



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23日

www.gtfutures.com.cn

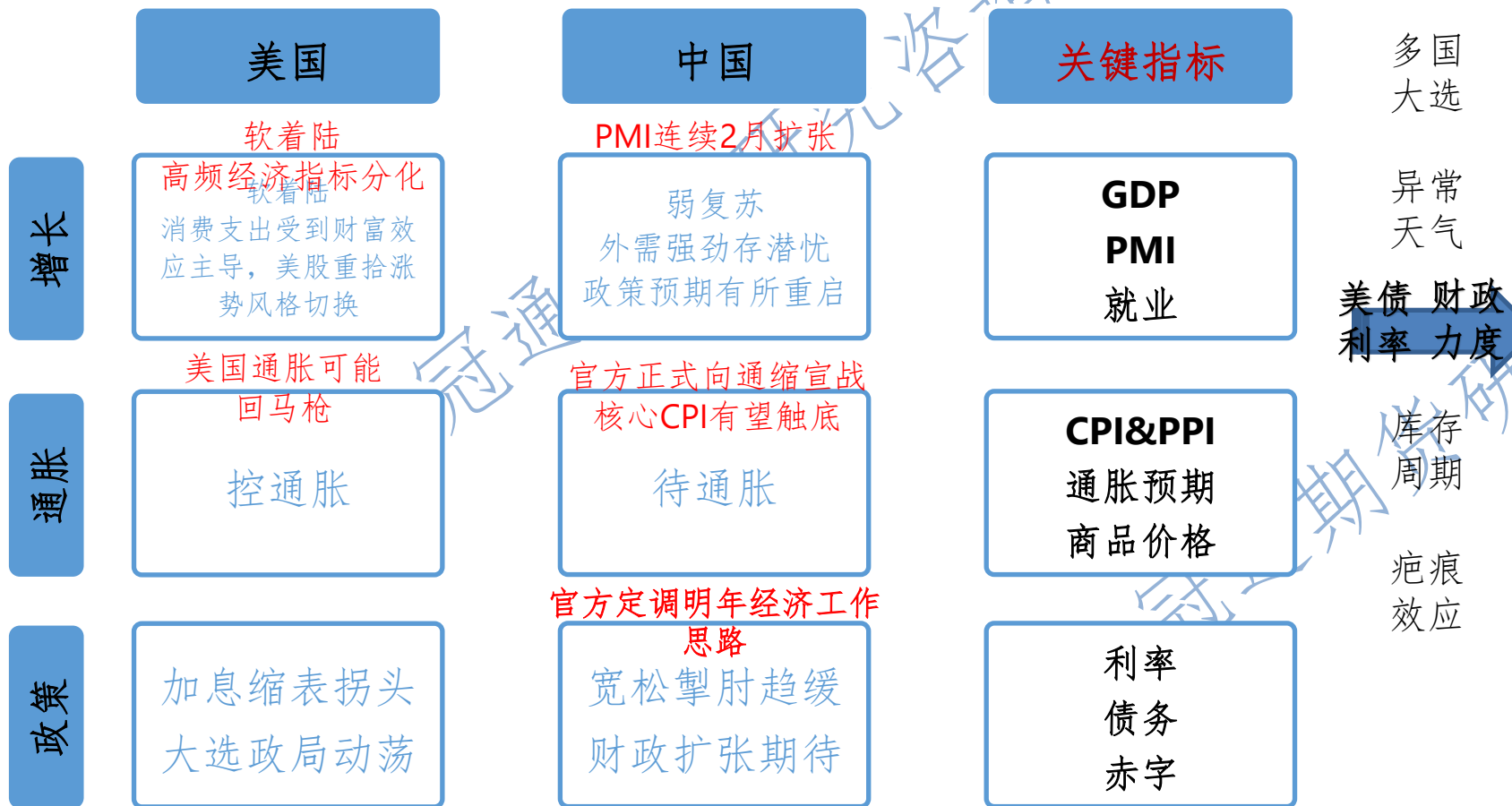
核心观点

最近一周，资本市场关注的焦点美联储12月的FOMC会议。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，投资者的避险情绪大幅抬升，波动率指数VIX的飙涨鹤立鸡群，BDI指数则再次延续下跌。美联储12月FOMC会议如期降息25bp，但大幅下调了明年的降息幅度，继而带来了美债利率与美元指数的大幅上扬。全球股市悉数收跌，美元的阶段性新高给非美货币重压，如果重新站稳108的话则需引起投资者的警惕。国内，宏观因子弱化，资本市场弱现实弱预期的风格明显，风险资产重拾跌势，国债期货则延续着年内的强势，A股整体承压风格反转，大宗商品延续着内弱外强的风格特征。国内债市延续强势近弱远强、股指走势分化风格反转，商品大类板块整体弱势大面积飘绿；股市走势分化风格反转，成长型风格表现明显弱于价值型风格，市场延续成交的活跃；国内商品大类板块整体弱势大面积飘绿，wind商品指数周涨跌幅为-3.49%。具体商品大类表现来看，除了非金属建材板块逆势收涨之外，其他商品大类板块全线收跌，油脂油料板块以-5.75%的周度涨幅领跌商品大类，软商品和煤焦钢矿板块紧随其后跌幅超过-3%，贵金属与农副产品板块双双跌超-2%，有色、化工、谷物和能源板块也都悉数收跌。

美联储12月如期降息25bp，年内共降息100bp，但大幅放缓明年降息预期。结合点阵图来看，美联储官员认为要放慢降息节奏，再次关注到通胀的上行风险，未来将权衡控通胀与促就业双重目标。市场反应来看，投资者确认了明年美联储降息路径的调整，大幅放缓降息预期，但对于美国经济增长的乐观情绪提振，同时，也将更加重视通胀对于未来美联储利率决策的影响。

近期，值得投资者警惕的关键宏观指标在于美元，美联储降息预期的趋缓，推升了美债利率的大幅反弹，继而带动美元的强势攀升，并一举上破108整数关口，创下2022年11月11日以来收盘价的新高。强势的美元给非美货币带来沉重的压力，不少国家因为汇率的波动遭受资产的抛售和金融、政治的动荡，从而进一步驱赶着资金回流美国，寻求安全的港湾。从对应美元指数的一揽子货币的汇率变化来看，日元、欧元和英镑等货币悉数承压贬值，但其高频的经济预期指标的花旗经济意外指数则是触底反弹，与汇率走势相悖，表征着美元强势背后的掣肘。从特朗普1.0与2.0时代，当选后美元指数的走势特征来看，走势的一致性非常强，且步入到了阶段性的高点，继而承压拐头下行。长期视角下，美元指数在108上方的时间不多，特别是进入到21世纪以来，这与美国利率重心的下移相一致。汇率是对比的结果，每一轮美元的强势走高，往往伴随着美国利率的抬升，带来美元的回流美国，刺激着美股为代表的美元资产的狂飙，高回报率的循环反馈，在财富效应下支撑着美国经济，同时也强化了美国的通胀韧性，不断提振着投资者的乐观预期，最终演绎为资产价格的泡沫，正如当下的美股与比特币等资产。历史高位的美股，纳指与费城半导体指数的背离，重新站上108的美元指数，不断趋缓的降息预期和重拾涨势的美债利率，这些都与2000年互联网泡沫破裂时期是那么的相似。历史从来不会重演，但却会踏着相似的韵脚。倒挂超过两年的期限利差史无前例，如今也重新转正收敛，其对经济衰退的预警也许是失效，更可能是滞后。。。

2024年宏观经济--美强中弱的轮转，资产的波动与分化



12月如期降息25bp，
鹰派点阵图与言论令明年的降息
路径预期大幅趋缓。

出口退税政策调整

多国
大选

异常
天气

美债 财政
利率 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”。。。



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月如期降息25bp，但对未来的降息预期大幅趋缓；
- 实际利率走高，金价震荡承压；
- 通胀预期承压下降；
- 期限利差倒挂收敛转正走扩；
- 中美利差再创新低，美元创出新高，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

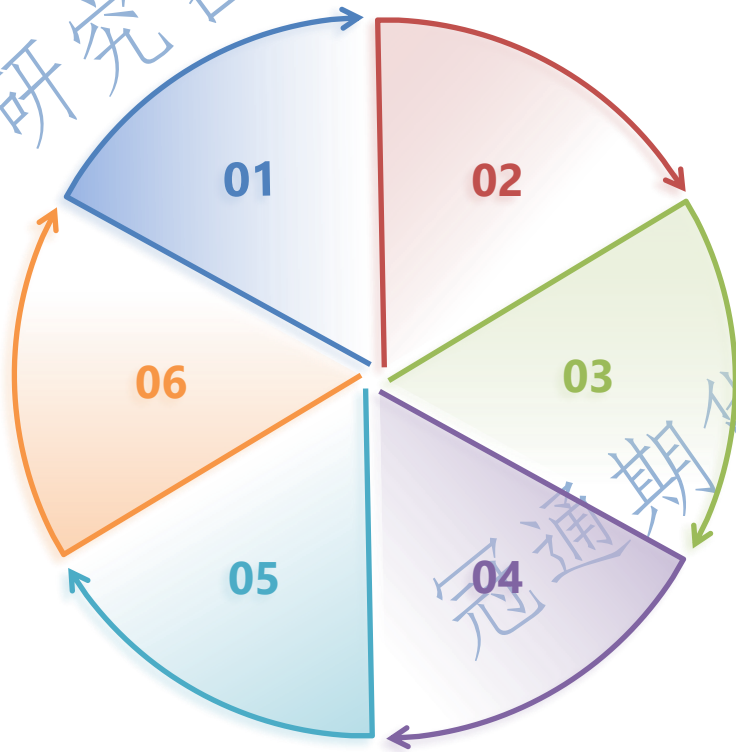
美股承压回落风格切换，
美元与美债的大幅攀升，
比特币在美元储备中的地位提升打压金价。
美国债务上限问题引发热议

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。
巴西雷亚尔大幅贬值引发资产抛售。

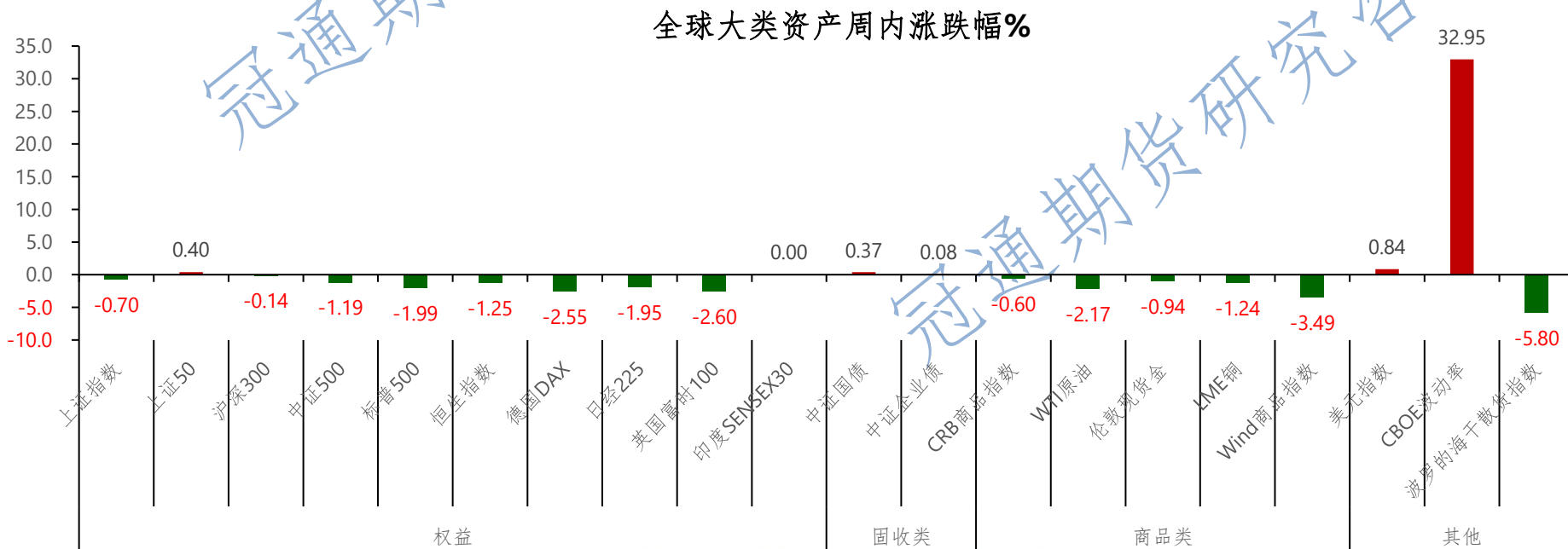
异常天气的扰动

根据NOAA的最新预测，拉尼娜现象很可能于在2024年11月至2025年1月期间出现(59%的可能性)，最有可能在2025年3月至5月过渡到ENS0中性。



大类资产

最近一周，资本市场关注的焦点美联储12月的FOMC会议。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，投资者的避险情绪大幅抬升，波动率指数VIX的飙涨鹤立鸡群，BDI指数则再次延续下跌。美联储12月FOMC会议如期降息25bp，但大幅下调了明年的降息幅度，继而带来了美债利率与美元指数的大幅上扬。全球股市悉数收跌，美元的阶段性新高给非美货币重压，如果重新站稳108的话则需引起投资者的警惕。国内，宏观因子弱化，资本市场弱现实弱预期的风格明显，风险资产重拾跌势，国债期货则延续着年内的强势，A股整体承压风格反转，大宗商品延续着内弱外强的风格特征。

