



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03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

★美国即将公布10月非农数据

★美联储11月成功实现“预期引导”/鲍威尔“用嘴加息”

★油价返回82美元/桶附近震荡；A股大盘在3000点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国即将公布10月非农数据



- 本周四（11月2日）美国劳工部报告称，截至10月28日当周初请失业金人数增加0.5万人至21.7万人；初请失业金人数4周移动平均数增加了2,000人至21万人；截至10月21日的一周，有182万人领取失业救济金，比前一周增加约3.5万人，为4月份以来最多；有分析称这些“持续索赔”继续上升，因为许多已经失业的人现在可能很难找到新工作。
- 昨晚公布的美国10月挑战者企业裁员人数3.6836 万人，前值4.7457 万人；美国10月挑战者企业裁员年率上升8.8%，前值上升58.20%；美国10月挑战者企业裁员月率下降22.38%，前值下降36.85%；北京时间今晚（11月3日）20：30将公布美国10月季调后非农就业人口报告，市场预期本次就业人口料增加17.2万人，前值为增加33.6万人；失业率预期值为3.8%，前值为3.8%。
- 本周四美国劳工统计局数据显示，单位劳动力成本，即企业为生产一单位产品而支付给员工的薪资，在第二季度上涨3.2%后，第三季度经季节调整后折合年率下降0.8%，这是该数据自2022年底以来首次下降；市场预期该数据上涨0.7%，可以说相当意外；
- 其中工人时薪上涨3.9%，但这一涨幅因劳动生产率增长4.7%而被抵消，而劳动生产率的继续大增同样令人意外，劳动生产率预期增长4.3%，为2020年第三季度以来最大单季度涨幅，第二季度涨幅则为3.6%；此外劳动产出增长5.9%，为2021年以来最快；在经历上一季度的下降后，工作时数三季度增长1.1%。第三季度美国劳工成本意外下滑，因劳动生产率增幅创下2020年以来新高，抵消了时薪上涨的影响，或意味着通胀压力可能有所减轻。
- 芝商所的FedWatch工具显示，目前市场认为美联储在12月再次暂停加息的可能性为80%。

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。

美联储主席鲍威尔“用嘴加息”



- 美联储主席鲍威尔在11月会议后举行的新闻发布会上表示，美联储“尚不确信”当前货币政策紧缩程度已足够实现通胀目标。鉴于不确定性和风险以及货币政策已取得的进展，美联储将在今后的会议上谨慎行事，根据即将公布的数据及其对经济前景、经济活动和通胀的影响以及风险平衡，决定进一步收紧政策的程度。目前降息并不在美联储考虑范围之内；
- 鲍威尔表示，长期利率的变动意义重大，但美联储再次加息的可能性仍在考虑之中。“也许最重要的是，美国国债收益率的上升正在体现”家庭和企业的借贷成本；鲍威尔说，美联储留意长债收益率上升，长端利率升高不仅仅体现出市场对联储加息的预期；
- 鲍威尔在发布会上称，美联储的政策是有限制性的，已经看到它的影响，紧缩的效果尚未完全显现。他评价，联储“在本轮加息周期中已经取得很大进展”。他说，美联储官员认为他们已接近结束本轮加息周期，目前谨慎行动。鲍威尔又说，美联储致力于设定的货币政策能让他们确信，对经济的压力足以使通胀回落到目标，但“我们对是否已经达到这样的立场还没有信心。”
- 鲍威尔说，虽然长期利率攀升，但他对联储政策达到足够的限制性“并没有信心”。他说：“我们问自己的问题是，是否必须进一步加息。”鲍威尔还说，美联储正逐次会议做决定。在做决策时，联储关注全面的经济数据。有记者提问，如果美联储今年12月也不加息，是否意味着加息周期已经结束，鲍威尔回答：不一定。鲍威尔还说，有人认为，一次会议决定停下来不加息之后，就很难再次加息，这种想法是“不正确的”。鲍威尔透露，美联储工作人员在本次会议上并未将经济衰退重新纳入经济预测中。他表示，美联储将保持限制性的货币政策立场，直至“相信美国通胀处于朝着2%目标回落”的正轨。

