



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28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

★美国数据和重要消息（1）

★美国数据和重要消息（2）

★油价维持73美元/桶上方震荡；A股大盘返回2950点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国数据和重要消息 (1)



- 本周二（12月26日）标准普尔凯斯席勒房价指数显示，S&P/CS全国房价指数同比上涨4.8%，创今年迄今以来的最大单月升幅，较9月的同比4%涨幅有明显扩大；全国房价指数季调后环比上涨0.6%；
- S&P/CS 20座大城市房价指数同比上涨4.87%，也创今年迄今以来的最大单月升幅，预期上涨4.85%，9月上涨3.92%；20座大城市季调后房价指数环比上涨0.64%，预期上涨0.6%，环比涨幅略有收窄；
- FHFA房价指数环比上涨0.3%，预期上涨0.5%，前值上涨0.6%；数据显示美国房价在10月涨幅进一步扩大，已连续第九个月上涨，并创下新的纪录；10月正值按揭贷款利率处于20多年来最高位之际。
- 2023年宏观经济和金融环境快速变化，全球银行业都面临“刺骨寒意”，全球规模最大的20家银行在2023年裁员规模至少达到了61905人，其中美国的银行裁员人数占到了一半，因为它们正面临美联储大幅加息对成本的压力；有媒体指出，各大银行裁员的一个关键原因可能是，金融从业者今年的跳槽频率降低，导致员工数量超出公司预期。
- 本周二万事达卡SpendingPulse的初步数据显示，从11月1日到12月24日，不包括汽车的零售销售比去年同期增长了3.1%，大幅低于2022年假日季销售7.6%的增幅。今年美国假日零售销售增长显著不及去年，消费者们在变得挑剔，努力寻求高性价比和促销品。
- 由于上周发布的较为温和的通胀数据（PCE）增强了市场对于美联储在三月份降息的预期，根据芝加哥商品交易所（CME）FedWatch工具的数据，交易员目前认为3月降息有约90%的概率，明年的降息幅度预计将超过150个基点。

美国数据和重要消息（2）



- 多家美国地方联储发布的数据显示，2024年美国就业市场将进一步降温，工资涨幅有望放缓，并减轻通胀压力，市场对明年美联储高涨的降息预期再添助力。
- 达拉斯联储的两项调查显示，约有30%的得州公司表示他们的人员配置水平处于“理想”状态，比年初上升了约7%。约15%的受访者表示他们的员工过剩，但没有裁员，这一比例是1月份的两倍。得州制造业企业预计就业率上升值为2020年3月以来的最低水平，服务业企业的就业率上升预期也徘徊在近三年多来最低水平附近。
- 纽约联储的数据显示，辖区内制造业企业预期的就业率上升值为2017年3月以来的最低水平，服务业企业预期就业率上升值为三年来第二低的水平。
- 里士满联储的工厂就业预期在12月份出现下滑，创下2020年5月以来的最低值，而服务业就业预期则有所改善。
- 达拉斯联储表示，2021年的年工资增长率为7%，2022年的增长率更高，而明年将放缓至4.3%。堪萨斯联储的报告也显示，辖区内工资预期指标已降至三年来的最低点。
- 本周二美国担保隔夜融资利率（SOFR）升至5.35%，仅略低于12月1日创下的5.39%的历史新高；经纪商Curvature Securities的数据显示，本周二隔夜回购市场波动性总体较为温和，但已开始加剧波动，上次回购市场在年底出现波动还是在2018年，彼时回购利率飙升了3个百分点以上，达到6%，还在次年引发了一场流动性危机；本周三，90个交易对手在美联储逆回购（RRP）工具存入了8190亿美元，为12月13日以来的最高水平。考虑到美联储RRP允许交易对手将现金停留在美联储以换取利息，分析预计，RRP使用量将在未来几天进一步增加。尽管如此，短期利率高涨仍使一些人担心，四年多前的流动性冲击重新上演。

