



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

宏观与大宗商品周报

冠通期货研究咨询部王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

2024年12月16日

www.gtfutures.com.cn

核心观点

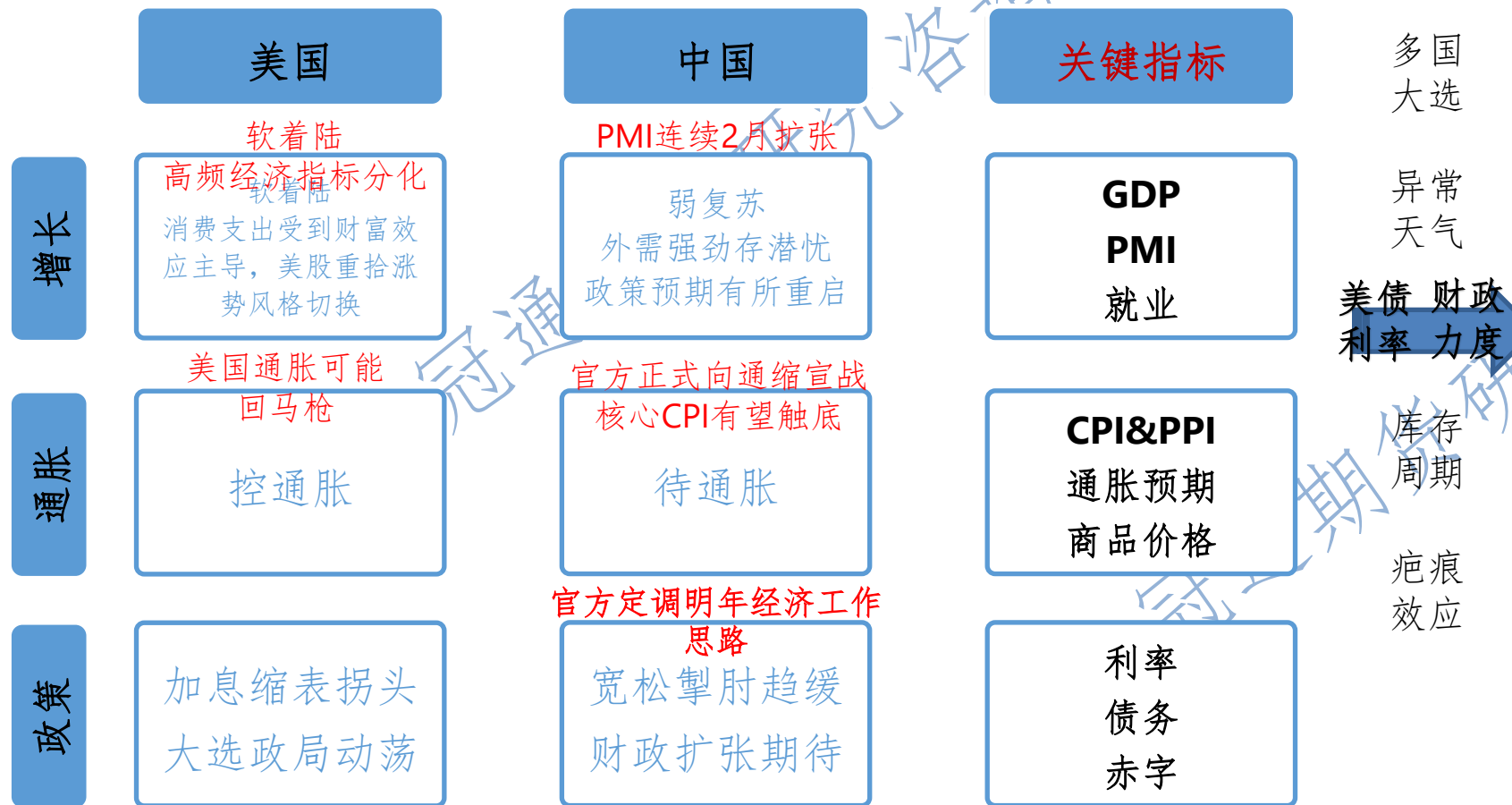
最近一周，资本市场关注的焦点在国内重要会议，资产价格波动加剧表现分化。海外，政治军事的动荡仍旧上演，贸易争端与反制还在你来我往，投资者的避险情绪有所抬升，波动率指数VIX和金价双双反弹，BDI指数则再次延续大跌。美国表现强劲的经济数据和超预期反弹的通胀指标，令市场几乎100%定价了12月的25bp降息，但又对明年的降息预期大幅趋缓，继而在期限结构上呈现出近弱远强的结构，并结束了部分期限利差的倒挂。世界各国的股市波动不大涨跌互现，汇市上，美元的再次走高则又让一些非美货币的贬值问题登上热搜，同时又强化了人民币汇率的贬值预期。国内，投资者密切关注重要会议的定调，短暂脉冲式的上涨后，风险资产重拾跌势，国债期货则在强烈的降息预期之下涨势如虹屡创新高，A股在流动性的充裕支撑下演绎出小盘股的盛宴，大宗商品上凸显出内弱外强的风格特征。

国内债延续强势近弱远强、股指走势分化成长风格强于价值，商品大类板块涨跌互现多数收涨；股市走势分化，成长型风格表现相对于价值型风格，市场延续成交的活跃；国内商品大类板块涨跌互现多数收涨，wind商品指数周涨跌幅为1.8%。具体商品大类表现来看，原油的大幅反弹推升能源板块的大幅上涨，以3.22%的周度涨幅领涨商品大类，非金属建材板块紧随其后上涨3.14%，贵金属与谷物板块均涨超1%，软商品与煤焦钢矿板块则勉强收涨；油脂油料大幅下挫-2.84%领跌商品，农副产品与化工板块均跌超1%，有色板块几近收平。

就国内重要会议而言，从市场的反应来看，中央经济工作会议相对于前面的政治局会议缺乏增量信息，同时，降息降准的预期占据主导，十年期国债收益率破2，市场风险偏好下降，风险资产普跌。不过，梳理下来，会议通稿里面不少提法，更加具体聚焦，更为务实。总的来说，对于股市回调有需求，下方有支撑，不必恐慌。对于商品，不少主力刚完成移仓换月，政策预期带来的脉冲式反弹以后，重新演绎现实端的疲弱，如果没有供给端的约束与冲击，这种弱将延续下去。

本周，市场关注的焦点将会转向2024年最后一场美联储议息会议。CME Fedwatch工具最新数据显示，当前，市场对于12月降息25bp的预期概率为99.6%，高于于上一周的89%，年内再次降息25bp几乎肯定；同时，对于2025年的降息预期则明显趋缓，再次开始降息的时间上在4月和6月之间摇摆。由此可见，对于即将到来的这场FOMC会议，关注点不在于是否降息亦或是降息多少，市场更为在意的是最新的点阵图对于明年降息路径的指引，以及会后美联储官员的讲话。

2024年宏观经济--美强中弱的轮转，资产的波动与分化



多国大选

异常天气

美债利率 财政力度

库存周期

疤痕效应

➤ 需求收缩

全球经济的下滑，世界贸易格局的重塑，疫后疤痕效应的长尾，中国的“产能过剩”与“通缩”，人口老龄化与杠杆率高企。。。

➤ 供给扰动

军事战争与地缘冲突的不断，各国安全诉求的提升，多个国家大选的“右倾”影响，极端天气异常的扰动。。。

➤ 预期羸弱

经济萧条的影响，疤痕效应的长尾，政策不确定性的影响，美元的“虹吸效应”。。。

12月降息25bp几乎确定，未来降息预期分化。

出口退税政策调整



2024年宏观经济的逻辑主线--持续更新

美债利率的走向—大幅攀升

- 12月降息25bp几乎完全定价；
- 实际利率走高，金价震荡承压；
- 通胀预期回升；
- 期限利差倒挂收敛转正走扩；
- 中美利差创出新低，美元重拾涨势，人民币汇率震荡走贬；

库存周期的轮转

关注中美库存周期的共振；
中美库存周期七个月联袂上行后出现拐头；
地产长周期的压制之下，
本轮国内库存周期强度相对有限。

疫情的长尾效应

投资风险偏好的下降；
消费倾向偏好的调整；
疫情加速了中国的老龄化进程；
安全性资产的追逐，黄金的飙升。

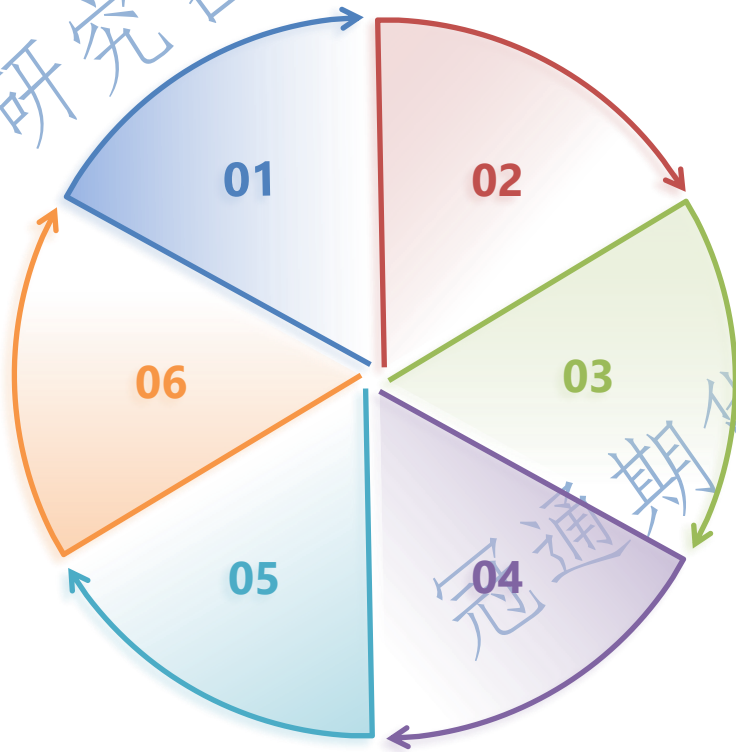
财政政策的强弱

美股风格切换，
美元与美债的重拾涨势，
比特币在美元储备中的地位提升打压金价。
投资者对于明年的财政扩张仍有期待

世界多国的大选

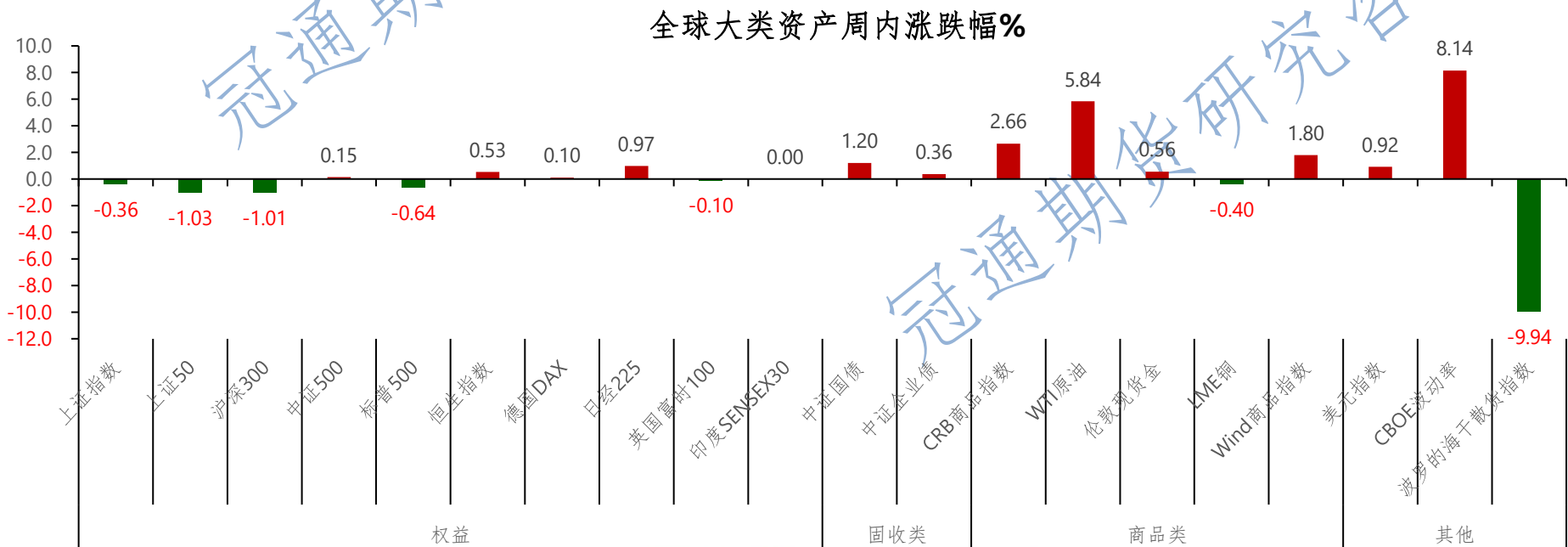
中国开始对美国贸易战进行反击；
中东紧张局势此起彼伏，
叙利亚内战引发全球关注；
俄乌战争仿佛看到曙光，
韩国政治动荡扰动亚太汇市。