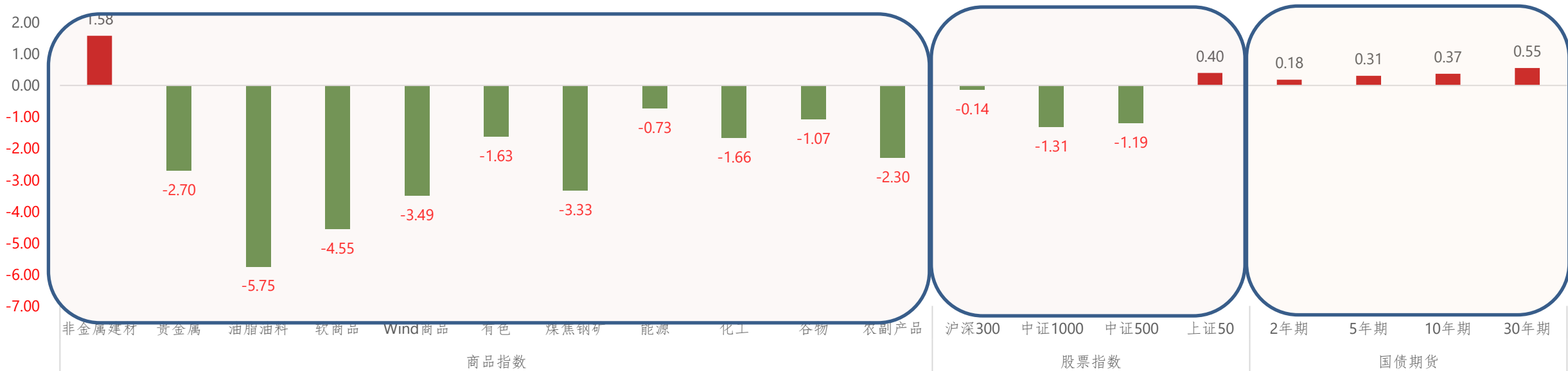


注：数据均来源于Wind、冠通研究

板块速递

- 国内债市延续强势近弱远强、股指走势分化风格反转，商品大类板块整体弱势大面积飘绿；
- 股市走势分化风格反转，成长型风格表现明显弱于价值型风格，市场延续成交的活跃；
- 国内商品大类板块整体弱势大面积飘绿，wind商品指数周涨跌幅为-3.49%。具体商品大类表现来看，除了非金属建材板块逆势收涨之外，其他商品大类板块全线收跌，油脂油料板块以-5.75%的周度涨幅领跌商品大类，软商品和煤焦钢矿板块紧随其后跌幅超过-3%，贵金属与农副产品板块双双跌超-2%，有色、化工、谷物和能源板块也都悉数收跌。

上周期市板块涨跌幅

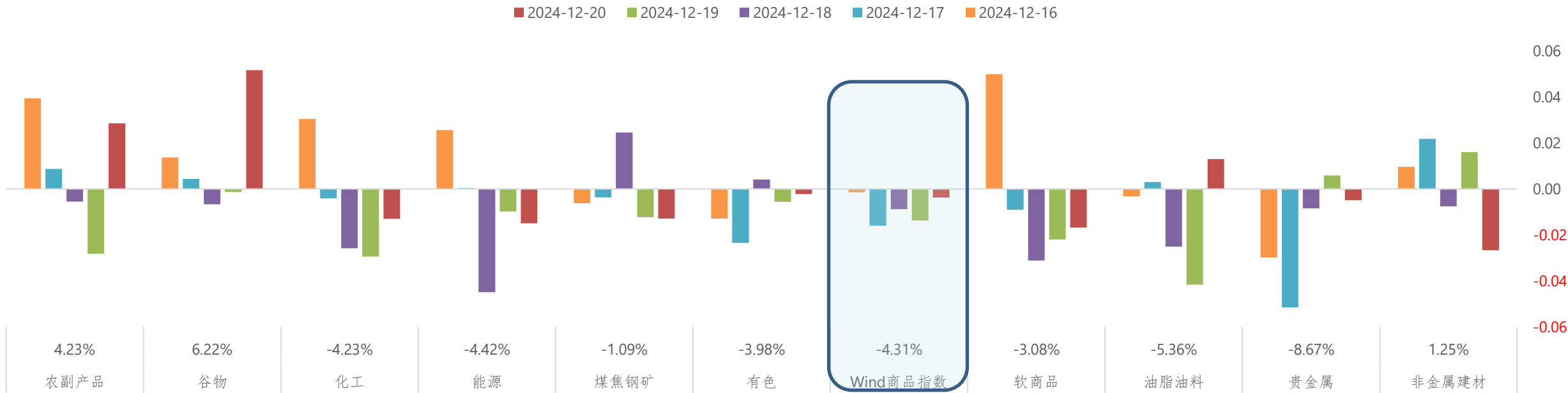


注：数据均来源于Wind、冠通研究

资金流向

上周，商品期货市场资金整体小幅流出；
 资金流出板块上，油脂油料、贵金属、能源、化工与软商品板块的资金流出值得关注；
 资金流入的板块上，谷物、农副产品与非金属建材板块的资金流入较为明显值得关注。

近一周商品期货板块资金变动率（%）

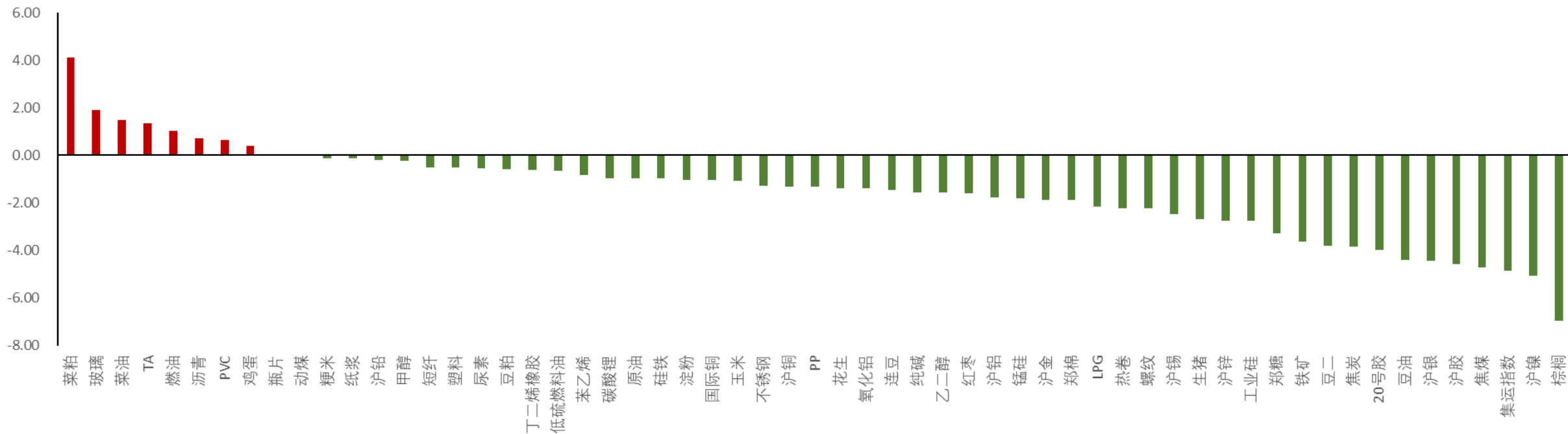


注：数据均来源于Wind、冠通研究

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**菜粕、玻璃与菜油**；跌幅居前的商品期货品种为**棕榈、沪镍与集运指数**。

