



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

2024年01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

惟初笃行不怠，逐鹿得人则通

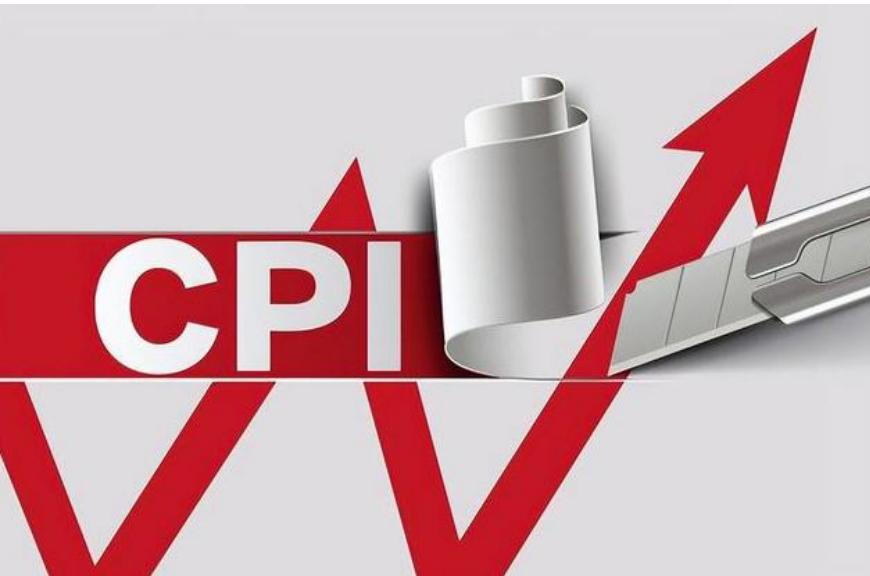
★昨晚美国12月CPI数据详解！

★美联储对12月CPI的反应

★油价反弹至73美元/桶附近震荡；A股大盘在2900点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

# 昨晚美国12月CPI数据详解！



- 本周四（1月11日）美国劳工统计局数据显示，美国12月CPI同比上涨3.4%，较11月的3.1%有所反弹，预期上涨3.2%，为三个月来的最高涨幅；环比增速升至0.3%，预期0.2%，11月前值0.1%；
- 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3.9%，预期3.8%，较11月前值4%有所回落，为2021年5月以来首次跌破4%；环比增速0.3%，符合预期；
- 超级核心CPI（即剔除住房的核心服务通胀）同比为3.87%，其中每个分项通胀都有所上涨；12月住房通胀同比增长6.2%，贡献了CPI三分之二以上的增幅；其他显著同比增长的指数包括机动车保险（同比增长20.3%）、娱乐（同比增长2.7%）、个人护理（同比增长5.0%）、新车（同比增长2.4%）。
- 经济学家认为，住房通胀的持续放缓是将核心CPI降至美联储目标的关键；与服务业不同，商品价格的持续下降在最近几个月为消费者提供了一些宽慰。所谓的核心商品价格（不包括食品和能源商品）在连续六个月下降后变化不大，主要是二手车价格意外回升，打破了再次下降的预期。
- 美国国内有分析指出，尽管CPI有所回升，但不太可能动摇美联储的政策立场，今年降息大趋势难逆转。这份报告并不真正支持美联储3月降息，从现在到1月31日的政策声明和鲍威尔新闻发布会期间，还会得到一些其他数据，就目前而言仍然过高的CPI不利于美联储发出3月降息的信号；12月CPI数据公布后，据CME“美联储观察”，美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为95.3%，降息25个基点的概率为4.7%。到3月维持利率不变的概率为24.8%，累计降息25个基点的概率为71.8%，累计降息50个基点的概率为3.4%。在2023年12月底，市场对美联储3月降息预期一度接近100%。