异常天气的扰动



大类资产

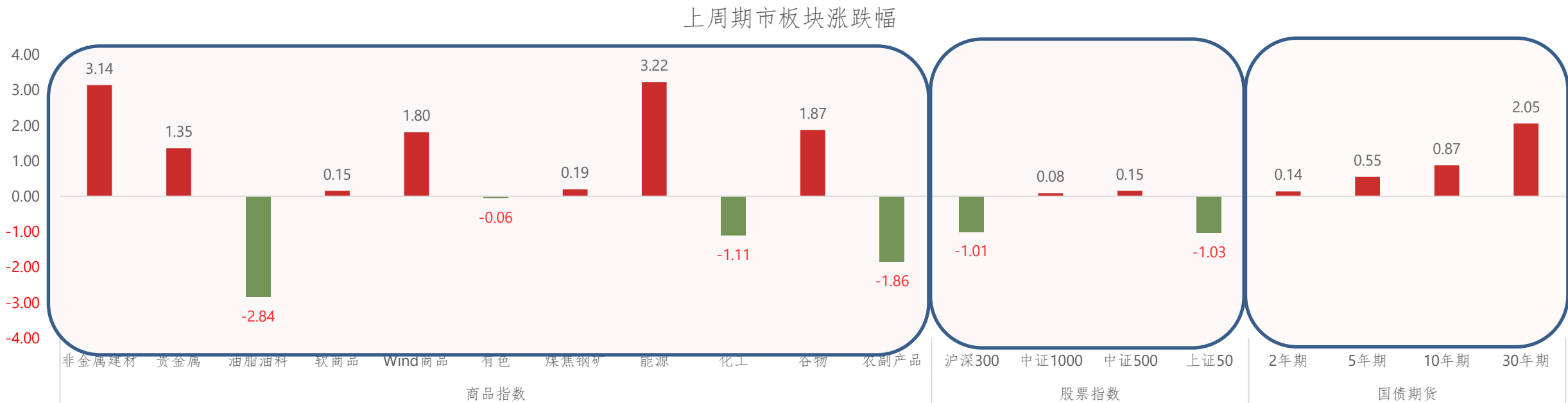
最近一周，资本市场关注的焦点在国内重要会议，资产价格波动加剧表现分化。海外，政治军事的动荡仍旧上演，贸易争端与反制还在你来我往，投资者的避险情绪有所抬升，波动率指数VIX和金价双双反弹，BDI指数则再次延续大跌。美国表现强劲的经济数据和超预期反弹的通胀指标，令市场几乎100%定价了12月的25bp降息，但又对明年的降息预期大幅趋缓，继而在期限结构上呈现出近弱远强的结构，并结束了部分期限利差的倒挂。世界各国的股市波动不大涨跌互现，汇市上，美元的再次走高则又让一些非美货币的贬值问题登上热搜，同时又强化了人民币汇率的贬值预期。国内，投资者密切关注重要会议的定调，短暂脉冲式的上涨后，风险资产重拾跌势，国债期货则在强烈的降息预期之下涨势如虹屡创新高，A股在流动性的充裕支撑下演绎出小盘股的盛宴，大宗商品上凸显出内弱外强的风格特征。



注：数据均来源于Wind、冠通研究

板块速递

- 国内债延续强势近弱远强、股指走势分化成长风格强于价值，商品大类板块涨跌互现多数收涨；
- 股市走势分化，成长型风格表现相对于价值型风格，市场延续成交的活跃；
- 国内商品大类板块涨跌互现多数收涨，wind商品指数周涨跌幅为1.8%。具体商品大类表现来看，原油的大幅反弹推升能源板块的大幅上涨，以3.22%的周度涨幅领涨商品大类，非金属建材板块紧随其后上涨3.14%，贵金属与谷物板块均涨超1%，软商品与煤焦钢矿板块则勉强收涨；油脂油料大幅下挫-2.84%领跌商品，农副产品与化工板块均跌超1%，有色板块几近收平。

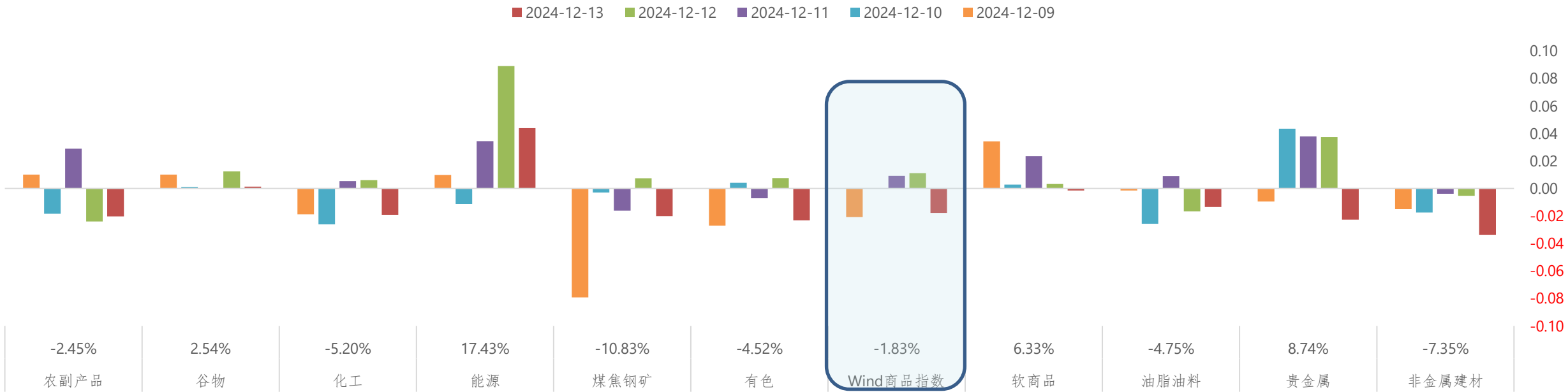


注：数据均来源于Wind、冠通研究

资金流向

上周，商品期货市场资金整体小幅流出；
 资金流入板块上，能源、贵金属与软商品板块的资金流入值得关注；
 资金流出的板块上，煤焦钢矿、非金属建材、有色、油脂油料与化工板块的资金流出较为明显值得关注。

近一周商品期货板块资金变动率（%）

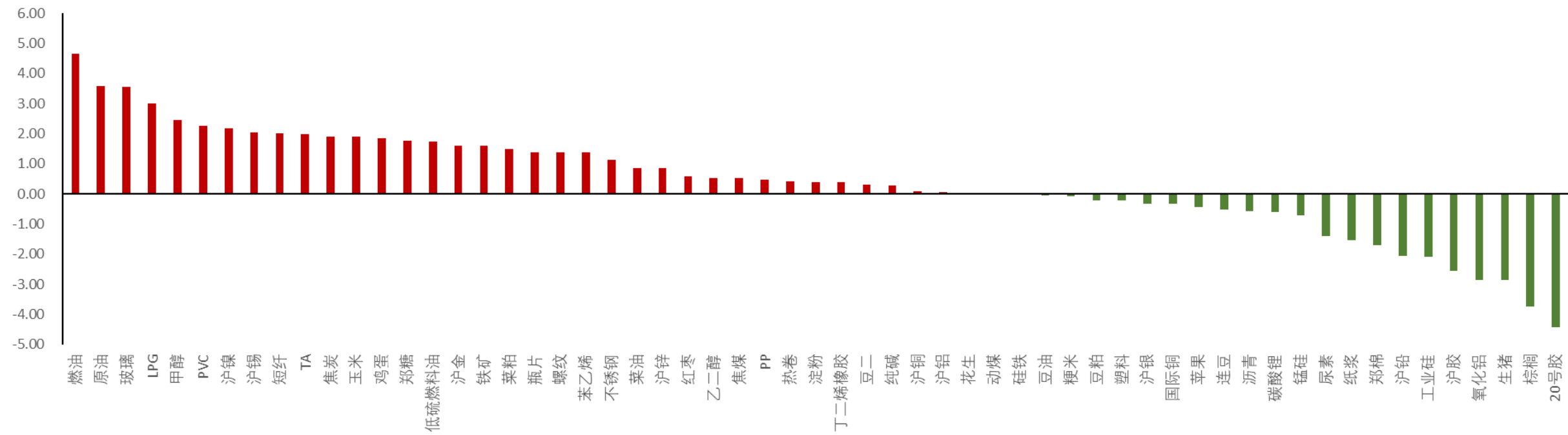


注：数据均来源于Wind、冠通研究

品种表现

近一周，国内主要商品期货涨跌互现，从商品期货具体品种指数表现来看，上涨居前的商品期货品种为**燃油、原油与玻璃**；跌幅居前的商品期货品种为**20号胶、棕榈与生猪**。