上周商品期货品种涨跌幅（%）



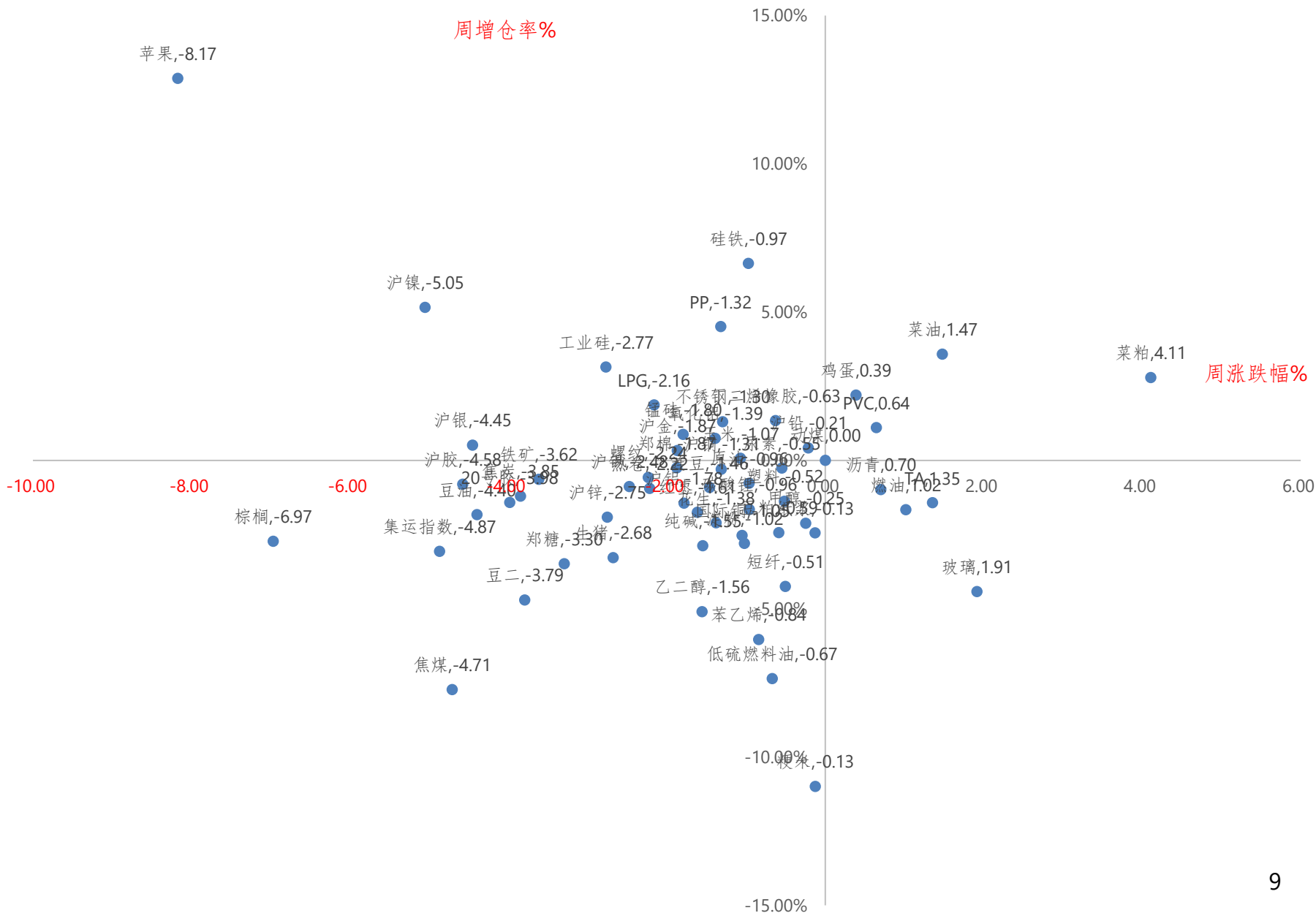


市场情绪

➤ 出现明显增仓上行的商品期货品种不多，值得关注的是菜油和菜粕、PVC；

➤ 出现明显增仓下行的商品期货品种很多，值得关注的是沪镍、沪银。

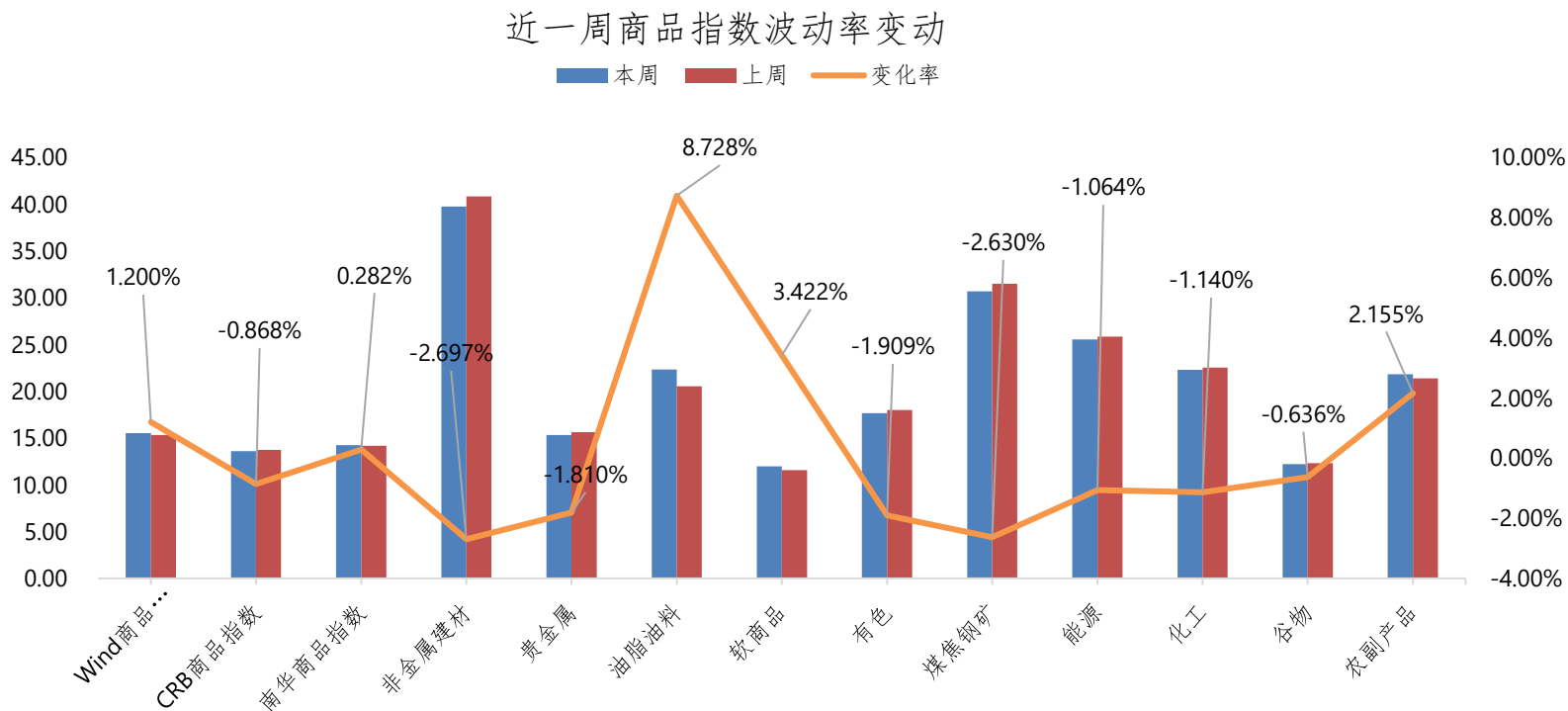
► 值得重点关注！



注：数据均来源于Wind、冠通研究

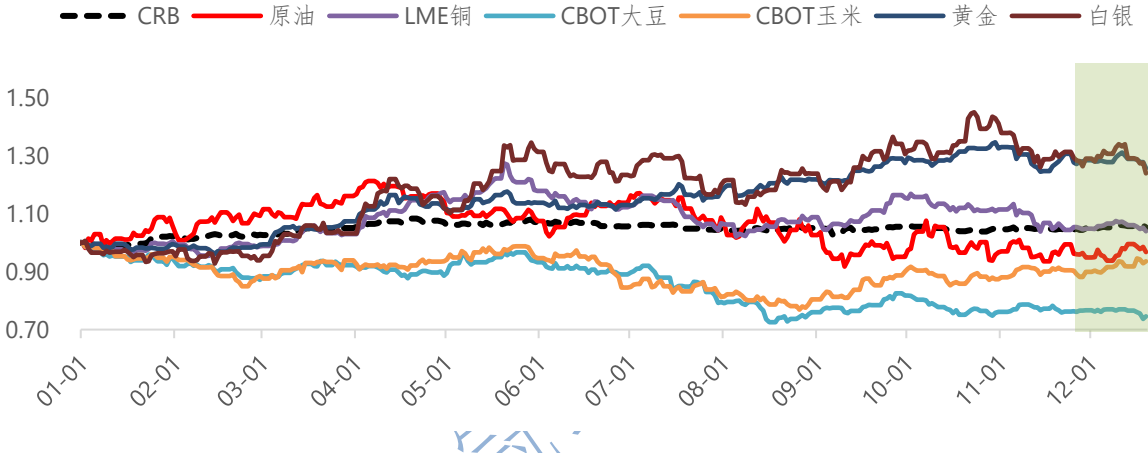
波动特征

上周，国际CRB商品指数波动率延续下降，国内的wind商品与南华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涨跌互现，煤焦钢矿与非金属建材板块降波较为明显；软商品与油脂油料板块的大幅升波值得关注。

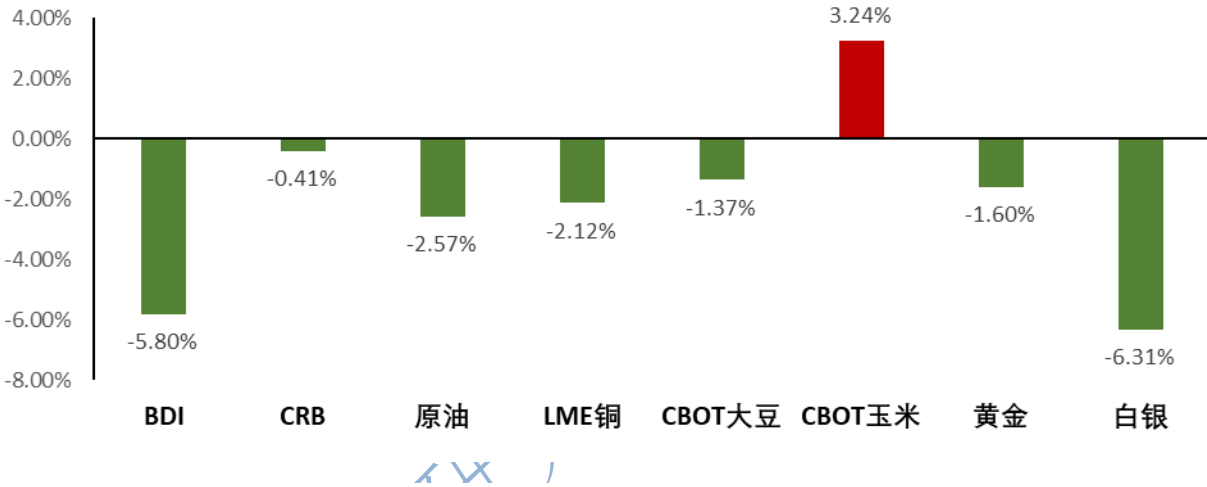


数据追踪——国际主要商品多数下跌，BDI与白银大跌，玉米逆势收涨，其他商品悉数收跌，金银比大幅上扬。

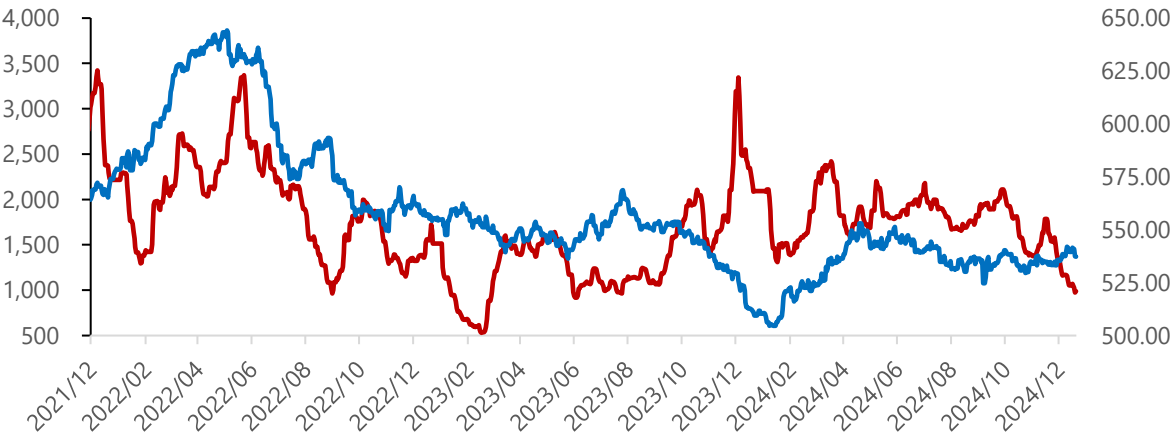
国际主要大宗商品2024年内收益表现



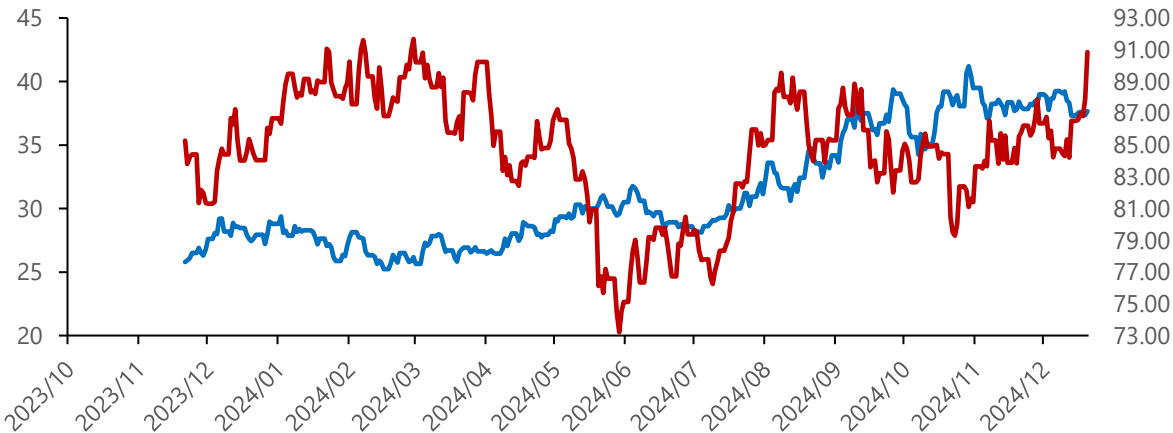
近一周主要国际大宗商品涨跌幅(%)



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

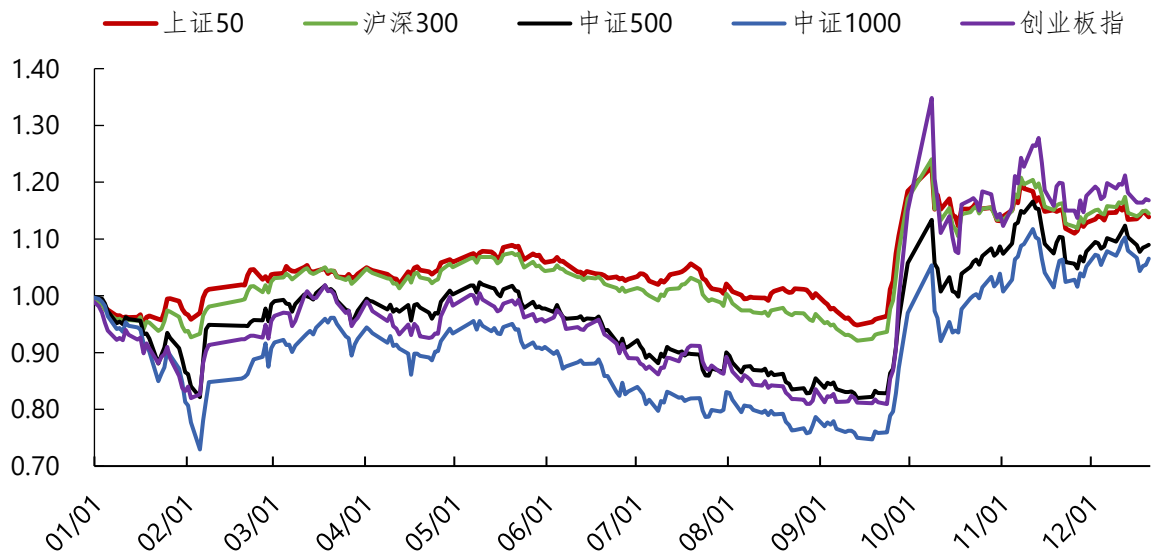


注:数据均来源于Wind、冠通研究

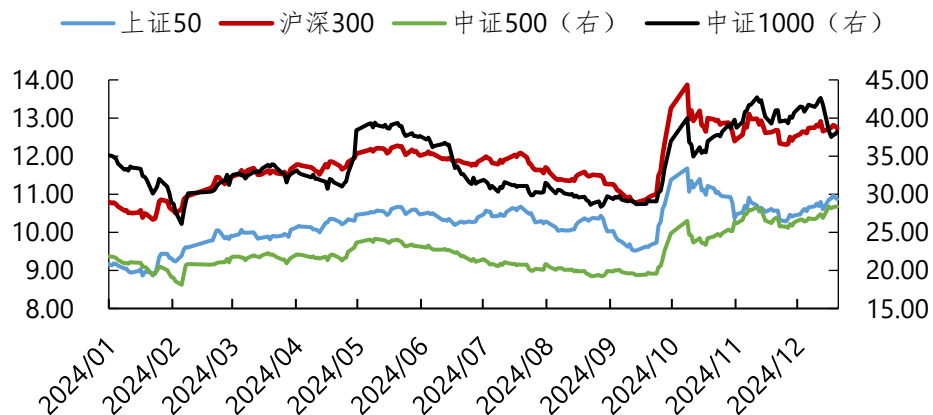
宏观逻辑—股指走势震荡分化多数收跌，估值承压，风险溢价ERP平稳

- 上一周，国内四大股指走势震荡分化多数收跌，风格反转，成长风格表现开始弱于价值股；
- 市场情绪回落风险偏好下降，估值承压风险溢价ERP平稳。

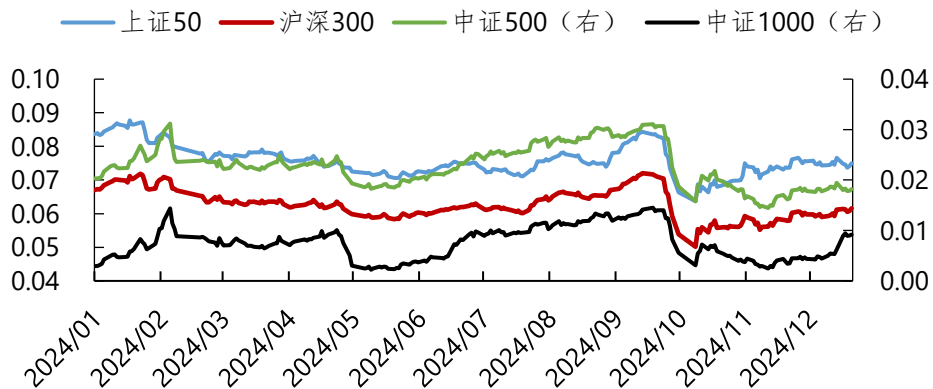
股票指数2024年内收益表现



股指市盈率PE (TTM)

