



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

2024年01月04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

★近期美国重要数据和消息

★美联储12月会议纪要详解！/华尔街心态复杂

★油价反弹至73美元/桶附近震荡；A股大盘维持2900点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

近期美国重要数据和消息



- 本周三（1月3日）ISM公布的数据显示，美国12月ISM制造业PMI指数47.4，预期47.1，11月前值为46.7；数据较11月有所改善，但连续第14个月萎缩，疲软订单拖累明显，表明制造业的低迷态势仍在持续，远未复苏；衡量未来需求的新订单指数仅为47.1，预期49.1，表明收缩速度在加快，新订单指数已连续16个月收缩，这是自1981-1982年以来最长的连续收缩；就业指数48.1，创三个月新高，但仍在收缩，预期46.5；物价支付指数45.2，预期的49.5，降幅为七个月最大；
- ISM制造业商业调查委员会主席Timothy Fiore表示：12月份，最大的六个制造业领域均未实现增长。需求有所回落：（1）新订单指数收缩速度更快；（2）新出口订单指数基本持平，没有收缩也没有扩张；（3）积压订单指数虽然回升至40以上，但仍处于相当猛烈的收缩态势。
- 本周三美国劳工统计局报告显示，美国11月JOLTS职位空缺879万人，为2021年3月以来新低，预期882.1万人，10月前值从873.3万人上修至885万人；11月每个失业工人对应1.4个职位空缺，该比例在过去一年呈现持续下降态势；11月自主离职的人数减少15.7万，达到约347万，自主离职率创2020年9月以来新低；美国11月JOLTS职位空缺数据显示出劳动力市场继续处于降温态势。
- 本周三里士满联储主席Thomas Barkin表示，目前美国经济软着陆的可能性越来越高，需求、就业和通胀此前都大幅增加，但目前似乎正回归正常；不过他也强调，软着陆绝非必然。Barkin表示，进一步加息的可能性依然存在；通胀率正在进入联储2%的目标区间，而且不包括食品和能源价格的6个月核心通胀率已经低于这一水平。
- 2023年11月美国国会通过临时拨款法案支持政府运转到1月19日，如果国会19日之前未能达成新协议，包括能源部、住房和城市发展部、交通部和退伍军人事务部将面临停摆；而商务部、国防部、卫生与公众服务部、国土安全部和劳工部面临2月2日停摆。

美联储12月会议纪要详解！



- 本周四（1月4日）凌晨公布的12月会议纪要显示，美联储决策者对遏制住高通胀显得更有信心，认为通胀上行的风险下降，预计未来一年可能适合降息，不过利率路径还很不确定，仍给未来加息敞开大门，还有多名决策者认为可能高利率会保持更久；在各自提交的预期中，“几乎所有”（almost all）与会联储决策者都暗示，他们的基线预测表明，到2024年底，适合降低政策利率联邦基金利率的目标范围，这反映出他们的通胀前景改善预测；
- 纪要写道，与会者也指出，他们的利率路径预测“不确定性异常高”（unusually elevated），有可能经济形势变化会需要未来进一步加息。多名（several）与会者表示，环境可能需要将高利率保持的时间比他们目前预计的久。
- 在风险管理方面，纪要写道，与会者认为，“通胀上行风险已减少”，但指出，通胀仍远高于美联储的长期目标2%，并且，依然存在价格稳定进展停滞的风险。纪要暗示，联储决策者越来越担心过度紧缩对经济的负面影响；多名（A number of）与会者强调，限制性货币政策立场需维持多久有不确定性，并指出，过度限制性立场可能给经济带来下行风险。一些人（A few）表示，（FOMC）委员会未来一段时间内可能要在控制通胀和实现充分就业这两大任务目标之间做权衡（tradeoff）。
- 许多（Many）与会者认为，金融环境的宽松程度超出适当范围可能让美联储更难以达到通胀目标；与会者认为应该在做决策前先讨论指导放慢缩表速度的技术因素，以便提前通知公众缩表有变；多名（several）与会者认为可能适合逐步结束缩表过程，“缩表计划暗示，在准备金余额一定程度上高于被判定为充足的水平时”，将先放慢缩表速度，然后停止缩表。有媒体称，美联储正试图寻找合适的时机开始考虑如何退出缩表，这暗示缩表可能比此前预期得更早结束。市场预计美联储接近退出量化紧缩（QT）；有“新美联储通讯社”之称的资深记者Nick Timiraos称，本次会议纪要暗示加息结束，但没有提供降息的时间表。

