



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无往 逢底得人则通

冠通期货 近期策略展望

研究咨询部

2023年12月07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

慎初笃行无往 逢底得人则通

★美国就业数据明显恶化

★华尔街的看法和消息

★油价跌穿70美元/桶震荡；A股大盘在3000点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国就业数据明显恶化



- 本周二（12月5日）美国劳工统计局报告显示，美国10月JOLTs职位空缺为873.3万人，下降61.7万人或6.6%，预期的930万人；职位空缺下降后，每个失业工人对应1.34个职位空缺，为2021年8月以来新低，几乎回到疫情前的水平，远不及几个月前的1对2；9月职位空缺数据则从955万人下修至935万人；9月数据下修，意味着在过去五次JOLTs数据中有四次最终下修；职位空缺过去五个月已经下降84.8万个；
- 同时，美国整个10月的招聘人数略微下降至590万人，离职人数则小幅升至560万人。离职人数中，自主离职约有360万人，较上月小幅下降1.8万人，为2021年3月以来第二低，显示出美国人找工作的信心下降。裁员和解雇约有160万人，变化不大。自主离职率越高，表明劳动力市场紧张，反之亦然；
- 本周三（12月6日）美国ADP就业报告显示，美国11月ADP就业人数增加10.3万人，预期增加13万人，前值修正值10.6万人；薪资增速也进一步降温，11月份留职者工资较上年同期上涨5.6%，增速连续第14个月下降，降至2021年9月以来的最弱增长水平；跳槽者的薪酬增幅为8.3%，同样为2021年以来的最小增幅；在借贷成本高企和价格压力挥之不去的情况下，雇主们正越来越多地缩减招聘规模，人数规模在50-249人的中型企业就业人数增长最多，达到了71000人，而20-49人的小型企业就业人数减少了16000人。
- 本周五（12月8日）劳工部将公布更受关注的非农就业数据，两份报告可能存在很大差异。市场普遍预计，11月非农新增就业人数将从10月的15万人反弹至18.9万人，失业率预计将稳定在3.9%，平均每小时工资同比从4.1%放缓至4%，但环比从0.2%加速至0.3%。高盛此前指出，美联储首次降息的时机是全球资产的关键所在，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。

华尔街的看法和消息



- 本周二ISM公布的数据显示，美国11月ISM服务业指数52.7，预期52.3，10月前值为51.8。美国服务业在11月份回暖，以较10月更快的速度扩张。价格分项指数小幅下跌，创四个月新低。就业分项指数小幅回升，为三个月来首次上升。标准普尔全球市场情报首席商业经济学家Chris Williamson表示：最新的PMI数据表明通胀压力进一步降温，但调查也表明经济仅小幅增长，就业几近停滞，随着我们迈向2024年，扩张有进一步失去动力的风险。
- 美国的国债总额在9月份首次达到令人瞠目的33万亿美元，现在已接近34万亿美元大关；根据美国财政部月度声明，在从10月1日开始的财年的第一个月里，美国财政部为其发行的债券支付了889亿美元的利息，而美国国防部在军事项目上的支出是834亿美元。可以看出，美国目前在国债上的总利息支出已超过国防支出。
- 11月最后一个交易日30日，短期利率大幅上升，隔夜一般抵押品回购利率飙升至5.50%以上，进入12月以来也未见缓和，12月1日和4日的日内高位均达到5.5%。其他关键的融资指标也在走高。本周一（12月4日）纽约联储公布，有担保隔夜融资利率（SOFR）12月1日升至5.39%，创2018年4月该基准利率作为Libor替代品问世以来的最高水平。
- 美银美国经济主管：SOFR本月初创历史新高，体现短期融资市场吃紧。分析人士认为，最近的短期利率飙升可能部分源于缩表的副产品——交易商账面的美国国债累积，限制了提供短期融资的能力，并非真正的“钱荒”。但在持续缩表和美国政府增加发债的背景下，风险的确增加。巴克莱的Abate预计，由于货币基金等交易对手选择转投国债收益率较高的资产，6月的逆回购工具使用规模已经减少约1.2万亿美元。Adate警告，“虽然历史或许不会重演，但可能共鸣”，巴克莱预计当前的资金压力将在本周晚些时候得到缓解，但RRP（隔夜逆回购）持续收缩叠加多头仓位拥挤表明，风险正在增加。