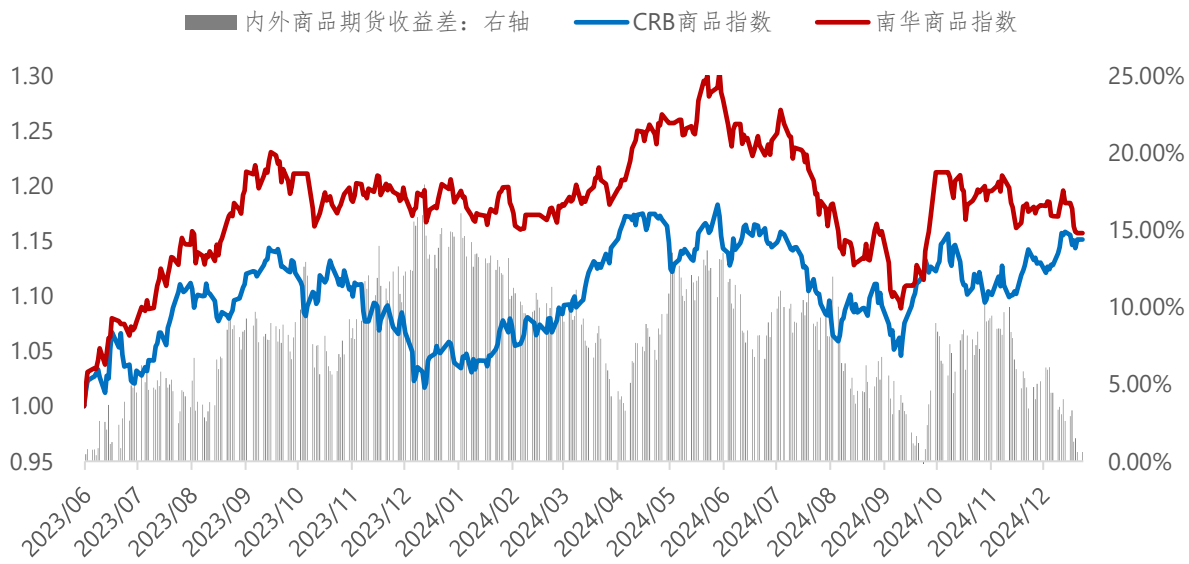
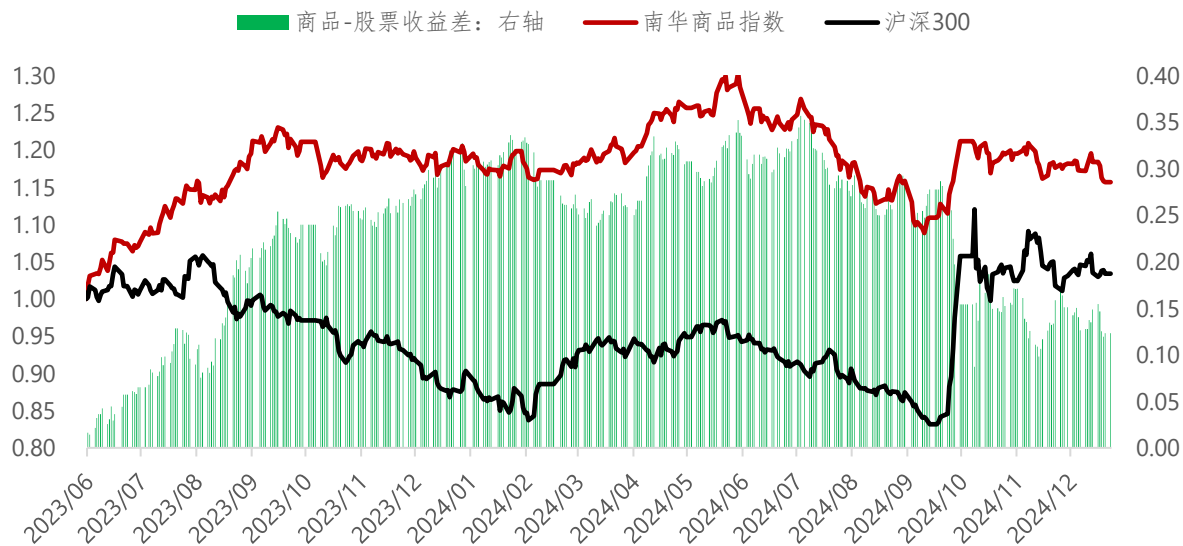


主要股指风险溢价

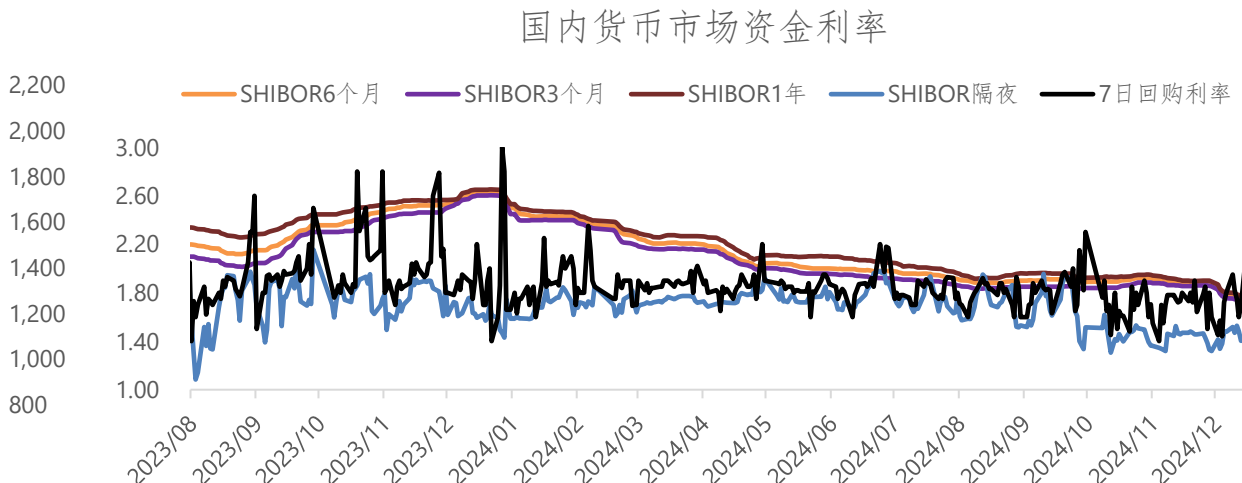
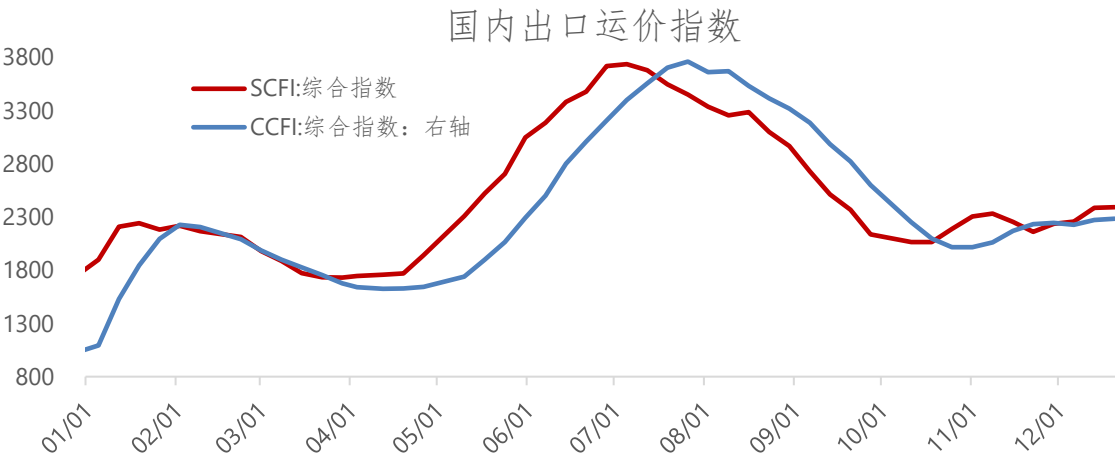
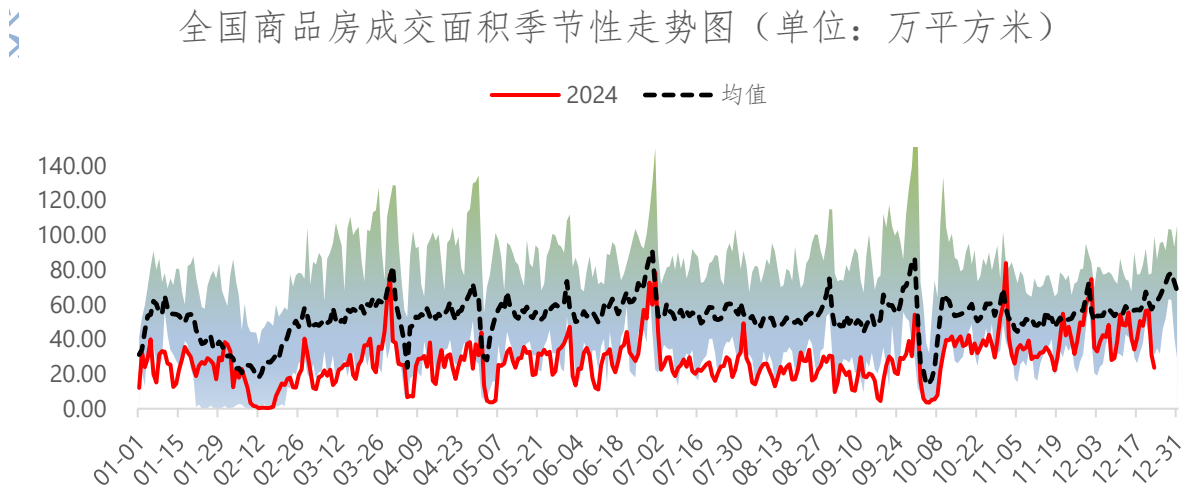


商品内弱外强风格，资金跷跷板效应需要持续追踪关注

- 上一周，股市震荡分化风格反转，商品承压多数收跌，商品-股票收益差小幅收敛；
- 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。



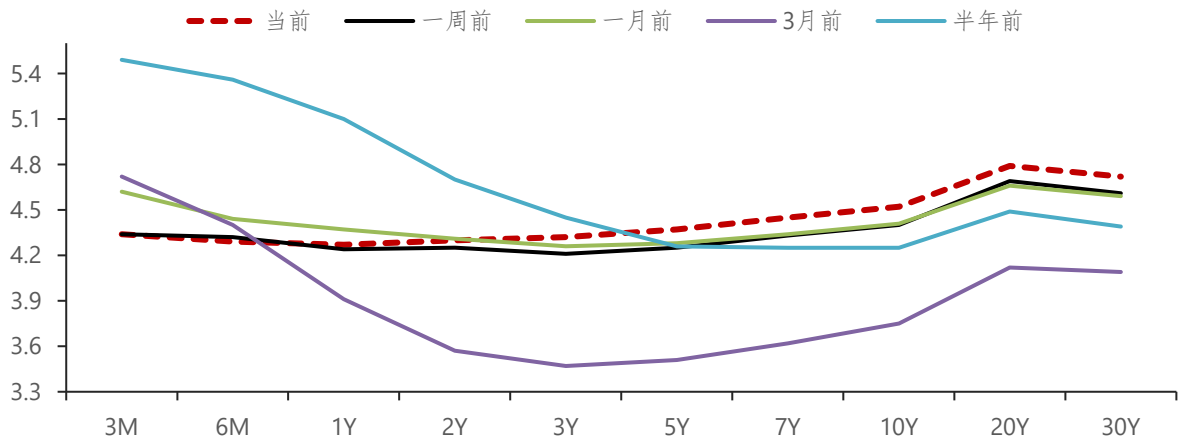
数据追踪——沥青开工率回落，地产销售延续弱势，运价逐渐攀升，短期资金利率快速反弹后转跌回落