油价停留在74美元/桶附近，频繁震荡



- 俄罗斯黑海港口新罗西斯克的石油装载因风暴而暂停。然而，哈萨克斯坦能源部表示，港口附近的里海管道联盟（CPC）终端已开放。分析人士表示，俄罗斯是继美国和沙特阿拉伯之后的世界第三大石油生产国，由于莫斯科已基本克服了西方制裁，预计明年其石油产量将保持稳定甚至增加。
- 尽管石油输出国组织（OPEC）及其盟友 OPEC+ 成员国大幅减产，但原油产量继续超过不断下降的桶需求，原油继续面临严峻的看跌压力。
- 俄罗斯副总理Alexander Novak表示，预计随着OPEC+减产，明年布伦特原油平均价格将在每桶80-85美元之间。Novak表示，这一展望基于俄罗斯社会和经济发展的预测基础。Novak表示，OPEC+成员国并没有以特定的油价水平为目标。“我们的任务是平衡供需，使行业稳定运行，” Novak表示，印度今年占俄罗斯原油和成品油的出口份额从两年前的几乎为零飙升至40%左右，今年对欧洲的出口预计占俄罗斯向海外供应总量的不到5%，而前几年达45%。
- 本周三市场消息人士援引美国石油协会的数据称，美国原油库存上周增加了184万桶。另据汽油价格追踪机构GasBuddy预测，汽油价格将在2024年连续第二年下降，在2024这个关键的美选年，美国平均汽油价格将为3.38美元/加仑，这与今年平均3.51美元的油价相比将有明显改善。
- 尽管当前俄乌、巴以的地缘冲突仍在持续，但GasBuddy认为，司机们的压力明年将得到缓解。他们预计美国人在燃料上的支出将比2023年减少320亿美元，比2022年减少790亿美元。他们还预计，明年任何一个月的平均油价都不会达到4美元/加仑，到12月将降至2.99美元。GasBuddy石油分析主管Patrick De Haan表示，明年应该会继续向大多数美国人认为正常的油价迈进。

大盘返回2900点上方，正在纠正底背离！

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速

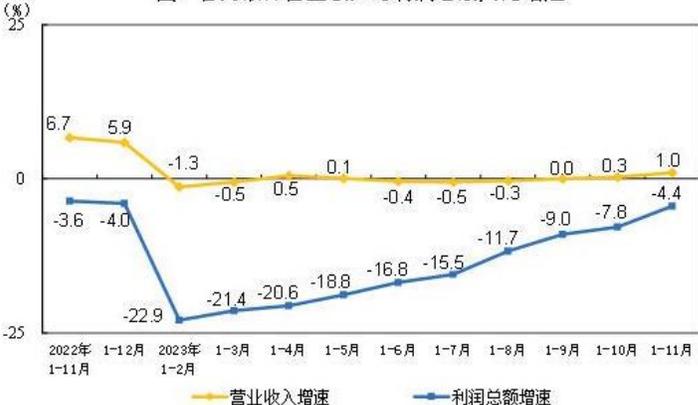


图2 各月累计利润率与每百元营业收入中的成本



- 12月27日国家统计局数据，11月份，规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%；1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1—10月份收窄3.4个百分点；
- 1—11月份规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额22411.4亿元，同比下降6.2%；股份制企业实现利润总额51593.7亿元，下降3.1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额16217.8亿元，下降8.7%；私营企业实现利润总额20023.1亿元，增长1.6%。
- 今天上午，上证指数涨逾1%，创业板指涨超3%。光伏、锂电池题材大涨，地产、券商板块集体走强。A50更是直线拉升，而久违的外资更是疯狂涌入A股，截至目前北向资金净流入超120亿元，其中沪股通净流入53.37亿元，深股通净流入67.74亿元。整个市场逾4500股上涨。值得注意的是，科创50ETF、创业板50ETF和中证1000ETF早盘开盘后一个小时持续放量。
- 近日，全国社会保障基金理事会有关部门负责人解读《全国社会保障基金境内投资管理办法（征求意见稿）》。社保基金会股权资产部主任王智斌表示，近期，在中国证监会支持下，社保基金会正在抓紧推进以战略投资者身份参与上市公司非公开发行，这将进一步打开投资空间，为资本市场注入长期资金，更好支持资本市场发展。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2079.39 2088.26 2079.05 2086.52
High= 2084.32 Previous DaysRange= 22.98
Low= 2061.34 Current DaysRange= 9.21
Close= 2079.3

