



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15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

★昨日美国重要数据和消息

★华尔街的2024策略预期

★油价反弹至72美元/桶附近震荡；A股大盘在3000点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

昨日美国重要数据和消息



- 本周四（12月14）美国商务部数据显示，今年11月美国零售销售额环比增长0.3%，市场预期下降0.1%，前值下降0.2%；11月剔除汽车及零部件销售之后的核心零售销售额环比增长0.2%，市场预期持平；剔除汽车及零部件以及汽油销售后的零售销售额环比增长了0.6%；
- 11月由于能源价格普遍下跌，加油站销售额下降了2.9%。酒吧和餐馆销售额环比增长1.6%。体育用品、爱好、书籍和音乐商店销售额环比增长1.3%。在线零售销售额增长了1%；分析人士认为，11月美国消费者表现出“意想不到的强劲势头”，为假日购物季开了个好头。与此同时，美国通货膨胀水平也在近月出现下滑迹象，或帮助美国经济避免衰退并实现“软着陆”。
- 本周四美国劳工部数据，截至12月9日一周，美国初请失业金人数环比减少1.9万至20.2万，为2022年10月中旬以来最低水平；预期22万；截至12月2日一周，美国全国续请失业金人数187.6万，预期188.7万；反映投保人员中正接受失业救济人数占比的投保失业率继续环比增加0.1个百分点至1.3%。本周三美联储在结束今年最后一次货币政策会议后发出强烈暗示，将结束本轮加息周期，并最早于明年夏天降息，或有益于就业市场恢复增长。目前据CME FedWatch工具，市场目前预计美联储3月份降息的可能性约为89%。
- 通胀和失业正打压租房市场需求；据美国Apartment List全国房租报告，ApartmentList全国房租指数在11月环比下降0.9%（上个月为下降0.7%）至1340美元，为连续四个月环比下降。季节性因素很可能会导致房租在未来的一两个月进一步下跌。Apartment List数据显示，空置率指数维持6.4%，11月，100个最大的城市中89个城市的房租出现了环比下降；其中68个城市的房租同比增速为负。由于在建公寓数量仍接近历史最高水平，Apartment List预计空置率在明年仍将保持高位。

华尔街的2024策略预期



- 美联储主席鲍威尔最近两周，态度巨变：12月1日：“现在猜测何时政策开始宽松……有点太早了。”12月13日：“降息进入我们的视线，开始讨论降息的问题。”
- 荷兰国际集团分析认为，鲍威尔或许是看到了“市场没发现的”危机，危机可能存在于商业地产、租房市场或私人信贷这些对高利率过度敏感，容易暴露风险的领域，虽然市场不知道背后的确切原因，但过去的加息造成的后果或许比较严重；
- 今年上半年，市场对于降息预期太高，美国有担保隔夜融资利率（SOFR）期货一路走低，同时美国总统拜登的支持率也同步下行；从8月开始，SOFR开始暴涨，到了12月，拜登支持率开始直线下滑，这个时候，美联储突然变脸，鲍威尔在议息决议后的发布会上不再打压降息预期，SOFR随之暴跌。“鲍威尔转向”是因为有白宫压力吗？
- 自10月下旬的低点以来，美国股市（总市值）累计上涨了4.6万亿美元。CTA（商品交易顾问）是这一轮上涨背后的重要推手。据高盛的估计，CTA持有的多仓规模达到1060亿美元，这让其更倾向于卖出而不是买入股指期货。下周不管市场怎么走，CTA都将出售标普500指数期货。高盛分析师警告美股，认为即使美联储对明年降息的小幅推迟，也可能会打断自10月底以来美国股市的持续上涨。如果美联储主席鲍威尔传递的信息令人失望，那么股市就几乎没有上升空间。
- 道富环球顾问公司(State Street Global Advisors)首席黄金策略师George Milling-Stanley表示，尽管金价近期已见顶，但市场上仍有很大的上涨空间。他表示：“当黄金找到动力时，很难预测价格会涨到多高。”“明年我们很有可能会看到历史新高。”在道富银行的官方预测中，Milling-Stanley的团队认为明年黄金交易价格在1950美元/盎司至2200美元/盎司之间的可能性为50%。预计价格在2200美元/盎司至2400美元/盎司之间波动的可能性为30%；在1800美元/盎司至1950美元/盎司之间的可能性只有20%。

