



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26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11月PCE通胀和其他数据

★华尔部分2024年预期令人不安

★油价维持73美元/桶上方震荡；A股大盘2900点附近震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国11月PCE通胀和其他数据



- 上周五（12月22日）美国商务部最新数据显示，受能源价格下降影响，美国11月PCE（个人消费支出）物价指数同比上升2.6%，市场预期上升2.8%；环比下降0.1%，前值和预期持平，这是自2020年4月以来的首次环比下降；
 - 美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的11月核心PCE物价指数同比增速回落至3.2%，市场预期3.3%，前值3.5%，为2021年4月以来的最低水平；商品通胀已连续六个月负增长，不包括住房在内的服务业通胀增速为2021年3月以来的最低水平；
 - 11月份个人收入和支出均环比分别增长0.4%、0.2%，推动了支出和收入同比更快增长；未经通胀调整的工资上涨了0.6%，为八个月来的最大增幅；储蓄率从4.0%上升至4.1%；私营部门工资同比增长5.0%；政府工资同比增长9.0%，创历史新高。
- 上周五美国商务部数据显示，美国11月耐用品订单环比初值为5.4%，为2022年12月以来最大增幅，预期2.4%，10月前值从-5.4%上修至-5.1%；11月的订单同比增长4.5%。美国11月核心资本货物订单——扣除飞机的非国防资本耐用品订单环比上涨0.8%，预期上涨0.1%，核心资本货物订单的数据被市场密切关注，因为其衡量的是商业支出计划。美国11月耐用品订单激增，主要受益于飞机订单的激增。不过在高利率环境下，企业在设备上的支出显得有些疲软。
 - 上周五公布的美国11月新屋销售年化59万户，创一年新低，预期69万户；11月新屋销售环比大跌12.2%，预期环比上涨1.6%；美国11月新屋销售降幅远超预期，这是在房贷利率下滑阶段，凸显美国房地产市场复苏之路崎岖不平。上周五美国11月PCE通胀数据公布后，CME美联储观察显示，美联储到明年3月维持利率不变的概率为6.7%，降息的概率已经高达93.3%，其中，累计降息25个基点的概率为78.1%，累计降息50个基点的概率为15.2%。

华尔街部分2024年预期令人不安



- 数据显示，目前在美国，银行最优惠贷款利率已经从3.25%上升到近期的8.50%左右，增长超过一倍；这也影响着在美国的穆迪AAA级企业债券的融资利率也从2.63%上升到近期的5.67%左右；企业也开始感受到前景不明和收入紧缩带来的痛苦。由于假日销售下滑，玩具制造商孩之宝计划裁员20%。
- 根据Trepp Inc. 的数据，从明年到2028年，美国将有超过2.8万亿美元的商业地产债务到期，其中大部分由银行持有。自顶峰以来，办公楼价值下跌35%，这意味着银行将面临数十亿美元的损失。惠誉预测，2024年美国商业地产抵押贷款拖欠率将飙升至8.1%，2025年将达到9.9%。美国国家经济研究局本月在一篇论文中提到，“只要利率保持在高位，美国银行体系就将长期面临破产风险。”
- 在美联储主席鲍威尔12月会议发表鸽派言论后，违约风险相对较高的债券与其他公司债券之间的利差未能收窄，这表明债券持有人仍对风险持谨慎态度。摩根大通资产管理公司分析师Oksana Aronov本月表示，由于信贷市场整体上比以往任何时候都更倾向于低质量的债券，清算将在某个时候到来，并伴随着戏剧性的重新定价。她称：“有没有一些公司本不应该撑过2020年，但却因为美联储的支持活了下来，而现在美联储不支持了。”
- 多数投行都没想到，2023年美股在加息的“炮火”中高歌猛进。截至12月22日收盘标普500指数和纳斯达克100指数今年迄今涨逾24%和54%。摩根大通：标普500指数2024年目标值为4200点（看空）；到2024年第四季度，美国经济增长率将从2023年第四季度的2.8%降至0.7%，美联储似乎不太可能迅速降息，过去18个月的高利率对经济的冲击存在滞后性，将在2024年对经济活动产生负面影响，居民过剩储蓄正在耗尽，消费增速即将放缓：地缘政治冲突犹在，股票上行空间有限，对股票及美国宏观前景保持谨慎。

