



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 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14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

慎初笃行无怠 逢底得人则通

★美国11月CPI/PPI和其他数据

★美联储12月会议详解！/鲍威尔的会后发言

★油价位于70美元/桶附近震荡；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11月CPI/PPI和其他数据



- 本周二（12月12日）美国劳工统计局数据显示，美国11月CPI同比上涨3.1%，符合预期，前值3.2%；环比增速升至0.1%，预期持平；美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，同比增速为4%，持平预期，仍高于美联储的2%的目标水平，环比增速由0.2%回升至0.3%，持平预期；
- 超级核心CPI（剔除住房的核心服务通胀）同比飙升至3.93%，这是今年以来第二次超级核心通胀加速，美联储密切关注该指标；尽管上述诸多数据显示物价压力有所上升，但通胀仍大致处于下行通道。
- 美联储主席鲍威尔和其他美联储官员喜欢引用的一项指标——六个月年化核心通胀，自2021年初以来首次降至3%以下。
- 11月CPI数据发布后，美国财长耶伦表示，没有看到通胀不逐步降至2%的理由。抗击通胀最后一英里尤其艰难这种想法缺乏很好的依据。没证据表明美国高通胀问题根深蒂固或存在薪资-物价螺旋式上升。实际利率上升，可能影响到美联储对利率路径的决定。美国处于软着陆的道路上。没必要为了压低通胀而推高失业率。
- 本周三（12月13日）美国劳工部数据显示，美国11月PPI同比增长0.9%，预期1%，前值1.3%；数据为今年6月以来最低水平；PPI环比持平，预期上升0.2%；剔除波动较大的食品和能源，11月核心PPI同比增长2%，预期2.2%，前值2.4%；本次PPI为2021年1月以来的最低水平；核心PPI环比持平，符合预期；
- 用于反映生产过程中的早期价格——中间需求的加工产品成本，仍处于通缩状态；受能源价格下跌影响，美国PPI降温超预期，表明在美联储紧缩背景下通胀压力持续减弱。

美联储12月会议详解！



- 美东时间12月12日，美联储在货币政策委员会FOMC会后宣布，联邦基金利率的目标区间仍为5.25%到5.50%，继续将这一政策利率保持在二十二年来高位；9月，11月和12月美联储连续三次会议未加息，本次的利率决策得到FOMC投票委员全票支持；
- 此前市场普遍预计本月美联储依然不会加息，并且对最早明年3月联储开始降息的预期明显升温。本周二即使在CPI公布后降息预期有所回落，芝商所美联储利率观察工具也显示，期货市场预计明年3月联储至少降息25个基点的概率接近46%，一个月前的预期概率只有约12%。

- 点阵图显示，本次提供利率预测的19名联储官员中，共有16人预计明年利率会降至5.0%以下，其中五人预计利率在4.75%到5.0%，以每次降息25个基点估算，相当于明年两次降息；六人预计在4.50%到4.85%，相当于三次降息；四人预计利率在4.25%到4.50%，相当于四次降息；有一人甚至预计利率低于4.0%。以此计算，19人之中共有11人、占比近53%的联储官员预计，明年至少降息三次，共五人、占比26%的官员预计至少降息四次。
- 相比11月会议声明，本次会后决议声明的主要变化是对经济和通胀的评价。上次声明称：“最近的指标显示，三季度经济活动以强劲的步伐扩张。”本次则称：“最近的指标显示，经济活动相比三季度的强劲步伐已放缓。”和5月以来的历次会后声明一样，本次声明依然认为通胀“高企”，但本次对通胀的表述新增了放缓的评价，称“过去一年通胀已放缓，但仍然高企”。“为判断可能适合让通胀随着时间推移回到2%的任何（any）额外政策紧缩程度，委员会将考虑到，货币政策的累积紧缩、货币政策影响经济活动和通胀的滞后性，以及经济和金融形势变化。”有评论认为，增加any一词软化了进一步加息的立场。

