



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 冠通期货

## 本周策略展望

研究咨询部

2023年12月11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](http://www.gtfutures.com.cn)



## 贵金属

| 品种 | 交易逻辑                                                                                                                                               | 多空观点         | 操作建议               |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|
| 黄金 | 上周五公布的美国11月非农数据好于预期，但上周公布的ADP就业数据、JOLTs职位空缺数据和续请失业金数据显示就业状况正在恶化；市场普遍认为本周美联储12月会议将按兵不动；俄乌冲突、巴以冲突仍然激烈；市场对美联储首次降息的提前至明年3月的预期已经大于50%，预计金价在震荡结束后仍将继续上涨； | 中线看多<br>短线震荡 | 中长线适量加仓<br>短线空单止盈  |
| 白银 | 目前银价再次快速上升并震荡，预期银价小幅震荡回撤结束之后会继续上涨；美联储12月会议结束后预计上涨势头将更加清晰；                                                                                          | 中线看多<br>短线震荡 | 长线多单适量加仓<br>短线空单止盈 |

# 上周美国重要就业数据



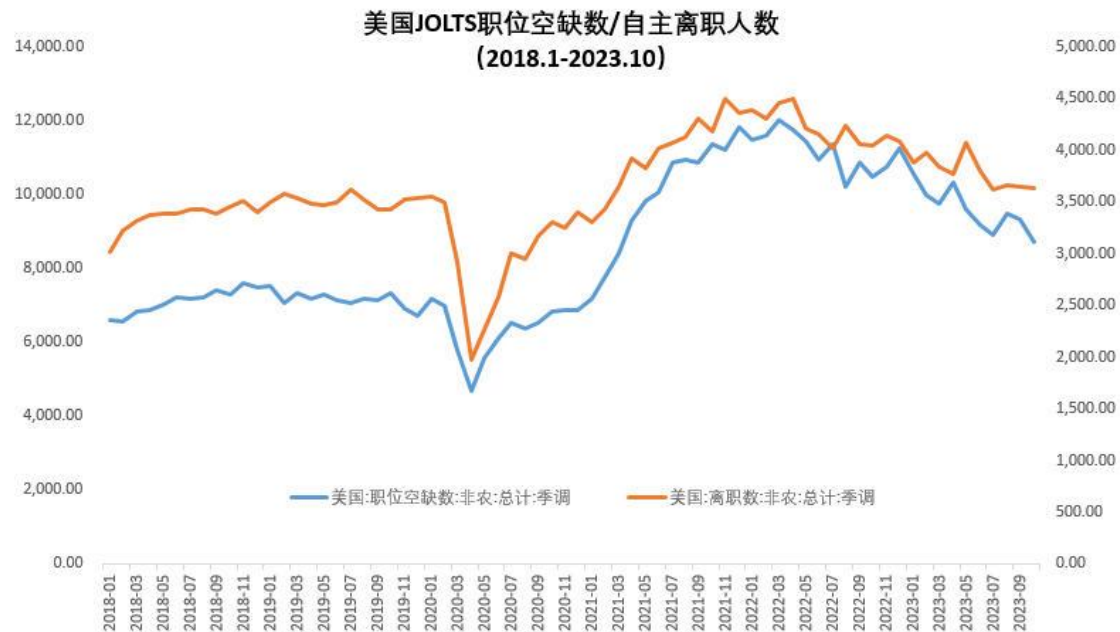
- 上周五（12月8日）美国劳工统计局数据显示，美国11月非农就业人口增加19.9万人，预期增加18.5万人，前值增加15万人；需要注意的是，就业增速重新加速部分原因是好莱坞和汽车行业罢工工人回归；经调整后，9月份新增就业变动下调3.5万人，10月新增就业人数保持不变，9月和10月的新增就业人数合计少了3.5万人，新增就业人数已经连续9个月被下调；
- 美国11月失业率为3.7%，预期3.9%，前值3.9%；失业工人人数实际上减少了21.5万人，降至630万人；劳动力参与率升至62.8%，预期62.7%，前值62.7%；11月平均时薪环比增长0.4%，预期增长0.3%，为年内最高增速；工资同比增速放缓至4%，符合市场预期；11月非农公布后，互换合约显示市场下调对美联储2024年的降息预期，12月维持利率不变的概率略有上升。
- 上周二（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，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，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；
- 上周三（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；目前，市场普遍预计美联储官员在本周12月议息会议将维持现有利率水平（5.25-5.50%），并且预计未来12个月美联储至少合计降息125个基点。