华尔街心态复杂



- 摩根士丹利分析师Ellen Zentner写道：“联邦公开市场委员会会议纪要重点关注的是更好平衡增长和通胀的风险，但政策将在一段时间内保持限制性。我们不认为美联储计划很快降息。” BMO资本市场分析师的Ian Lyngen表示，“总体而言，这是美联储的鹰派最新消息。尽管这种语气显然已经受到了冷落。”
- 会议纪要发布后，周三尾盘，美国10年期基准国债收益率跌至3.8918%。2年期美债收益率跌至4.3098%；20年期美债收益率跌3.35个基点，30年期美债收益率跌1.85个基点；三个月期国库券/10年期美债收益率利差报-149.766个基点；2/10年期美债收益率利差报-42.104个基点。美国10年期通胀保值国债（TIPS）的收益率报1.6922%；
- 奥本海默资产管理（Oppenheimer Asset Management）首席投资策略师John Stoltzfus提出，美国股市在经历快速上涨之后可能会短暂休整，直到下一个潜在的推动因素，即下一季度的财报季到来。渴望看到进一步上涨的投资者们可能不用等太久，美国公司下周五（1月12日）开始公布业绩。2023年美国强劲经济叠加宽松政策预期，推动标普指数500上涨了24%，第四季度上涨11%。
- High Frequency Economics的首席美国经济学家Rubeela Farooqi认为，总体而言，劳动力市场依然强劲，但需求正在降温，与供应之间达到了更好的平衡。这些数据支持美联储的观点，即下一步利率可能会降低，可能在第二季度。ING的分析师James Knightley表示，周五非农可能会进一步巩固降温趋势；就业增长的构成在决定2024年降息方面几乎与就业人数本身一样重要。
- 合众银行资产管理集团高级投资策略总监Rob Haworth表示：“对于看涨黄金投资者来说，一个关键问题是这些趋势能否持续。美国经济仍在增长，而且几乎没有迹象表明美联储即将考虑降息，这可能会削弱近期对黄金的热情。”