油价停留在73美元/桶附近，频繁震荡



- 据三位熟悉出口计划的行业消息人士透露，俄罗斯计划在1月份将其港口的石油出口量较12月水平减少10-20万桶/日，原因是炼油厂产量增加。其中一位消息人士称，2024年第一季度的出口计划将低于今年10至12月的计划。
- Kpler咨询公司高级石油市场分析师Viktor Katona指出，他们估计俄罗斯12月的平均海运石油出口量为350万桶/日，由于炼油量增加，预计1月份出口量将下降。这三位消息人士预计，石油装载量下降主要是由于俄罗斯西部港口（普里莫尔斯克、Ust-Luga和Novorossiisk）与炼油厂的供应互换较为容易。
- 上周，在胡塞武装对船只的袭击扰乱了全球航运和贸易，加剧了以色列和加沙冲突持续之际中东地区的紧张局势之后，油价上涨了约3%。

- 目前红海商船活动锐减，欧亚航线集装箱运价持续攀高，国际海运面临“地中海或被关闭”一新威胁。根据克拉克森研究（Clarkson Research Services）的最新数据，与本月上半月相比，过去四天抵达亚丁湾的集装箱船总吨位骤降了82%。
- 许多航运公司将改变航线，经过非洲南端。好望角航线将延长航行时间数周，并增加全球货物贸易的成本和延误。最近几天，运费和保险费率也有所上涨。根据Vortexa的数据，如果船只转移到其他航路点，如好望角，从中东到欧洲、从印度到欧洲、从俄罗斯到印度和中国的主要航线上的石油货物的航行时间将增加58%至129%。Vortexa表示，货物到达目的地所需时间增幅最大的是中东海湾至地中海航线，增幅为129%，从17天增加到39天。海运运价市场情报平台Xeneta的首席分析师Peter Sand表示：“市场上有运力，但这是有代价的，我们可能会看到海运运价上涨100%，这种成本最终会转嫁给购买商品的消费者。”

大盘返回2900点下方，频繁震荡



- 12月24日，国产首艘大型邮轮“爱达·魔都号”在上海吴淞口国际邮轮港离港出海，进行首次试运营。首次试运营在12月25日结束，随即开始第二次试运营。通过两次试运营，确保2024年1月1日的商业首航为旅客提供更好的服务。商业首航将从上海吴淞口国际邮轮港出发，执航上海至东北亚的国际邮轮航线。
- 本周一中国央行开展3810亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%，与此前持平。周一进行900亿元14天期逆回购操作，中标利率1.95%。当日有1840亿元逆回购到期。
- 12月25日，国家发展改革委发布的《粤港澳大湾区国际一流营商环境建设三年行动计划》（以下简称《行动计划》）提出，研究进一步取消或放宽对港澳投资者的资质要求、持股比例、行业准入等限制，将有关开放措施纳入内地与香港、澳门《关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）框架下实施。
- 本周一（12月25日）市场小幅反弹，A股三大股指收红，万得全A成交额再度回落到6500亿以下，仅有6233.55亿。在底部区域，市场交易基本都不活跃，叠加北向通道关闭，当日成交环比较上个交易日大幅减小1690.8亿，成交创3个多月新低。Wind数据显示，今年以来，万得全A成交额小于最新的6200多亿仅有2次，分别是9月20日和9月21日。从前期走势看，在出现地量后短线均出现了反弹。叠加本轮市场处于年内低位，持续反弹有望拉开序幕，止跌后将为明年A股上涨打下基础。
- “两高（最高检、最高法）”相关部门负责人：进一步提升打击私募基金犯罪合力，稳妥防范化解行业风险；私募基金在快速发展的同时，也出现了以“私募基金”之名行非法集资之实，私募基金管理人挪用、侵占私募基金财产，在私募基金运营过程中实施商业贿赂等违法犯罪行为；为充分发挥私募基金服务实体经济、促进科技创新等功能作用……，选出5个典型案例予以发布。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2054.72 2064.96 2053.27 2062.54
High= 2057.98 Previous DaysRange= 47000
Low= 2053.28 Current DaysRange= 11.69
Close= 2054.69