上周商品期货品种涨跌幅（%）



注：数据均来源于Wind、冠通研究

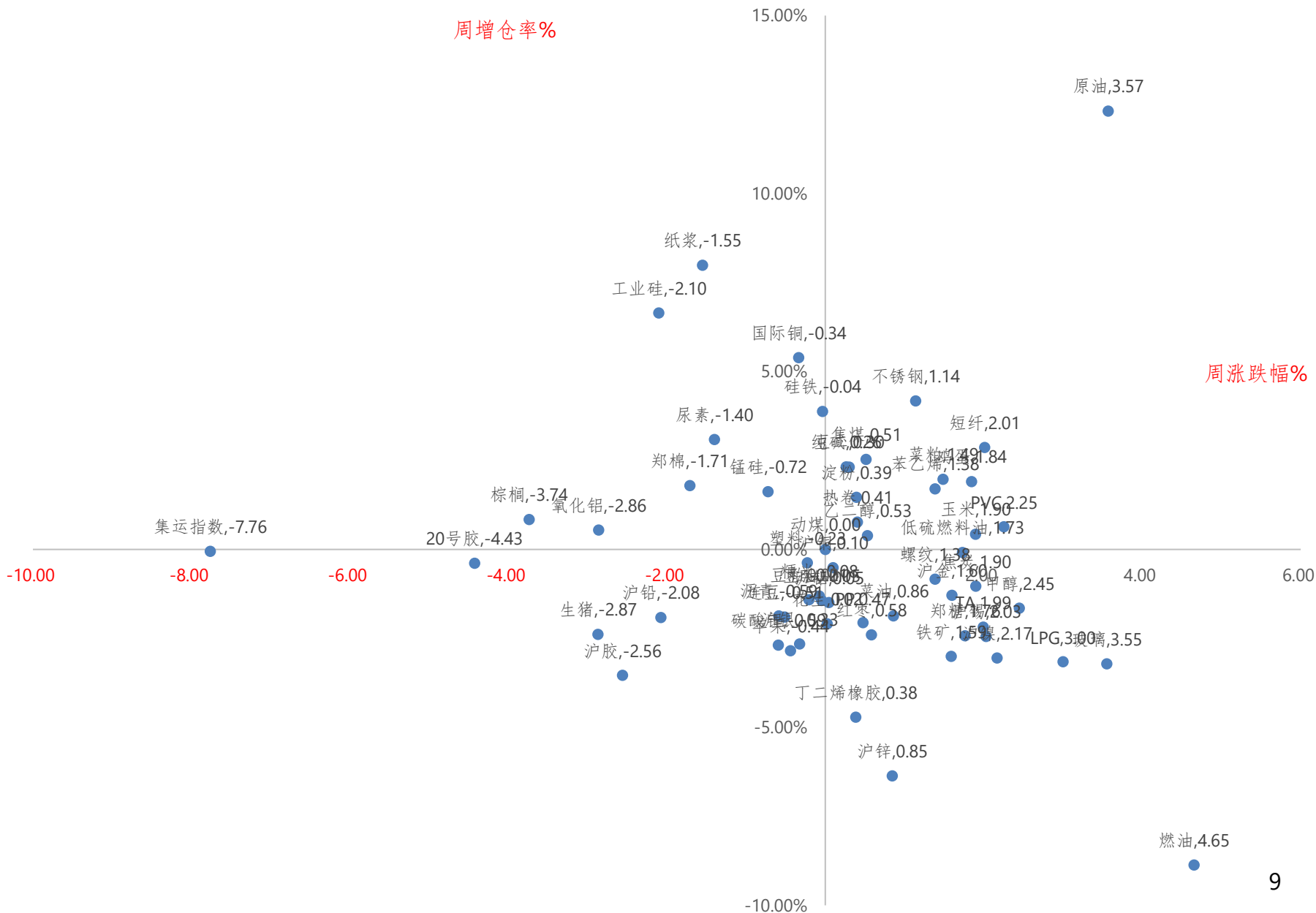


慎初为行为冠 逐鹿得人则通

市场情绪

上周，从量价配合的角度来看：

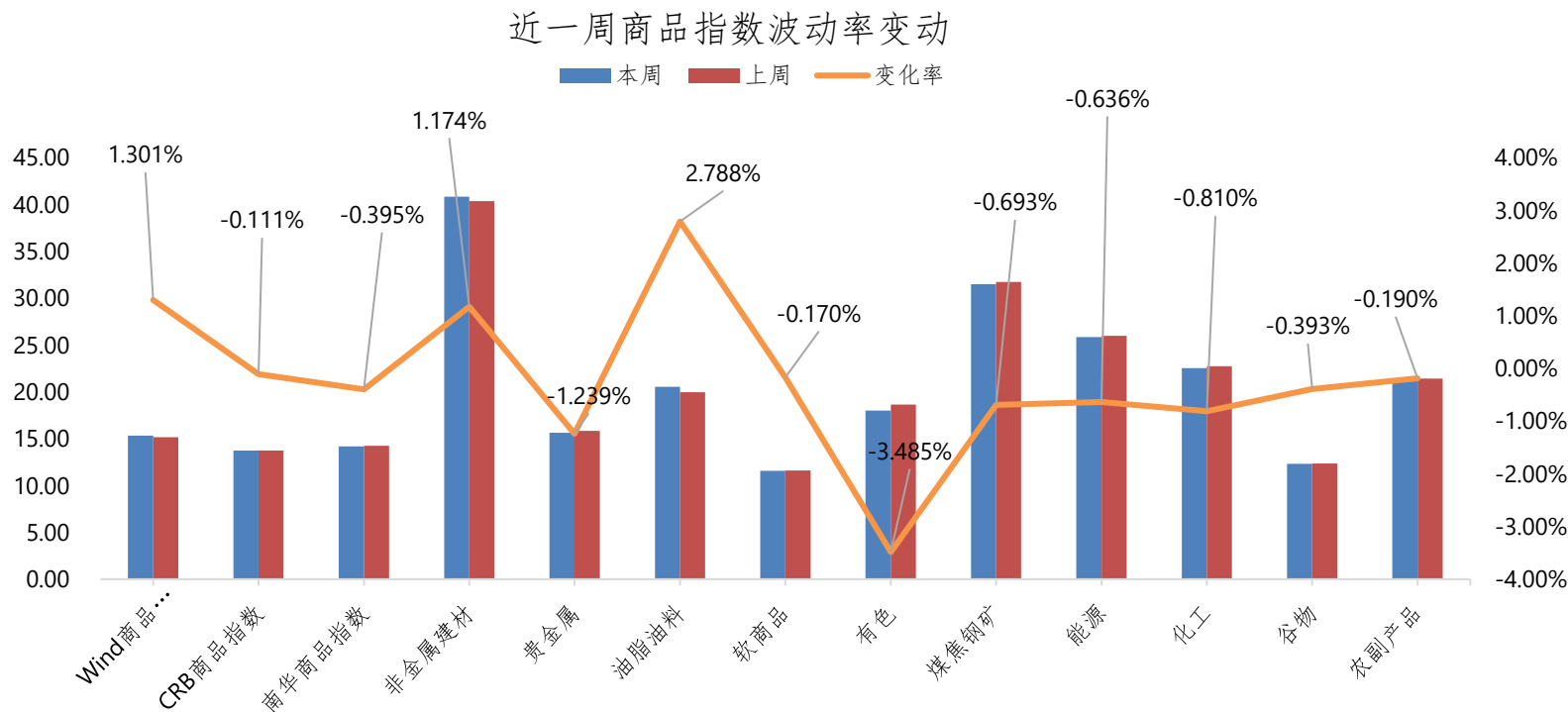
- 出现明显增仓上行的商品期货品种很多，值得关注的是原油和玉米；
- 出现明显增仓下行的商品期货品种很多，值得关注的是棉花、尿素。
- 值得重点关注！



注：数据均来源于Wind、冠通研究

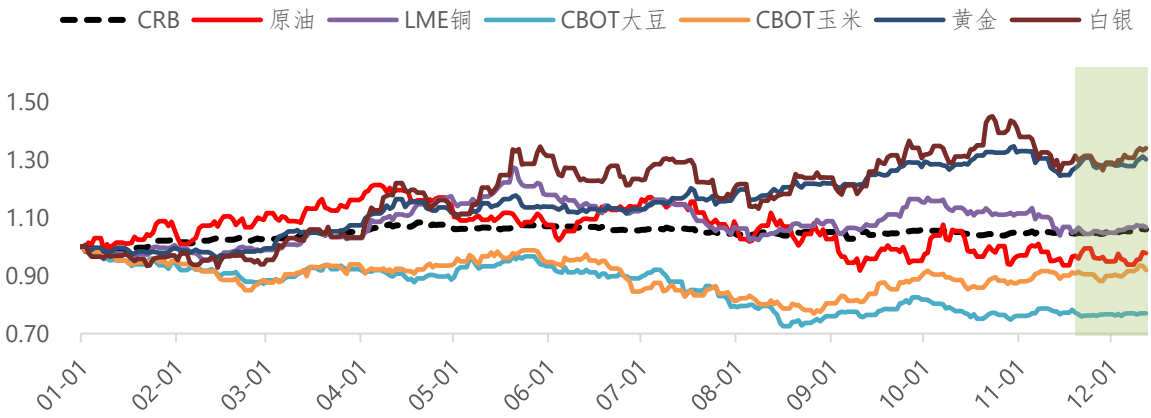
波动特征

上周，国际CRB商品指数波动率微幅下降，国内的wind商品指数波动率则明显升波；分板块来看，商品期货大类板块的波动率多数下降，有色与贵金属板块降波较为明显；非金属建材与油脂油料板块的大幅升波值得关注。

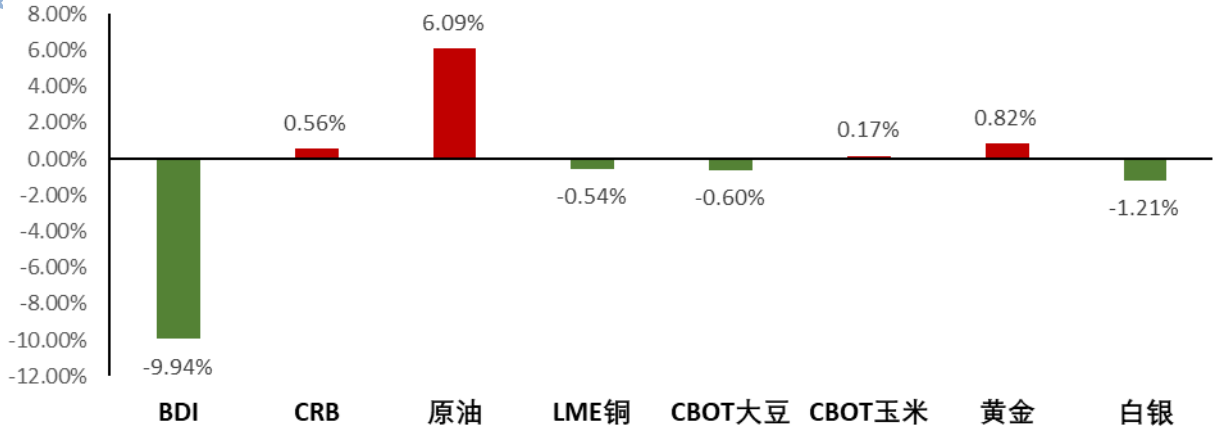


数据追踪——国际主要商品涨跌互现，BDI大跌与原油的大涨引人注目，其他商品波动不大，金油比与金银比走势背离。

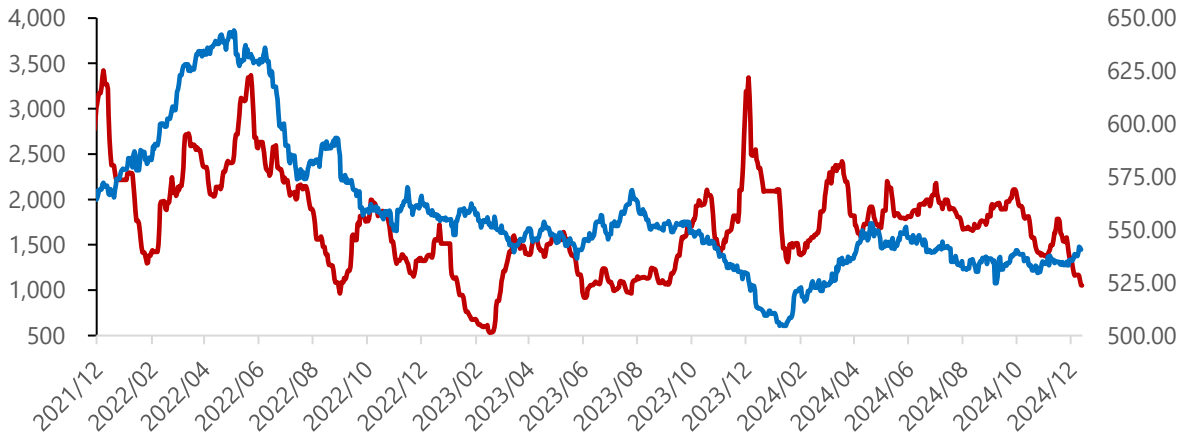
国际主要大宗商品2024年内收益表现



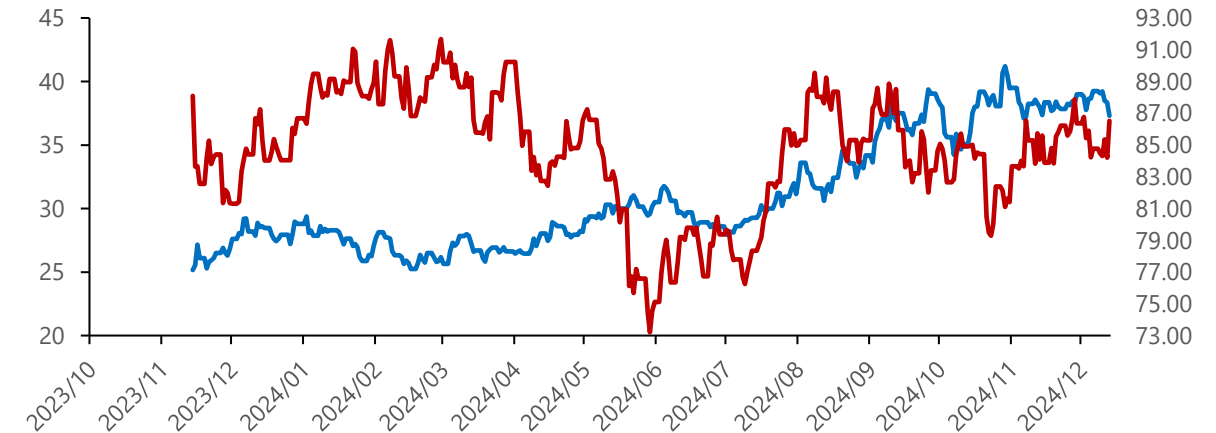
近一周主要国际大宗商品涨跌幅(%)