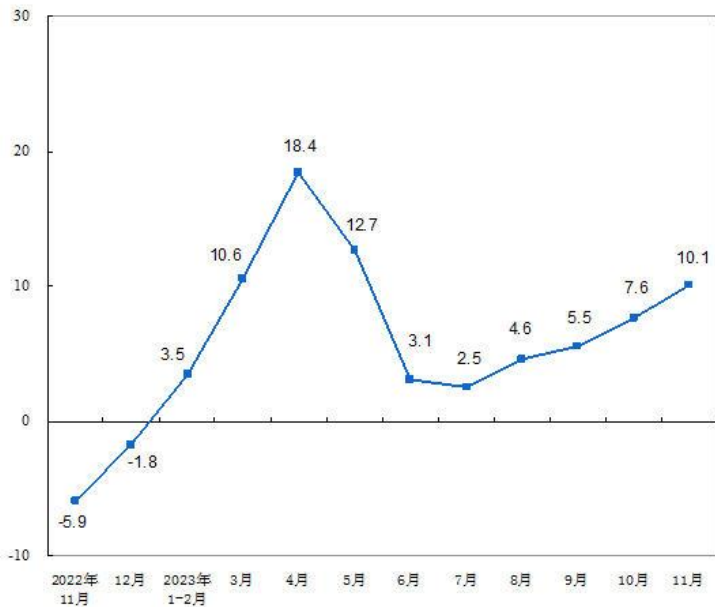
油价反弹至72美元/桶附近，频繁震荡



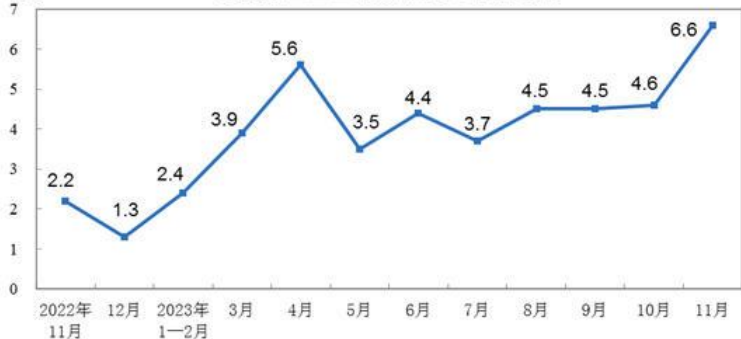
- 12月14日，国际能源署（IEA）在其最新发布月度报告中表示，随着主要国家经济活动减弱，全球石油需求增长正在急剧放缓，并大幅下调了本季度的预期；
- IEA将2023年全球石油需求增长预测下调9万桶/日至230万桶/日，将2024年全球石油需求增长预测上调13万桶/日至110万桶/日。IEA将2023年第四季度的石油需求增长预测削减了近40万桶/日，其中欧洲、俄罗斯和中东的需求弱于预期是主要原因。较低的利率降低了消费者借贷成本，从而促进经济增长和石油需求。美元疲软使得石油对于外国买家来说更加便宜。
- 红海油轮遇袭后，对中东供应中断的担忧也给原油价格带来了一定支撑。此次事件是也门支持的胡塞武装在该地区针对美国和以色列船只的一系列袭击中的最新一起。这次袭击引发了人们对该地区更大冲突蔓延的担忧，这可能会扰乱供应。但导致该地区紧张局势加剧的以色列与哈马斯战争迄今为止对中东石油供应影响甚微。过去两个月，交易员稳步降低了冲突带来的风险溢价。
- 本周三，OPEC在月报中表示，它对2024年的石油市场保持“谨慎乐观”的态度。OPEC将近期油价下滑归咎于对石油需求增长的“夸大担忧”，并维持对明年相对较高的石油需求量预测。OPEC重申，2023年世界石油需求增长预测为246万桶/天，与IEA的预测基本一致。但OPEC认为，2024年世界石油需求增长预测为225万桶/天，比IEA预测的110万桶/天高得多。
- 本周三路透调查了30位经济学家和分析师的预测，认为2024年布伦特原油平均价格为84.43美元/桶；本周三（12月13日）COP28（联合国气候变化大会）达成协议后，2024年及更长期的石油前景更加悲观。投机者在这一趋势中发挥了重要作用，他们大幅削减多头头寸，同时增加空头头寸。对石油需求增长的过度担忧加剧了市场动态，这对市场情绪产生了负面影响。