# 上周美国重要其他数据



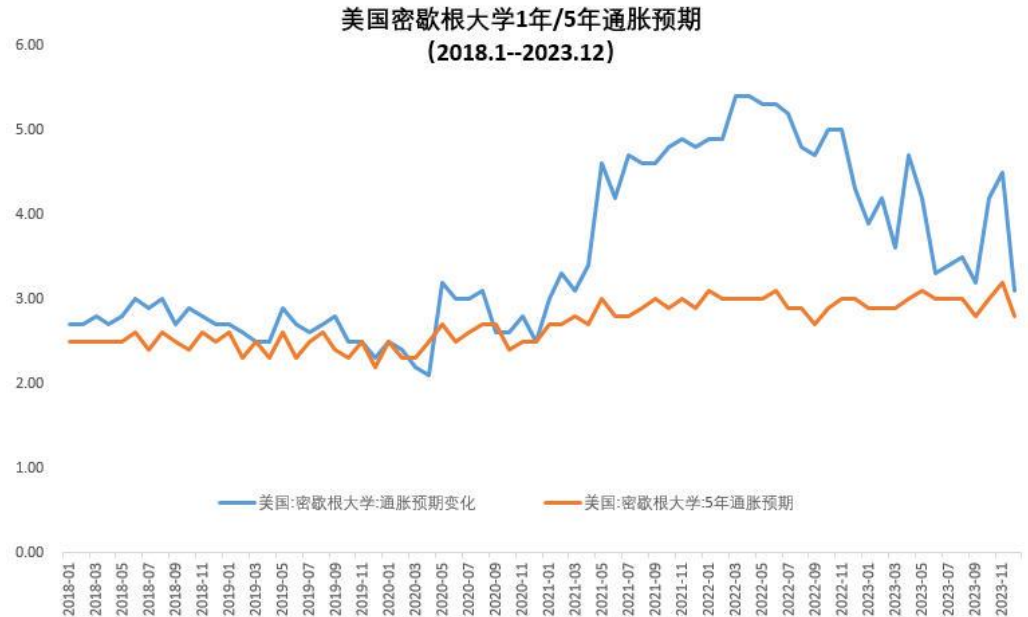
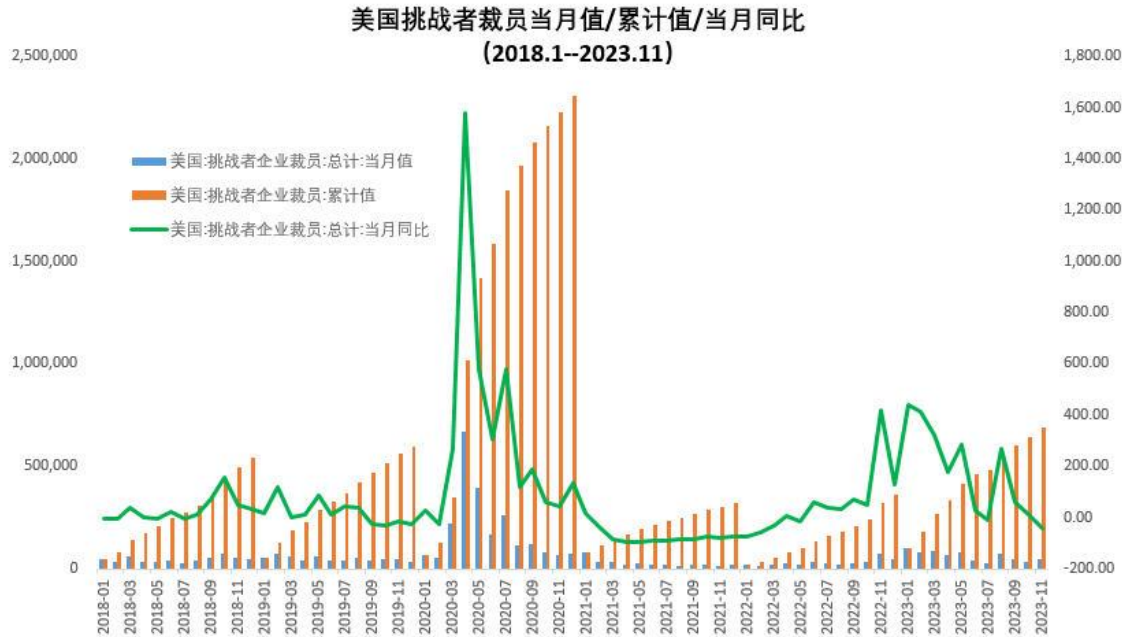
- 上周五公布的美国12月密歇根大学消费者信心指数初值69.4，预期62，前值61.3；其中，现况指数初值74，市场预期68.5；预期指数初值66.4，市场预期57；
- 通胀预期方面，12月的1年通胀预期初值3.1%，创2021年3月份以来新低，市场预期4.3%；5年通胀预期初值2.8%，逼平2022年9月份以来最低值，市场预期3.1%；12月消费信心改善是普遍的，包括不同的年龄、收入、教育、地理位置和政治认同。
- 上周四公布的美国11月挑战者企业裁员人数为4.551万人，环比增加24%；年初至今企业裁员686860人，同比增加115%，这是自2020年以来最高的前11个月总数；11月份雇主宣布计划招聘15,566名工人，总计达775501人，是自2015年以来宣布招聘计划总数最低的一年；截至11月季节性雇主共宣布了573300个招聘计划，这是自2013年宣布518000个季节性招聘计划以来的最低值。
- 有新美联储通讯社”之称的知名财经记者Nick Timiraos指出，11月非农19.9万的新增就业，是连续第二个月就业增长低于2023年平均水平，劳动力市场“依然稳固，但逐渐降温”。最新的非农报告挑战了明年美国将迅速降息的观点，美联储转向所需的迹象不明显，前美国财长萨默斯也呼应了这一观点。
- 如今，美国的国民情绪如何？根据《经济学人》周刊和舆观调查公司的最新调查，20%的注册选民认为“如今美国的事情在控制之下”；与之对比有66%的注册选民认为局面“失控”；根据盖洛普咨询公司的调查，28%的家庭报告称曾遭遇犯罪，比例高于2020年的20%；63%的美国人认为犯罪问题“极其”或“非常”严重，为该公司录得最高水平。56%的美国人称，他们所在地区的犯罪案件多于一年前，也创下历史新高；美国蒙茅斯大学发布的民意调查还显示，76%的选民认为81岁的拜登年事已高，无法继续连任，而仅有48%的选民对小拜登4岁的特朗普抱有同样的顾虑。