# 美联储对12月CPI的反应



- 12月CPI公布后，克利夫兰联储主席梅斯特称，最新数据强化了她的观点，即联储的货币政策能很好地评估即将发布的价格和就业数据。她认为，CPI表明，美联储抗击高通胀尚未大功告成，需要在住房、商品、服务方面看到更多进展。
- 梅斯特的言论给市场对今年联储最早3月降息的预期泼冷水。她说：“我认为，就我的估计，3月降息可能为时过早，因为我觉得，我们需要看到更多的证据。我认为，12月的CPI报告只是表明，（美联储）还有更多工作要做，这项工作将需要采取限制性的货币政策。”
- 梅斯特仍预计美联储会实现软着陆，可以压低通胀，并维持劳动力市场的健康。不过，她认为，软着陆的前景面临风险。梅斯特提到量化紧缩（QT），称放慢QT并非迫在眉睫的需求，美联储将在今年讨论这样做的可能性。
- 本周四里士满联储主席巴尔金表示，需要确信美国的通胀正趋于稳定，一旦通胀处于朝联储目标2%回落的正轨，他就会对降息持开放态度，并重申，他仍寻找更多通胀向2%回落的证据。巴尔金认为，对在考虑可能今年开始降息的联储官员而言，12月的CPI信息对明确通胀路径几乎毫无帮助。
- 巴尔金说，12月CPI数据大致符合预期，服务业通胀仍高企，商品通胀相对而言疲软得多；巴尔金重申不会预判3月的FOMC利率决定。他还说，密切留意一到三个月的PCE通胀，正关注商品通胀和服务通胀之间的差距。商品和服务之间仍存在脱节。
- 本周三纽约联储主席威廉姆斯表示，只有当美联储有信心通胀持续向2%迈进时，才适合放松政策的限制程度。本周五（今日）晚间，美国将公布12月PPI/核心PPI数据，若PPI数据也超预期反弹，3月降息概率预期进一步下滑。

# 油价在73美元/桶附近，频繁震荡



- 据媒体当地时间11日报道，美国和英国对也门境内多个胡塞目标实施空袭。消息传来之后，国际油价维持涨势，WTI原油期货涨幅扩大至1.9%，交投于73美元/桶上方。英美对也门胡塞武装组织的空袭，意味着中东紧张局势继续升级；
  - 据央视新闻早前消息，也门胡塞武装领导人阿卜杜勒·马利克·胡塞当地时间11日发表讲话说，美国针对胡塞武装发动的任何一次袭击都会得到胡塞武装的回应，而且未来胡塞武装的反击将更为猛烈；
  - IG分析师Yeap Jun Rong表示，“油价本周似乎处于犹豫不决的状态，因市场参与者试图消化各种因素的影响。”Vanda Insights的Vandana Hari表示：“看跌的全球石油供需前景与红海袭击和紧张局势带来的支持性(尽管短暂)风险溢价之间，是一场不均衡的拉锯战。情绪似乎更倾向于恐慌性抛售，而不是保护性买入。
- 
- 本周四能源咨询顾问公司伍德麦肯兹在报告中称，预计到2024年全球石油需求将增加近200万桶/日，其中中国占增量的25%以上；预计今年的石油总需求量为1.035亿桶/日。石油需求的大部分增长将出现在今年下半年，主要受经济增长改善和利率降低的推动。
  - 本周四知情人士表示，在沙特实施13个月来最大幅度的降价后，中国和其他亚洲炼油商2月份对沙特原油的需求仍与1月份相当。消息人士表示，炼油厂已经完成了2月装船货物的采购，并计划了生产，因此几乎没有增加沙特石油的空间。印度石油公司一位消息人士称，该公司原计划要求额外购买100万桶沙特原油，但在收到炼油部门的反馈后并未这样做。不过，印度另一家国有炼油商巴拉特石油公司则收到了其要求的额外100万桶沙特石油。沙特阿美已通知至少五家北亚买家，将在二月份供应全部合同量。



# 大盘维持2900点下方，日线周线底背离



- 今日国家统计局数据显示，2023年12月份，全国居民消费价格（CPI）同比下降0.3%。其中，城市下降0.3%，农村下降0.5%；食品价格下降3.7%，非食品价格上涨0.5%；消费品价格下降1.1%，服务价格上涨1.0%。12月份，全国居民消费价格环比上涨0.1%；2023年全年，全国居民消费价格比上年上涨0.2%。
- 2023年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.3%；工业生产者购进价格同比下降3.8%，环比下降0.2%；2023年全年，工业生产者出厂价格比上年下降3.0%，工业生产者购进价格下降3.6%。
- 2023年全年汽车产销量双超3000万辆创历史新高，实现两位数较高增长，连续15年位居全球第一。具体来看，汽车产销分别完成3026.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%。与上年相比，产量增速提升8.2%，销量增速提升9.9%。具体来看，乘用车市场产销创新高，延续良好增长态势；商用车市场企稳回升，产销回归400万辆；新能源汽车继续保持快速增长，产销突破900万辆。
- 海关总署1月12日发布数据显示，2023年我国货物贸易进出口总值41.76万亿元，同比增长0.2%。其中，出口23.77万亿元，增长0.6%；进口17.99万亿元，下降0.3%。电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能电池等“新三样”产品合计出口1.06万亿元，首次突破万亿大关，增长29.9%。