油价在73美元/桶附近，频繁震荡

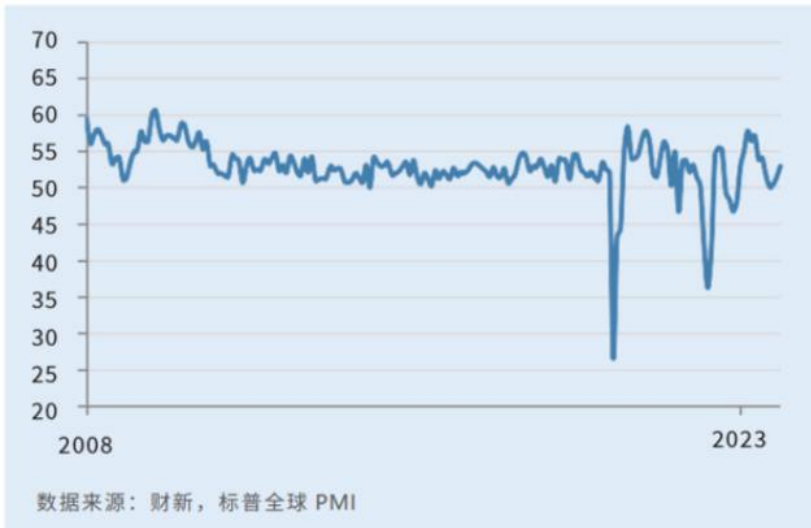


- 本周三美国石油协会（API）数据显示，截止12月29日当周，美国API原油库存减少741.8万桶，预期减少296.7万桶，前值增加183.7万桶；API库欣原油库存增加76.5万桶，前值增加156.8万桶；API汽油库存增加691.3万桶，前值减少48.2万桶；API馏分油库存增加668.6万桶，前值增加27.2万桶。
- 本周二媒体援引匿名的与会代表们称，OPEC+计划于2月1日恢复定期的石油市场监测会议——联合部长级监督委员会会议（JMMC），并举行在线会议。消息出炉后，WTI原油期货短线跳水大约2美元，最低触及71.44美元/桶，日内整体转而下跌0.2%，此后油价跌幅扩大，WTI油价跌幅扩大到1.4%，布伦特原油跌幅扩大到1%。
- OPEC+的JMMC通常每两个月举行一次会议，部长们审查石油市场状况。由22国组成的完整联盟组织将于6月1日在维也纳开会。
- 本周三美国能源部宣布，美国寻求4月份交付多达300万桶石油，用于回填战略石油储备（SPR）。
- 本周三OPEC在12月的产量数据也有披露。12月OPEC的原油产量保持稳定，平均每天生产2805万桶。该产油国组织于本月开启新一轮额外的减产措施。具体国家方面：阿联酋12月的减产幅度最大，每日减产7万桶，至308万桶/日，不过其产量仍高于12月的配额，也高于1月生效的新的产量目标；安哥拉的产量在该国作为OPEC成员国的最后一个月再次下降，每天减少4万桶至110万桶，这与OPEC为其设定的新的产量目标一致，但安哥拉此前拒绝。
- 1月2日，全球第二大集装箱航运公司马士基表示，公司将继续暂停所有通过红海和亚丁湾的航运，具体恢复时间另行通知。此前，马士基“杭州号”在红海航行时两次遭到袭击。红海航线承担着全球约12%的贸易。