油价回落至69美元/桶附近，频繁震荡



- 由于美国大量出口以及对OPEC+能否实现减产计划的疑虑引发了对供应过剩的担忧，油价连续第五个交易日下跌，并触及7月初以来的最低水平。据船舶追踪公司估计，美国原油发货量已接近创纪录的每天600万桶，这是美国原油供应充足对全球市场造成压力的最新迹象。
- 本周二俄罗斯副总理诺瓦克表示，如果上周OPEC+达成的减产协议不足以平衡石油市场，OPEC+可能会采取进一步措施。诺瓦克预计，从明年1月1日起的为期三个月OPEC+每天额外减产220万桶，应该会让市场“安全地”度过通常在第一季度出现的季节性需求下降。然而，如果目前的行动还不够，OPEC+将采取额外措施，以避免投机行为和限制全球市场的波动。
- 根据美国汽车协会（AAA）的数据，截至本周三，美国加油站的平均汽油价格达到每加仑3.22美元，是自1月3日以来的最低。纽商所的RBOB汽油期货也暴跌超3.7%。
- 本周三API数据显示，美国截至12月1日当周API原油库存增加59.4万桶，预期减少226.7万桶；截至12月1日当周API馏分油库存增加89万桶，预期增加100万桶；截至12月1日当周API汽油库存增加283万桶，预期增加116.7万桶；
- 本周三EIA数据显示，美国至12月1日当周EIA原油库存下降463.3万桶，预期下降135.4万桶；截至12月1日当周EIA汽油库存增加542.1万桶，预期增加102.7万桶；截至12月1日当周EIA精炼油库存增加126.7万桶，预期增加152.6万桶。

大盘返回3000点下方，频繁震荡



- 据记者不完全统计，今年以来，监管系统开出的涉及内幕交易的罚单至少有44起。进入12月以来，至少发生10起涉及内幕交易的行政处罚或立案。就在本月，因涉嫌内幕交易，内蒙古、福建、吉林等多地证监局对多家上市公司及相关人员开出罚单。12月6日，内蒙古证监局披露称，因涉嫌内幕交易，歌华有线时任党群工作部副主任赵永芳被罚没逾80万元。
- Wind数据显示，截至三季度末，社保基金在A股中持仓有66个组合，合计持股市值高达4139.17亿元。其中全国社保基金理事会规模最大，9只大蓝筹股持仓市值达2214.64亿元（基本来源于近年来财政部将其持有的股份划转给全国社会保障基金理事会持有）。
- 据海关统计，前11个月机电产品占出口比重近6成，其中手机、汽车出口增长。前11个月，我国出口机电产品12.66万亿元，同比增长2.8%，占出口总值的58.6%。其中，自动数据处理设备及其零部件1.2万亿元，下降17.2%；手机8852.5亿元，增长3.3%；汽车6529.2亿元，增长79.6%。
- 四大行董事长密集发声：支持地方缓释偿债风险，助力纾解房地产“灰犀牛”风险；工商银行董事长陈四清表示，工行坚持精准发力、综合施策，统筹推进存量风险化解和源头风险管控。农行董事长谷澍介绍，近年来，农业银行扎实做好重点领域风险管控，资产质量持续改善。9月末不良贷款率1.35%，拨备覆盖率超300%；建设银行董事长田国立则表示，建行还将加大对保障性住房建设等“三大工程”支持力度，为老百姓提供有温度的住房租赁服务，助力纾解房地产“灰犀牛”风险。

黄金：稳定在2000关口上方，频繁震荡



➤ 金价再次反弹越过2000关口并创造历史新高后震荡回落；上方阻力在1810zhi 2145涨势的23.6%回撤位2066，2100关口，2150关口和2200关口；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977。