# 黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡



# 周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT\_GLD,Weekly 2044.14 2046.44 2016.68 2027.36

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。

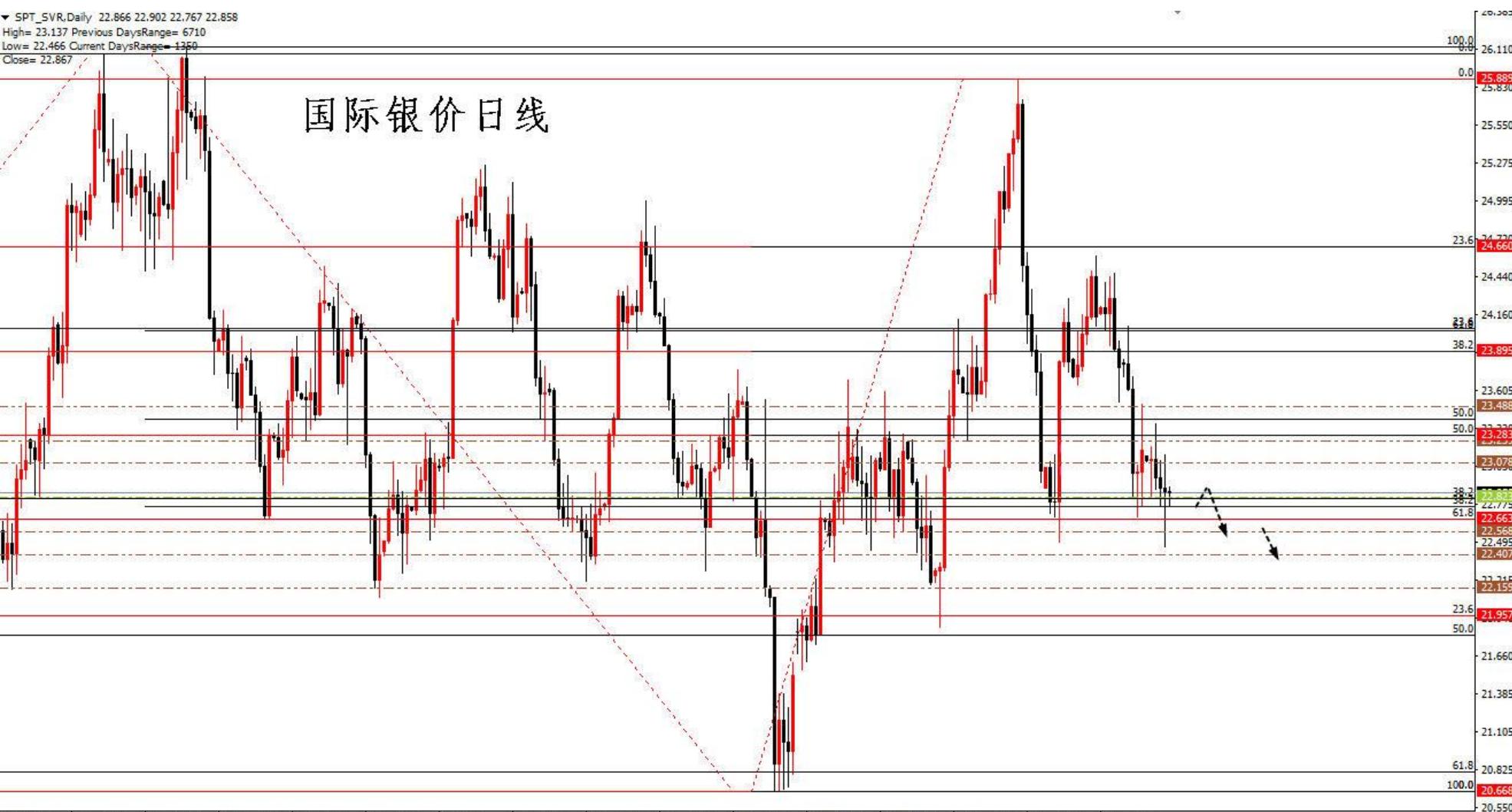
AU2404一小时线



★期货AU2404震荡反弹，一小时线KDJ接近超买，上方阻力在日线前高486，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线474，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，回落途中触及前述涨势的61.8%回撤位22.66；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；下方支撑在22.66，之后是22.00和日线前低20.67。

AG2402一小时线



白银2402(ag24)

卖五	5903	204
卖四	5902	99
卖三	5901	99
卖二	5900	159
卖一	5899	154
买一	5898	17
买二	5897	105
买三	5896	70
买四	5895	126
买五	5894	57
最新	5898	结算
涨跌	3	昨结
幅度	0.05%	开盘
总手	415151	最高
现手	5	最低
涨停	6307	跌停
持仓	223496	仓差
外盘	206755	内盘
北京	价格	现手
14:19	5898	2
:42	5898	2
:43	5898	1
:44	5897	5
:45	5898	1
:45	5898	1
:48	5899	2
:51	5898	43
:51	5898	37
:52	5898	15
:53	5897	5
:57	5898	1
:57	5898	2
:58	5897	2
14:20	5898	80
:03	5898	1
:06	5898	1
:08	5897	1
:10	5898	37
:11	5898	13
:11	5898	15
:12	5898	2
:13	5898	5