大盘稳定在2900点上方，正在纠正底背离！

中国通用服务业 PMI

> 50 = 较上月改善（经季节调整）



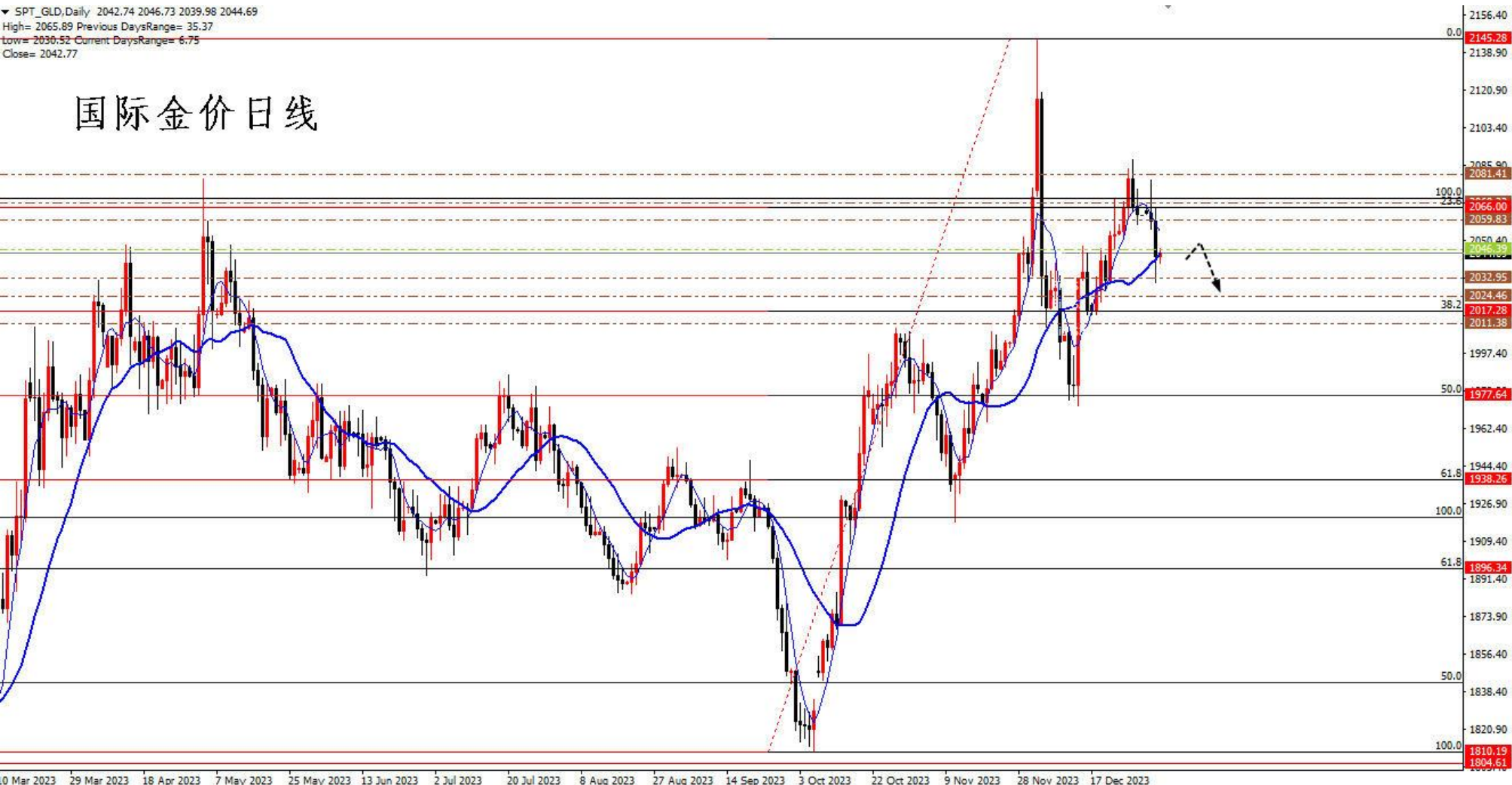
- 本周四标普全球数据显示，中国12月财新服务业PMI录得52.9，较上月上升1.4个百分点，为近五个月来最高；2023年全年12个月，财新服务业PMI均位于扩张区间，显示中国服务业景气度持续修复；
- 此前公布的中国12月财新制造业PMI为50.8，较11月上升0.1个百分点，制造业景气度继续扩张，升至四个月来新高；制造业和服务业两大行业PMI同时攀升，带动财新综合PMI从上月的51.6升至12月的52.6，录得2023年6月以来最高，反映企业生产经营活动总量环比增长，制造业与服务业产出皆出现更强劲扩张。
- 2023年，中国光伏制造环节总投资近7000亿元，其中多晶硅环节约900亿，硅棒与硅片约630亿，电池与组件接近5000亿，其他环节超过200亿。光伏产业的大扩张始于2020年秋，如今已进入“内卷”阶段。

- 据人民日报，财政部部长蓝佛安表示，支持促消费、扩投资、稳外贸，更好统筹国内国际循环。营造公平竞争市场环境，在财政补助、税费优惠、政府采购等方面对各类经营主体一视同仁、平等对待，推进全国统一大市场建设。围绕居民消费升级方向，进一步研究鼓励和引导消费的财税政策，着力提升消费能力、优化消费环境、培育新型消费。
- 统筹用好专项债券资金、中央预算内投资、车购税补助地方资金、铁路建设基金、民航发展基金等，推动重点领域、重大项目建设，引导带动全社会投资。积极参与国际财经交流合作，发挥好关税等政策作用，支持构建面向全球的高标准自由贸易区网络，巩固外贸外资基本盘。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2042.74 2046.73 2039.98 2044.69
High= 2065.89 Previous DaysRange= 35.37
Low= 2030.52 Current DaysRange= 6.75
Close= 2042.77