美联储主席鲍威尔的发言



- 12月会议后美联储主席鲍威尔在新闻发布会上说，尽管美联储不排除适当时候进一步加息的可能性，但相信利率可能已经达到或接近峰值；虽然鲍威尔仍然措辞谨慎，拒绝宣告抗击通胀胜利，但联储会议已经开始讨论降息时间点的问题，明年底联邦基金利率的预测中值为4.6%，多位官员预计明年将降息三次；
- 鲍威尔表示，美联储的货币政策已经很好地进入限制性区域，FOMC正谨慎地推进货币政策，坚定不移地侧重于双重职责（实现充分就业和维持物价稳定）；最近数月，美国通胀数据下滑，这样的迹象受人欢迎；同时通胀放缓，没有发生失业率飙升，这是一个好消息；鲍威尔也表示，虽然通胀放缓，但仍然太高，名义薪资增速似乎正在放缓，FOMC预计，就业市场将继续放松。
- 鲍威尔透露，在本次会议中，美联储讨论了降息的时间点问题，但重点仍然是，FOMC应当加息至多高的水平。他说，目前虽然打击通胀有所进展，但宣布胜利仍然为时尚早，现在只是通胀回落的同时没有发生严重的失业，“我们清楚地知道，我们可能（在加息问题上/“更长时期内维持更高利率”问题上）持续太久。我们非常侧重于不至于发生这样的失误。”
- 他说：通往2%通胀目标的持续进展并不具有确定性。我们将根据需要调整政策，而不是按预设路线进行调整，将逐次会议作出决策。美联储不考虑政治因素，也不考虑（美国大选）等一系列政治事件；鲍威尔表示，目前美国GDP增速仍有2.5%，“美国经济现在陷入衰退”的想法几乎没有依据。鲍威尔说，联储打击通胀的任务有两个方面，一个是弱化需求，二是将竖直的供给曲线正常化。他表示，目前许多方面的供给侧已经接近疫情前的水平，暗示即便2024年经济继续增长，也会降息，意味着经济“软着陆”成为可能。美联储决议公布后，10年期美债收益率迅速下破4.10%，并一度逼近4.00%关口，刷新三个月来低位，日内降近20个基点，到债市尾盘时约为4.02%，日内降约18个基点，连降两日。

油价仍在70美元/桶附近，频繁震荡



- 本周二（12月12日）公布的EIA短期能源展望报告显示，预计2023年美国原油产量为1293万桶/日，此前预期为1290万桶/日。预计2024年美国原油产量为1311万桶/日，此前预期为1315万桶/日；
 - 预计2023年WTI原油价格为77.63美元/桶，此前预期为79.41美元/桶。预计2024年WTI原油价格为78.07美元/桶，此前预期为89.24美元/桶；受OPEC+减产措施的部分推动，2024年上半年布伦特原油现货均价将从12月的78美元/桶涨至84美元/桶；
 - 预计2023年美国原油需求增速为13万桶/日，此前为14万桶/日。预计2024年美国原油需求增速为25万桶/日，此前为20万桶/日。
-
- 本周三数据，美国截至12月8日当周API原油库存减少234.9万桶，预期减少150万桶；截至12月8日当周API汽油库存增加576.4万桶，预期增加240万桶；截至12月8日当周API馏分油库存增加27.6万桶，预期增加116.7万桶；截至12月8日当周API库欣原油库存144.8万桶，前值428万桶；
 - 12月13日OPEC发布12月全球石油需求报告。报告显示OPEC将2023年全球石油需求增速维持在250万桶/日不变，预计2024年需求增速为220万桶/日。OPEC表示今年全球需求预期的增长动力主要来自中国和其他非经合组织地区，预计这部分国家2023年石油总需求将增加近240万桶/日，经合组织国家今年石油需求预计将增加10万桶/日。OPEC在月度报告中继续预测下季度全球石油供应将出现严重短缺，这一前景展望与OPEC上个月宣布采取更大幅度减产措施不一致。OPEC研究部门预测，2024年第一季度将出现每天约180万桶石油的巨大缺口。此前OPEC+已承诺从明年1月份起每天再削减90万桶石油供应，这意味着将进一步扩大预计中的缺口。