波罗的海干散货指数(BDI) CRB现货指数:综合:右轴



金油比 金银比:右轴

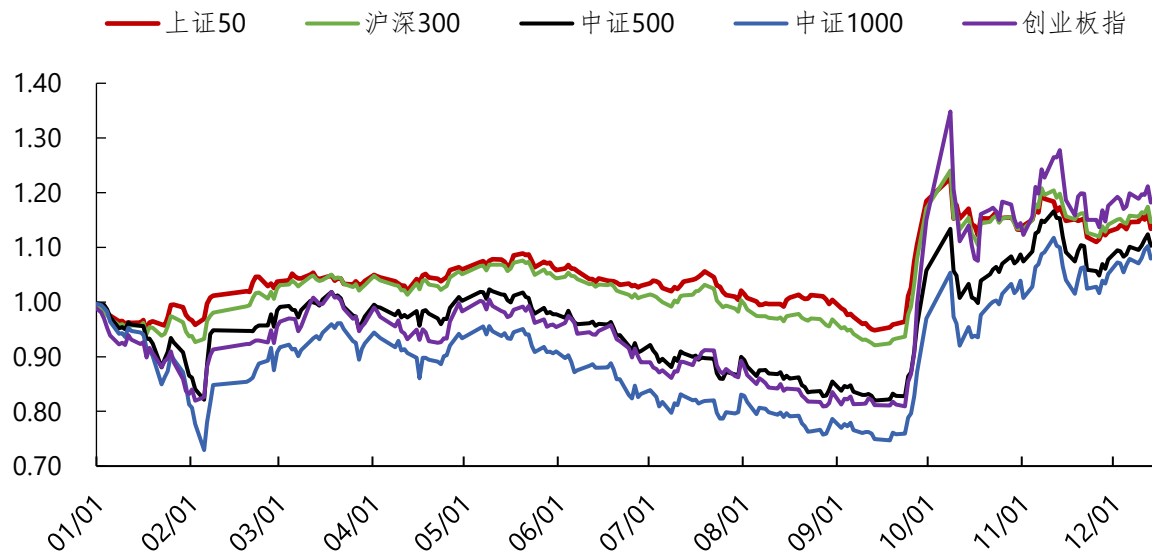


注：数据均来源于Wind、冠通研究

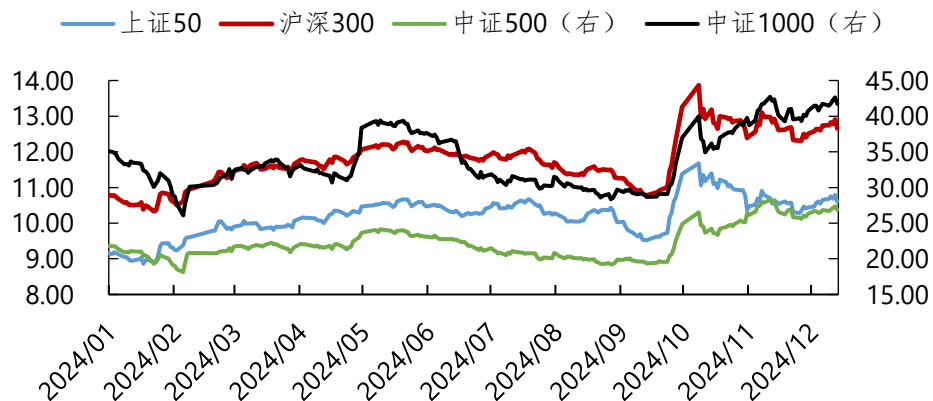
宏观逻辑—股指走势震荡分化，市盈率PE（TTM）估值拐头回落，风险溢价ERP平稳

- 上一周，国内四大股指走势震荡分化，成长风格表现明显强于价值股；
- 市场情绪回升风险偏好矛盾，估值拐头回落风险溢价ERP平稳。

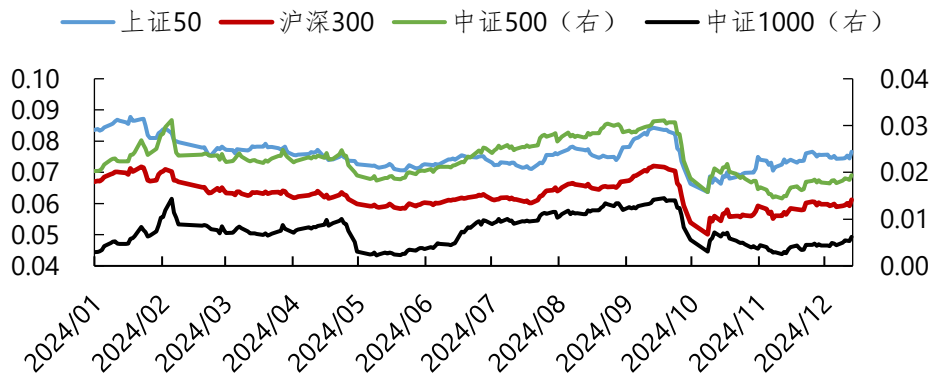
股票指数2024年内收益表现



股指市盈率PE（TTM）

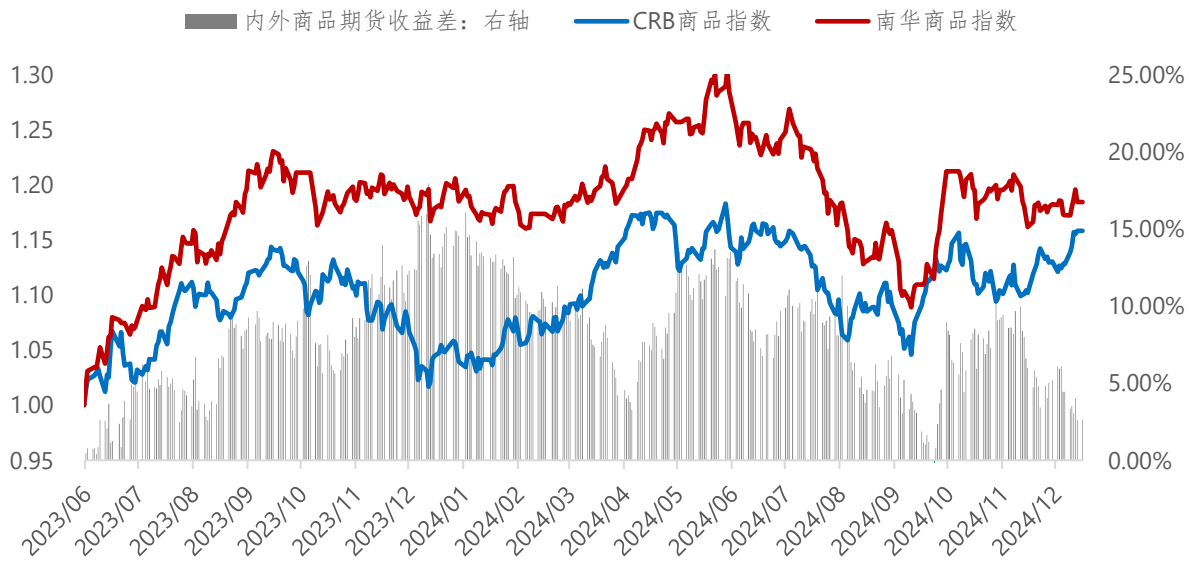
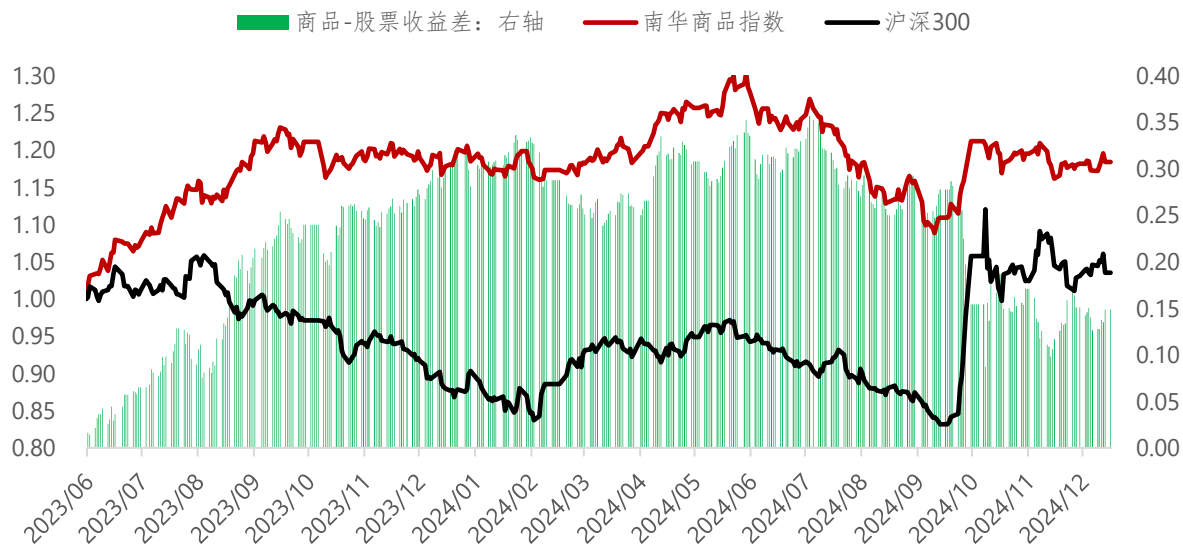


主要股指风险溢价



商品内弱外强风格，资金跷跷板效应需要持续追踪关注

- 上一周，股市震荡分化，商品走势涨跌互现，商品-股票收益差小幅走扩；
- 从商品的内外强弱风格来看，国内定价商品表现更弱，南华商品指数与CRB商品指数的收益差进一步收窄。



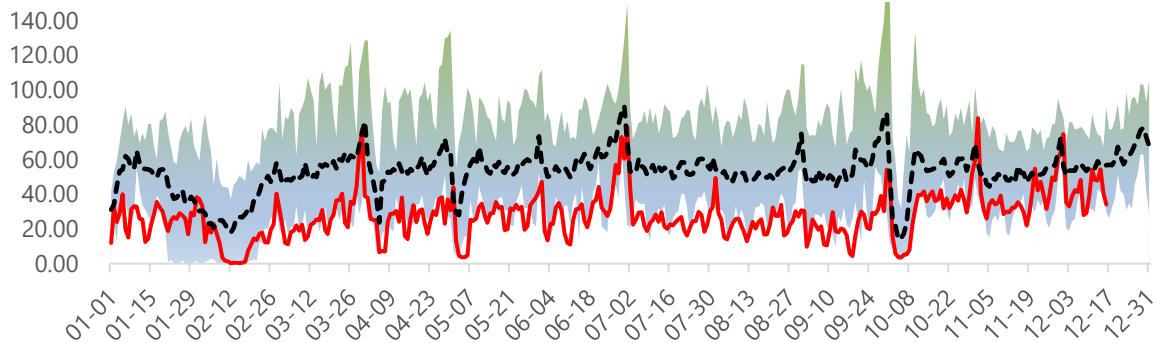
数据追踪——沥青开工率小幅反弹，地产销售弱势震荡，运价逐渐攀升，短期资金利率反弹后转跌回落