# 美国11月非农、ADP/10月JOLTs职位空缺



- 上周五（12月8日）公布的美国11月非农就业人口增加19.9万人，预期增加18.5万人，前值增加15万人；需要注意的是，就业增速重新加速部分原因是好莱坞和汽车行业罢工工人回归；经调整后，9月和10月的新增就业人数合计少了3.5万人，新增就业人数已经连续9个月被下调；美国11月失业率为3.7%，预期3.9%，失业工人人数实际上减少了21.5万人，降至630万人；
- 上周二（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，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，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；

# 美国11月挑战者裁员/12月消费信心、通胀预期



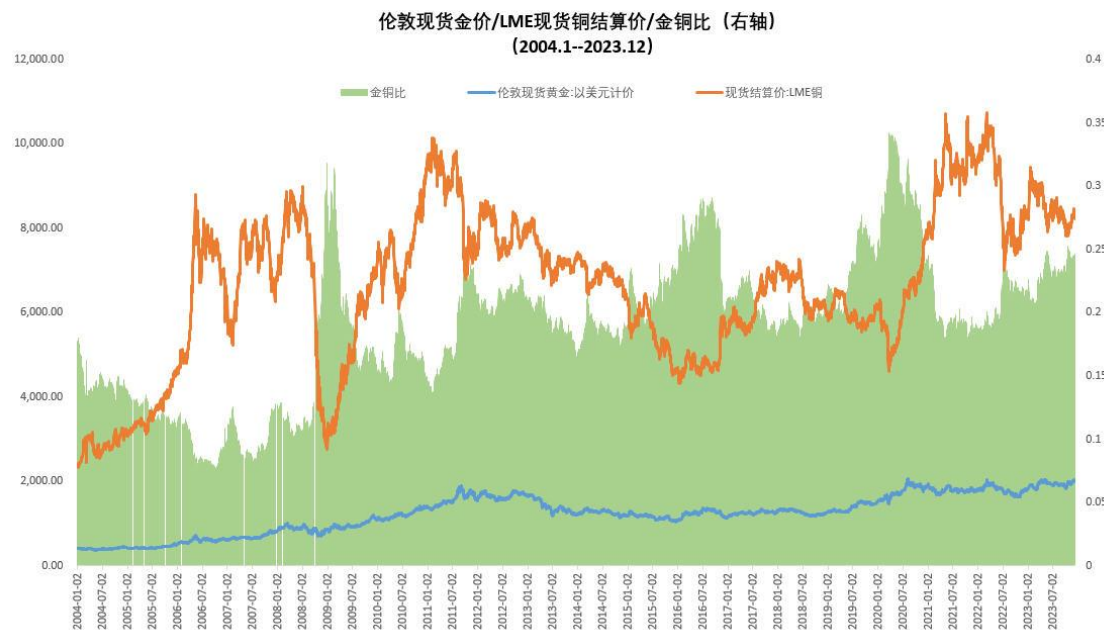
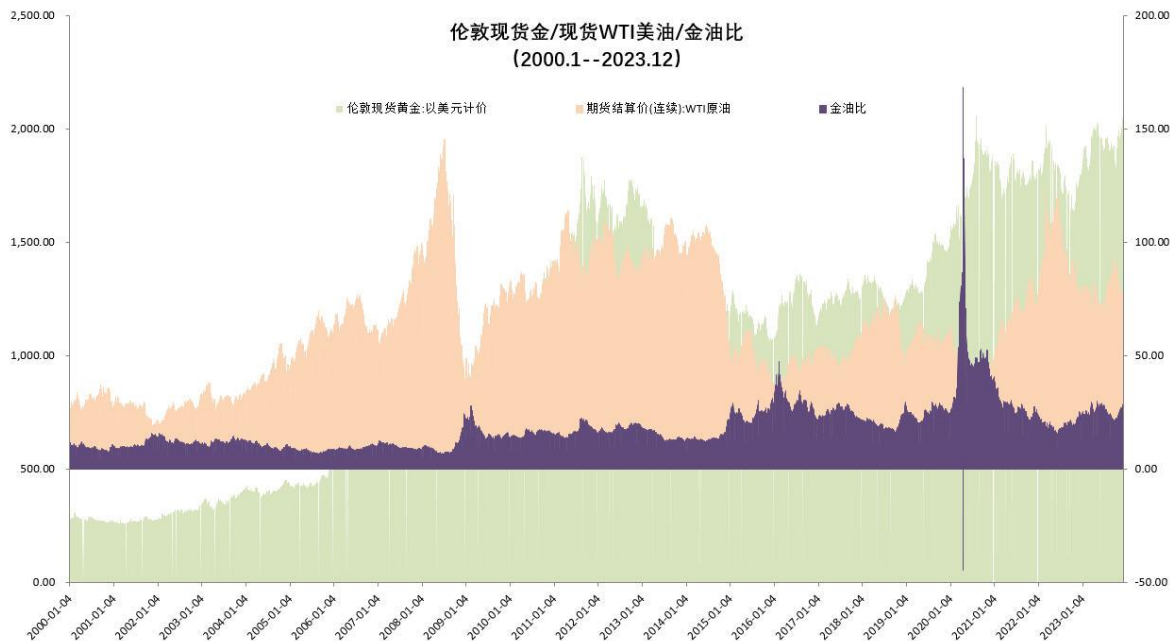
- 上周四（12月7日）公布的美国11月挑战者企业裁员人数为4.551万人，前值3.6836万人，环比增加24%。年初至今企业裁员686860人，同比增加115%，这是自2020年以来最高的前11个月总数；零售商11月份裁员6548人，今年裁员总数达78730人，比2022年的前11个月期间激增283%；金融公司裁员50792人，同比增长189%；
- 上周五公布的美国12月密歇根大学消费者信心指数初值69.4，预期62；备受市场关注的通胀预期方面，12月的1年通胀预期初值3.1%，创2021年3月份以来新低，市场预期4.3%；5年通胀预期初值2.8%，逼平2022年9月份以来最低值，市场预期3.1%；12月消费信心改善是普遍的，包括不同的年龄、收入、教育、地理位置和政治认同。由于能源价格下跌以及美联储加息的影响显现，美国12月密歇根大学消费者的通胀预期骤降。