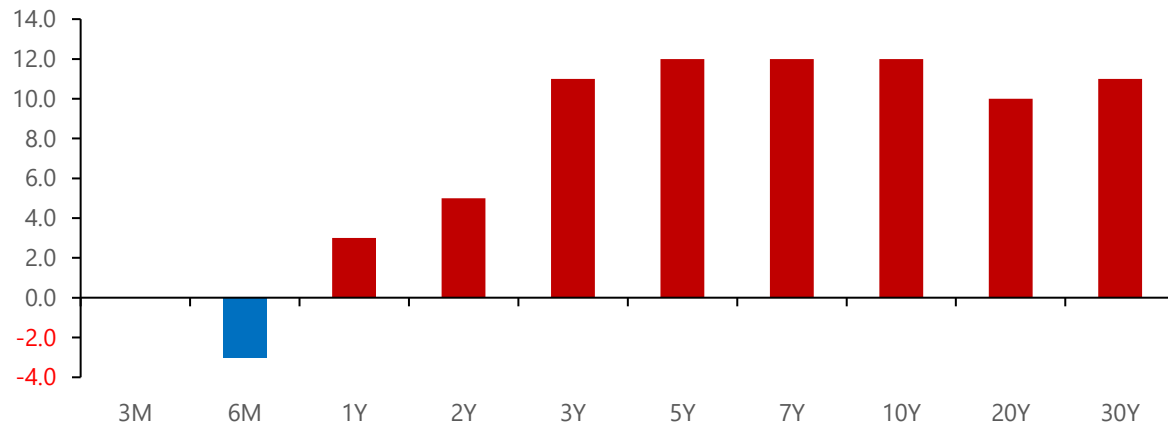
注：数据均来源于Wind、冠通研究

宏观逻辑——美债收益率明显反弹近弱远强，期限结构熊陡，期限利差继续走扩，实际利率攀升压制金价

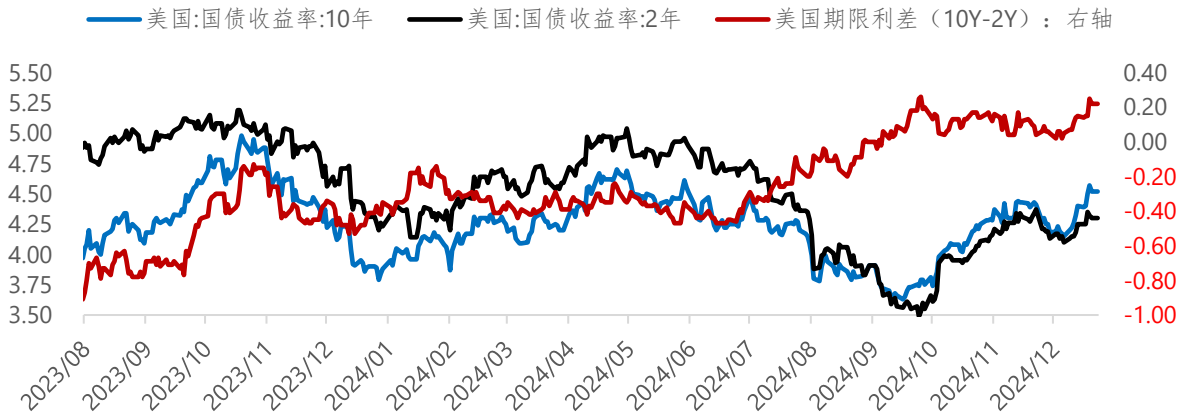
美国国债收益率曲线



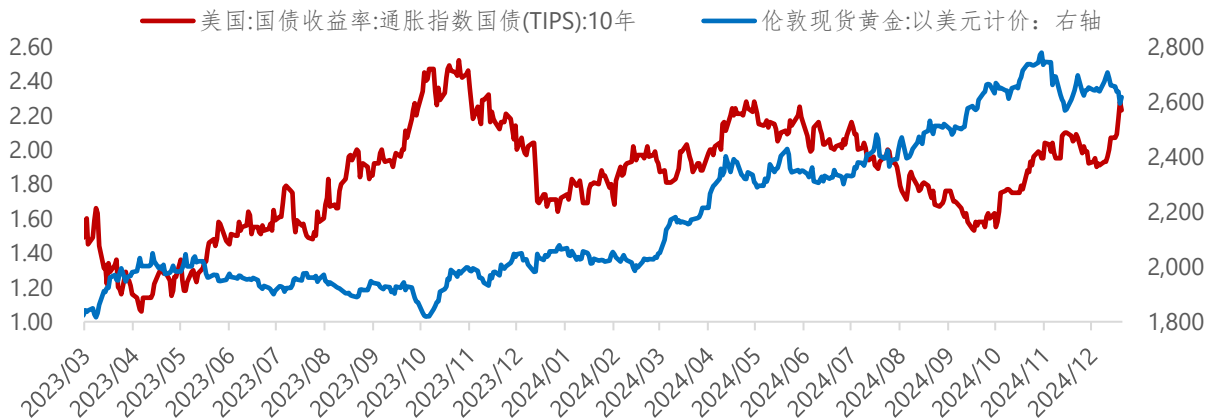
美国国债周收益率变化 (BP)



美国期限利差 (10Y-2Y)