— 开工率:石油沥青装置

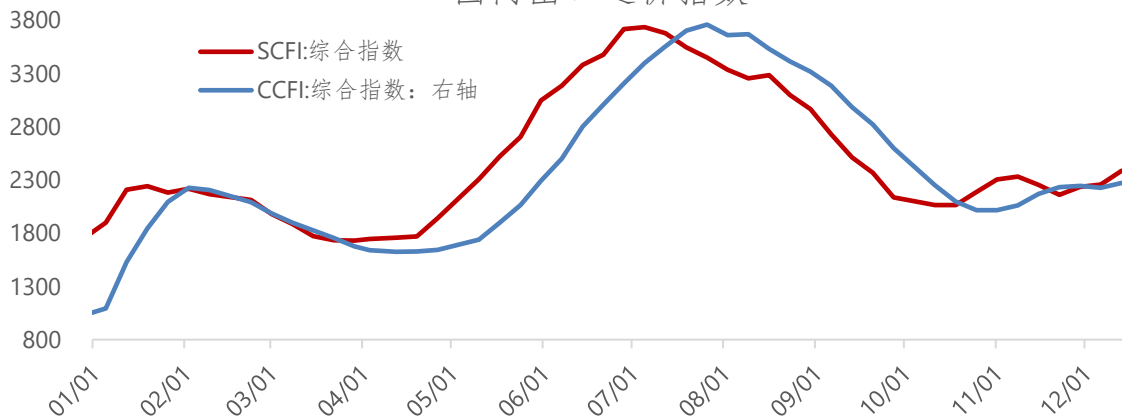


全国商品房成交面积季节性走势图（单位：万平方米）

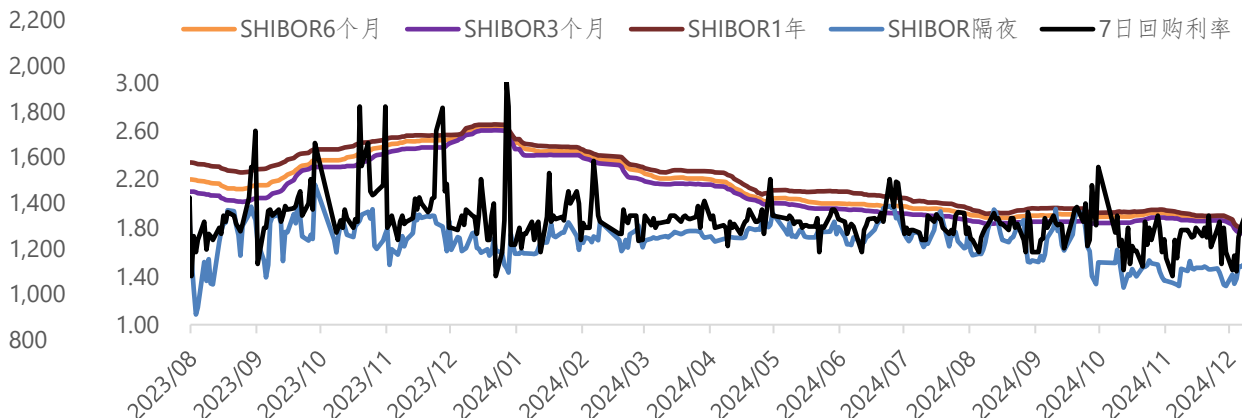
— 2024 — 均值



国内出口运价指数

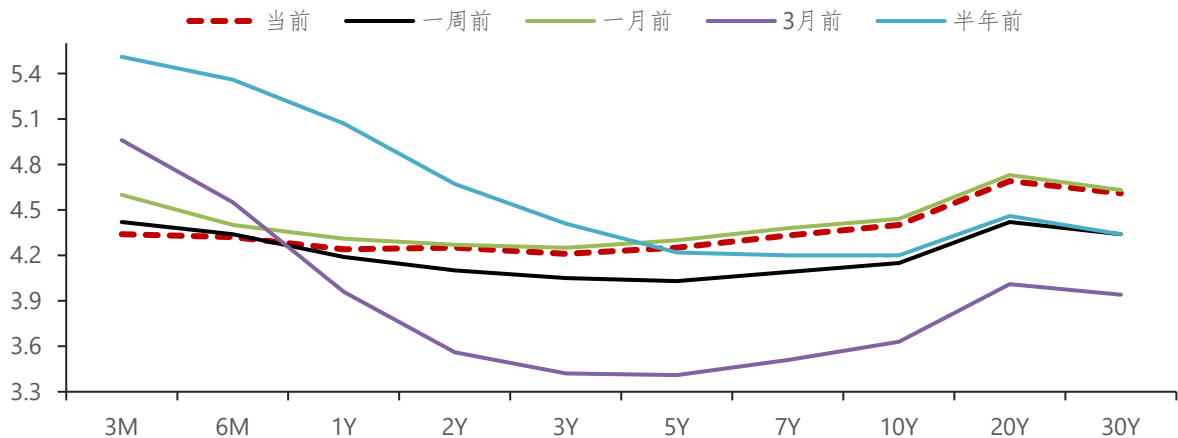


国内货币市场资金利率

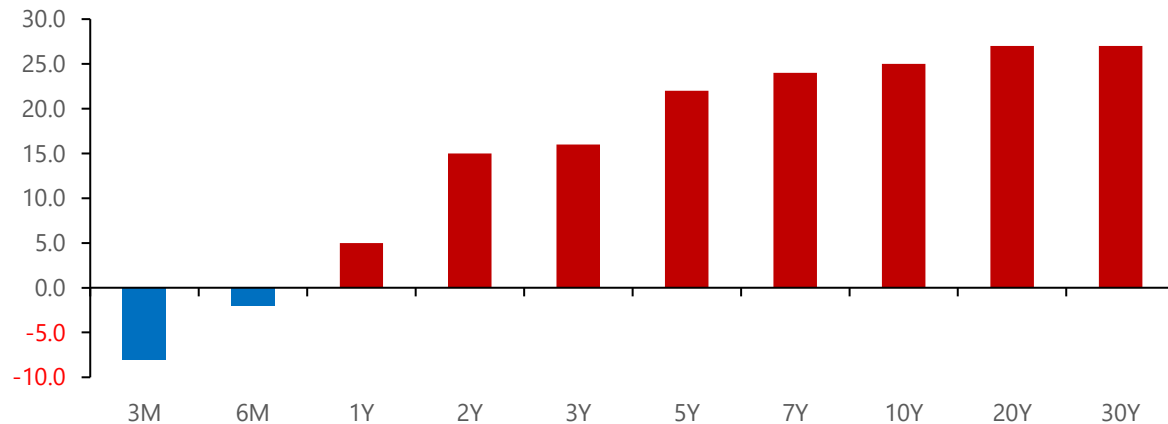


宏观逻辑——美债收益率走势分化近弱远强，期限结构牛陡，期限利差走扩，实际利率攀升压制金价，国际金价走势震荡。

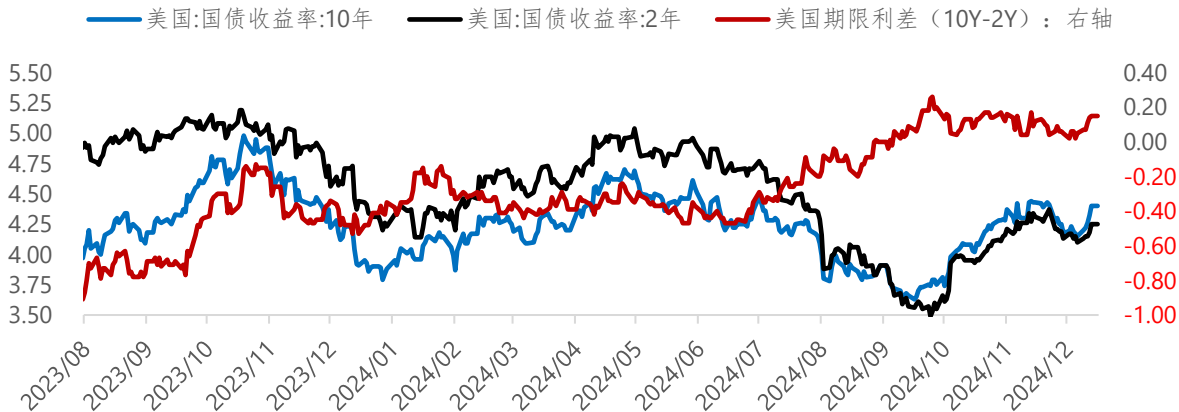
美国国债收益率曲线



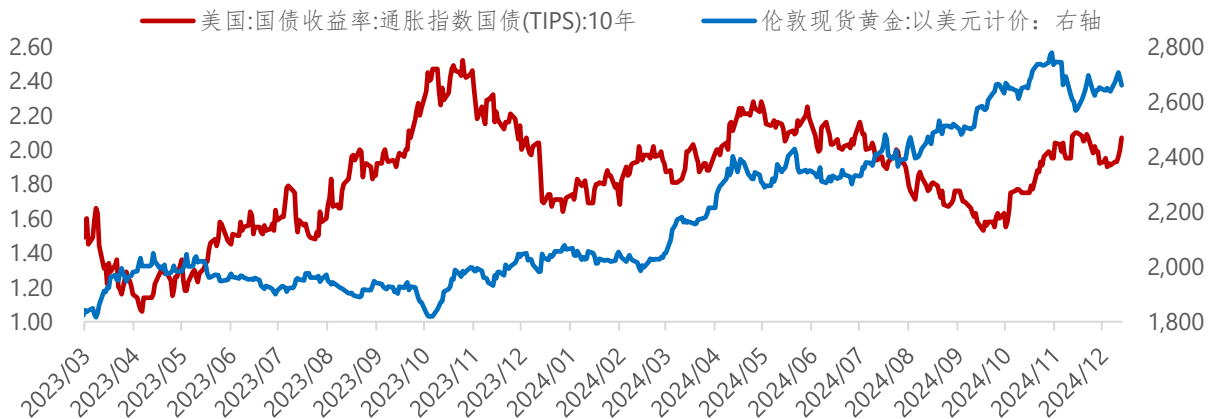
美国国债周收益率变化 (BP)



美国期限利差 (10Y-2Y)