国际金价日线

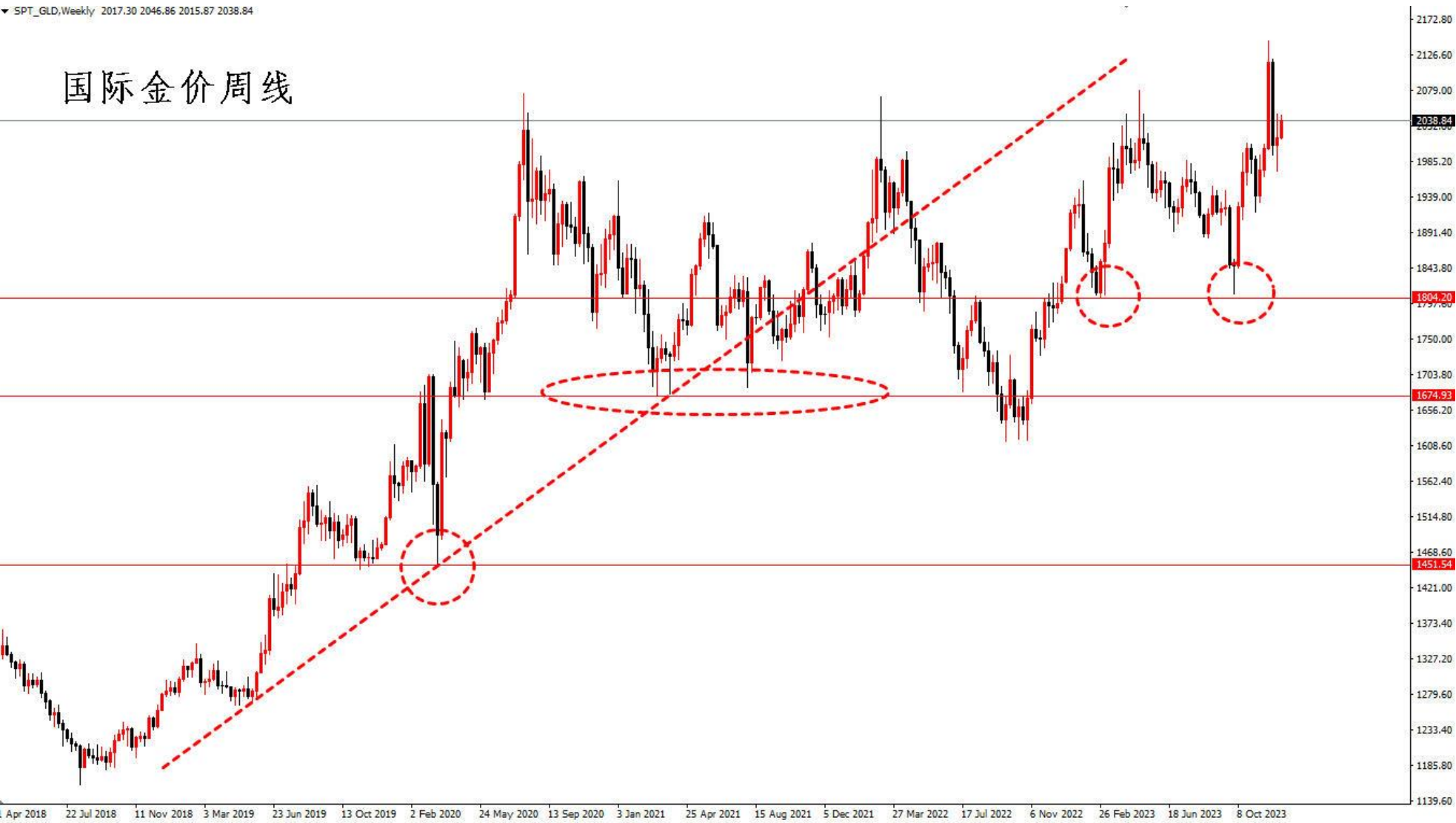


- 金价再次反弹越过2000关口；上方阻力在1810至 2145涨势的23.6%回撤位2066，2100关口，2145前高；下方支撑在前述涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977，1950关口和前述涨势的61.8%回撤位1938。