国际金价日线

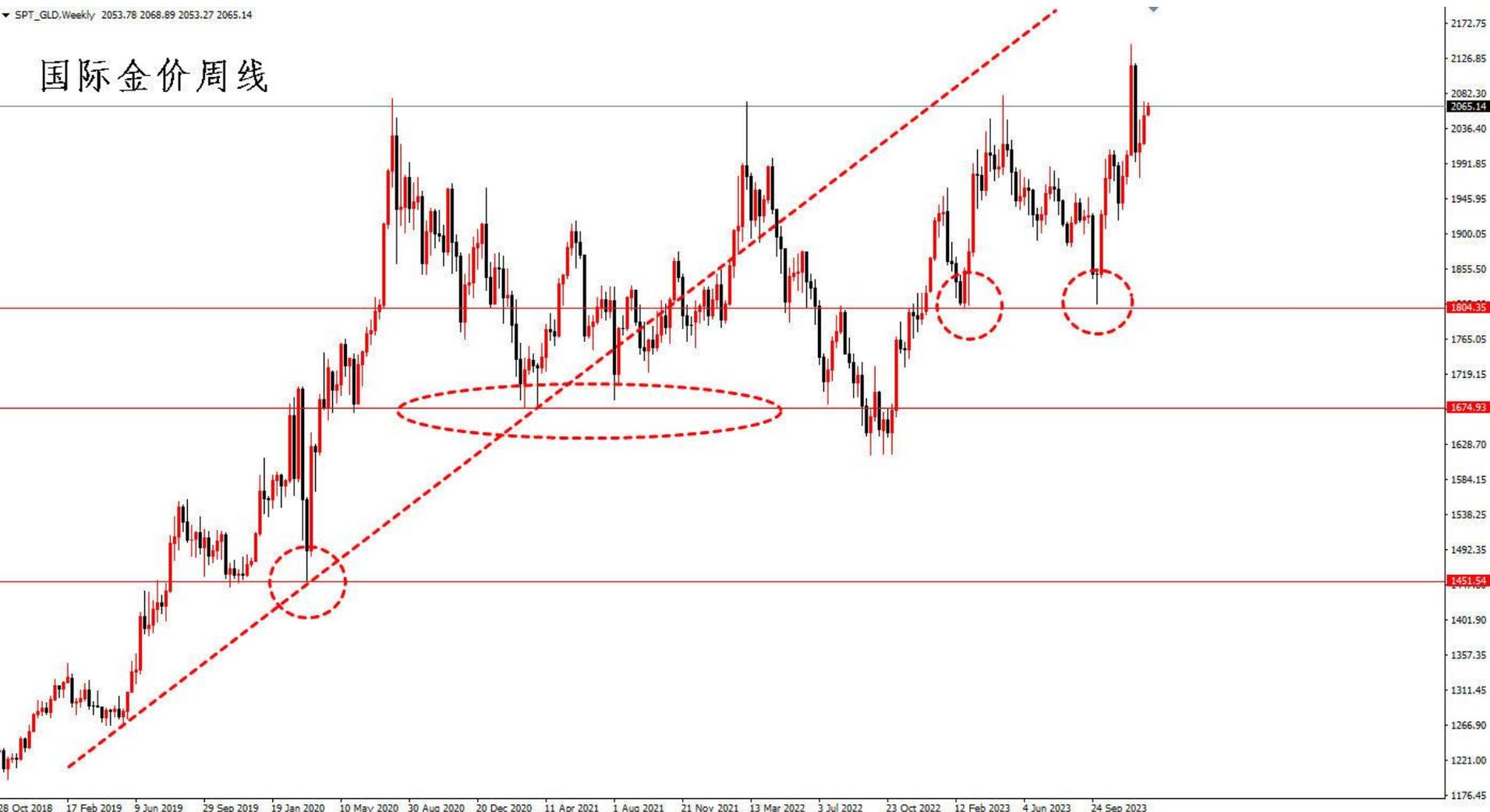


- 金价再次反弹越过1810至2145涨势的23.6%回撤位2066，上方阻力在2100关口，2145前高，2200关口；下方支撑在2066，前述涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977。

周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 2053.78 2068.89 2053.27 2065.14

