660，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：本周三（11月1日）美国10月ISM制造业指数降至46.7，预期49；新订单指数45.5，创五个月新低，表明需求正在以更快的速度萎缩，预期49.8；就业指数46.8，降至三个月来的最低水平，重回萎缩区间，预期50.6；美国10月的汽车业大罢工对ISM制造业数据拖累作用明显；本周三公布的美国10月ADP就业人数增加11.3万人，预期15万人，ADP就业数据连续三个月不及预期，表明美国劳动力市场开始更加明显地降温；本周三美国劳工部报告显示，美国9月JOLTS职位空缺955.3万人，预期940万人，9月JOLTS职位空缺超预期凸显劳动力市场的韧性；本周三美联储9月货币政策委员会FOMC会后宣布，联邦基金利率的目标区间依然为5.25%到5.50%，这是本轮紧缩周期内首度连续两次会议并未加息；目前市场密切关注本周五美国10月非农就业数据情况，用以判断美联储下一步行动；**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：本三美国能源情报署(EIA)报告称，截至10月27日当周，美国商业原油库存增加80万桶，预期增加87万桶；稍早公布的美国API上周原油库存增加了130万桶；EIA报告显示，汽油供应增加了10万桶，预期减少130万桶；馏分油库存减少了80万桶，预期减少170万桶。EIA称，美国纽约商品交易所(Nymex)的交割中心库欣库存本周增加了30万桶；据媒体调查统计，10月OPEC原油产量比9月增加18万桶/日，这是连续第三个月增加，达到2790万桶/日。10月的产量增加主要由尼日利亚、安哥拉、伊朗和伊拉克推动。10月伊朗的产量增至317万桶/日，创下2018年以来的最高，**目前油价在81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）：今日大盘全天高开低走，午后加速下行，创业板指跌近1%；消息面，据乘联会预估，10月狭义乘用车零售销量预计202万辆，环比+0.1%，同比+9.5%，其中新能源零售75万辆左右，环比+0.9%，同比+34.6%，渗透率约37.1%；央行、外汇局：坚持深化金融改革，健全货币政策和宏观审慎政策“双支柱”调控框架；国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知，通知指出各省/区域、省间现货市场连续运行一年以上，并依据市场出清结果进行调度生产和结算的，可按程序转入正式运行；整体看，尽管10月大盘呈现整体下跌，但经历漫长的箱体震荡以及大盘破位的信心崩塌后，A股强势回弹为11月的“开门红”奠定了良好的基础，市场底基本确立；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