国际金价日线

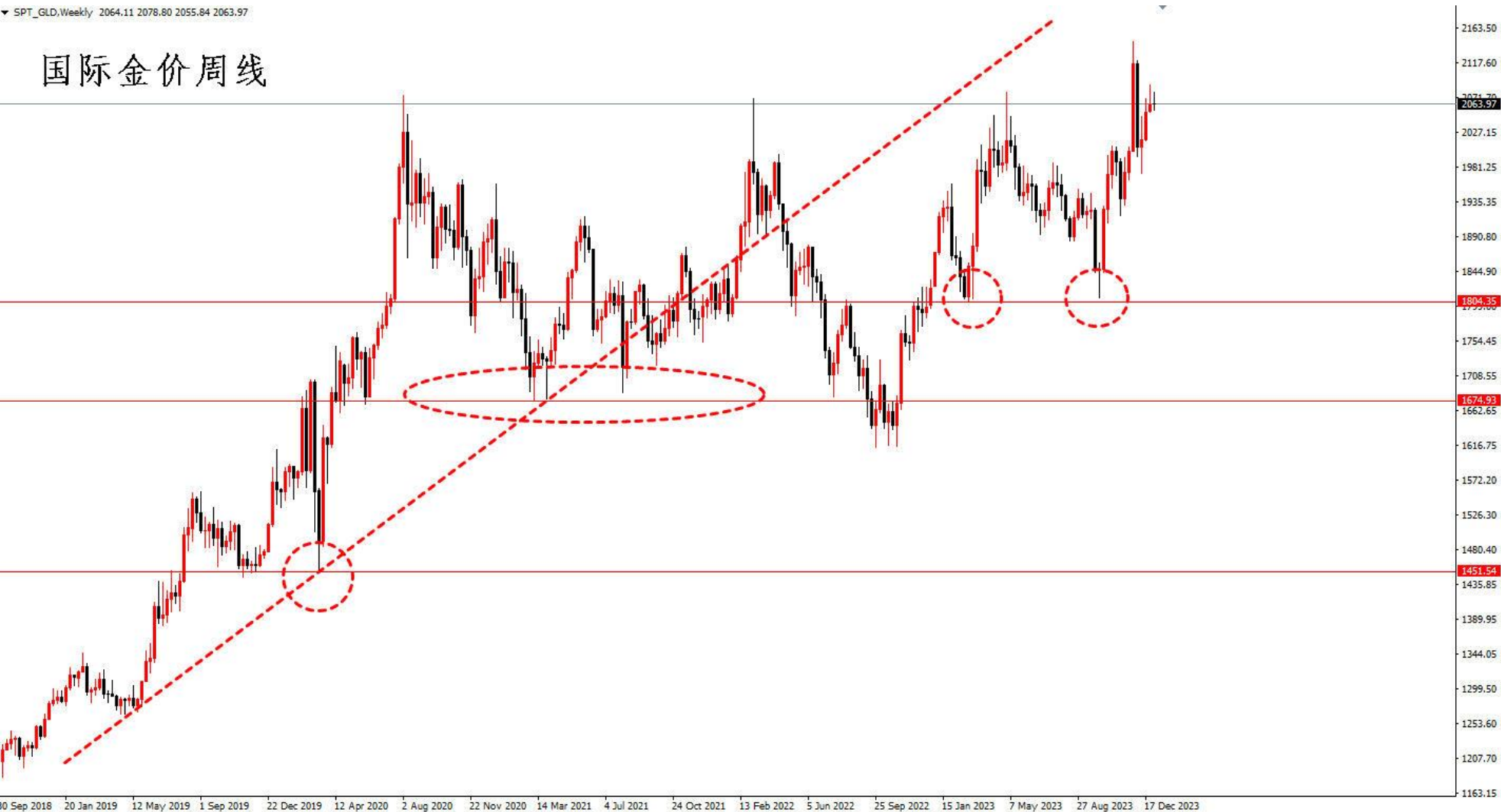


- 金价再次反弹越过1810至2145涨势的23.6%回撤位2066后回落，上方阻力在2066，2100关口，2145前高，2200关口；下方支撑在前述涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977。

周线震荡，始终在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 2064.11 2078.80 2055.84 2063.97

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。

AU2404一小时线



黄金2404(a)