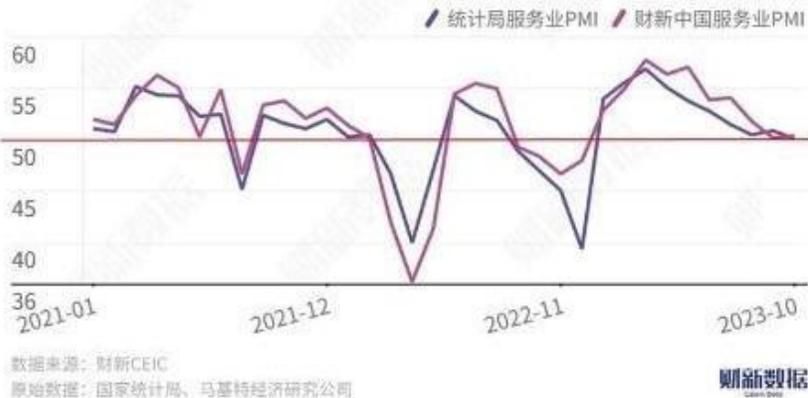
油价反弹至82美元/桶附近，频繁震荡



- 据路透社报道，最大石油出口国沙特阿拉伯可能会在未来几天再次确认将自愿减产100万桶/日的期限延长至12月。沙特阿拉伯首先在7月份自愿减产，作为OPEC+6月份达成的广泛供应限制协议的补充。沙特9月份表示，将把减产期限延长至年底，并每月审查一次决定；
- 沙特能源部没有立即回应关于是否会在12月维持减产的置评；路透社还预计沙特阿拉伯将在12月份继续减产，而且他们认为减产可能会持续到12月之后；根据沙特前几个月的做法，维持12月减产的决定可能会在11月初的声明中做出。在11月26日于维也纳举行的下一次OPEC+会议之前，不太可能就2024年采取任何行动。包括石油输出国组织和俄罗斯等盟友在内的OPEC+上次会议于6月举行，已将供应限制至2024年。
- 本周四贸易消息人士称，由于过去一个月地缘政治风险飙升，原油交易商一直在为明年从中东装船的石油支付溢价。据消息人士称，哈马斯与以色列的战争不仅增加了原油价格的波动性，还增加了爆发更广泛冲突的风险，导致交易商愿意支付多数在10月底前完成的年度交易中来自Oman和Abu Dhabi的原油供应。Oman的一些货物和Abu Dhabi的Murban的一些货物在年度合同中有0.5%的操作公差（买方或卖方可以根据需求调整装载量），以比官方销售价格（OSP）每桶高出0.30-0.35美元的价格出售。
- 渣打银行表示，其对2024年布油价格为98美元/桶的预测得到了供需基本面的良好支撑，预计2024年全球需求将增长150万桶/天，其中非OPEC国家的供应量将增加88万桶/天，主要来自美国、加拿大、圭亚那和巴西。他们还预测，第一季度和第二季度的供应短缺最终将让位于下半年的温和过剩。与此同时，渣打银行预测，OPEC将价格稳定在可接受范围内的目标可能会继续下去，并可能导致2025年基本面的进一步收紧。