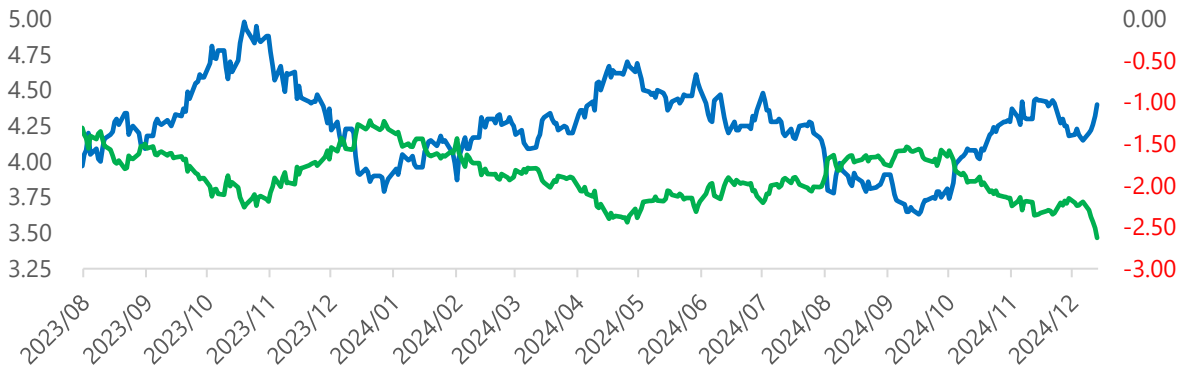
美债实际收益率与金价



数据追踪——美债利率大幅攀升，中美利差历史新低，通胀预期反弹，金融条件持续宽松，美元高位坚挺，人民币汇率承压走贬

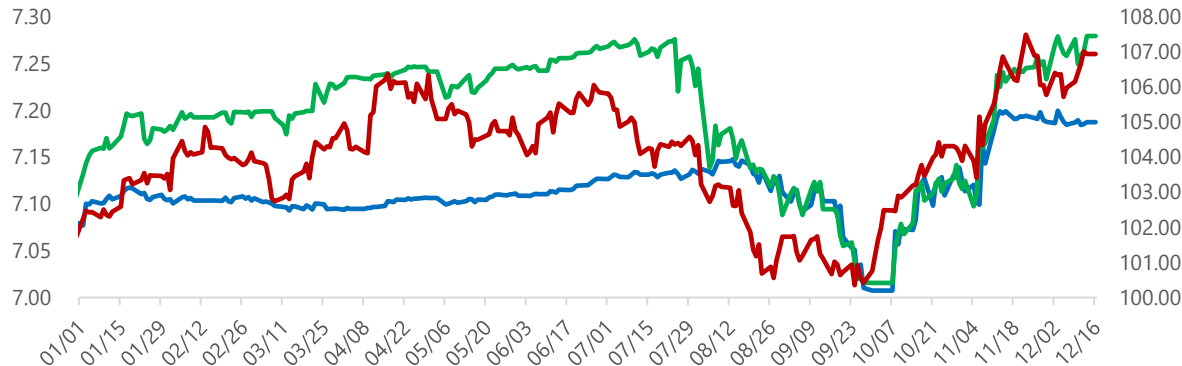
中美利差（10Y）

— 美国:国债收益率:10年 — 中美利差10Y: 右轴



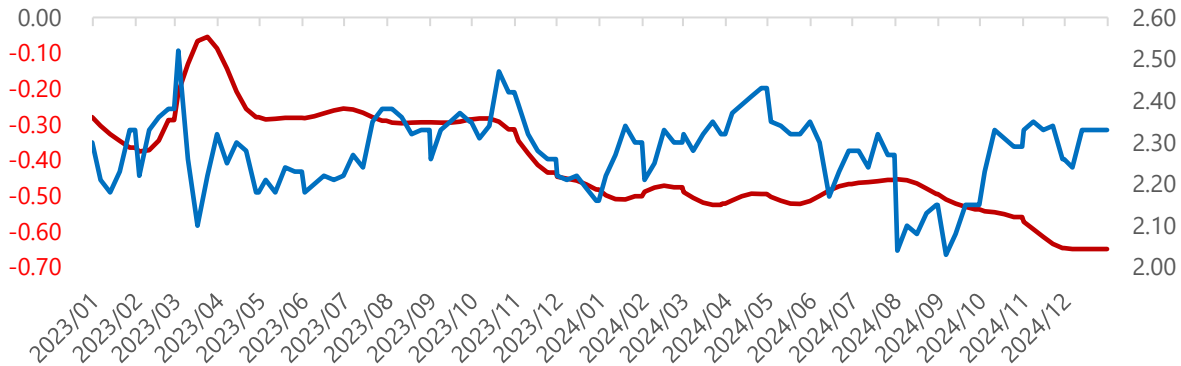
美元指数与人民币汇率

— 中国:中间价:美元兑人民币 — 即期汇率:美元兑人民币 — 美元指数: 右轴



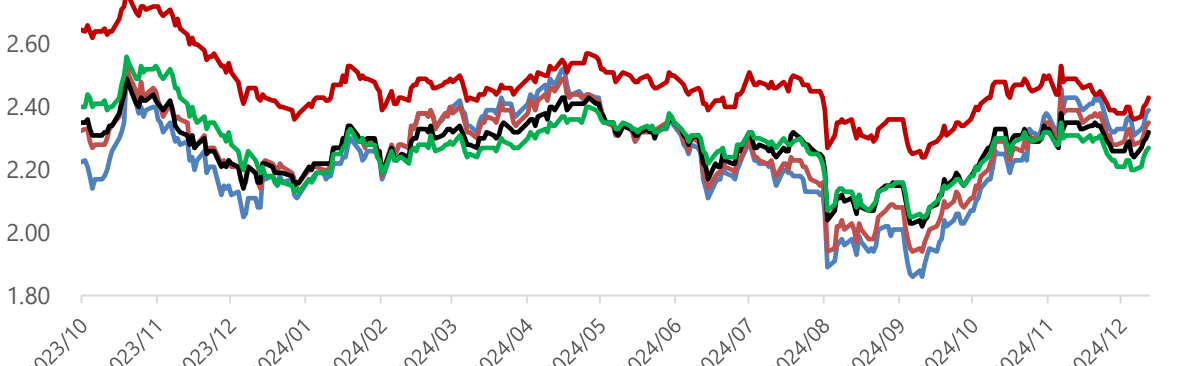
美国:芝加哥联储全国金融状况指数与通胀预期

— 美国:芝加哥联储调整后的全国金融状况指数(周) — 通胀预期: 右轴



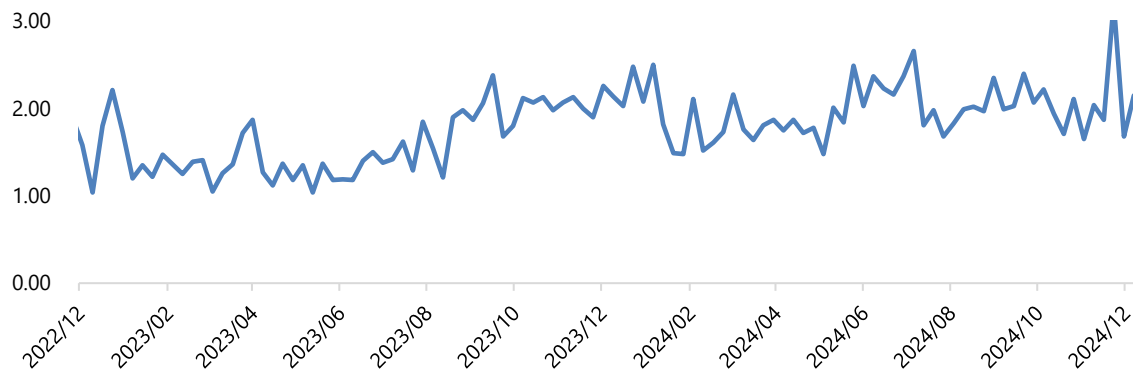
美国国债隐含通胀预期近期走势图

— 通胀预期:5年 — 通胀预期:7年 — 通胀预期:10年 — 通胀预期:20年 — 通胀预期:30年

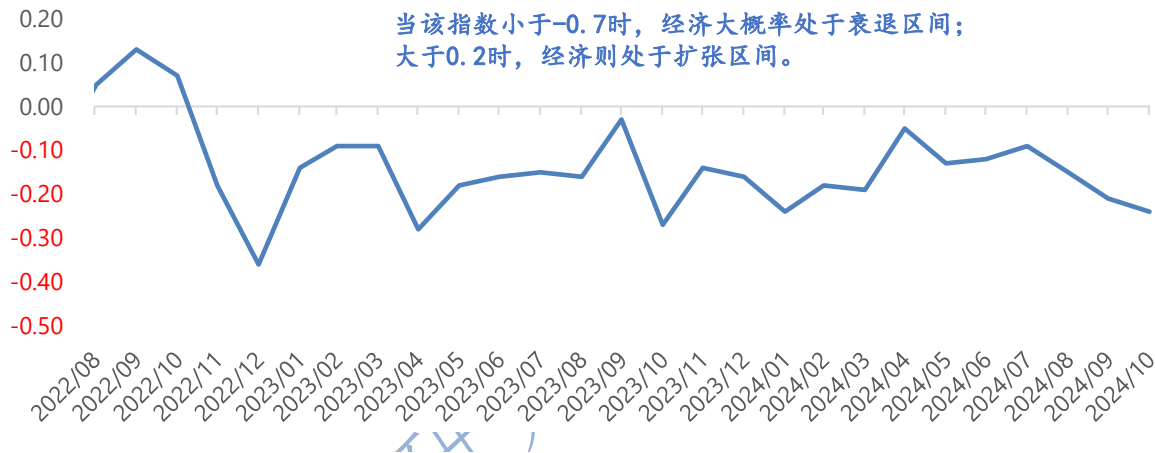


宏观逻辑——美国高频“衰退指标”表现分化，美债利差10Y-3M的倒挂再次结束出现转正。

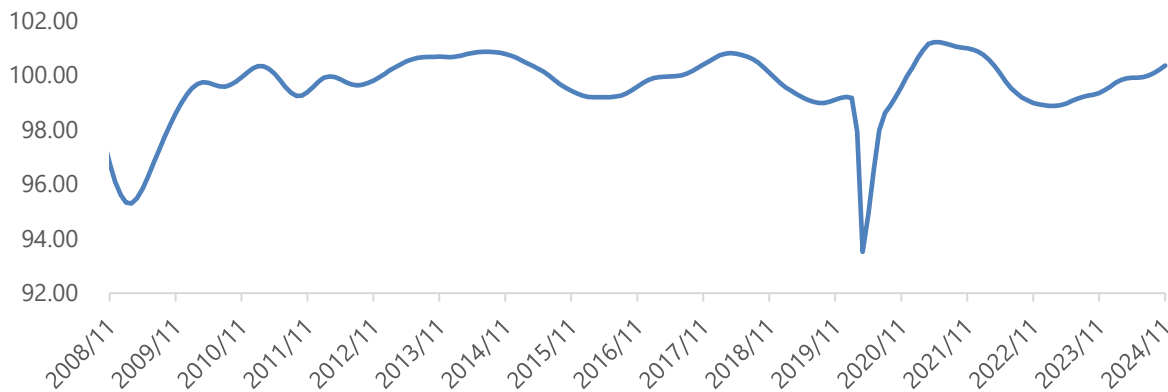
美国:周度经济指数走势图



美国:芝加哥联储全国活动指数(3个月移动平均)走势图



OECD综合领先指标:美国



美债10Y-3M利差走势图

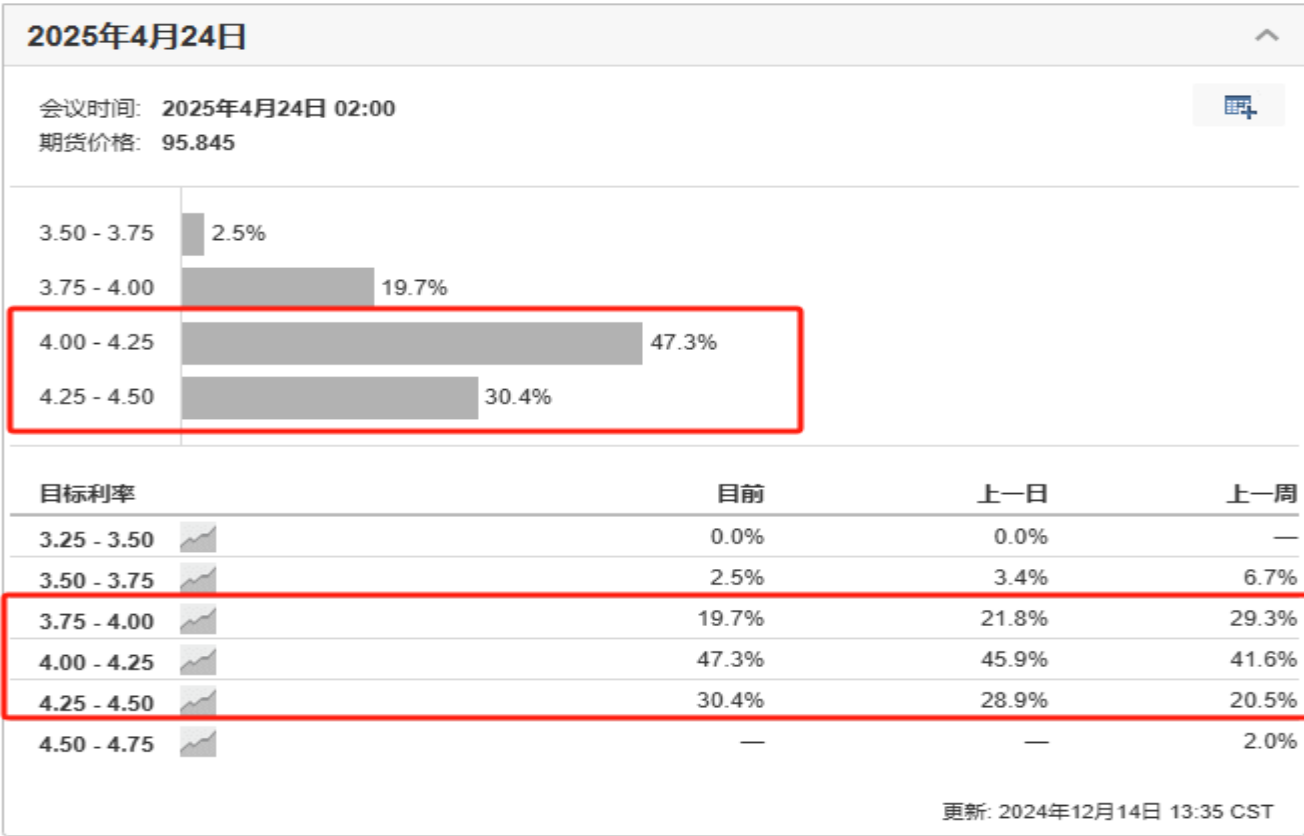
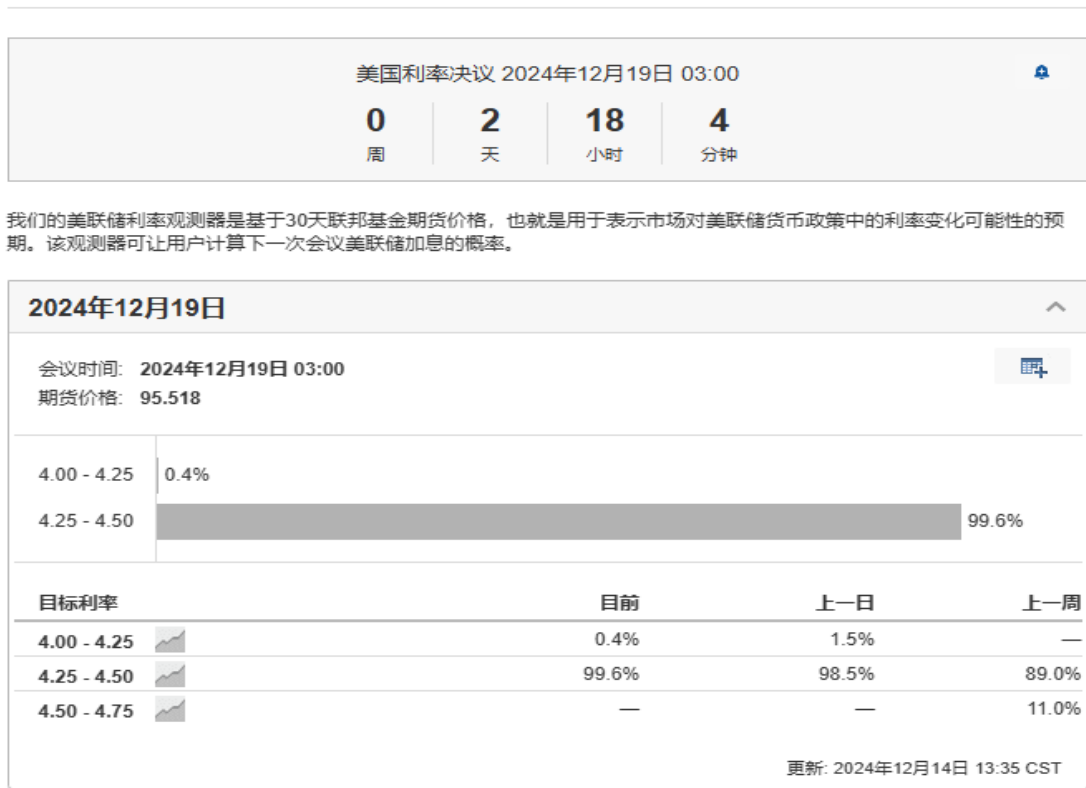