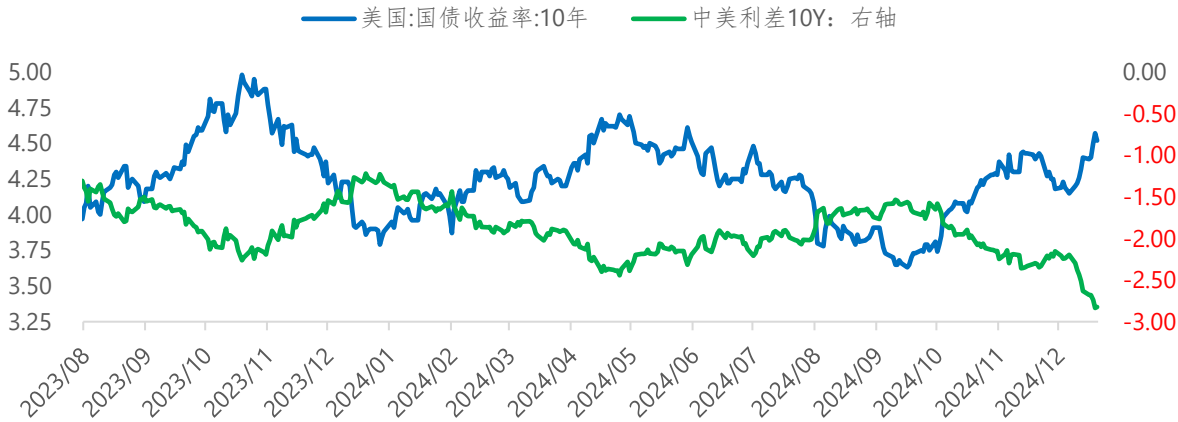


美债实际收益率与金价

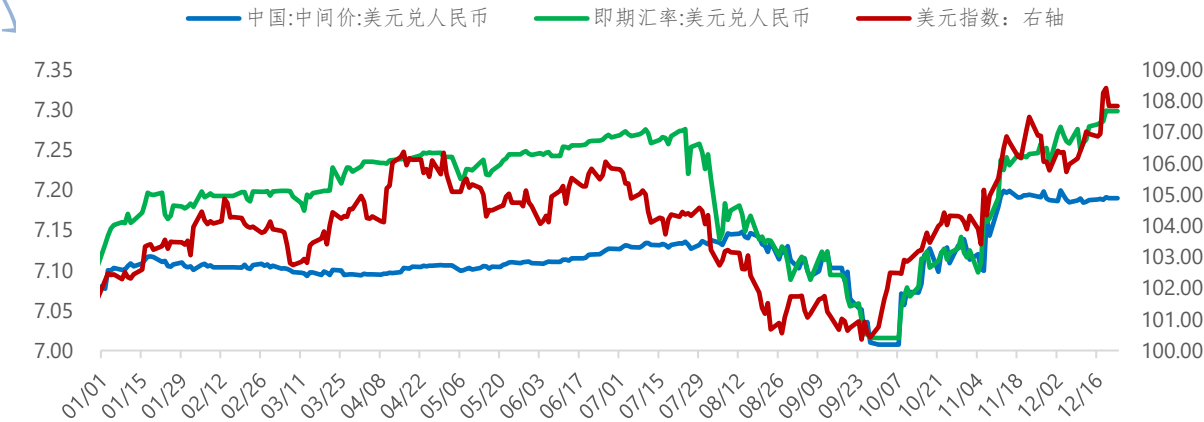


数据追踪——美债利率大幅攀升，中美利差再创新低，通胀预期回落，金融条件持续宽松，美元冲高回落，人民币汇率承压走贬

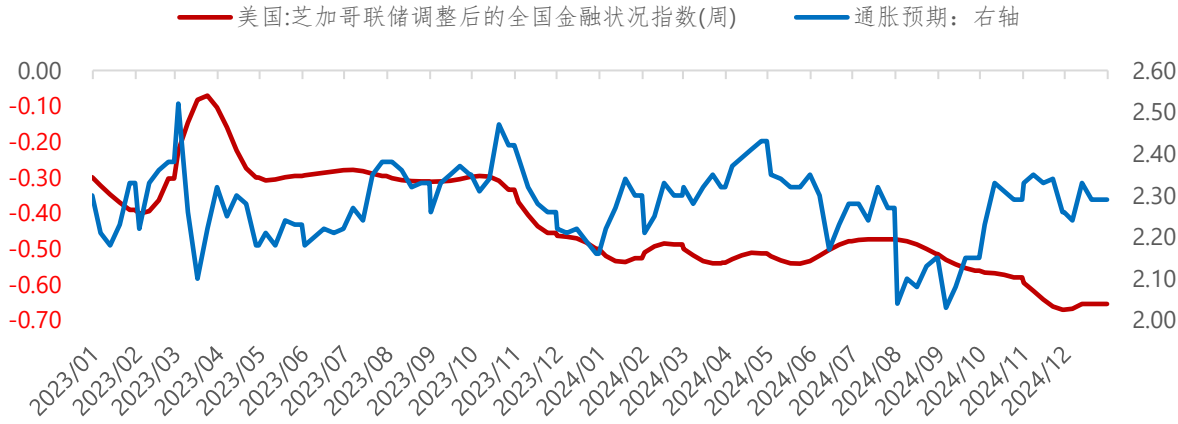
中美利差（10Y）



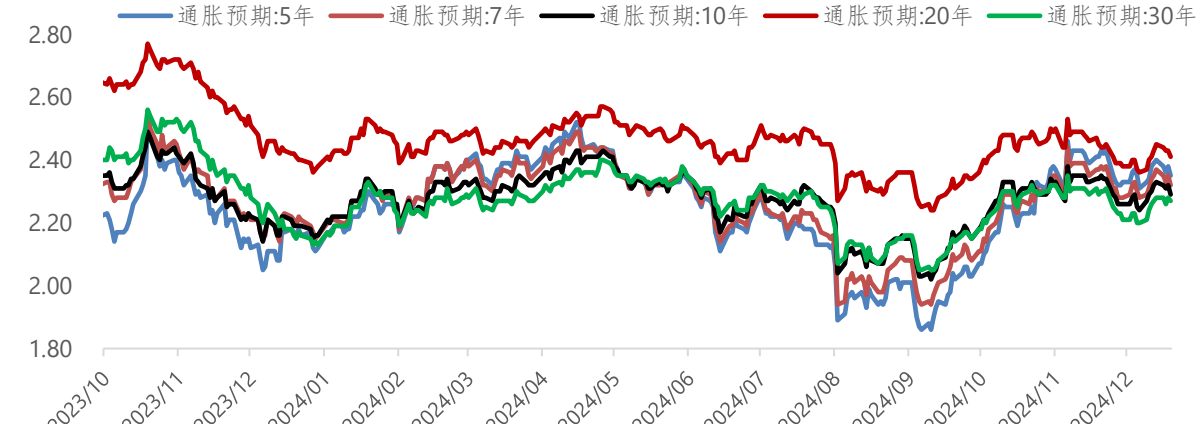
美元指数与人民币汇率



美国:芝加哥联储全国金融状况指数与通胀预期



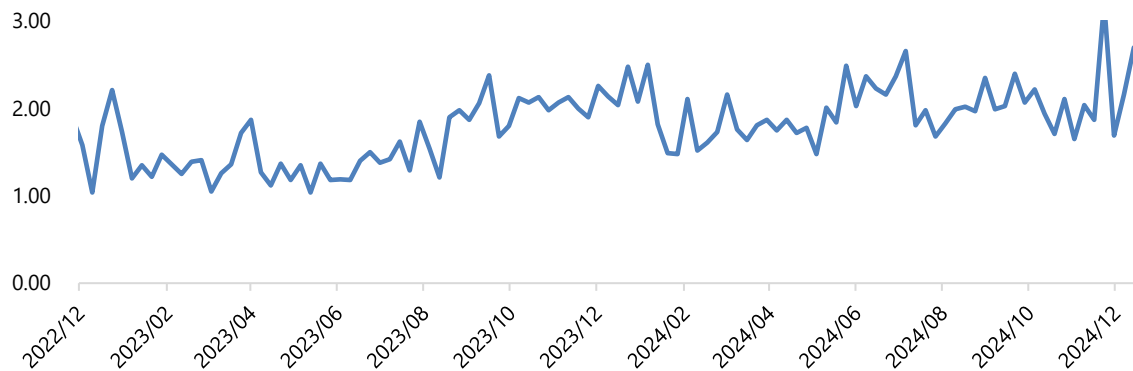
美国国债隐含通胀预期近期走势图



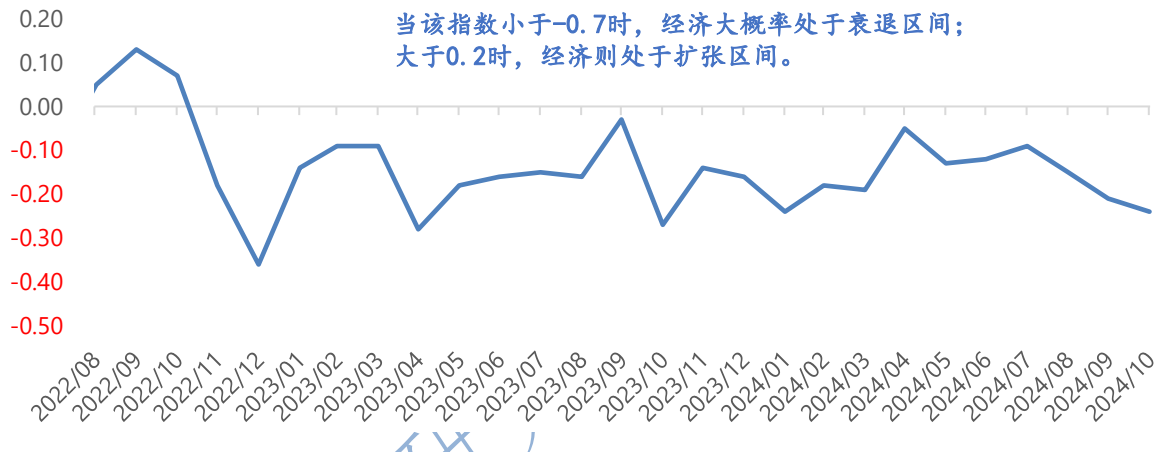
注：数据均来源于Wind、冠通研究

宏观逻辑——美国高频“衰退指标”表现强劲，美债利差10Y-3M转正后不断抬升。

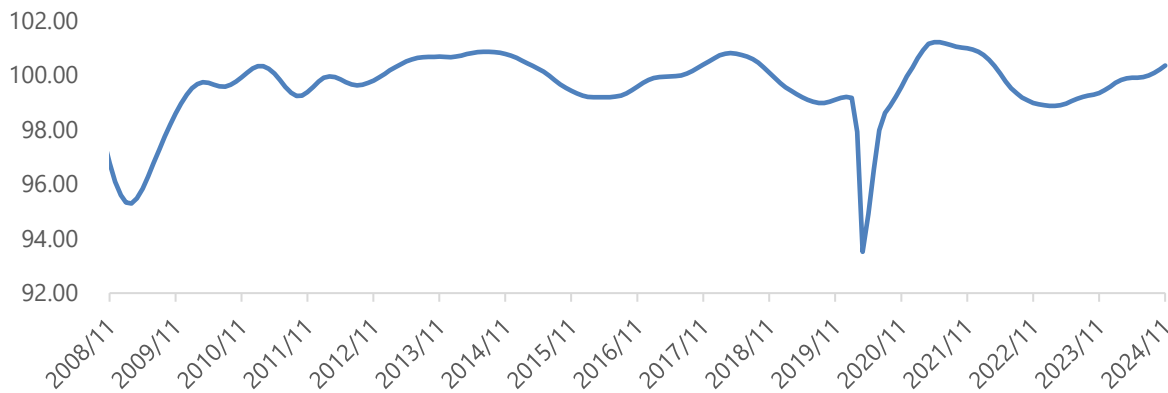
美国:周度经济指数走势图



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



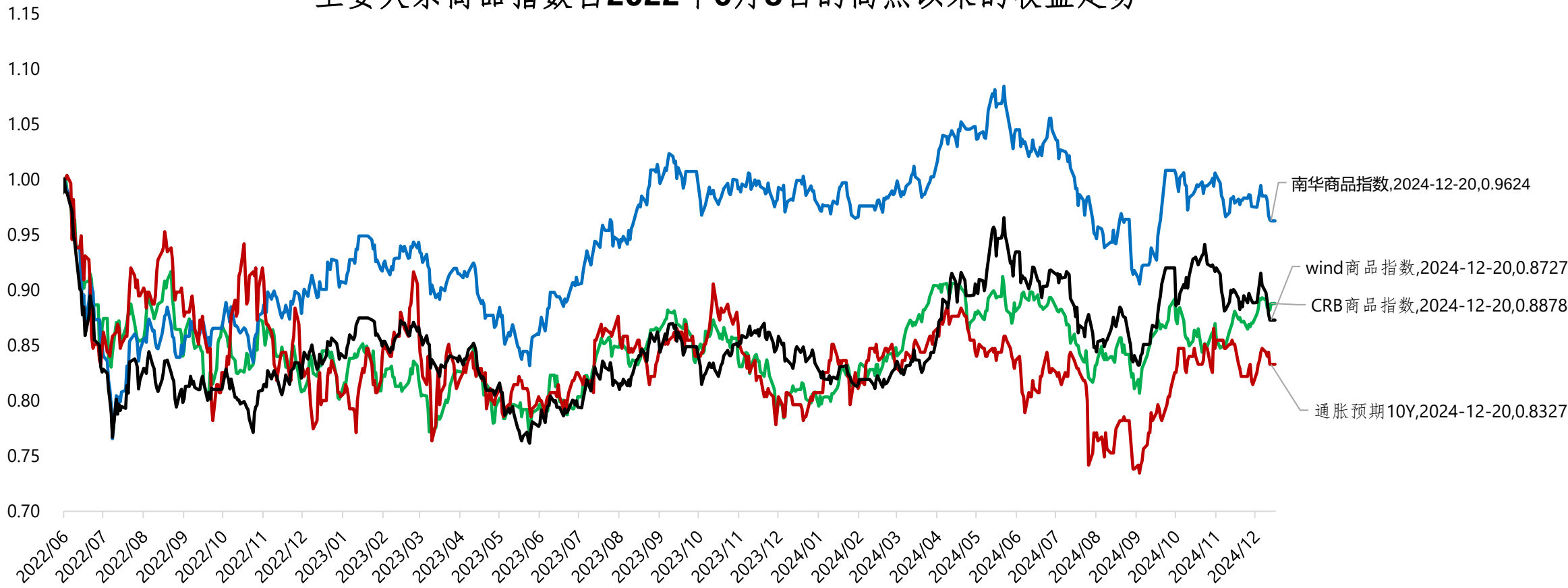
美债10Y-3M利差走势图



宏观逻辑——大宗商品价格指数与通胀预期延续弱势，国内定价商品更弱

~X~

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



美联储12月如期降息25bp，年内共降息100bp，但大幅放缓明年降息预期

2024年12月18日，美联储 FOMC 会议如期下调联邦基金目标利率区间25bp至4.25%-4.5%，这是美联储2024年内第三次降息，全年共降息100bp。从新发布的SEP (Summary of Economic Projections) 可以看出，相对于9月份，美联储小幅上调了2025年的GDP增速预测（从2%调升到2.1%），明显调增了通胀预估（PCE从2.1%调升到2.5%，核心PCE从2.2%调升到2.5%），下调2025年失业率（从4.4%调降到4.3%）预估，并明显上调了2025年末的利率水平（从3.4%调升到3.9%），降息进程趋缓但时间更长，将会持续到2027年，预估本轮降息终点中值在3%，长期利率水平在2.4-3.9%。

总的来看，美联储官员认为要放慢降息节奏，再次关注到通胀的上行风险，未来将权衡控通胀与促就业双重目标。市场反应来看，投资者确认了明年美联储降息路径的调整，大幅放缓降息预期，但对于美国经济增长的乐观情绪提振，同时，也将更加重视通胀对于未来美联储利率决策的影响。

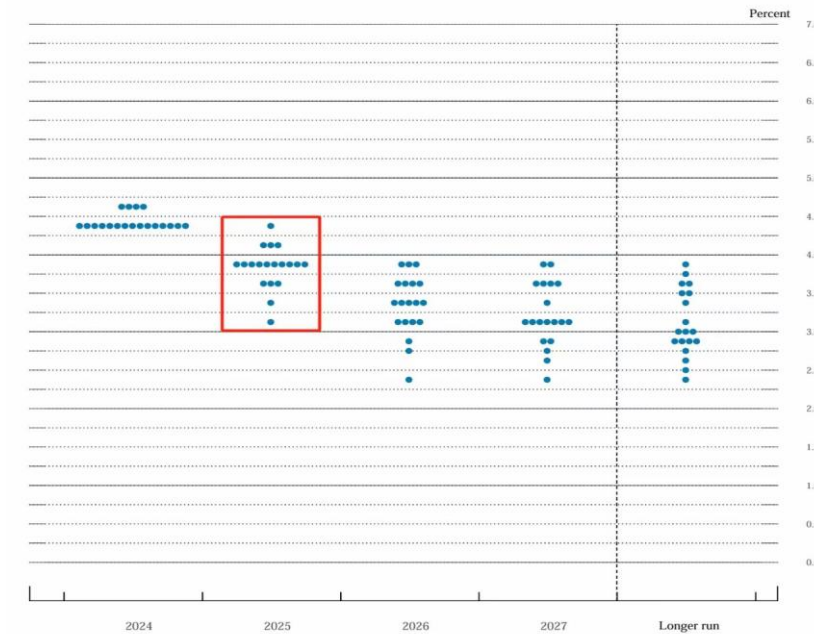
Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run
	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent	Percent
Change in real GDP	2.5	2.1	2.0	1.9	1.8	2.4-2.5	1.8-2.2	1.9-2.1	1.8-2.0	1.7-2.0	2.3-2.7	1.6-2.5	1.4-2.5	1.5-2.5	1.7-2.5
September projection	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9-2.1	1.8-2.2	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.8-2.6	1.3-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5
Unemployment rate	4.2	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.2-4.5	4.1-4.4	4.0-4.4	3.9-4.3	4.2	4.2-4.5	3.9-4.6	3.8-4.5	3.5-4.5
September projection	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.0-4.4	4.0-4.4	3.9-4.3	4.2-4.5	4.2-4.7	3.9-4.5	3.8-4.5	3.5-4.5
PCE inflation	2.4	2.5	2.1	2.0	2.0	2.4-2.5	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0	2.0	2.4-2.7	2.1-2.9	2.0-2.6	2.0-2.4	2.0
September projection	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0	2.2-2.4	2.1-2.2	2.0	2.0	2.0	2.1-2.7	2.1-2.4	2.0-2.2	2.0-2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.5	2.2	2.0	2.0	2.8-2.9	2.5-2.7	2.0-2.3	2.0	2.0	2.8-2.9	2.1-3.2	2.0-2.7	2.0-2.6	2.0-2.6
September projection	2.6	2.2	2.0	2.0	2.0	2.6-2.7	2.1-2.3	2.0	2.0	2.0	2.4-2.9	2.1-2.5	2.0-2.2	2.0-2.2	2.0-2.2
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	4.4	3.9	3.4	3.1	3.0	4.4-4.6	3.6-4.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	4.4-4.6	3.1-4.4	2.4-3.9	2.4-3.9	2.4-3.9
September projection	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9	4.4-4.6	3.1-3.6	2.6-3.6	2.6-3.6	2.5-3.5	4.1-4.9	2.9-4.1	2.4-3.9	2.4-3.9	2.4-3.8

NOTE: Projections of change in real gross domestic product (GDP) and projections for both measures of inflation are percent changes from the fourth quarter of the previous year to the fourth quarter of the year indicated. PCE inflation and core PCE inflation are the percentage rates of change in, respectively, the price index for personal consumption expenditures (PCE) and the price index for PCE excluding food and energy. Projections for the unemployment rate are for the average civilian unemployment rate in the fourth quarter of the year indicated. Each participant's projections are based on his or her assessment of appropriate monetary policy. Longer-run projections represent each participant's assessment of the rate to which each variable would be expected to converge under appropriate monetary policy and in the absence of further shocks to the economy. The projections for the federal funds rate are the value of the midpoint of the projected appropriate target range for the federal funds rate or the projected appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. The September projections were made in conjunction with the meeting of the Federal Open Market Committee on September 17-18, 2024.