大盘仍在3000点下方，频繁震荡



- 12月11日-12日中央经济工作会议：会议强调，要以科技创新推动产业创新，特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质生产力。完善新型举国体制，实施制造业重点产业链高质量发展行动，加强质量支撑和标准引领，提升产业链供应链韧性和安全水平。
- 要大力推进新型工业化，发展数字经济，加快推动人工智能发展。打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业，开辟量子、生命科学等未来产业新赛道，广泛应用数智技术、绿色技术，加快传统产业转型升级。加强应用基础研究和前沿研究，强化企业科技创新主体地位。鼓励发展创业投资、股权投资。
- 人民银行发布11月金融数据：中国11月人民币贷款增加1.09万亿元，同比少增1368亿元；前11月累计增加21.58万亿元，同比多增1.55万亿元。11月社会融资规模增量为2.45万亿元，比上年同期多4556亿元；前11个月累计为33.65万亿元，比上年同期多2.79万亿元。11月末，广义货币（M2）余额291.2万亿元，同比增长10%。分析指出，今年前11个月贷款增量已超过去年全年，M2、社融等数据也显示出金融对实体经济的支持有力。
- 本周三央行开展2650亿元7天期逆回购操作，中标利率1.80%，当日有2400亿元逆回购到期，因此实现净投放250亿元。
- 多位公募基金经理在接受记者采访时表示，目前A股估值较低，处于较为明显的底部状态，看好当前的入场时机。施罗德基金相关负责人对《证券日报》记者称：“虽然今年市场波动较大，但中国经济长期向好的基本面没有改变，当前经济复苏叠加市场估值处于历史低位，或是布局的较好时点。”

黄金：迅速返回2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD.Daily 2032.64 2039.13 2029.81 2036.41
 High= 2032.95 Previous DaysRange= 60.01
 Low= 1972.94 Current DaysRange= 9.32
 Close= 2032.68

国际金价日线



- 金价再次反弹越过2000关口；上方阻力在1810至2145涨势的23.6%回撤位2066，2100关口，2145前高；下方支撑在2000关口，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 2006.88 2007.60 1972.94 1978.85

国际金价周线



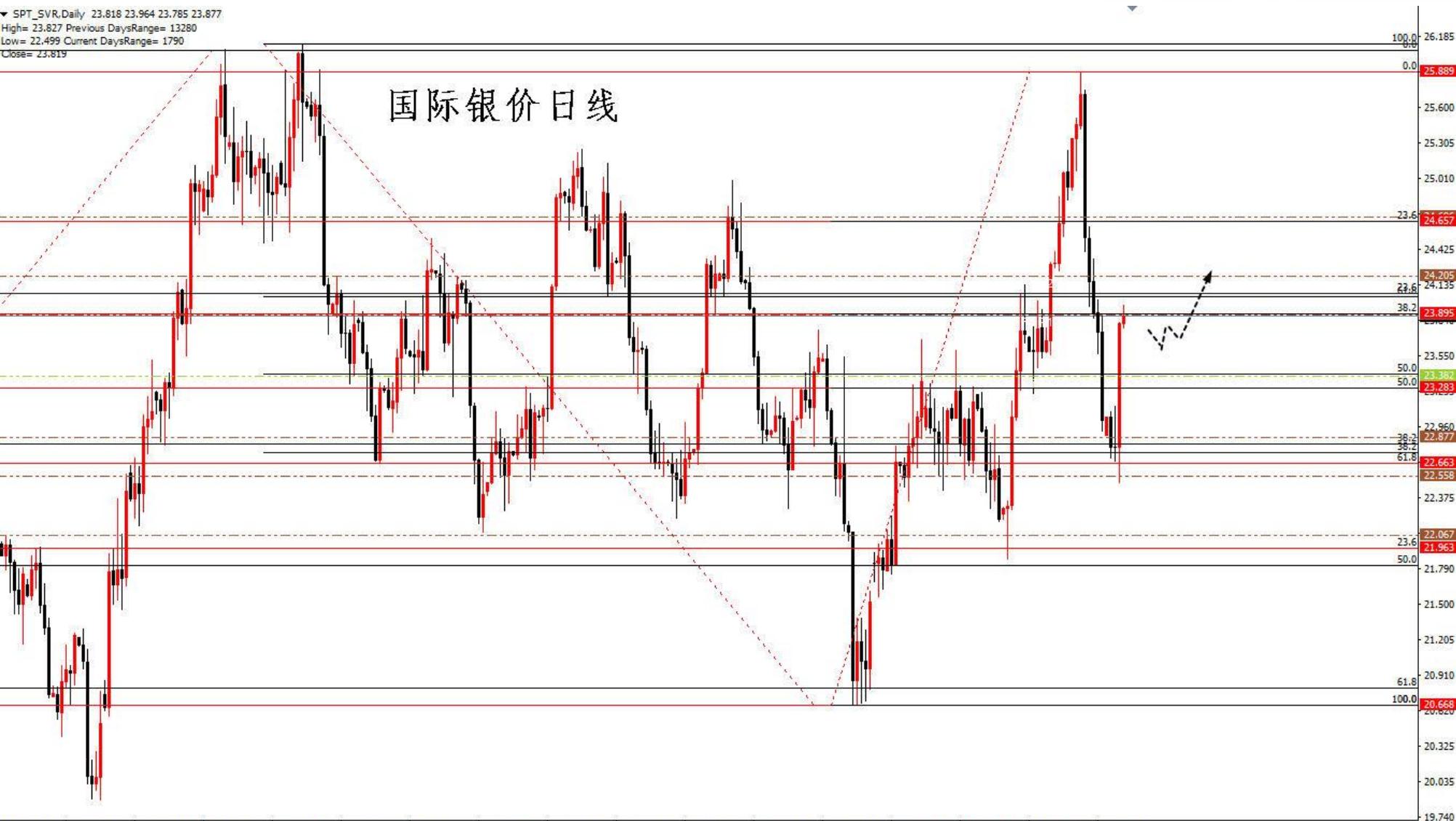
➤ 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在1900下方；下方支撑在周线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。