国际金价周线



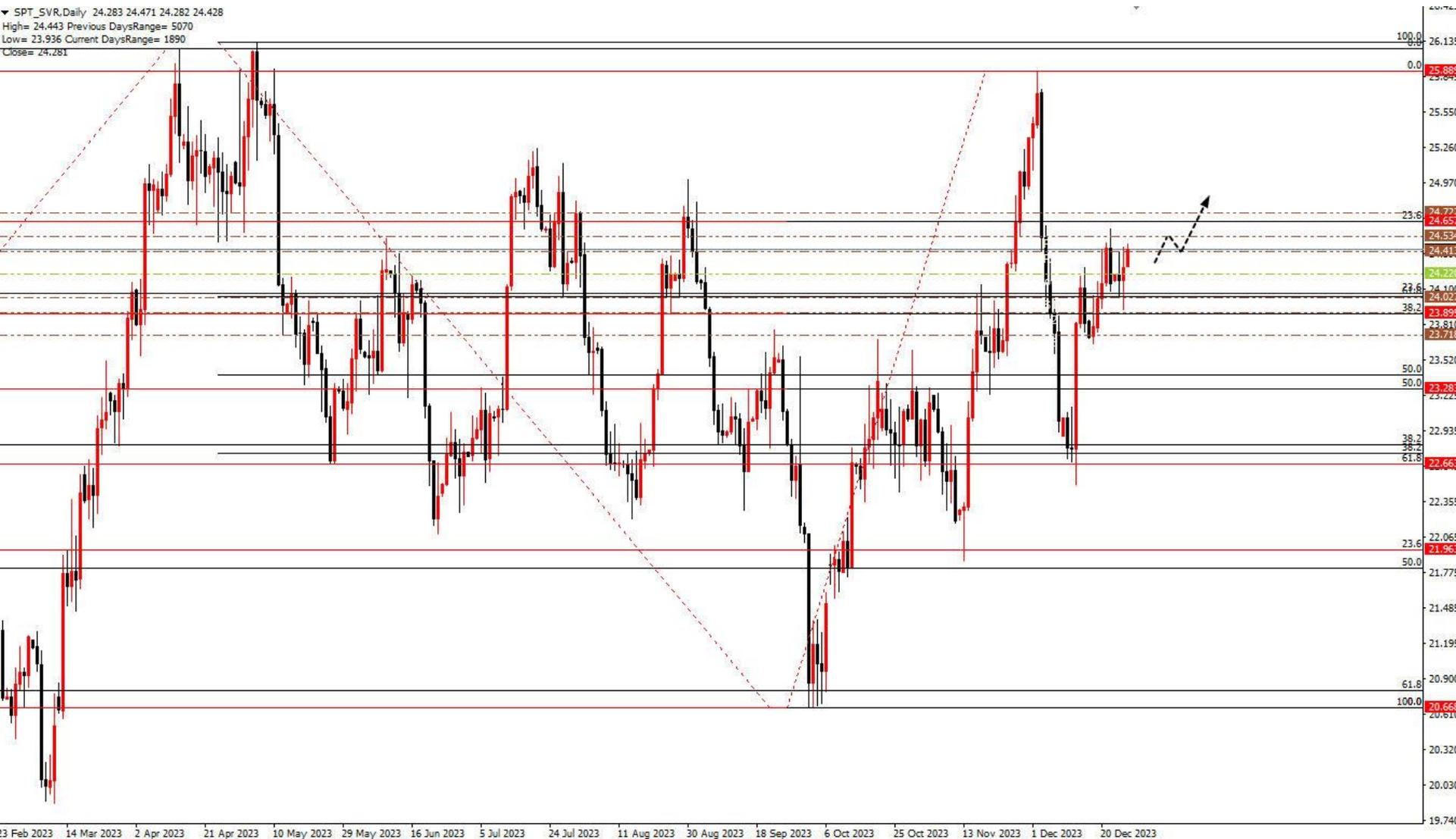
- 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在1900下方；下方支撑在周线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。



★期货AU2402震荡反弹，一小时线KDJ超买回落，上方阻力在日线前高486.50，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线476.50，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



- 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。

商品叠加 查看期权 周期

白银2402(

AG2402一小时线



6290

5960

28分17秒

卖五	6074
卖四	6073
卖三	6072
卖二	6071
卖一	6070
买一	6069
买二	6068
买三	6067
买四	6066
买五	6065
最新	6069
涨跌	-17
幅度	-0.28%
总手	421121
现手	4
涨停	6512
持仓	324293
外盘	207822
北京	价格
14:16	6070
:31	6070
:32	6071
:32	6070
:33	6071
:33	6070
:34	6070
:34	6071
:35	6070
:35	6070
:36	6070
:36	6070
:37	6070
:37	6070
:38	6070
:38	6070
:39	6070
:40	6070
:40	6070
:41	6070
:41	6070
:42	6069

utures.com.cn

- 期货AG2402震荡回落，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线小前高6290，下方支撑位于日线小前低5960，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74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	564.3	16
卖四	564.2	16
卖三	564.1	30
卖二	564.0	26
卖一	563.9	7
买一	563.8	1
买二	563.7	17
买三	563.6	21
买四	563.5	36
买五	563.4	10
最新	563.8	结
涨跌	-8.2	昨
幅度	-1.43%	开
总手	192171	最
现手	1	最
涨停	617.7	跌
持仓	31698	仓
外盘	95000	内
北京	价格	现
14:21	563.8	
:11	563.8	
:12	563.8	
:12	563.9	
:13	563.9	
:13	563.9	
:15	563.8	
:17	563.9	
:17	563.9	
:18	563.9	
:18	564.0	
:19	563.9	
:19	563.9	
:20	563.8	
:21	563.8	
:22	563.8	
:24	563.8	
:25	563.9	
:26	563.9	
:27	563.9	
:32	563.8	
:35	563.9	
:35	563.8	