周线震荡，仍在关键支撑上方



➤ 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。

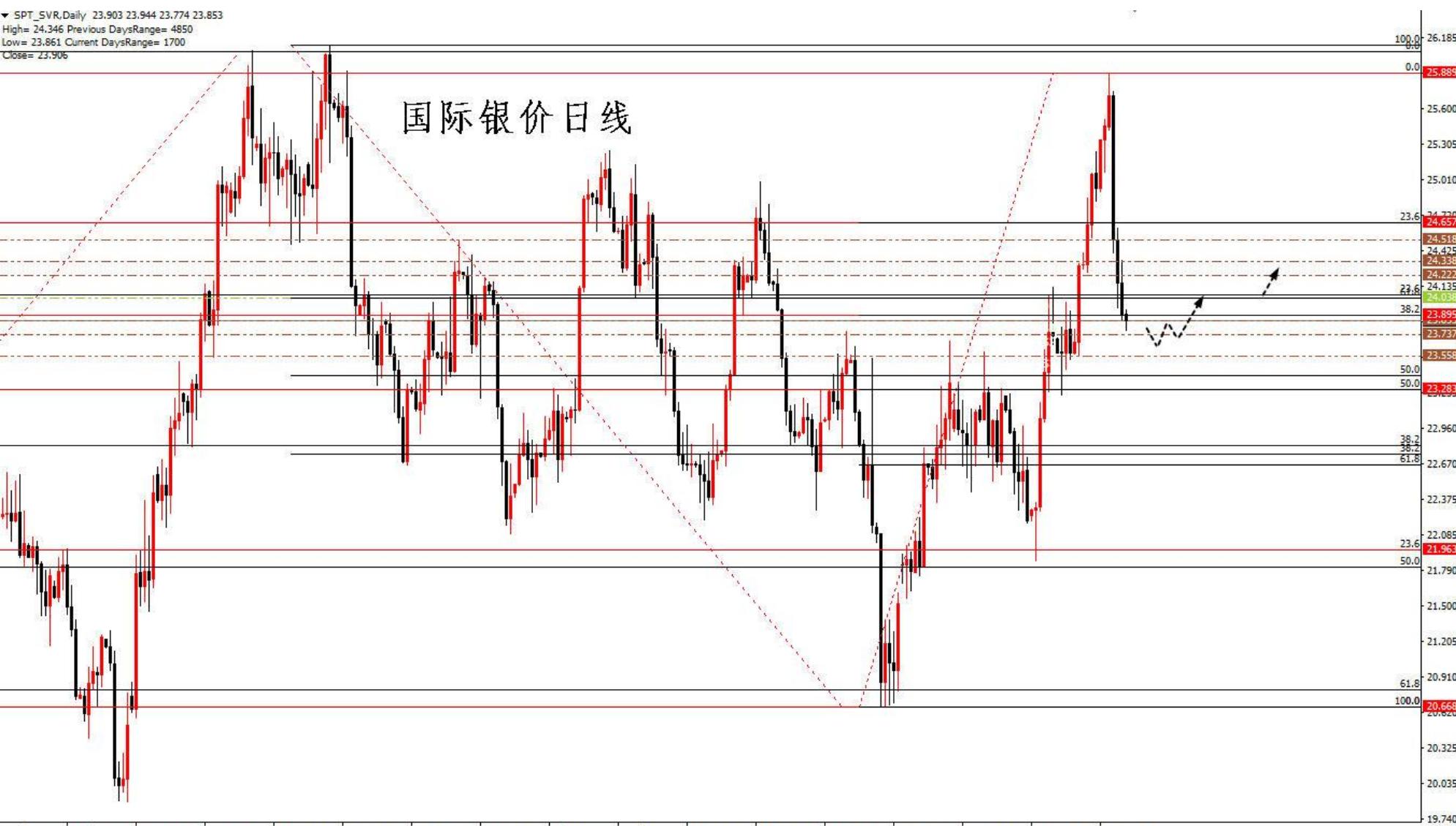
AU2402一小时线



★期货AU2402震荡反弹，一小时线KDJ超买回落，上方阻力在日线小前高484，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线472，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



➤ 目前银价持续快速反弹后进入震荡回落，目前回落至20.67至25.89涨势的23.6%回撤位24.65下方，上方阻力在24.65，小前高25.89，日线前高26.11，27.00整数关口；下方支撑在前述涨势的38.2%回撤位23.89，50%回撤位23.28和23.00关口。

AG2402一小时线



- 期货AG2402震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高6190，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5880，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：65-70美元/桶区间，频繁震荡



商品叠加 周期

美原油连(USOILCONC)

卖出	69.76	8
买入	69.74	9
最新	69.76	书
涨跌	0.38	昨
幅度	0.55%	开
总手	24015	最
持仓	300108	最
单位	元/吨	

北京 14:28 69.71
:37 69.71
:47 69.71
:49 69.71
:50 69.71
:52 69.71
14:29 69.71
:15 69.71
:15 69.71
:15 69.71
:18 69.71
:30 69.71
:45 69.71
:58 69.71
14:30 69.71
:06 69.71
:11 69.71
:11 69.71
:15 69.71
:15 69.71
:15 69.71
:21 69.71
:28 69.71
:30 69.71
:31 69.71
:31 69.71
:36 69.71
:36 69.71
:36 69.71
:36 69.71
:41 69.71
:41 69.71

▶ 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76.00附近，油价短线震荡。

SC2401一小时线



原油2401(sc)