卖五	481.80	1
卖四	481.78	1
卖三	481.76	7
卖二	481.74	7
卖一	481.72	6
买一	481.70	4
买二	481.68	6
买三	481.66	2
买四	481.64	9
买五	481.62	1
最新	481.72	价
涨跌	-1.74	元
幅度	-0.36%	升
总手	139283	量
现手	3	量
涨停	512.46	限
持仓	162822	手
外盘	70240	手
北京	价格	元
14:17	481.68	
:24	481.72	
:24	481.70	
:25	481.70	
:25	481.70	
:26	481.70	
:29	481.72	
:32	481.70	
:33	481.70	
:34	481.72	
:34	481.72	
:35	481.72	
:36	481.72	
:37	481.68	
:37	481.70	
:38	481.70	
:38	481.70	
:40	481.70	
:40	481.72	
:41	481.70	
:42	481.70	
:42	481.70	
:43	481.72	

★期货AU2404震荡，一小时线KDJ超买，上方阻力在日线小前高486.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线473，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



➤ 目前银价快速震荡回落，目前位于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23.89，23.6%回撤位24.65，小前高25.89；下方支撑在22.00和日线前低20.67。

AG2402一小时线



白银2402 (ag2)

卖五	5878	73
卖四	5877	120
卖三	5876	122
卖二	5875	56
卖一	5874	76
买一	5873	12
买二	5872	87
买三	5871	58
买四	5870	105
买五	5869	117
最新	5873	结算
涨跌	-131	昨结
幅度	-2.18%	开盘
总手	370744	最高
现手	1	最低
涨停	6424	跌停
持仓	289551	仓差
外盘	189676	内盘
北京	价格	现手
14:22	5872	119
:37	5874	348
:37	5873	38
:38	5873	12
:38	5873	8
:40	5873	8
:40	5873	1
:43	5873	1
:43	5873	6
:44	5874	1
:45	5873	1
:45	5873	8
:46	5873	6
:47	5873	1
:49	5874	1
:50	5873	2
:51	5873	1
:57	5873	2
:59	5874	1
14:23	5873	1
:02	5874	1
:02	5873	1
:03	5873	1

- 期货AG2402震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线6030，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



卖五	561.1
卖四	561.0
卖三	560.9
卖二	560.8
卖一	560.7
买一	560.6
买二	560.5
买三	560.4
买四	560.3
买五	560.2
最新	560.7
涨跌	12.2
幅度	2.22%
总手	184208
现手	1
涨停	592.3
持仓	32629
外盘	91312
北京	价格
14:25	560.3
:36	560.2
:36	560.3
:39	560.3
:47	560.4
:47	560.4
:50	560.4
:51	560.3
:55	560.4
:56	560.4
:58	560.4
14:26	560.4
:07	560.4
:08	560.3
:11	560.4
:13	560.4
:23	560.5
:25	560.6
:25	560.6
:32	560.6
:32	560.6
:33	560.6
:34	560.7

- 期货原油SC2402震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线605，下方支撑在日线小前低536，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。

大盘维持2900点上方，震荡反弹！

IF2401日线

商品叠加 周期 日线

IF2401 (IF2

卖出	3343.6	3
买入	3343.0	3
最新	3343.4	结
涨跌	-38.2	昨
幅度	-1.13%	开
总手	52263	最
现手	1	最
涨停	3719.6	跌
持仓	99488	仓
外盘	26512	内
北京	价格	现
14:29	3342.6	
:32	3342.6	
:32	3342.2	
:35	3342.2	
:36	3342.2	
:37	3342.2	
:42	3342.2	
:43	3342.8	
:43	3342.8	
:44	3342.8	
:45	3342.2	
:46	3342.8	
:49	3342.6	
:50	3342.6	
:51	3342.6	
:55	3342.8	
:56	3343.0	
:56	3342.8	
:58	3343.0	
:58	3343.0	
14:30	3343.2	
:01	3343.6	
:01	3343.2	
:02	3343.8	
:02	3344.0	
:03	3343.6	
:04	3343.8	
:05	3343.2	
:06	3343.2	
:07	3343.2	