市场对未来的降息预期明显分化：12月虽降，但明年降息时间和幅度都趋缓

CME Fedwatch工具最新数据显示：

当前，市场对于12月降息25bp的预期概率为99.6%，高于于上一周的89%，年内再次降息25bp几乎肯定；同时，对于2025年的降息预期则明显趋缓，再次开始降息的时间上在4月和6月之间摇摆。关注12月FOMC会议纪要给出的最新指引。

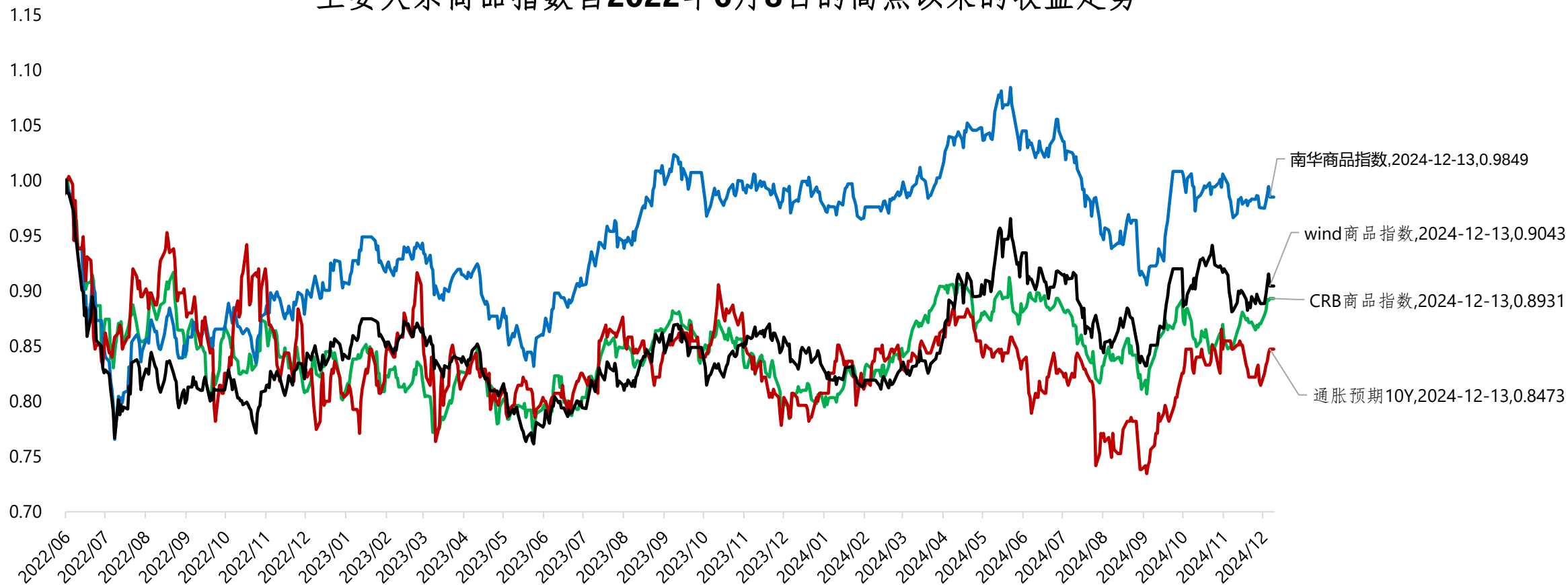
美联储利率观测器 - 美联储加息降息概率预测



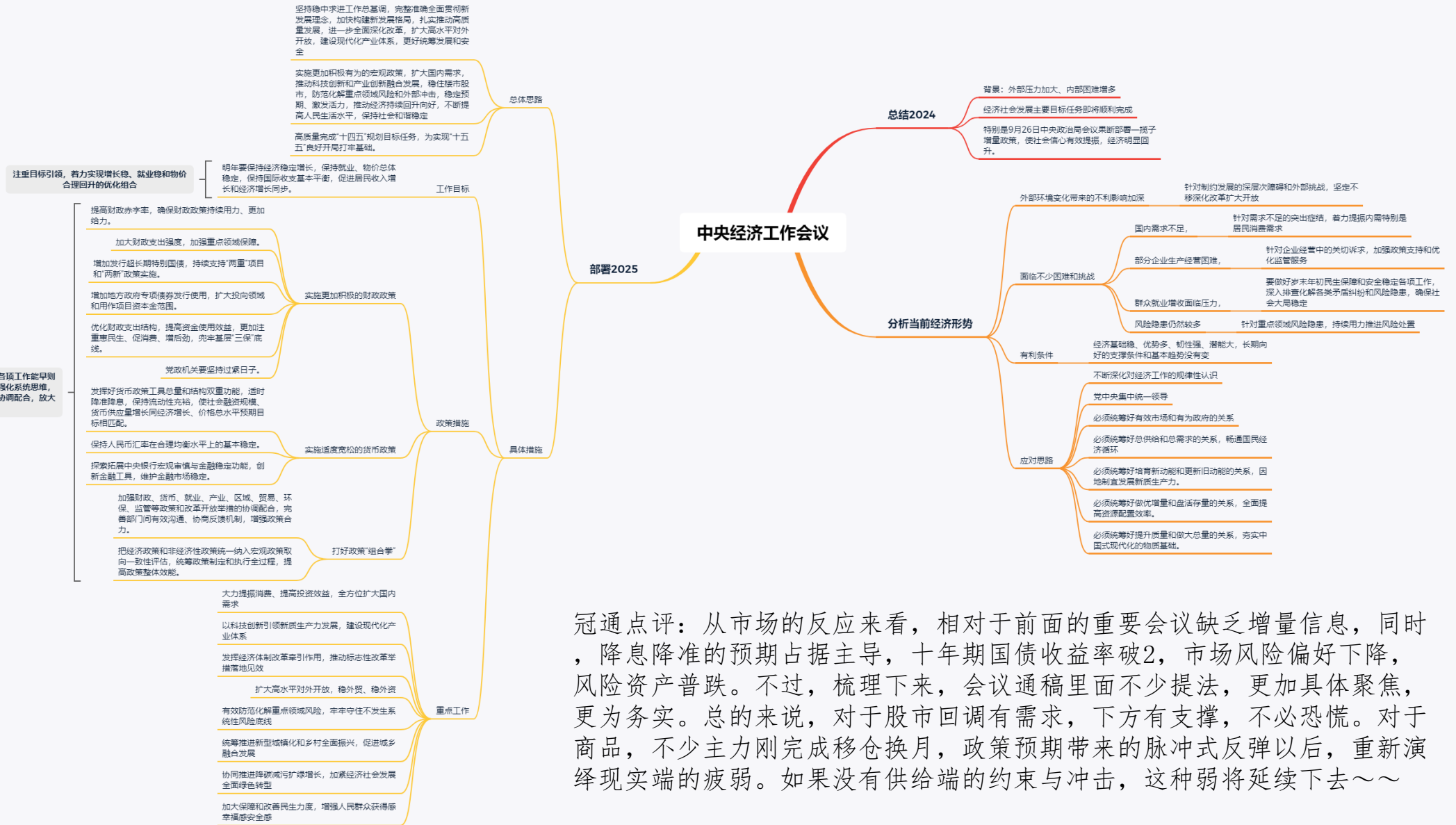
宏观逻辑——大宗商品价格指数与通胀预期反弹后回落，多内商品相对更弱



主要大宗商品指数自**2022年6月8日**的高点以来的收益走势



中央经济工作会议列出明年重点工作



冠通点评：从市场的反应来看，相对于前面的重要会议缺乏增量信息，同时，降息降准的预期占据主导，十年期国债收益率破2，市场风险偏好下降，风险资产普跌。不过，梳理下来，会议通稿里面不少提法，更加具体聚焦，更为务实。总的来说，对于股市回调有需求，下方有支撑，不必恐慌。对于商品，不少主力刚完成移仓换月，政策预期带来的脉冲式反弹以后，重新演绎现实端的疲弱。如果没有供给端的约束与冲击，这种弱将延续下去~~

2024年12月16日，国家统计局发布2024年11月国内宏观经济数据

工业：11月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.4%，比上月加快0.1个百分点；环比增长0.46%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长4.2%，制造业增长6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.6%。装备制造业增加值同比增长7.6%，比上月加快1.0个百分点；高技术制造业增加值增长7.8%，快于全部规模以上工业增加值2.4个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长3.9%；股份制企业增长6.0%，外商及港澳台投资企业增长3.4%；私营企业增长4.5%。分产品看，新能源汽车、工业机器人、集成电路产品产量同比分别增长51.1%、29.3%、8.7%。1-11月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.8%。11月份，制造业采购经理指数为50.3%，比上月上升0.2个百分点；企业生产经营活动预期指数为54.7%，上升0.7个百分点。1-10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额58680亿元，同比下降4.3%。

消费：11月份，社会消费品零售总额43763亿元，同比增长3.0%；环比增长0.16%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额37596亿元，同比增长2.9%；乡村消费品零售额6167亿元，增长3.2%。按消费类型分，商品零售额37961亿元，增长2.8%；餐饮收入5802亿元，增长4.0%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、家具类、汽车类、建筑及装潢材料类商品零售额分别增长22.2%、10.5%、6.6%、2.9%。1-11月份，社会消费品零售总额442723亿元，同比增长3.5%。全国网上零售额140308亿元，同比增长7.4%。其中，实物商品网上零售额118059亿元，增长6.8%，占社会消费品零售总额的比重为26.7%。1-11月份，服务零售额同比增长6.4%。

投资：1-11月份，全国固定资产投资（不含农户）465839亿元，同比增长3.3%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长7.4%。分领域看，基础设施投资同比增长4.2%，制造业投资增长9.3%，房地产开发投资下降10.4%。全国新建商品房销售面积86118万平方米，同比下降14.3%，降幅比1-10月份收窄1.5个百分点；新建商品房销售额85125亿元，下降19.2%，降幅收窄1.7个百分点。分产业看，第一产业投资同比增长2.4%，第二产业投资增长12.0%，第三产业投资下降1.0%。民间投资同比下降0.4%；扣除房地产开发投资，民间投资增长6.2%。高技术产业投资同比增长8.8%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长8.2%、10.2%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业投资分别增长35.4%、8.8%；高技术服务业中，专业技术服务业、电子商务服务业投资分别增长27.9%、12.5%。11月份，固定资产投资（不含农户）环比增长0.10%。

进出口：11月份，货物进出口总额37506亿元，同比增长1.2%。其中，出口22217亿元，增长5.8%；进口15289亿元，下降4.7%。1-11月份，货物进出口总额397861亿元，同比增长4.9%。其中，出口230383亿元，增长6.7%；进口167477亿元，增长2.4%。1-11月份，一般贸易进出口增长3.7%，占进出口总额的比重为64.1%。民营企业进出口增长8.7%，占进出口总额的比重为55.3%，比上年同期提高2.0个百分点。机电产品出口增长8.4%，占出口总额的比重为59.5%。

物价：11月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.2%；环比下降0.6%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨0.9%，衣着价格上涨1.1%，居住价格下降0.1%，生活用品及服务价格下降0.3%，交通通信价格下降3.6%，教育文化娱乐价格上涨1.0%，医疗保健价格上涨1.1%，其他用品及服务价格上涨5.2%。在食品烟酒价格中，粮食价格下降1.1%，鲜果价格下降0.3%，鲜菜价格上涨10.0%，猪肉价格上涨13.7%。扣除食品和能源价格后的核心CPI同比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。1-11月份，全国居民消费价格同比上涨0.3%。11月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，降幅比上月收窄0.4个百分点；环比上涨0.1%。全国工业生产者购进价格同比下降2.5%，降幅收窄0.2个百分点；环比下降0.1%。1-11月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降2.1%和2.2%。

就业：1-11月份，全国城镇调查失业率平均值为5.1%，比上年同期下降0.1个百分点。11月份，全国城镇调查失业率为5.0%，与上月持平。本地户籍劳动力调查失业率为5.2%；外来户籍劳动力调查失业率为4.6%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.4%。31个大城市城镇调查失业率为5.0%，与上月持平。全国企业就业人员周平均工作时间为48.9小时。