卖五	534.9	12
卖四	534.8	34
卖三	534.7	21
卖二	534.6	14
卖一	534.5	8
买一	534.4	6
买二	534.3	10
买三	534.2	21
买四	534.1	18
买五	534.0	15
最新	534.4	结
涨跌	-20.7	昨
幅度	-3.73%	开
总手	203341	最
现手	1	最
涨停	599.5	跌
持仓	36821	仓
外盘	100191	内
北京	534.6	现
14:38	534.6	
:41	534.6	
:41	534.6	
:42	534.6	
:42	534.6	
:43	534.5	
:43	534.5	
:44	534.5	
:46	534.6	
:53	534.5	
:53	534.5	
:56	534.4	
:57	534.5	
14:39	534.4	
:01	534.5	
:04	534.4	
:05	534.4	
:06	534.5	
:08	534.5	
:11	534.4	
:13	534.4	
:14	534.4	
:16	534.4	

futures.com.cn

- 期货原油SC2401震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线绿线549，下方支撑在日线前低498，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏空；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

大盘再次跌破3000点，反弹震荡

IF2312日线



- 今日大盘午后探底回升，三大股指一度全线翻红；消息面，工信部郭守刚：中国新能源汽车已占整车销售3成，要深化国际合作；工信部：推进“双千兆”协同发展，加快布局智能算力设施；据海关统计，前11个月机电产品占出口比重近6成，其中手机、汽车出口增长；中指研究院：1-11月全国300城住宅成交面积同比下降28.0%；整体看，社保基金、险资等中长期资金对于资本市场实现良性健康的高质量发展有着极为重要的作用，发挥着市场“稳定器”和经济“助推器”的核心作用；证监会及相关部门在公开场合也多次提及要研究制定一系列相关措施加大中长期资金引入力度；股指期货有望跟随大盘，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



- 股指期货IF2312震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线绿线3440，下方支撑位于日线前低3220，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：本周二（12月5日）公布的美国10月JOLTs职位空缺为873.3万人，预期的930万人；9月职位空缺数据则从955万人下修至935万人；9月数据下修意味着在过去五次JOLTs数据中有四次最终下修；职位空缺过去五个月已经下降84.8万个；本周三（12月6日）公布的美国11月ADP就业人数增加10.3万人，预期增加13万人；薪资增速进一步降温，11月份留职者工资较上年同期上涨5.6%，增速连续第14个月下降，降至2021年9月以来的最弱增长水平；在借贷成本高企和价格压力挥之不去的情况下，雇主们正越来越多地缩减招聘规模；据美国财政部月度声明，10月份美国财政部为其发行的债券支付了889亿美元的利息，同月美国国防部在军事项目上的支出是834亿美元，美国目前在国债上的总利息支出已超过国防支出；目前市场密切关注将于本周五发布的美国11月非农就业数据，如果数据恶化，或意味着美联储距离降息更近；**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、地缘政治形势持续紧张的环境中剧烈波动，但美国经济再次进入衰退的事实和美联储距离降息越来越近的预期继续中长期利好金银。**

原油：本周三API数据显示，美国截至12月1日当周API原油库存增加59.4万桶，预期减少226.7万桶；截至12月1日当周API馏分油库存增加89万桶，预期增加100万桶；截至12月1日当周API汽油库存增加283万桶，预期增加116.7万桶；本周三EIA数据显示，美国至12月1日当周EIA原油库存下降463.3万桶，预期下降135.4万桶；截至12月1日当周EIA汽油库存增加542.1万桶，预期增加102.7万桶；截至12月1日当周EIA精炼油库存增加126.7万桶，预期增加152.6万桶。本周二俄罗斯副总理诺瓦克表示，如果上周OPEC+达成的减产协议不足以平衡石油市场，OPEC+可能会采取进一步措施。诺瓦克预计从明年1月1日起的为期三个月OPEC+每天额外减产220万桶，应该会让市场“安全地”度过通常在第一季度出现的季节性需求下降。
目前油价维持69美元/桶附近并持续震荡，短线预期继续下滑，但油价未来前景仍然良好。

股指期货（IF）：今日大盘午后探底回升，三大股指一度全线翻红；消息面，工信部郭守刚：中国新能源汽车已占整车销售3成，要深化国际合作；工信部：推进“双千兆”协同发展，加快布局智能算力设施；据海关统计，前11个月机电产品占出口比重近6成，其中手机、汽车出口增长；中指研究院：1-11月全国300城住宅成交面积同比下降28.0%；整体看，社保基金、险资等中长期资金对于资本市场实现良性健康的高质量发展有着极为重要的作用，发挥着市场“稳定器”和经济“助推器”的核心作用；证监会及相关部门在公开场合也多次提及要研究制定一系列相关措施加大中长期资金引入力度；股指期货有望跟随大盘，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

慎初笃行无怠 逢底得人则通

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