周线震荡，始终在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 2017.30 2046.86 2015.87 2038.84

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震荡反弹，上方阻力在日线前高486，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线475，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏多。

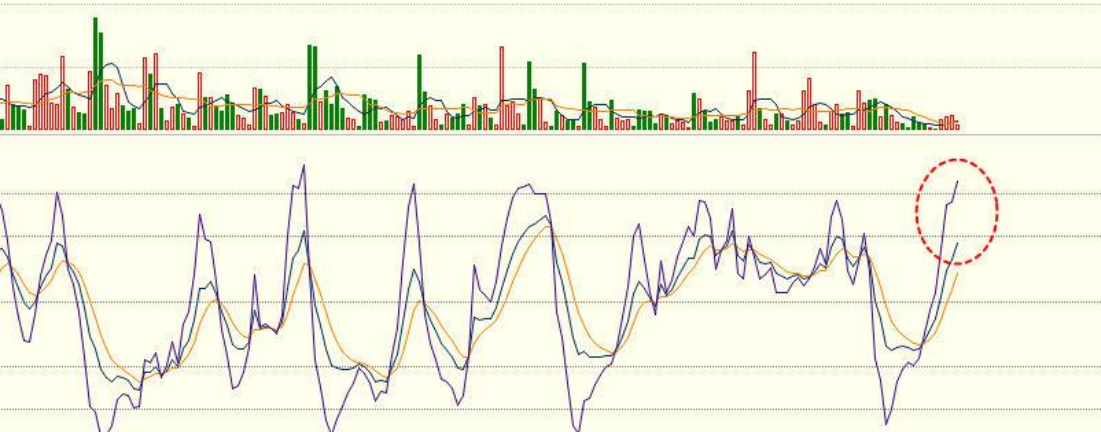
注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

白银：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT_SVR.Daily 24.212 24.381 24.193 24.365
High= 24.226 Previous DaysRange= 620
Low= 24.164 Current DaysRange= 1880
Close= 24.215



- 目前银价再次快速反弹，目前位于20.67至25.89涨势的38.2%回撤位23.89上方，上方阻力在前述涨势的23.6%回撤位24.65，小前高25.89，日线前高26.11；下方支撑在23.89，前述涨势的50%回撤位23.28，61.8%回撤位22.66，之后是日线前低20.67。



白银2402	
卖五	6108
卖四	6107
卖三	6106
卖二	6105
卖一	6104
买一	6103
买二	6102
买三	6101
买四	6100
买五	6099
最新	6103
涨跌	13
幅度	0.21%
总手	193958
现手	2
涨停	6516
持仓	366421
外盘	100382
北京 价格	
14:11	6104
:16	6103
:18	6104
:18	6103
:20	6104
:22	6103
:23	6103
:23	6104
:25	6104
:25	6103
:27	6103
:29	6103
:29	6104
:32	6104
:33	6103
:34	6103
:34	6103
:36	6103
:40	6103
:41	6104
:41	6103
:42	6104
:44	6103

- 期货AG2402震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高6340，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线5980，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：反弹至73美元/桶附近，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72.50附近，油价短线震荡。

SC2402一小时线



原油2402 (sc		
卖五	560.9	27
卖四	560.8	37
卖三	560.7	27
卖二	560.6	20
卖一	560.5	9
买一	560.4	1
买二	560.3	20
买三	560.2	29
买四	560.1	17
买五	560.0	48
最新	560.5	结
涨跌	0.8	昨
幅度	0.14%	开
总手	106095	最
现手	2	最
涨停	604.4	跌
持仓	34240	仓
外盘	53354	内
北京	价格	现
14:14	560.6	
:28	560.6	
:30	560.6	
:30	560.6	
:31	560.6	
:31	560.6	
:34	560.6	
:35	560.6	
:36	560.6	
:36	560.6	
:37	560.6	
:43	560.5	
:44	560.5	
:47	560.6	
:51	560.5	
:53	560.5	
:54	560.5	
:54	560.5	
:57	560.4	
:57	560.5	
:58	560.4	
:59	560.4	
14:15	560.5	

- 期货原油SC2402震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高602，下方支撑在日线小前低541，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。