- 今日沪指开盘后震荡下挫，创业板指跌超1%；消息面，据国家知识产权局消息，我国知识产权转化运用加速推进，支撑产业发展效能快速提升，2023年全国专利商标质押融资额达8539.9亿元，同比增长75.4%，惠及企业3.7万家；2023年上海边检机关累计查验出入境交通运输工具17.2万余架（艘）次，出入境人员1960万余人次；2023年上海洋浦港集装箱量共完成183.35万标箱，同比增长3.75%；国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，到2025年我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，市场机制建设取得重要进展；整体看，A股有望步入中长期牛市行情，最近3个月国内逆周期调节措施密集出台，政策底部已经确认，大盘正从政策底走向市场底；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超买回落，整体判断短线震荡偏多。

IF2401一小时线



IF2401 (IF2		
卖出	3347.6	1
买入	3347.4	6
最新	3347.6	结
涨跌	-34.0	昨
幅度	-1.01%	开
总手	53729	最
现手	5	最
涨停	3719.6	跌
持仓	100135	仓
外盘	27282	内
北京	价格	现
14:35	3348.8	1
:02	3349.0	
:03	3349.0	
:03	3349.2	
:04	3349.2	
:04	3349.0	
:05	3349.2	
:05	3349.2	
:06	3349.2	
:06	3349.2	1
:07	3349.0	
:07	3349.4	
:08	3349.0	
:08	3349.0	
:09	3349.0	
:09	3348.8	
:10	3348.8	
:10	3349.2	
:11	3349.2	
:12	3349.0	
:12	3349.2	
:13	3348.8	
:13	3348.6	
:14	3348.4	
:15	3348.2	
:15	3348.2	1
:16	3347.8	
:16	3347.6	1
:17	3347.6	1
:17	3347.6	

- 股指期货IF2401震荡反弹，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高3620，下方支撑位于日线前低3290，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：本周三（1月3日）ISM公布的数据显示，美国12月ISM制造业PMI指数47.4，预期47.1，11月前值为46.7；数据较11月有所改善，但连续第14个月萎缩，疲软订单拖累明显，表明制造业的低迷态势仍在持续，远未复苏；本周三公布的美国11月JOLTS职位空缺879万人，为2021年3月以来新低，预期882.1万人；11月每个失业工人对应1.4个职位空缺，该比例在过去一年呈现持续下降态势；11月自主离职的人数减少15.7万，达到约347万，自主离职率创2020年9月以来新低；美国11月JOLTS职位空缺数据显示出劳动力市场继续处于降温态势；2023年11月美国国会通过临时拨款法案支持政府运转到1月19日，如果国会19日之前未能达成新协议，部分美政府部门面临停摆；本周四凌晨公布的12月会议纪要显示，美联储决策者对遏制住高通胀显得更有信心，认为通胀上行的风险下降，预计未来一年可能适合降息，不过利率路径还很不确定，仍给未来加息敞开大门，还有多名决策者认为可能高利率会保持更久；**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：本周三OPEC在12月产量保持稳定，平均每天生产2805万桶，该产油国组织于本月开启新一轮额外的减产措施。具体国家方面：阿联酋12月的减产幅度最大，每日减产7万桶，至308万桶/日，不过其产量仍高于12月的配额，也高于1月生效的新的产量目标；OPEC+计划于2月1日恢复定期的石油市场监测会议——联合部长级监督委员会会议（JMMC），举行在线会议；消息出炉后，WTI原油期货短线跳水大约2美元；OPEC+的JMMC通常每两个月举行一次会议，部长们审查石油市场状况；由22国组成的完整联盟组织将于6月1日在维也纳开会。**目前油价从低位反弹回到73美元/桶上方，短线预期震荡反弹，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日沪指开盘后震荡下挫，创业板指跌超1%；消息面，据国家知识产权局消息，我国知识产权转化运用加速推进，支撑产业发展效能快速提升，2023年全国专利商标质押融资额达8539.9亿元，同比增长75.4%，惠及企业3.7万家；2023年上海边检机关累计查验出入境交通运输工具17.2万余架（艘）次，出入境人员1960万余人次；2023年上海洋浦港集装箱量共完成183.35万标箱，同比增长3.75%；国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，到2025年我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，市场机制建设取得重要进展；整体看，A股有望步入中长期牛市行情，最近3个月国内逆周期调节措施密集出台，政策底部已经确认，大盘正从政策底走向市场底；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