★期货AU2402震荡反弹，一小
时线KDJ超买，上方阻力在日线
前高484.50，下方支撑位于特
殊均线组粗橘色线470，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



➤ 目前银价再次快速反弹，目前反弹至20.67至25.89涨势的38.2%回撤位23.89附近，上方阻力在23.6%回撤位24.65，小前高25.89，日线前高26.11；下方支撑在前述涨势的50%回撤位23.28，61.8%回撤位22.66，之后是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，上方阻力位于日线小时前高6290，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：回落至70美元/桶下方，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74.50附近，油价短线震荡。

SC2401一小时线



- 期货原油SC2401震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线557，下方支撑在日线前低503，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。

大盘在3000点下方，反弹震荡

IF2312日线



商品叠加 周期 |白上黑| IF2312(IF23)

卖出	3362.6	8
买入	3362.2	2
最新	3362.6	结算
涨跌	-12.0	昨结
幅度	-0.36%	开盘
总手	48422	最高
现手	4	最低
涨停	3712.0	跌停
持仓	47123	仓差
外盘	24521	内盘
北京	价格	现手
14:30	3362.2	2
:31	3362.2	1
:32	3362.0	2
:33	3362.0	1
:34	3362.0	1
:35	3362.0	2
:35	3362.0	1
:36	3362.0	1
:37	3361.8	1
:37	3362.0	1
:39	3362.0	2
:40	3362.0	5
:40	3362.0	6
:41	3362.0	13
:43	3362.4	1
:44	3361.8	1
:45	3362.0	1
:45	3361.8	4
:46	3362.0	2
:47	3362.2	1
:47	3362.4	1
:49	3362.0	1
:50	3362.6	2
:52	3362.6	1
:53	3362.6	3
:55	3362.6	1
:55	3362.6	1
:56	3362.6	1
:56	3362.6	1
:57	3362.6	4

- 今日大盘全天高开低走，三大指数午后再度下行翻绿，创业板指领跌；消息面，人民银行上海总部召开债券市场支持上海经济高质量发展座谈会；今年前三季度全国营业性演出场次34.2万场，票房收入315.4亿元；12月14日国资委科技强国智库专家委员会主任廖奇伟表示，广义的算力决定了一个国家未来真正的竞争实力，“随着中美两个大国的博弈，我们发现得算力者得天下。”整体看，当前增量资金不断入市，包括ETF、机构增持、回购等资金。当前估值不高，影响市场的内外部因素向积极方向转变，在经济景气回升的预期下，市场信心逐步建立；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2312临近交割，震荡下行；日线KDJ震荡下滑，整体判断短线震荡偏空。

