



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12月12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)



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★美国11月非农详解！

★最近美国重要其他数据和消息

★油价位于70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11月非农数据详解！



- 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。
- 医疗保健、休闲和酒店、政府招聘，以及汽车工人联合会罢工解决后制造业的回升，推动了11月的就业增长；其中汽车业大罢工的工人重返工作岗位令就业人数增加了3万人，好莱坞劳资纠纷的解决也使就业人数增加了1.7万人；政府就业增加方面，由州和地方政府为主；医疗保健领域的增长是由家庭护理需求推动的；零售业。则表现出温和增长或彻底下降；
- 目前市场普遍预计美联储官员在本周12月议息会议把借贷成本维持在二十年来的最高水平，并且预计未来12个月美联储至少合计降息125个基点；升温的就业数据打击市场降息预期，高盛宏观交易策略主管Josh Schiffrin此前指出，如果非农报告强劲，近期的市场走势将发生逆转，并减少对经济放缓的担忧，市场可能会将3月份降息的几率重新定价为50%；有“新美联储通讯社”之称的知名财经记者Nick Timiraos撰文称，低失业率、就业增长放缓和通胀缓和引发了人们对美国经济能够实现所谓的软着陆（即通胀降温而不出现经济衰退）的乐观情绪。

# 最近美国重要其他数据和消息



- 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。
- 本周一（12月11日）纽约联储最新调查显示，11月一年期通胀预期降至3.4%，创2021年4月以来新低，对未来一年通胀率的预期中值连续第二个月下降，前值3.6%；对三年和五年通胀水平的预期分别稳定在3%和2.7%。消费者短期通胀预期的回落反映了一系列因素，包括汽油价格预期涨幅回落、对房租和大学学费价格的预期涨幅降至2021年1月以来最低。
- 本周一据牛津经济研究院的数据显示，未来两年美国企业的到期债务将翻一番，到2025年将达到约1万亿美元，欧元区的到期债务将增加两倍，相当于4000多亿美元。美国商会首席经济学家Curtis Dubay说：任何在2022年之前贷款的企业现在都将面临更高的再融资利率，由于美联储过去的行动，金融环境正在紧缩，这也是2024年经济放缓的原因之一。评级低于投资级的公司尤其脆弱，它们的债务期限在加息周期中明显缩短，在美国不到五年，在欧元区不到四年。
- 如今美国的国民情绪如何？据《经济学人》周刊最新调查，20%的注册选民认为“如今美国的事情在控制之下”；66%的注册选民认为局面“失控”；据盖洛普咨询公司调查，28%的家庭报告称曾遭遇犯罪，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%的美国人称所在地区的犯罪案件多于一年前，创历史新高；美国蒙茅斯大学的民意调查还显示，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。

# 油价反弹至71美元/桶附近，频繁震荡



- 上周五（12月8日）美国能源部发布声明，宣布进行新一批战略石油储备（SPR）招标，本次最多购买300万桶含硫原油，得标方将于明年3月交付。这一预期购买量和能源部定于明年2月交付的标购原油规模相当。能源部同时宣布，将持续进行旨在补充SPR的月度招标，计划至少持续到明年5月为止，重申了此前的行动计划日程；
- 拜登政府此前表示，计划回补6000万桶SPR，相当于释放SPR计划规模的三分之一。从上周五官方公布的数据看，能源部迄今成功标购的SPR还不到计划回补规模的五分之一。本月初能源部表示，直到明年2月，此前参与短期SPR交换的交易对手方将合计返还超过1200万桶油。即使计入这批作为补充的SPR，能源部也要再买入约3500万桶才能达到6000万桶的回补水平。采购SPR看来还是一个漫长的过程。
- 上周五俄罗斯副总理诺瓦克表示，如果市场形势需要，欧佩克+主要产油国集团将随时准备做出决定。“我们将分析石油市场的形势，并在必要时做出适当的决定，”诺瓦克对记者表示。诺瓦克称，石油市场形势要求各方共同做出决定。欧佩克+联盟上周同意自愿削减总计约220万桶/日的供应量，其中包括延长沙特和俄罗斯现有的130万桶/日的自愿减产，以支撑低迷的石油市场。然而，这一决定未能稳定油价。
- 花旗银行认为，OPEC+有望在2024年将油价稳定在70美元/桶~80美元/桶区间，但需要延长最近宣布的减产计划。这一决定成为双刃剑，减产将减少成员国的收入和产量，但如果不减产，情况可能会进一步恶化。加拿大皇家银行资本市场(RBC Capital Markets)预计上半年库存减少量为70万桶/日，全年仅为14万桶/日。分析师表示，在市场看到有关自愿减产的明确数据点之前，原油价格将继续波动且没有方向。IG分析师Tony Sycamore表示，美国政府在市场上寻求补充SPR将提供支持，技术图表指标也支持价格。与此同时，COP28峰会提出了减少温室气体排放的方案，但未提及逐步淘汰化石燃料，引起关注。