# 金价/美指不规则负相关；金银比维持80上方



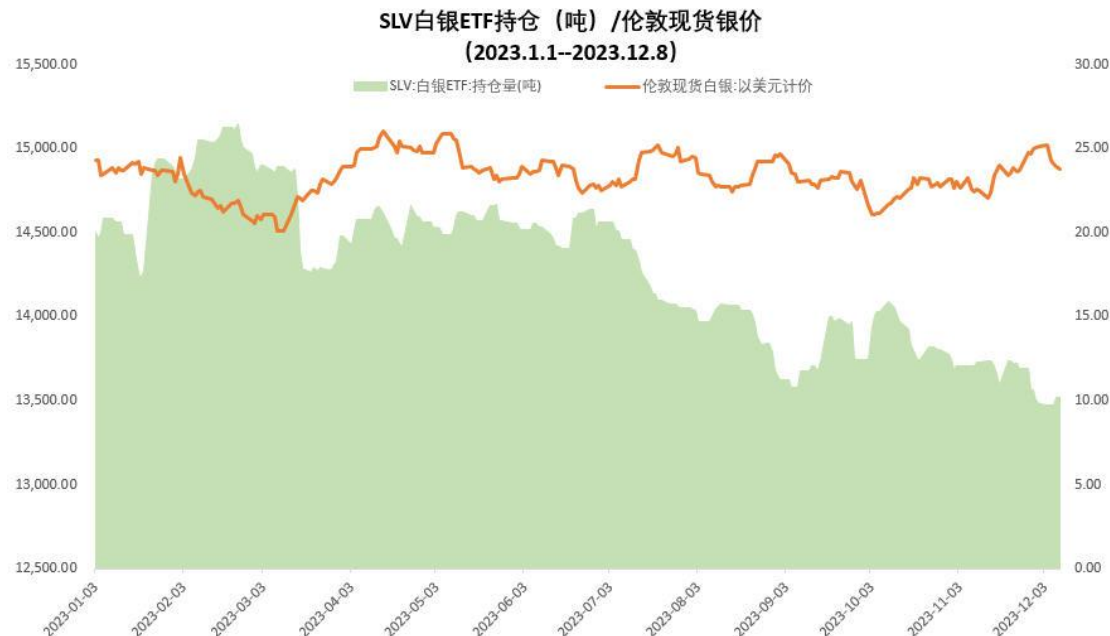
- 从2022年四季度以来，金价反弹美指回落的过程非常鲜明；从2023年7月中旬以来，美元指数震荡上行和金价震荡回落的对应关系也非常鲜明；最近几周巴以冲突急速恶化，美国经济衰退前景开始明确，受11月非农较好影响，金价快速反弹后明显回落，目前回落至2000美元/盎司关口下方；美指从107上方回落至103.90附近；
- 疫情期间，金银比最高时曾达到122附近，随后金银比开始回落；至2023年12月8日金银比回落至84.40附近；目前金银比基本维持在80上方震荡；金银比长期均值（2000.1—2023.12）在68.74；整体看，金银比仍明显偏高，显示金价上涨速度快于白银，市场避险气氛较高。