大盘维持3000点上方，持续震荡

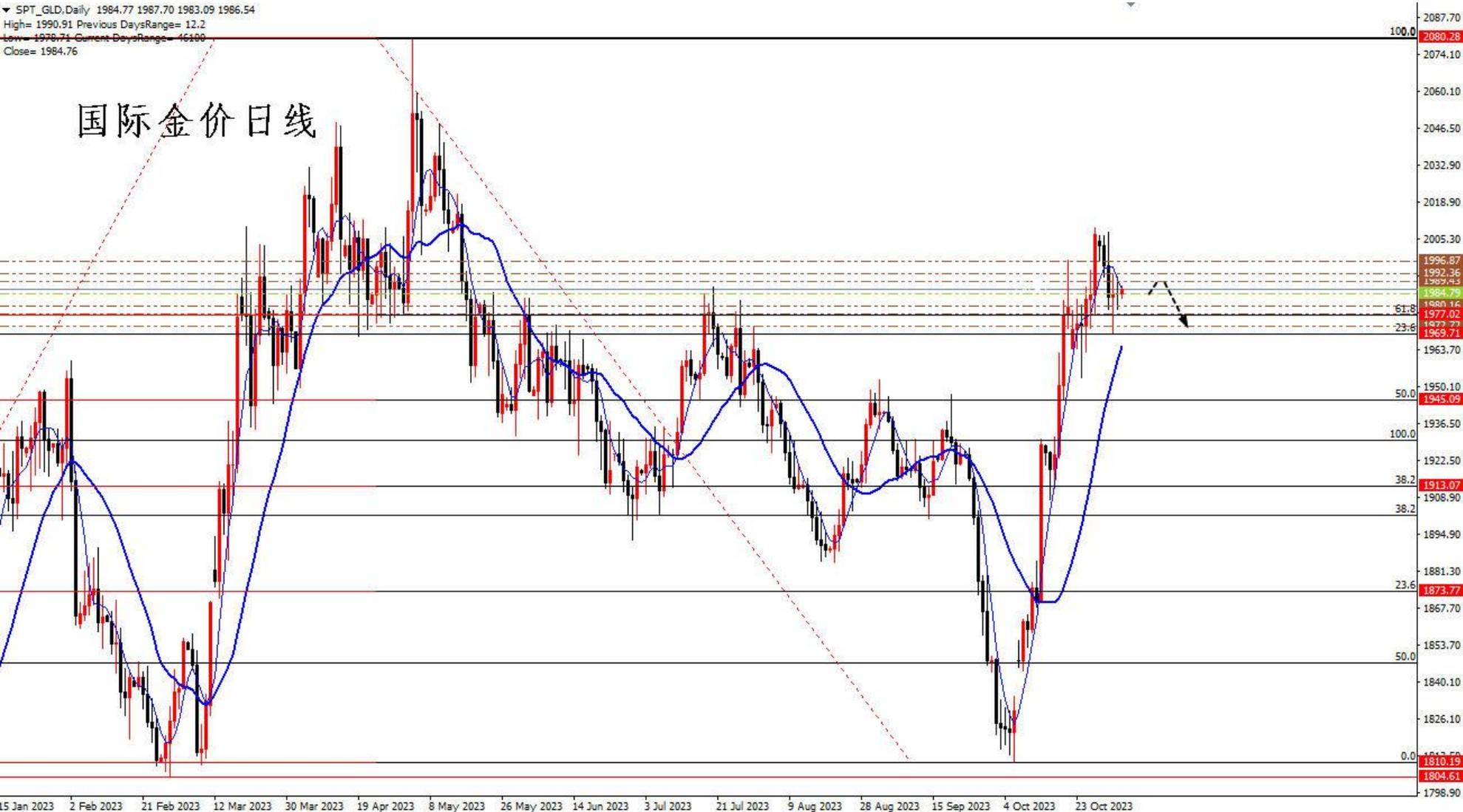
10月财新中国服务业PMI微升至50.4



- 11月3日公布的10月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得50.4，较9月上升0.2个百分点；数据表明在十一长假带动下，中国服务业景气度小幅回暖；此前公布的10月财新中国制造业PMI回落1.1个百分点至49.5，再度落至荣枯线以下。制造业景气度下降幅度大于服务业景气回升幅度，10月财新中国综合PMI下行0.9个百分点至50.0。
- 庞大的服务业提供中国约48%的就业岗位，年初曾出现强劲反弹。但整体家庭收入增长仍相对疲软，叠加就业市场的不确定性，拖累服务业的表现；由于服务企业担忧需求持续疲软将影响未来经营活动，10月经营预期指数在扩张区间继续下滑，降至2020年4月以来最低；企业为消化成本压力，不得不提高销售价格，出厂价格指数已连续两个月在扩张区间上行，且为6月以来最高。

- 自今年6月19日推出以来，“港币-人民币双柜台模式”（下称“双柜台模式”）已运行超4个月。近期，香港特区行政长官李家超在发表《行政长官2023年施政报告》时表示，将全力推动将人民币柜台纳入港股通，促进香港股票人民币计价交易。平稳运行4个多月以来，双柜台证券市场热度逐步提升，部分龙头中资股人民币柜台对港币柜台成交占比逐步提升，显示这些股票人民币柜台的流动性和投资价值不断提升。总体来看，交投活跃度仍有上升空间。据统计，“双柜台模式”运行至今，腾讯控股-R有3个交易日成交额突破1亿元人民币。其中，6月23日成交额最高，达到1.23亿元人民币，较启动首日提升235.83%。
- 11月2日，工信部发布《人形机器人创新发展指导意见》；到2025年人形机器人创新体系初步建立，“大脑、小脑、肢体”等一批关键技术取得突破；到2027年形成安全可靠的产业链供应链体系，构建具有国际竞争力的产业生态，综合实力达到世界先进水平。