# 大盘稳定在3000点附近，频繁震荡

全国居民消费价格涨跌幅



工业生产者出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局，冠通研究

- 12月9日国家统计局数据，2023年11月份，全国居民消费价格CPI同比下降0.5%。其中城市下降0.4%，农村下降0.8%；食品价格下降4.2%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格下降1.4%，服务价格上涨1.0%；1—11月平均，全国居民消费价格CPI比上年同期上涨0.3%；
- 2023年11月份，全国工业生产者出厂价格PPI同比下降3.0%，环比下降0.3%；工业生产者购进价格同比下降4.0%，环比下降0.3%。1—11月平均，工业生产者出厂价格PPI比上年同期下降3.1%，工业生产者购进价格下降3.6%。
- 上市公司正掀起新一轮增持、回购潮。12月10日晚间又有多家上市公司抛出增持或回购计划。截至证券时报记者发稿，披露增持、回购相关公告的上市公司已超40家。其中，逾10家公司计划回购金额上限超1亿元。今年8月证监会发布“活跃资本市场，提振投资者信心”一揽子政策措施；近几个月，增持、回购密集涌现，上市公司真金白银投入力度可观，持续向市场传递积极向好的信号。
- 摩根大通、高盛、花旗、瑞银、德意志银行、澳新银行等多家国际商业机构，近期也纷纷上调今年中国经济增长预期至5%到5.5%之间。各方普遍认为，中国宏观政策的效果不断显现，三季度中国经济持续恢复向好，内生动力持续增强，发展质量稳步提升，经济运行积极因素不断累积。

# 黄金：稳定在2000关口下方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD, Daily 1982.77 1989.46 1981.81 1987.83  
High= 2007.6 Previous DaysRange= 31.85  
Low= 1975.75 Current DaysRange= 7.65  
Close= 1982.78

国际金价日线



- 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2000关口，1810至 2145涨势的23.6%回撤位2066，2100关口，2145前高；下方支撑在1810至2145涨势的50%回撤位1977，1950关口和前述涨势的61.8%回撤位1938。

# 周线震荡，仍在关键支撑上方

▼ SPT\_GLD,Weekly/ 2117.02 2120.09 2009.76 2032.75

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

卖五	470.06
卖四	470.04
卖三	470.02
卖二	470.00
卖一	469.98
买一	469.96
买二	469.94
买三	469.92
买四	469.90
买五	469.88
最新	469.96
涨跌	-2.04
幅度	-0.43%
总手	115619
现手	1
涨停	500.32
持仓	186358
外盘	56456
北京	价格
14:16	470.00
:10	469.98
:15	469.96
:18	469.96
:19	469.98
:20	469.96
:21	469.96
:22	469.96
:23	469.98
:24	469.98
:25	469.96
:26	469.96
:26	469.94
:27	469.94
:28	469.96
:29	469.96
:30	469.96
:30	469.94
:31	469.94
:31	469.94
:32	469.94
:35	469.96
:35	469.96

★期货AU2402震荡，一小时线KDJ接近超买，上方阻力在特殊均线组1小时线黄线474，下方支撑位于日线前低465，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

## 国际银价日线



➤ 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50%回撤位23.28下方，上方阻力在23.28，前述涨势的38.2%回撤位23.89，之后是23.6%回撤位24.65；下方支撑在前述涨势的61.8%回撤位22.65，22.00关口和日线前低20.67。



- 期货AG2402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6050，下方支撑位于日线前低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：反弹至70美元/桶上方，频繁震荡

美原油连(COCC) <日线>

商品叠加 周期 日线

美原油连(COCC)

美原油日线



卖出	71.89	21
买入	71.87	14
最新	71.88	均价
涨跌	0.56	昨结
幅度	0.79%	开盘
总手	13908	最高
持仓	210367	最低
单位	元/吨	
北京	价格	
14:07	71.87	
:50	71.86	
:59	71.86	
14:08	71.86	
:05	71.86	
:05	71.86	
:30	71.86	
:43	71.85	
:43	71.85	
:43	71.85	
:46	71.86	
14:09	71.84	
:01	71.85	
:10	71.85	
:15	71.85	
:38	71.86	
:38	71.86	
14:10	71.86	
:11	71.86	
:17	71.86	
:25	71.87	
:47	71.87	
:49	71.87	
:57	71.88	
14:11	71.88	
:02	71.88	
:07	71.88	
:18	71.88	
:19	71.89	
:21	71.88	
:24	71.88	
:43	71.88	