1. For each period, the median is the middle projection when the projections are arranged from lowest to highest. When the number of projections is even, the median is the average of the two middle projections.
2. The central tendency excludes the three highest and three lowest projections for each variable in each year.
3. The range for a variable in a given year includes all participants' projections, from lowest to highest, for that variable in that year.
4. Longer-run projections for core PCE inflation are not collected.

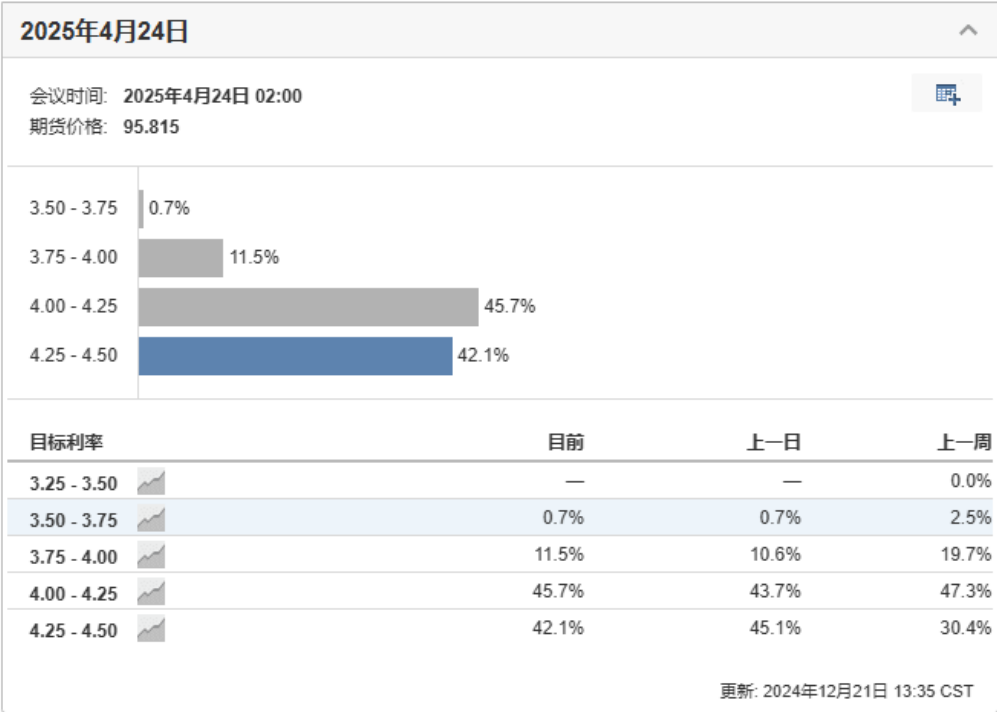
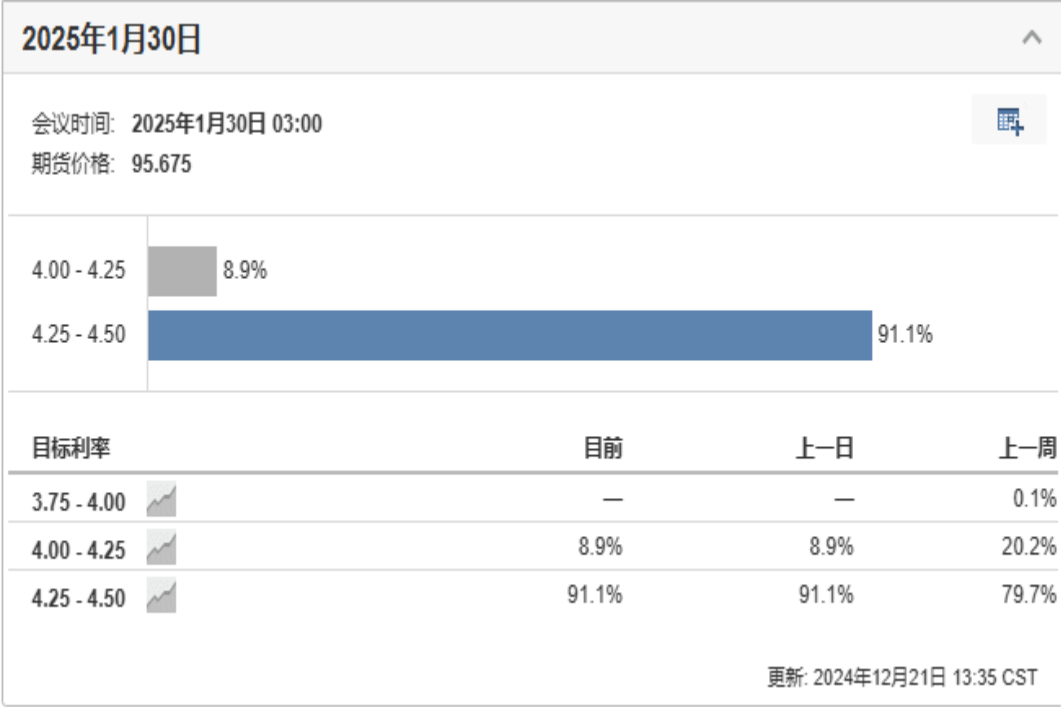
Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



市场对未来的降息预期明显趋缓：1月不降息，4月在降25bp与不降之间摇摆

CME Fedwatch工具最新数据显示：

当前，市场对于2025年1月不降息的预期概率为91.1%，高于于上一周的79.7%；同时，12月的FOMC对于2025年的降息预期则大幅趋缓，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。

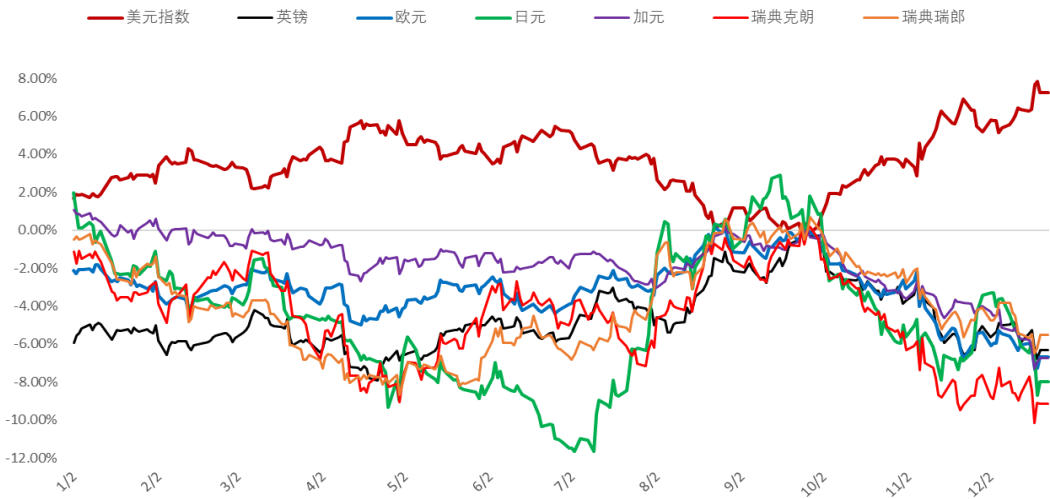


108附近的美元值得警惕

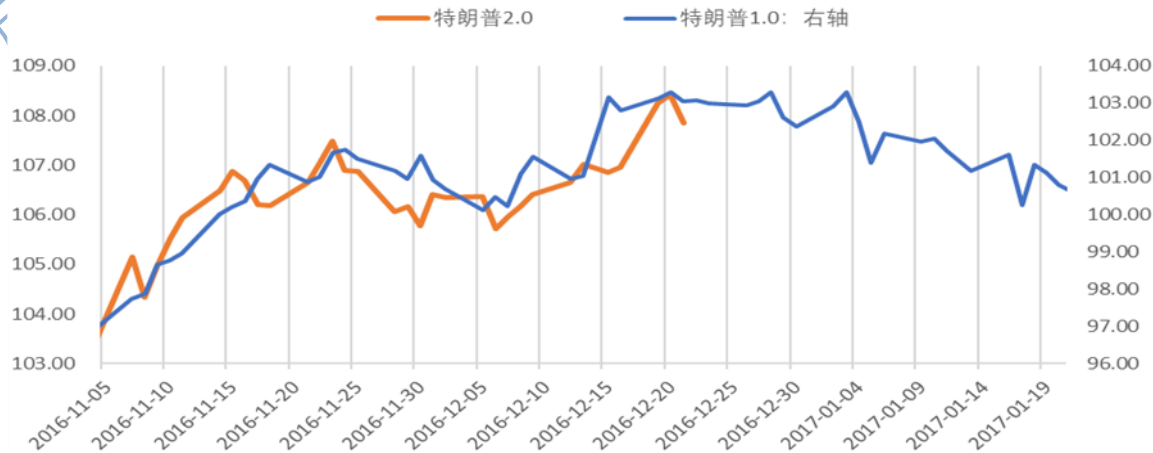
近期，值得投资者警惕的关键宏观指标在于美元，美联储降息预期的趋缓，推升了美债利率的大幅反弹，继而带动美元的强势攀升，并一举上破108整数关口，创下2022年11月11日以来收盘价的新高。强势的美元给非美货币带来沉重的压力，不少国家因为汇率的波动遭受资产的抛售和金融、政治的动荡，从而进一步驱赶着资金回流美国，寻求安全的港湾。

- 从对应美元指数的一揽子货币的汇率变化来看，日元、欧元和英镑等货币悉数承压贬值，但其高频的经济预期指标的花旗经济意外指数则是触底反弹，与汇率走势相悖，表征着美元强势背后的掣肘。
- 从特朗普1.0与2.0时代，当选后美元指数的走势特征来看，走势的一致性非常强，且步入到了阶段性的高点，继而承压拐头下行。

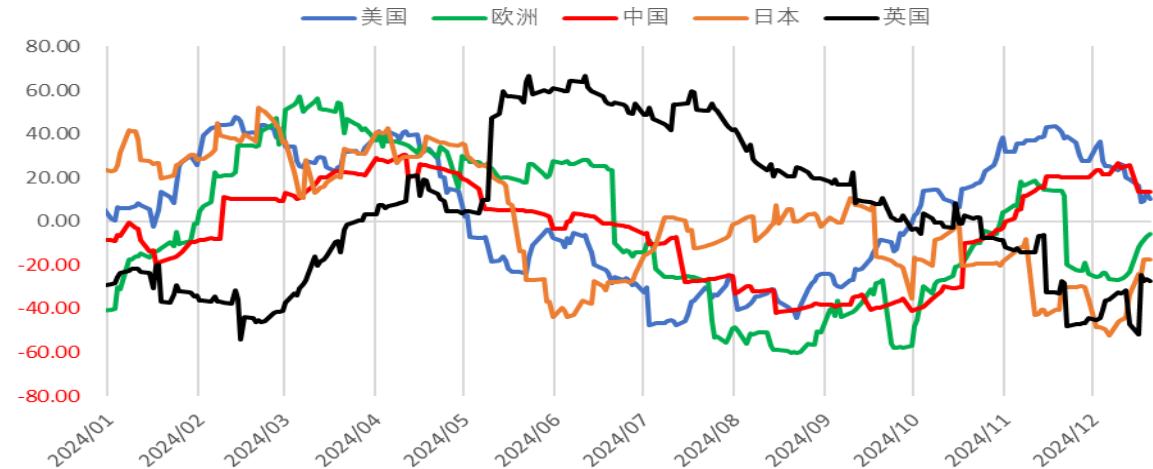
2024年以来，美元指数及其货币对收益表现走势（以9月26日为基准）



特朗普1.0与2.0时代的美元指数走势对比



花旗经济意外指数(%)