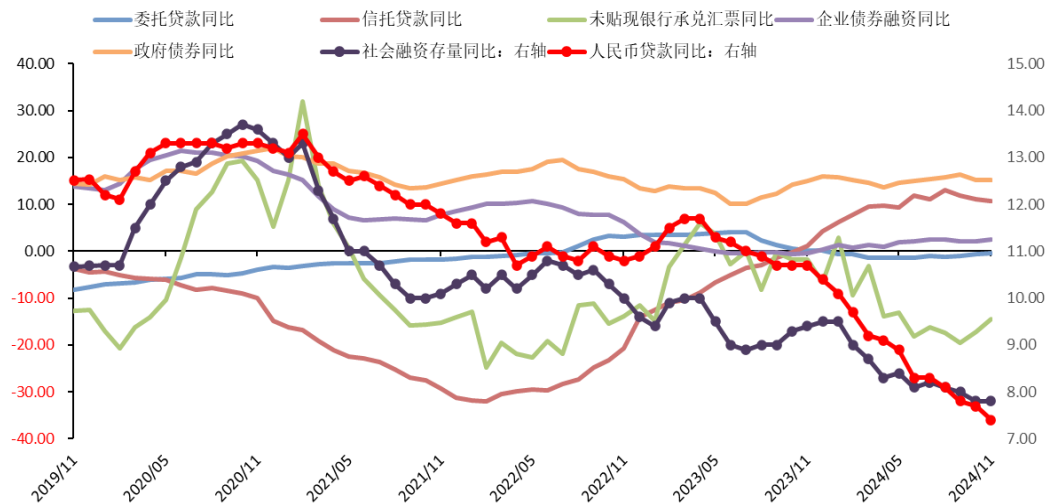
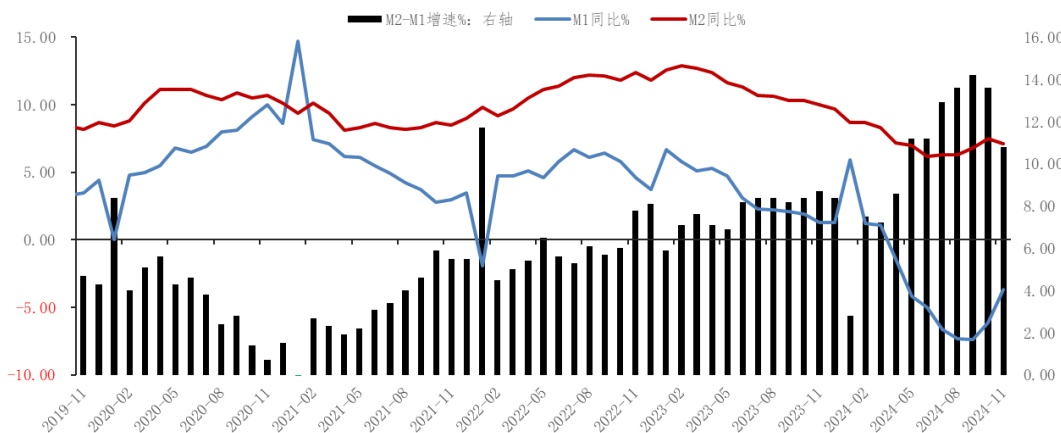
2024年11月国内宏观经济数据：工业稳健，投资分化，需求承压，物价疲弱

指标	预期差	2024-11F	2024-11	2024-10	2024-09	2024-08	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2024-01	2023-12	近一年变动趋势
经济运行															
工业增加值(%)	0.19	5.21	5.40	5.30	5.40	4.50	5.10	5.30	5.60	6.70	4.50	-12.70	26.30	6.80	
固定资产投资:累计(%)	-0.14	3.44	3.30	3.40	3.40	3.40	3.60	3.90	4.00	4.20	4.50	4.20	--	3.00	
制造业:累计(%)	0.02	9.28	9.30	9.30	9.20	9.10	9.30	9.50	9.60	9.70	9.90	9.40	--	6.50	
基础设施建设:累计(%)	-0.06	9.45	9.39	9.35	9.26	7.87	8.14	7.70	6.68	7.78	8.75	8.96	--	8.24	
房地产开发:累计(%)	-0.19	-10.21	-10.40	-10.30	-10.10	-10.20	-10.20	-10.10	-10.10	-9.80	-9.50	-9.00	--	-9.60	
社会消费品零售(%)	-2.30	5.30	3.00	4.80	3.20	2.10	2.70	2.00	3.70	2.30	3.10	5.50	--	7.40	
进口(%)	-4.53	0.63	-3.90	-2.30	0.30	0.40	7.00	-2.40	2.00	8.30	-2.00	-8.00	15.50	0.29	
出口(%)	-1.98	8.68	6.70	12.70	2.40	8.70	7.00	8.50	7.40	1.10	-7.90	5.20	7.80	2.15	
贸易差额(亿美元)	53.39	921.01	974.40	957.19	817.46	910.46	849.40	986.98	817.37	713.40	574.57	385.98	839.84	747.27	
景气调查															
中国制造业采购经理指数(PMI)	--	--	50.30	50.10	49.80	49.10	49.40	49.50	49.50	50.40	50.80	49.10	49.20	49.00	
价格指数															
CPI(%)	-0.28	0.48	0.20	0.30	0.40	0.60	0.50	0.20	0.30	0.30	0.10	0.70	-0.80	-0.30	
PPI(%)	0.14	-2.67	-2.50	-2.90	-2.80	-1.80	-0.80	-0.80	-1.40	-2.50	-2.80	-2.70	-2.50	-2.70	
核心CPI(%)	--	--	0.30	0.20	0.10	0.30	0.40	0.60	0.60	0.70	0.60	1.20	0.40	0.60	
货币供应															
M1(%)	1.87	-5.57	-3.70	-6.10	-7.40	-7.30	-6.60	-5.00	-4.20	-1.40	1.10	1.20	5.90	1.30	
M2(%)	-0.32	7.42	7.10	7.50	6.80	6.30	6.30	6.20	7.00	7.20	8.30	8.70	8.70	9.70	
人民币贷款:新增(亿元)	-3408.33	9208.33	5800.00	5000.00	15900.00	9000.00	2600.00	21300.00	9500.00	7300.00	30900.00	14500.00	49200.00	11700.00	
人民币贷款(%)	-0.18	7.88	7.70	8.00	8.10	8.50	8.70	8.80	9.30	9.60	9.60	10.10	10.40	10.60	
社会融资规模:新增(亿元)	-5609.67	28966.67	23357.00	14000.00	37635.00	30323.00	7707.00	32985.00	20623.00	-658.00	48335.00	14959.00	64734.00	19326.00	
社会融资规模存量(%)	-0.13	7.93	7.80	7.80	8.00	8.10	8.20	8.10	8.40	8.30	8.70	9.00	9.50	9.50	
利率															
1年期存款利率(%)		1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	
1年期贷款利率(%)		4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	
大型存款类金融机构存款准备金率(%)		9.50	9.50	9.50	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.50	10.50	
汇率															
美元/人民币		7.19	7.13	7.01	7.11	7.13	7.13	7.11	7.11	7.11	7.10	7.10	7.10	7.08	
人口与就业															
城镇调查失业率(%)	-0.05	5.05	5.00	5.00	5.10	5.30	5.20	5.00	5.00	5.00	5.20	5.30	5.20	5.10	
国际收支															
官方储备资产:外汇储备(亿美元)		32658.60	32610.50	33163.67	32882.15	32563.72	32223.58	32320.39	32008.31	32456.57	32258.17	32193.20	32379.77		

注：数据均来源于Wind、冠通研究

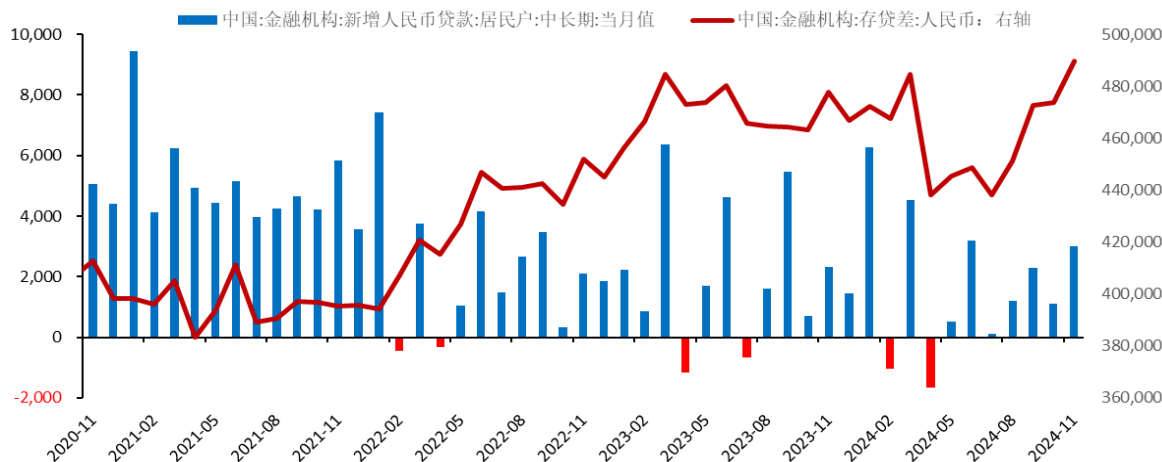
11月金融数据：M2拐头，融资需求低迷，存贷差创新高

M1增速延续回升，M2-M1增速差大幅下降



12月13日，人民银行发布最新金融数据，11月末，广义货币(M2)余额311.96万亿元，同比增长7.1%。狭义货币(M1)余额65.09万亿元，同比下降3.7%。流通中货币(M0)余额12.42万亿元，同比增长12.7%。前十一个月净投放现金1.07万亿元。11月末，本外币贷款余额258.65万亿元，同比增长7.3%。月末人民币贷款余额254.68万亿元，同比增长7.7%。前十一个月人民币贷款增加17.1万亿元。分部门看，住户贷款增加2.37万亿元，其中，短期贷款增加4144亿元，中长期贷款增加1.95万亿元；企（事）业单位贷款增加13.84万亿元，其中，短期贷款增加2.63万亿元，中长期贷款增加10.04万亿元，票据融资增加1.12万亿元；非银行业金融机构贷款增加2286亿元。

居民部门中长期贷款有所反弹，金融机构存贷差创出历史新高



本周关注

1. 周一：①数据：中国11月全社会用电量同比、MLF中标利率、11月社会消费品零售总额同比、11月规模以上工业增加值同比；法、德、英、欧元区12月制造业PMI初值；美国12月纽约联储制造业指数、标普全球制造业和服务业PMI初值。②事件：德国总理朔尔茨在联邦议院发起对政府的信任投票；国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告；国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会；欧洲央行行长拉加德发表讲话。
2. 周二：①数据：英国10月三个月ILO失业率、11月失业率、11月失业金申请人数；德国12月IFO商业景气指数、12月ZEW经济景气指数；欧元区12月ZEW经济景气指数、10月季调后贸易帐；加拿大11月CPI月率；美国11月零售销售月率、11月工业产出月率、12月NAHB房产市场指数、10月商业库存月率。②事件：加拿大央行行长麦克勒姆发表讲话。
3. 周三：①数据：美国至12月13日当周API原油库存、EIA原油库存；英国11月CPI月率、11月零售物价指数月率；欧元区11月CPI年率终值、欧元区11月CPI月率终值；英国12月CBI工业订单差值；美国11月新屋开工总数年化、第三季度经常帐、11月营建许可总数。②事件：国内成品油将开启新一轮调价窗口。③财报：美光科技(MU.O)。
4. 周四：①数据：美国至12月18日美联储利率决定；中国11月Swift人民币在全球支付中占比；日本至12月19日央行目标利率；德国1月GfK消费者信心指数；瑞士11月贸易帐；欧元区10月季调后经常帐；英国至12月19日央行利率决定；美国至12月14日当周初请失业金人数、第三季度实际GDP年化季率终值、第三季度实际个人消费支出季率终值、第三季度核心PCE物价指数年化季率终值、12月费城联储制造业指数、美国11月成屋销售总数年化、11月谘商会领先指标月率、美国至12月13日当周EIA天然气库存。②事件：美联储公布利率决议和经济预期摘要，主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会[同传]；日本央行公布利率决议，行长植田和男召开货币政策新闻发布会；英国央行公布利率决议和会议纪要。③财报：联邦快递(FDX.N)。
5. 周五：①数据：日本11月核心CPI年率；中国至12月20日一年期贷款市场报价利率；德国11月PPI月率；英国11月季调后零售销售月率；英国12月CBI零售销售差值；加拿大10月零售销售月率；欧元区12月消费者信心指数初值；美国11月核心PCE物价指数年率、11月个人支出月率、11月核心PCE物价指数月率、12月密歇根大学消费者信心指数终值、12月一年期通胀率预期终值。②事件：NYMEX纽约原油1月期货受移仓换月影响，12月20日3:30完成场内最后交易，凌晨6:00完成电子盘最后交易。
6. 周六：①事件：CFTC公布周度持仓报告。

分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、上期所优秀宏观分析师，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424期货交易咨询资格编号：Z0000771

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn

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