- 期货AG2402震荡反弹，1小时线KDJ接近超买，上方阻力位于日线前高6040，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：维持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73.00附近，油价短线震荡。

SC2402一小时线



- 期货原油SC2402震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线595，下方支撑在跳空缺口上沿547，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点下方，震荡纠正底背离！



- 今日大盘今日呈冲高回落走势，创业板指跌近1%，北证50指数大跌逾6%；消息面，海关总署：去年我国货物贸易进出口总值41.76万亿元 同比增长0.2%；海关总署：将研究制定新一轮海关支持新时代东北全面振兴等政策措施；国家统计局：12月PPI同比下降2.7%，前值为下降3.0%；2023年12月份居民消费价格同比下降0.3%，环比上涨0.1%；中共广东省委、广东省人民政府发布《关于促进民营经济发展壮大 进一步推动民营经济高质量发展的实施意见》，鼓励民营企业参与国有企业混合所有制改革；整体看，在内外部环境显现积极变化的共振下，A股市场有望吸引全球资金重新流入，2024年A股有望迎来震荡向上的修复行情；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(IF)	
卖出	3295.2
买入	3294.6
最新	3294.8
涨跌	-3.8
幅度	-0.12%
总手	50762
现手	1
涨停	3628.4
持仓	84958
外盘	25636
北京	价格
14:32	3295.2
:45	3295.2
:46	3295.0
:47	3294.6
:47	3294.8
:48	3294.6
:49	3294.6
:50	3294.6
:51	3295.2
:51	3295.2
:52	3295.2
:52	3294.8
:53	3295.2
:54	3295.2
:56	3294.8
:58	3295.0
:58	3295.2
:59	3295.2
:59	3295.0
14:33	3295.4
:01	3295.2
:02	3295.2
:04	3295.6
:05	3295.8
:07	3295.4
:08	3295.4
:10	3295.4
:12	3295.0
:12	3295.0
:13	3294.8

- 股指期货IF2401震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线小前高3450，下方支撑位于日线前低3130，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：本周四（1月11日）公布的美国12月CPI同比上涨3.4%，较11月的3.1%有所反弹，预期上涨3.2%，为三个月来的最高涨幅；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3.9%，预期3.8%，较11月前值4%有所回落，为2021年5月以来首次跌破4%；超级核心CPI（即剔除住房的核心服务通胀）同比为3.87%，其中每个分项通胀都有所上涨；12月住房通胀同比增长6.2%，贡献了CPI三分之二以上的增幅；12月CPI公布后，克利夫兰联储主席梅斯特称，CPI表明美联储抗击高通胀尚未大功告成，需要在住房、商品、服务方面看到更多进展；12月CPI数据公布后，据CME“美联储观察”，美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为95.3%，降息25个基点的概率为4.7%。到3月维持利率不变的概率为24.8%，累计降息25个基点的概率为71.8%，累计降息50个基点的概率为3.4%。在2023年12月底，市场对美联储3月降息预期一度接近100%。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：据媒体当地时间11日报道，美国和英国对也门境内多个胡塞目标实施空袭。消息传来之后，国际油价维持涨势；本周四能源咨询顾问公司伍德麦肯兹预计到2024年全球石油需求将增加近200万桶/日，其中中国占增量的25%以上；预计今年的石油总需求量为1.035亿桶/日，石油需求的大部分增长将出现在今年下半年；本周四在沙特实施13个月来最大幅度的降价后，中国和其他亚洲炼油商2月份对沙特原油的需求仍与1月份相当。**目前油价从低位反弹回到73美元/桶附近，短线预期震荡反弹，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘今日呈冲高回落走势，创业板指跌近1%，北证50指数大跌逾6%；消息面，海关总署：去年我国货物贸易进出口总值41.76万亿元 同比增长0.2%；海关总署：将研究制定新一轮海关支持新时代东北全面振兴等政策措施；国家统计局：12月PPI同比下降2.7%，前值为下降3.0%；2023年12月份居民消费价格同比下降0.3%，环比上涨0.1%；中共广东省委、广东省人民政府发布《关于促进民营经济发展壮大进一步推动民营经济高质量发展的实施意见》，鼓励民营企业参与国有企业混合所有制改革；整体看，在内外部环境显现积极变化的共振下，A股市场有望吸引全球资金重新流入，2024年A股有望迎来震荡向上的修复行情；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

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