➤ 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75.50附近，油价短线震荡。

# SC2401一小时线



原油2401 (sc)		
卖五	555.1	15
卖四	555.0	15
卖三	554.9	9
卖二	554.8	8
卖一	554.7	15
买一	554.6	5
买二	554.5	11
买三	554.4	20
买四	554.3	17
买五	554.2	14
最新	554.7	结
涨跌	3.9	昨
幅度	0.71%	开
总手	158605	最
现手	1	最
涨停	594.8	跌
持仓	27739	仓
外盘	79899	内
北京	价格	现
14:26	554.5	
:09	554.6	
:12	554.6	
:16	554.5	
:19	554.5	
:19	554.4	
:20	554.6	
:21	554.6	
:26	554.6	
:27	554.6	
:29	554.5	
:33	554.5	
:37	554.5	
:41	554.5	
:42	554.6	
:44	554.5	
:45	554.5	
:46	554.6	
:49	554.6	
:50	554.6	
:53	554.6	
:53	554.6	
:55	554.7	

- 期货原油SC2401震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高599，下方支撑在日线小前低530，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。

# 大盘在3000点附近，反弹震荡



- 今日两市全天走势分化，沪指收复3000点整数关口，创业板指则跌超0.6%；消息面，国家发改委、国家数据局召开建立健全公共数据价格形成机制专家座谈会；近日，国家金融监督管理总局向各监管局和多家养老保险公司印发《养老保险公司监督管理暂行办法》；工业和信息化部、财政部、税务总局2023年12月11日联合发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，换电产业有望迎来井喷式发展；整体看，随政治局会议、经济工作会议结束，2024年“先立后破”的经济基调已定，会给市场的结构性行情的方向带来一波明确指引，后续支撑稳中求进、以稳促进的政策有望继续发力；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



IF2312 (IF2		
卖出	3424.8	18
买入	3424.2	3
最新	3424.2	结
涨跌	8.8	昨
幅度	0.26%	开
总手	58933	最
现手	2	最
涨停	3756.8	跌
持仓	91907	仓
外盘	31014	内
北京	价格	现
14:34	3424.4	
:24	3424.6	
:25	3424.6	
:26	3424.6	
:27	3424.2	
:29	3424.6	
:30	3424.2	
:32	3424.4	
:33	3424.6	
:33	3424.6	
:35	3424.2	
:35	3424.2	
:36	3424.2	
:36	3424.2	
:38	3424.6	
:41	3424.6	
:43	3424.0	
:49	3424.6	
:50	3424.6	
:50	3424.6	
:51	3424.6	
:51	3424.6	
:52	3424.4	
:53	3424.4	
:53	3424.4	
:54	3424.4	
:55	3424.6	
:55	3424.4	
:57	3424.8	
:57	3424.2	

- 股指期货IF2312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3540，下方支撑位于日线小前低3340，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：本周一（12月11日）纽约联储最新调查显示，11月一年期通胀预期降至3.4%，创2021年4月以来新低，对未来一年通胀率的预期中值连续第二个月下降，前值3.6%；对三年和五年通胀水平的预期分别稳定在3%和2.7%。消费者短期通胀预期的回落反映了汽油价格涨幅回落、对房租和大学学费价格的预期涨幅降至2021年1月以来最低；本周一据牛津经济研究院的数据显示，未来两年美国企业的到期债务将翻一番，到2025年将达到约1万亿美元；美国商会首席经济学家Curtis Dubay说：任何在2022年之前贷款的企业现在都将面临更高的再融资利率，由于美联储过去的行动令金融环境正在紧缩，这也是2024年经济放缓的原因之一。目前市场密切关注本周二至周三召开的美联储12月议息会议，据芝加哥商品交易所FedWatch 数据，市场认为美联储将在本次会议上维持利率不变，交易员已经押注美联储最早将于明年3月降息25个基点。**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：上周五（12月8日）美国能源部宣布进行新一批战略石油储备（SPR）招标，本次最多购买300万桶含硫原油，得标方将于明年3月交付；能源部将持续进行旨在补充SPR的月度招标，计划至少持续到明年5月为止；拜登政府此前表示，计划回补6000万桶SPR，相当于释放SPR计划规模的三分之一；本月初能源部表示，直到明年2月此前参与短期SPR交换的交易对手方将合计返还超过1200万桶油；上周五俄罗斯副总理诺瓦克表示，如果市场形势需要，OPEC+主要产油国集团将随时准备做出决定；OPEC+联盟上周同意自愿削减总计约220万桶/日的供应量，其中包括延长沙特和俄罗斯现有的130万桶/日的自愿减产，以支撑低迷的石油市场。**目前油价反弹回到70美元/桶附近并持续震荡，短线预期继续反弹，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日两市全天走势分化，沪指收复3000点整数关口，创业板指则跌超0.6%；消息面，国家发改委、国家数据局召开建立健全公共数据价格形成机制专家座谈会；近日，国家金融监督管理总局向各监管局和多家养老保险公司印发《养老保险公司监督管理暂行办法》；工业和信息化部、财政部、税务总局2023年12月11日联合发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，换电产业有望迎来井喷式发展；整体看，随政治局会议、经济工作会议结束，2024年“先立后破”的经济基调已定，会给市场的结构性行情的方向带来一波明确指引，后续支撑稳中求进、以稳促进的政策有望继续发力；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