- 期货原油SC2402震荡回落，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线611，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线554，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点后修复底背离，震荡反弹！



- 今日三大股指今日全线反弹，创业板指大涨近4%领涨；消息面，社保基金负责人：社保基金会正在抓紧推进以战略投资者身份参与上市公司非公开发行；最高人民检察院今天发布《关于充分发挥检察职能作用，依法服务保障金融高质量发展的意见》，在刑事检察方面，严厉打击财务造假、操纵市场等证券犯罪，坚决惩治金融腐败犯罪；工信部：2024年度、2025年度的新能源汽车积分比例要求分别为28%和38%；继昨天净买入近57亿元后，今天上午北向资金继续大幅净买入约114亿；整体看，2024年的A股不但会有春季攻势，全年大盘收阳是大概率事件，且2024年波动空间将大于2023年；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。

商品叠加 周期 日 周 月

IF2401 (IF2401)

IF2401一小时线



卖出	3426.8	34
买入	3426.6	5
最新	3426.6	结算
涨跌	82.8	昨结
幅度	2.48%	开盘
总手	79942	最高
现手	7	最低
涨停	3678.0	跌停
持仓	113526	仓差
外盘	40534	内盘
北京	价格	现手
14:32	3428.6	2
:19	3428.6	1
:21	3428.8	2
:22	3428.2	4
:24	3428.2	5
:25	3428.4	2
:25	3428.0	5
:26	3427.8	3
:26	3427.8	2
:27	3427.8	2
:27	3427.8	4
:28	3427.6	1
:28	3427.8	4
:29	3427.8	2
:29	3427.4	2
:30	3427.4	4
:30	3427.6	7
:31	3427.6	3
:32	3427.4	4
:32	3427.6	5
:33	3427.6	3
:33	3427.6	3
:34	3427.6	1
:34	3427.4	1
:35	3427.2	8
:36	3427.2	9
:36	3427.0	3
:37	3427.0	17
:37	3427.0	6
:38	3426.6	7

- 股指期货IF2401震荡，1小时KDJ超买，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：本周二万事达卡SpendingPulse的初步数据显示，从11月1日到12月24日，不包括汽车的零售销售比去年同期增长了3.1%，大幅低于2022年假日季销售7.6%的增幅，今年美国假日零售销售增长显著不及去年；家美国地方联储发布的数据显示，2024年美国就业市场将进一步降温，工资涨幅有望放缓，并减轻通胀压力，市场对明年美联储高涨的降息预期再添助力；本周二美国担保隔夜融资利率（SOFR）升至5.35%，仅略低于12月1日创下的5.39%的历史新高；本周三90个交易对手在美联储逆回购（RRP）工具存入了8190亿美元，为12月13日以来的最高水平。考虑到美联储RRP允许交易对手将现金停留在美联储以换取利息；尽管如此，短期利率高涨仍使一些人担心，四年多前的流动性冲击重新上演。目前根据芝加哥商品交易所（CME）FedWatch工具的数据，交易员认为3月降息有约90%的概率，明年的降息幅度预计将超过150个基点。**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：本周三市场消息人士援引美国石油协会的数据称，美国原油库存上周增加了184万桶。另据汽油价格追踪机构GasBuddy预测，汽油价格将在2024年连续第二年下降，在2024这个关键的美选年，美国平均汽油价格将为3.38美元/加仑，这与今年平均3.51美元的油价相比将有明显改善；俄罗斯副总理Alexander Novak表示，预计随着OPEC+减产，明年布伦特原油平均价格将在每桶80-85美元之间。Novak表示，印度今年占俄罗斯原油和成品油的出口份额从两年前的几乎为零飙升至40%左右，今年对欧洲的出口预计占俄罗斯向海外供应总量的不到5%，而前几年达45%。**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）：今日三大股指今日全线反弹，创业板指大涨近4%领涨；消息面，社保基金负责人：社保基金会正在抓紧推进以战略投资者身份参与上市公司非公开发行；最高人民检察院今天发布《关于充分发挥检察职能作用，依法服务保障金融高质量发展的意见》，在刑事检察方面，严厉打击财务造假、操纵市场等证券犯罪，坚决惩治金融腐败犯罪；工信部：2024年度、2025年度的新能源汽车积分比例要求分别为28%和38%；继昨天净买入近57亿元后，今天上午北向资金继续大幅净买入约114亿；整体看，2024年的A股不但会有春季攻势，全年大盘收阳是大概率事件，且2024年波动空间将大于2023年；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