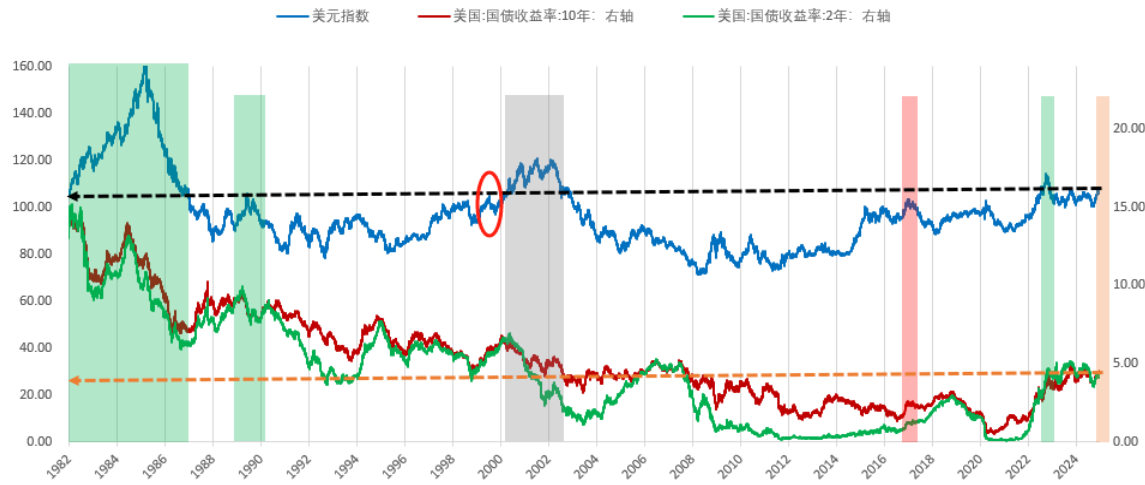


假若美元站稳108后上扬走强，则可能重蹈2000年的覆辙

长期视角下，美元指数在108上方的时间不多，特别是进入到21世纪以来，这与美国利率重心的下移相一致。汇率是对比的结果，每一轮美元的强势走高，往往伴随着美国利率的抬升，带来美元的回流美国，刺激着美股为代表的美元资产的狂飙，高回报率的循环反馈，在财富效应下支撑着美国经济，同时也强化了美国的通胀韧性，不断提振着投资者的乐观预期，最终演绎为资产价格的泡沫，正如当下的美股与比特币等资产。历史高位的美股，纳指与费城半导体指数的背离，重新站上108的美元指数，不断趋缓的降息预期和重拾涨势的美债利率，这些都与2000年互联网泡沫破裂时期是那么的相似。

历史从来不会重演，但却会踏着相似的韵脚。倒挂超过两年的期限利差史无前例，如今也重新转正收敛，其对经济衰退的预警也许是失效，更可能是滞后。。。

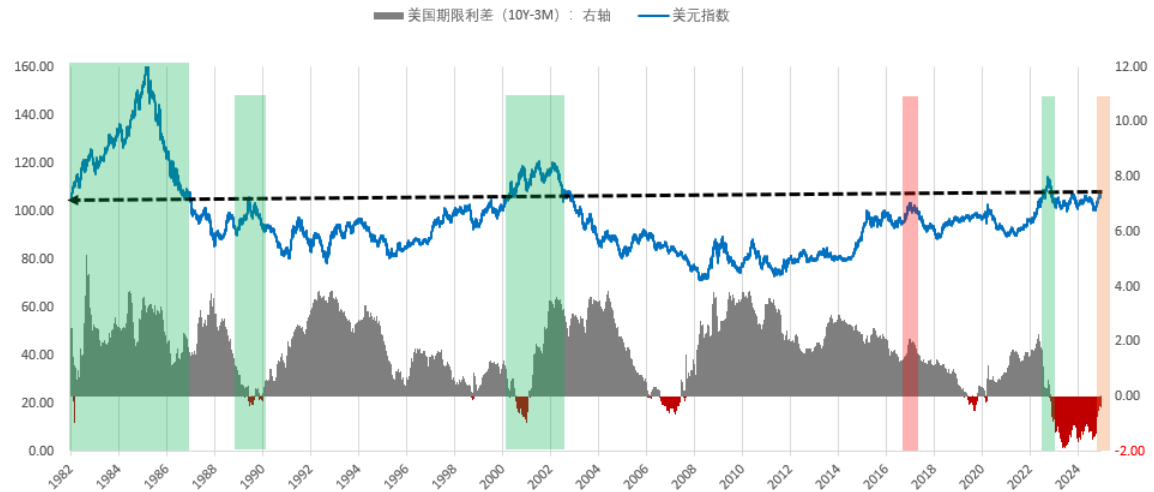
美国国债收益率与美元指数1982年以来走势



纳指、费城半导体指数与美元指数1982年以来走势

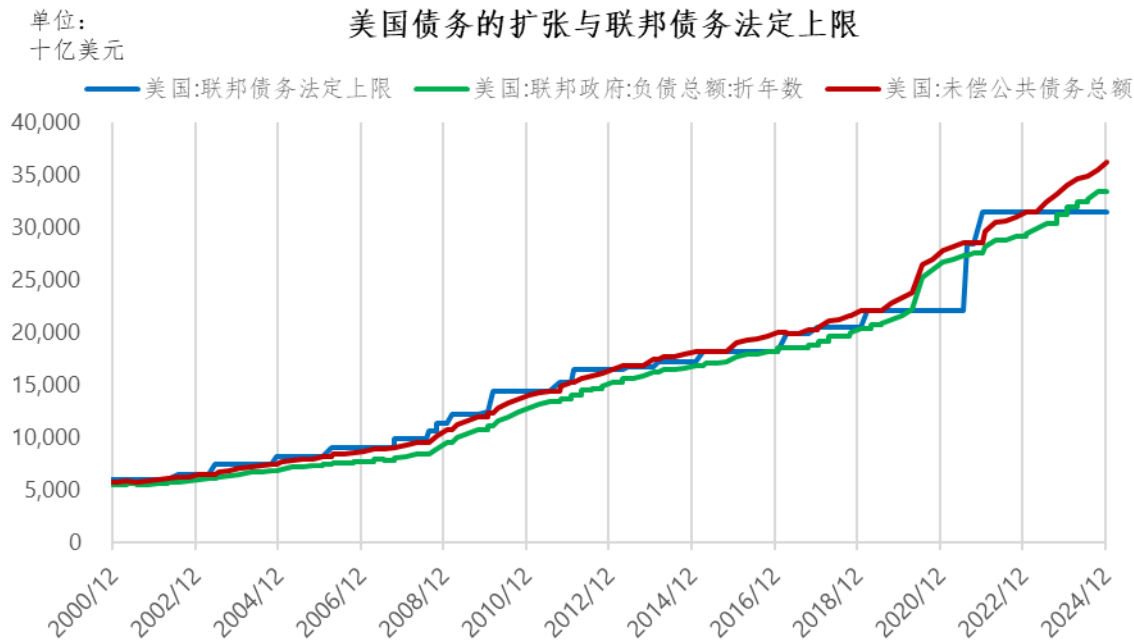


美国国债期限利差与美元指数1982年以来走势



美国债务上限问题引发热议

2024年12月20日，众议院以366票支持、34票反对的结果通过了防止政府“停摆”的应急拨款法案的最新版本。12月21日，参议院以85票支持、11票反对的结果通过了最新版本的法案，该法案将于今日移交给拜登总统签署后正式生效，联邦政府在最后时刻避免停摆。然而，新版法案仍没有满足特朗普在债务上限上调或暂停的要求，这可能成为后续特朗普执政时与国会的矛盾点之一。



数据均来源于Wind、冠通研究

www.gtfutures.com.cn

美国债务上限是指美国国会通过立法规定的允许联邦政府负债的最大规模，可以理解为美国财政部的“信用卡额度”。在不超过债务上限的情况下，财政部可自行掌握发债节奏，一旦触及上限，政府将无法新增债务，只能通过国会立法来提高或暂停债务上限”。

债务上限制度始创于1917年，其最初设定的目的是定期检查政府的开支情况，并绕过国会批准，由政府自主在一定限度内灵活发债。1917年之前，美国政府想要发行任何债券均需要得到国会的批准。1939年，美国国会通过了《公共债务法案》，将适用范围从债券扩展至几乎所有政府债务工具，并将上限提高至450亿美元（当时债务总规模的110%），形成了现在的债务上限制度”。

自1917年以来，美国国会已多次调整债务上限。1960年以来，美国已修改债务上限78次，具体包括永久上调、暂时延长、修改债务上限定义等多种方式。债务上限上调幅度大，20世纪80年代债务上限由不到1万亿美元增加到3万亿美元；90年代又接近翻番，由1990年初的3.1万亿美元提升到1997年的5.95万亿美元；2000年代再次翻倍，由2002年的6.4万亿美元增至2010年的14.3万亿美元；2012年初再次提至16.4万亿美元；2013至2019年，美国国会已7次暂停债务上限，但允许财政部在此期间不受限制地发债，最近一次暂停始于2019年8月，债务上限约为22万亿美元”。

美国债务上限问题引发热议

2024年12月20日，众议院以366票支持、34票反对的结果通过了防止政府“停摆”的应急拨款法案的最新版本。12月21日，参议院以85票支持、11票反对的结果通过了最新版本的法案，该法案将于今日移交给拜登总统签署后正式生效，联邦政府在最后时刻避免停摆。然而，新版法案仍没有满足特朗普在债务上限上调或暂停的要求，这可能成为后续特朗普执政时与国会的矛盾点之一。

► 债务上限触及后的应对措施

当政府债务触及上限时，财政部可以采取一些“非常措施”来维持运作，如削减非必要开支、赎回持有的证券等手段，这将消耗财政部库存资金。当财政部资金耗尽时，政府将被迫“停摆”，并且即将到期的美国国债将面临违约风险。

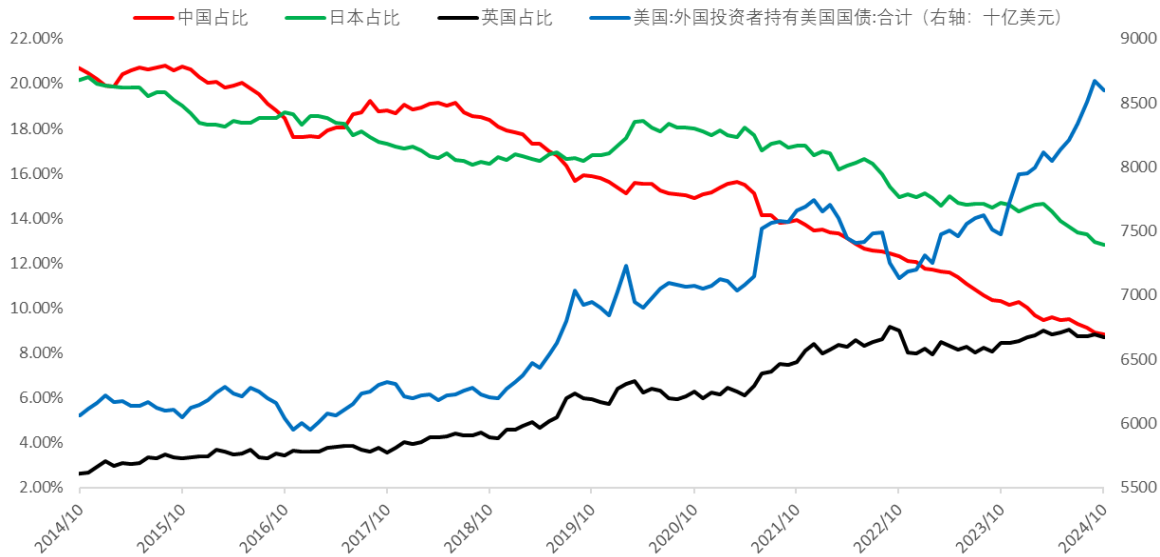
► 债务上限的政治博弈

民主党政府与共和党在债务上限问题上已僵持数月。共和党人坚持认为，提高债务上限的前提是联邦政府必须削减开支。民主党则主张不应为提高债务上限附加条件，因为债务上限反映的是联邦政府先前的开支情况，预算已获国会通过无需辩论”。

► 债务上限的经济影响

债务上限问题的僵局通常会导致市场风险偏好下降，投资者对美国国债违约的担忧加剧，可能导致股市波动和信用评级下调。2011年8月，标普评级公司因债务上限问题将美国的主权信用评级从AAA下调至AA+，引发了市场剧烈动荡。

外国投资者持有美国国债数量与主要国家占比变化%



本周关注

周一：①数据：英国第三季度GDP年率终值、第三季度经常帐；瑞士12月ZEW投资者信心指数；加拿大10月GDP月率；美国12月谘商会消费者信心指数。②事件：十四届全国人大常委会第十三次会议12月21日至25日在京举行；纳斯达克100指数年度重组结果将于12月23日开市前生效。

周二：①数据：美国11月耐用品订单月率、11月新屋销售总数年化、12月里奇蒙德联储制造业指数。②事件：加拿大央行公布12月货币政策会议纪要；澳洲联储公布12月货币政策会议纪要。③假期休市：圣诞假期来临，周二（24日）起港股、欧洲多国金融市场休市两天半，美股休市一天半。

周三：①数据：美国至12月20日当周API原油库存；②事件：日本央行行长植田和男发表讲话。

周四：①数据：美国至12月21日当周初请失业金人数。②事件：广期所多晶硅期货上市交易。③假期休市：美股恢复正常交易。

周五：①数据：美国至12月20日当周EIA原油库存、EIA天然气库存；日本11月失业率、12月东京CPI月率；中国11月今年迄今规模以上工业企业利润年率。②事件：广期所多晶硅期权及瓶片期权将上市交易；日本央行公布12月货币政策会议审议委员意见摘要；韩国宪法法院首次开庭审理尹锡悦弹劾案。③假期休市：港股、欧洲金融市场恢复正常交易。

周六：①数据：美国至12月27日当周石油钻井总数。②事件：2024首届中国数据大会将于12月28日至30日在海南举办。

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



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