# 金油比和金铜比



- 截止2023年12月8日，金油比为28.19；金油比在2023年6月份曾达到31上方，近几个月金油比的回落集中体现在油价短时间内迅速上升，但在近几周油价又再度下滑；金油比长期均值（2000.1—2023.12）在19.60附近，目前金油比仍明显偏高，显示实体经济受抑制，油价偏低，金价受避险资金追捧；
- 金铜比与金油比相似，截止2023年12月8日金铜比为0.2405；从2022年3月美联储开始加息以来金铜比一直在整体抬升；金铜比长期均值（2004.1—2023.12）在0.2087，目前金铜比明显高于长期均值，显示铜价在高息状态下需求受抑制，铜价偏低，金价偏高，如果发达经济体制造业进一步进入衰退，金铜比可能进一步走高。

# 上周黄金ETF/白银ETF微幅流入



- 近期金价银价明显冲高回落，金价返回2000美元/盎司关口下方，黄金ETF/白银ETF在资金明显流入之后出现类似获利了结的微幅流出，上周白银ETF又出现了小幅流入；
- 12月4日SPDR黄金ETF持仓881.12吨；至12月7日持仓减少至880.55吨；
- 12月4日SLV白银ETF持仓13470.63吨；至12月7日SLV白银ETF持仓增加至13521.91吨，黄金ETF出现资金微幅流出，白银ETF微幅流入。

# 黄金：金价返回2000关口下方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD, Daily 2006.88 2007.60 1994.67 1997.73  
High= 2007.45 Previous DaysRange= 41100  
Low= 2003.34 Current DaysRange= 12.93  
Close= 2006.85

国际金价日线



- 金价冲高后回落并返回2000关口下方；上方阻力在2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938，11月日线前低1918。

# 金价周线始终在关键支撑上方

▼ SPT\_GLD,Weekly 2006.88 2007.60 1994.67 1997.99

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；目前金价返回2000下方；下方重要支撑在周线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。

# AU2402 日线



| 黄金2402 (au) |        |    |
|-------------|--------|----|
| 卖五          | 471.74 | 1  |
| 卖四          | 471.72 | 17 |
| 卖三          | 471.70 | 2  |
| 卖二          | 471.68 | 12 |
| 卖一          | 471.64 | 1  |
| 买一          | 471.60 | 2  |
| 买二          | 471.56 | 3  |
| 买三          | 471.54 | 4  |
| 买四          | 471.52 | 6  |
| 买五          | 471.50 | 10 |
| 最新          | 471.60 | 结  |
| 涨跌          | -3.40  | 昨  |
| 幅度          | -0.72% | 开  |
| 总手          | 171635 | 最  |
| 现手          | 19     | 最  |
| 涨停          | 503.50 | 跌  |
| 持仓          | 190295 | 仓  |
| 外盘          | 85098  | 内  |
| 北京          | 价格     | 现  |
| 14:59       | 471.58 |    |
| :45         | 471.56 | 1  |
| :46         | 471.60 |    |
| :47         | 471.56 |    |
| :49         | 471.60 |    |
| :50         | 471.62 | 2  |
| :50         | 471.62 |    |
| :51         | 471.60 |    |
| :51         | 471.60 |    |
| :52         | 471.62 |    |
| :52         | 471.60 |    |
| :53         | 471.62 |    |
| :53         | 471.60 |    |
| :54         | 471.56 |    |
| :55         | 471.60 |    |
| :55         | 471.60 |    |
| :56         | 471.56 |    |
| :56         | 471.56 |    |
| :57         | 471.64 |    |
| :57         | 471.62 |    |
| :59         | 471.66 |    |
| 15:00       | 471.60 |    |
| 15:21       | 471.60 | 1  |