黄金：停留在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。

AU2402一小时线



黄金2402(a)

卖五	478.10	2
卖四	478.08	1
卖三	478.06	2
卖二	478.04	2
卖一	478.02	2
买一	478.00	1
买二	477.98	4
买三	477.96	1
买四	477.94	2
买五	477.92	2
最新	478.02	经
涨跌	-0.40	昨
幅度	-0.08%	于
总手	115231	最
现手	10	最
涨停	507.12	影
持仓	183657	仓
外盘	56544	内
北京	价格	现
14:11	478.04	
:11	478.04	
:12	478.02	
:13	478.04	
:19	478.04	
:23	478.02	
:26	478.04	
:27	478.04	
:30	478.02	
:33	478.04	
:34	478.04	
:43	478.02	
:43	478.02	
:44	478.00	
:51	478.00	
:51	478.00	
:52	478.00	
:52	478.00	
:53	478.00	
:54	478.00	
:55	478.00	
14:12	478.02	
:09	478.02	

★期货AU2402震荡，一小时线KDJ震荡反弹，上方阻力在日线前高484，下方支撑位于日线前低473，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

▼ SPT_SVR.Daily 22.693 22.748 22.622 22.685
High= 23.113 Previous DaysRange= 4660
Low= 22.647 Current DaysRange= 1260
Close= 22.692

国际银价日线



➤ 目前银价冲高回落，目前停留在17.54至26.08涨势的38.2%回撤位22.82下方，上方阻力在22.82，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。

商品添加 查看期权 周期 日 周 月

白银2312

AG2312一小时线



5930

5650

27分40秒

卖五	5804
卖四	5803
卖三	5802
卖二	5801
卖一	5800
买一	5799
买二	5798
买三	5797
买四	5796
买五	5795
最新	5799
涨跌	5
幅度	0.09%
总手	290257
现手	1
涨停	6199
持仓	303037
外盘	144210
北京	价格
14:16	5798
:25	5799
:25	5798
:26	5798
:27	5799
:30	5799
:34	5798
:35	5798
:40	5798
:45	5798
:46	5798
:48	5799
:48	5800
:49	5799
:51	5799
:54	5800
:56	5799
14:17	5800
:04	5799
:14	5799
:16	5800
:18	5799
:19	5799

com.cn

- 期货AG2312震荡，1小时线KDJ超卖反弹，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：反弹返回82美元/桶附近，频繁震荡



美原油连	
卖出	82.73
买入	82.71
最新	82.72
涨跌	0.26
幅度	0.32%
总手	11689
持仓	299529
单位	元/吨
北京	价
14:02	82.7
:33	82.7
:40	82.7
14:03	82.7
:02	82.7
:18	82.7
:23	82.7
:40	82.7
14:04	82.7
:50	82.7
14:05	82.7
:03	82.7
:31	82.7
:34	82.7
14:06	82.7
:00	82.7
:07	82.7
:07	82.7
:08	82.7
:14	82.7
:47	82.7
:50	82.7
:52	82.7
14:07	82.7
:05	82.7
:06	82.7
:41	82.7
:51	82.7
14:08	82.7
:13	82.7
:23	82.7
:43	82.7

➤ 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。

SC2312一小时线



原油2312	
709.8	卖五 658.1
	卖四 658.0
	卖三 657.9
	卖二 657.8
	卖一 657.7
	买一 657.6
669	买二 657.5
	买三 657.4
	买四 657.3
	买五 657.2
	最新 657.6
	涨跌 6.5
	幅度 1.00%
	总手 197725
637	现手 1
	涨停 703.1
	持仓 27689
	外盘 100524
北京	价格
14:21	657.9
:18	657.8
:24	657.8
:28	657.8
:28	657.6
:29	657.6
22分54秒	:29 657.6
	:30 657.7
	:32 657.6
	:32 657.6
	:33 657.6
	:34 657.6
	:35 657.6
	:36 657.6
	:37 657.6
	:37 657.6
	:38 657.7
	:40 657.6
	:43 657.7
	:46 657.6
	:47 657.6
14:22	657.6
:04	657.6