大盘跌破2900点后出现底背离，震荡频繁



- 今日两市全天震荡调整，创业板指领跌，沪指再度失守2900点整数关口；消息面，“两高”相关部门负责人：进一步提升打击私募基金犯罪合力，稳妥防范化解行业风险；据央视新闻，脑机接口就是通过设备捕捉到人类的脑信号，让机器来执行相关指令，正在一步步进入现实；据Wind资讯统计，今年以来已有45家A股上市公司被强制退市，其中13家因“股价低于面值”被实施退市，占比近三成；证监会国际合作部副主任杨柳：不断丰富离岸市场风险管理工具，同时支持QFII和RQFII等各类境外资金加大对北交所的参与力度；整体看，在2023年最后一个交易周，大盘大概率仍保持震荡筑底；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2401震荡；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2401一小时线



IF2401 (H)	
卖出	3333.2
买入	3332.8
最新	3333.2
涨跌	-23.4
幅度	-0.70%
总手	43259
现手	1
涨停	3692.2
持仓	104580
外盘	21840
北京	价格
14:21	3332.6
:11	3332.4
:12	3332.2
:13	3332.0
:14	3332.2
:15	3332.8
:16	3332.6
:17	3333.0
:22	3333.0
:22	3333.0
:23	3333.2
:23	3333.4
:25	3332.8
:26	3333.2
:27	3332.6
:29	3333.2
:30	3333.2
:32	3333.4
:33	3333.4
:34	3333.4
:35	3333.6
:37	3333.6
:38	3333.6
:38	3333.8
:39	3333.0
:40	3332.8
:41	3332.6
:43	3332.8
:53	3332.8
:59	3333.2

- 股指期货IF2401震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3540，下方支撑位于日线前低3250，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：上周五（12月22日）美国11月PCE（个人消费支出）物价指数同比上升2.6%，市场预期上升2.8%；美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的11月核心PCE物价指数同比增速回落至3.2%，市场预期3.3%，为2021年4月以来的最低水平；商品通胀已连续六个月负增长，不包括住房在内的服务业通胀增速为2021年3月以来的最低水平；上周五美国11月耐用品订单环比初值为5.4%，为2022年12月以来最大增幅，预期2.4%，美国11月核心资本货物订单环比上涨0.8%，预期上涨0.1%，不过在高利率环境下，企业在设备上的支出显得有些疲软；上周五公布的美国11月新屋销售年化59万户，创一年新低，11月新屋销售环比大跌12.2%，11月新屋销售降幅远超预期，凸显美国房地产市场复苏之路崎岖不平；上周五美国11月PCE通胀数据公布后，CME美联储观察显示，美联储到明年3月维持利率不变的概率为6.7%，降息的概率已经高达93.3%，其中累计降息25个基点的概率为78.1%，累计降息50个基点的概率为15.2%。**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：据消息人士透露，俄罗斯计划在1月份将其港口的石油出口量较12月水平减少10-20万桶/日，其中一位消息人士称，2024年第一季度的出口计划将低于今年10至12月的计划；Kpler咨询公司高级石油市场分析师Viktor Katona指出，估计俄罗斯12月的平均海运石油出口量为350万桶/日，由于炼油量增加，预计1月份出口量将下降；目前红海商船活动锐减，与本月上半月相比，过去四天抵达亚丁湾的集装箱船总吨位骤降了82%；有消息称货物到达目的地所需时间增幅最大的是中东海湾至地中海航线，增幅为129%，从17天增加到39天。**目前油价从低位反弹回到73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）：今日两市全天震荡调整，创业板指领跌，沪指再度失守2900点整数关口；消息面，“两高”相关部门负责人：进一步提升打击私募基金犯罪合力，稳妥防范化解行业风险；据央视新闻，脑机接口就是通过设备捕捉到人类的脑信号，让机器来执行相关指令，正在一步步进入现实；据Wind资讯统计，今年以来已有45家A股上市公司被强制退市，其中13家因“股价低于面值”被实施退市，占比近三成；证监会国际合作部副主任杨柳：不断丰富离岸市场风险管理工具，同时支持QFII和RQFII等各类境外资金加大对北交所的参与力度；整体看，在2023年最后一个交易周，大盘大概率仍保持震荡筑底；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