IF2312一小时线



IF2312(IF23)

卖出	3362.4	5
买入	3361.8	1
最新	3361.8	结算
涨跌	-12.8	昨结
幅度	-0.38%	开盘
总手	49080	最高
现手	1	最低
涨停	3712.0	跌停
持仓	46886	仓差
外盘	24868	内盘
北京	价格	现手
14:34	3362.2	1
:53	3362.4	1
:54	3362.4	2
:56	3362.6	6
:57	3362.6	12
:57	3362.8	2
:58	3362.4	6
:59	3362.4	4
:59	3363.2	3
14:35	3363.2	1
:01	3363.0	2
:02	3362.4	4
:02	3362.4	1
:03	3363.0	5
:03	3363.0	3
:04	3363.2	1
:06	3362.6	1
:06	3363.4	4
:07	3362.6	1
:08	3362.6	4
:08	3362.2	3
:09	3362.2	1
:10	3362.6	1
:10	3362.2	1
:11	3362.2	1
:12	3362.4	1
:13	3362.0	3
:14	3362.0	1
:16	3361.8	1
:16	3361.8	1

futures.com.cn

- 股指期货IF2312震荡下滑，1小时KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3530，下方支撑位于日线前低3300，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏空。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：本周三（12月13日）公布的美国11月PPI同比增长0.9%，预期1%，前值1.3%；数据为今年6月以来最低水平；剔除波动较大的食品和能源，11月核心PPI同比增长2%，预期2.2%，前值2.4%；本次PPI为2021年1月以来的最低水平；受能源价格下跌影响，美国PPI降温超预期，表明在美联储紧缩背景下通胀压力持续减弱。本周三美联储在12月议息会议宣布，联邦基金利率的目标区间仍为5.25%到5.50%，至此9月，11月和12月美联储连续三次会议都未加息，期货市场预计明年3月联储至少降息25个基点的概率接近46%，一个月前的预期概率只有约12%；本次提供利率预测的19名联储官员中，共有11人、占比近53%的联储官员预计，明年至少降息三次，共5人、占比26%的官员预计至少降息四次；12月会议后的发言鲍威尔仍然措辞谨慎，拒绝宣告抗击通胀胜利，但联储会议已经开始讨论降息时间点的问题；他还说，供给侧已基本恢复至疫情前水平，美国经济软着陆成为可能，暗示即便明年经济实现增长也会降息。**整体看金银在本轮加息已经结束、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：12月13日OPEC发布12月全球石油需求报告显示，OPEC将2023年全球石油需求增速维持在250万桶/日不变，预计2024年需求增速为220万桶/日。OPEC表示今年全球需求预期的增长动力主要来自中国和其他非经合组织地区；OPEC在月度报告中预测2024年第一季度将出现每天约180万桶石油的巨大供应缺口，此前OPEC+已承诺从明年1月份起每天再削减90万桶石油供应，这意味着将进一步扩大预计中的缺口；本周三公布的美国截至12月8日当周API原油库存减少234.9万桶，预期减少150万桶；截至12月8日当周API汽油库存增加576.4万桶，预期增加240万桶；截至12月8日当周API馏分油库存增加27.6万桶，预期增加116.7万桶；**目前油价从低位反弹回到70美元/桶附近并持续震荡，短线预期继续震荡，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，三大指数午后再度下行翻绿，创业板指领跌；消息面，人民银行上海总部召开债券市场支持上海经济高质量发展座谈会；今年前三季度全国营业性演出场次34.2万场，票房收入315.4亿元；12月14日国资委科技强国智库专家委员会主任廖奇伟表示，广义的算力决定了一个国家未来真正的竞争实力，“随着中美两个大国的博弈，我们发现得算力者得天下。”整体看，当前增量资金不断入市，包括ETF、机构增持、回购等资金。当前估值不高，影响市场的内外部因素向积极方向转变，在经济景气回升的预期下，市场信心逐步建立；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空。**



冠通期货
Guantong Futures

惟初笃行不怠，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