★期货AU2402短线震荡回落，日线KDJ超买回落，中短期上方阻力在日线小前高481，下方支撑位于特殊均线组日线黄线463，根据国际市场美元金价运行，本周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

▼ SPT\_SVR.Daily 23.045 23.086 22.898 22.969  
High= 23.046 Previous DaysRange= 1540  
Low= 22.892 Current DaysRange= 1880  
Close= 23.046



- 目前银价持续快速回落后进入震荡，目前回落至20.67至25.89涨势的50%回撤位23.28下方，上方阻力在前述涨势的38.2%回撤位23.89，23.6%回撤位24.65，小前高25.89；下方支撑在23.28，61.8%回撤位22.66，26.11至20.67跌势的23.6%反弹位21.96。

# AG2402日线



## 白银2402(a)

|       |        |   |
|-------|--------|---|
| 卖五    | 5870   | 5 |
| 卖四    | 5869   | 1 |
| 卖三    | 5868   | 1 |
| 卖二    | 5867   | 3 |
| 卖一    | 5866   | 1 |
| 买一    | 5865   | 9 |
| 买二    | 5864   | 6 |
| 买三    | 5863   | 1 |
| 买四    | 5862   | 1 |
| 买五    | 5861   | 5 |
| 最新    | 5866   | 结 |
| 涨跌    | -107   | 时 |
| 幅度    | -1.79% | 于 |
| 总手    | 862899 | 最 |
| 现手    | 12     | 量 |
| 涨停    | 6391   | 限 |
| 持仓    | 423352 | 仓 |
| 外盘    | 419996 | 户 |
| 北京    | 价格     | 现 |
| 14:59 | 5866   |   |
| :49   | 5866   |   |
| :50   | 5867   |   |
| :50   | 5867   |   |
| :51   | 5866   |   |
| :51   | 5867   |   |
| :52   | 5866   |   |
| :52   | 5866   |   |
| :53   | 5866   |   |
| :53   | 5867   |   |
| :54   | 5865   |   |
| :54   | 5866   |   |
| :55   | 5865   |   |
| :55   | 5865   |   |
| :56   | 5865   |   |
| :56   | 5866   |   |
| :57   | 5865   |   |
| :57   | 5865   |   |
| :58   | 5865   |   |
| :58   | 5866   |   |
| :59   | 5866   |   |
| :59   | 5865   |   |
| 15:00 | 5866   |   |

- 期货AG2402震荡下滑，日线KDJ接近超卖，中短期上方阻力位于日线小前高6220，下方支撑位于日线前低5650，根据国际市场美元银价运行，本周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。

## 本周核心观点

金银：上周五（12月8日）公布的美国11月非农就业人口增加19.9万人，市场预期18.5万人，前值15万人；需要注意的是，就业增速重新加速部分原因是好莱坞和汽车行业罢工工人回归；经调整后，9月和10月的新增就业人数合计少了3.5万人，新增就业人数已经连续9个月被下调。11月失业率为3.7%，预期3.9%；11月平均时薪环比增长0.4%，高于10月的0.2%，为年内最高增速，同比增速放缓至4%，符合市场预期；上周五公布的美国12月密歇根大学消费者信心指数初值69.4，追平7月以来的最佳水平，预期62；备受关注的通胀预期方面，12月的1年通胀预期初值3.1%，创2021年3月份以来新低，环比降幅创最近22年最大，市场预期4.3%；5年通胀预期初值2.8%，逼平2022年9月份以来的最低位，市场预期3.1%；本周美联储将召开年内最后一次议息会议，市场预计12月维持现有利率水平不变；明年的宽松幅度将超过100个基点，根据 CME FedWatch 工具，市场认为首次降息发生在3月份的可能性接近60%。**目前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。**



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