- 期货原油SC2312震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线669，下方支撑位于日线前低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。

大盘稳定在3000点上方，反弹震荡



- 今日三大指数震荡反弹，创业板指领涨；消息面，在十一小长假的带动下财新10月中国服务业PMI录得50.4；近期香港特区行政长官李家超在发表《行政长官2023年施政报告》时表示，将全力推动将人民币柜台纳入港股通，促进香港股票人民币计价交易；11月2日工信部发布《人形机器人创新发展指导意见》；到2025年人形机器人创新体系初步建立，到2027年形成安全可靠的产业链供应链体系，构建具有国际竞争力的产业生态；整体看，当前股市为偏多信号，市场底部支撑相对较强，未来大概率走出震荡上涨行情；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	3595.6 2
买入	3595.4 1
最新	3595.6 结
涨跌	31.8 昨
幅度	0.89% 开
总手	51321 最
现手	3 最
涨停	3920.0 跌
持仓	84658 仓
外盘	25942 内
北京	价格 现
14:29	3594.6
:21	3594.8
:21	3595.0
:22	3595.0
:22	3595.0
:23	3595.0
:23	3595.4
:24	3595.2
:24	3595.2
:25	3595.0
:26	3595.4
:27	3595.4
:27	3594.8
:29	3595.0
:30	3595.2
:30	3595.4
:31	3595.2
:32	3595.4
:33	3595.2
:35	3595.0
:35	3595.0
:36	3595.0
:36	3595.2
:37	3595.6
:38	3595.6
:38	3595.8
:39	3595.4
:39	3595.8
:40	3595.8
:40	3595.6

- 股指期货IF2311震荡，1小时KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线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。

金银：本周四公布的截至10月28日当周初请失业金人数增加0.5万人至21.7万人；截至10月21日的一周有182万人续请失业救济金，比前一周增加约3.5万人，为4月份以来最多；续请失业金继续上升显示许多已经失业的人现在可能很难找到新工作；本周四公布的美国单位劳动力成本在第二季度上涨3.2%后，第三季度经季节调整后折合年率下降0.8%，这是该数据自2022年底以来首次下降；市场预期该数据上涨0.7%，第三季度美国劳工成本意外下滑，或意味着通胀压力可能有所减轻；美联储主席鲍威尔在11月会议后发言指出，美联储“尚不确信”当前货币政策紧缩程度已足够实现通胀目标，……美联储将在今后的会议上谨慎行事，根据即将公布的数据及其对经济前景、经济活动和通胀的影响以及风险平衡，决定进一步收紧政策的程度；目前降息并不在美联储考虑范围之内；目前市场正在密切关注美国10月非农数据变动情况，截至目前市场认为美联储在12月再次暂停加息的可能性为80%。**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：据路透社报道，最大石油出口国沙特阿拉伯可能会在未来几天再次确认将自愿减产100万桶/日的期限延长至12月。沙特9月份表示，将把减产期限延长至年底，并每月审查一次决定；沙特在11月26日于维也纳举行的下一次OPEC+会议之前，不太可能就2024年采取任何行动；本周四贸易消息人士称，由于过去一个月地缘政治风险飙升，原油交易商愿意支付多数在10月底前完成的年度交易中来自Oman和Abu Dhabi 的原油溢价，Oman的一些货物和Abu Dhabi的Murban的一些货物以比官方销售价格（OSP）每桶高出0.30- 0.35美元的价格出售。**目前油价反弹至83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）：今日三大指数震荡反弹，创业板指领涨；消息面，在十一小长假的带动下财新10月中国服务业PMI录得50.4；近期香港特区行政长官李家超在发表《行政长官2023年施政报告》时表示，将全力推动将人民币柜台纳入港股通，促进香港股票人民币计价交易；11月2日工信部发布《人形机器人创新发展指导意见》；到2025年人形机器人创新体系初步建立，到2027年形成安全可靠的产业链供应链体系，构建具有国际竞争力的产业生态；整体看，当前股市为偏多信号，市场底部支撑相对较强，未来大概率走出震荡上涨行情；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