大盘仍在3000点下方，频繁震荡

社会消费品零售总额同比增速



规模以上工业增加值同比增长速度

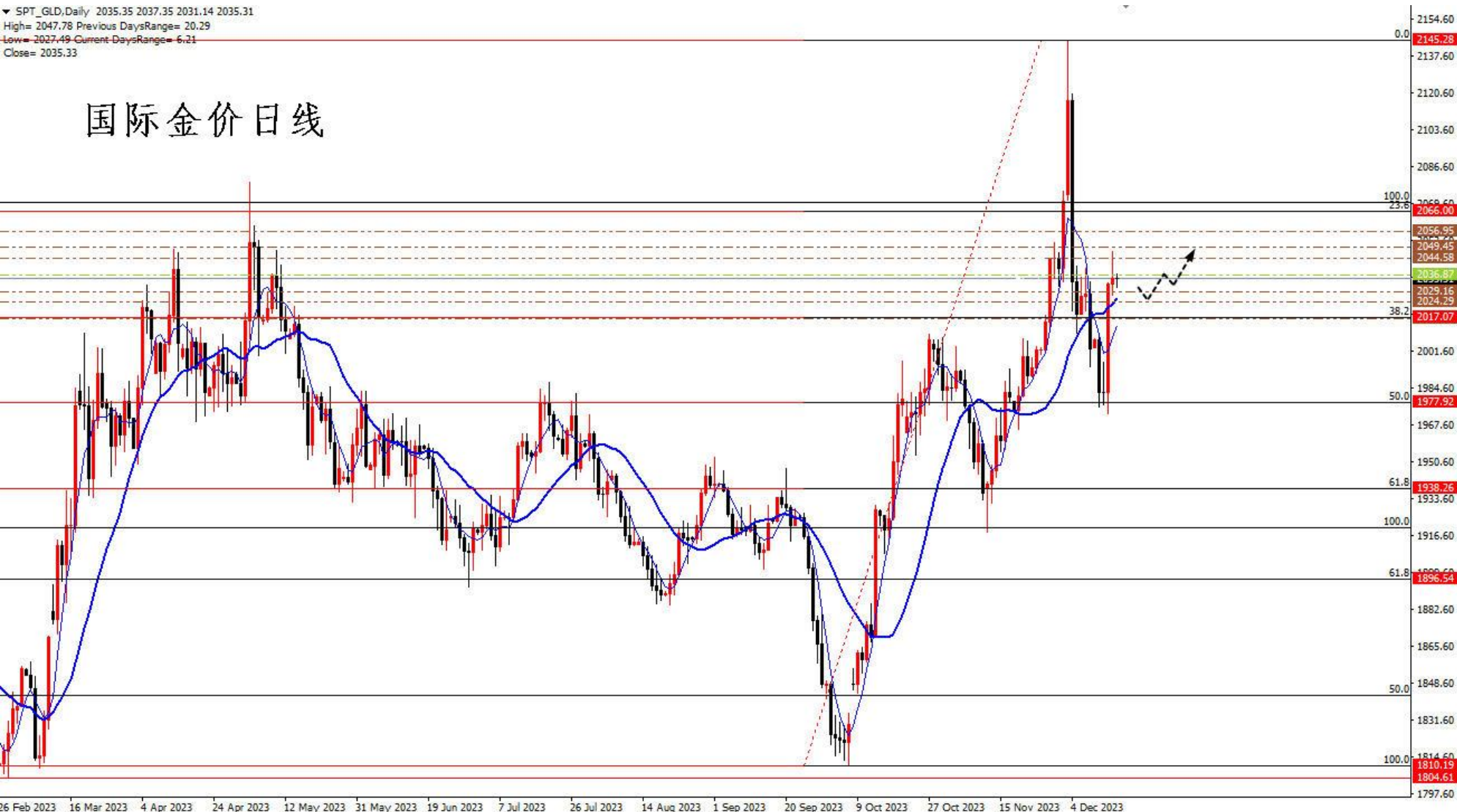


- 12月15日国家统计局数据，11月份，社会消费品零售总额42505亿元，同比增长10.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额38191亿元，增长9.6%；1—11月份，社会消费品零售总额427945亿元，同比增长7.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额384665亿元，增长7.3%；
- 11月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，11月份，规模以上工业增加值比上月增长0.87%。1—11月份，规模以上工业增加值同比增长4.3%。
- 1—11月份，全国房地产开发投资104045亿元，同比下降9.4%；其中，住宅投资78852亿元，下降9.0%；1—11月份，房地产开发企业房屋施工面积831345万平方米，同比下降7.2%。其中，住宅施工面积585309万平方米，下降7.6%。房屋新开工面积87456万平方米，下降21.2%。其中，住宅新开工面积63737万平方米，下降21.5%。
- 12月15日，中国央行进行14500亿元一年期MLF操作，对冲今日到期的6500亿元一年期MLF，即通过MLF净投放8000亿元人民币，为有记录以来最大“净投放”。本月MLF利率为2.5%，较上月持平，为连续第4个月维持不变。今年以来，MLF利率下调了两次，分别在6月和8月下调10Bp和15Bp，两次共计下调25Bp。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2035.35 2037.35 2031.14 2035.31
High= 2047.78 Previous DaysRange= 20.29
Low= 2027.49 Current DaysRange= 6.21
Close= 2035.33

国际金价日线

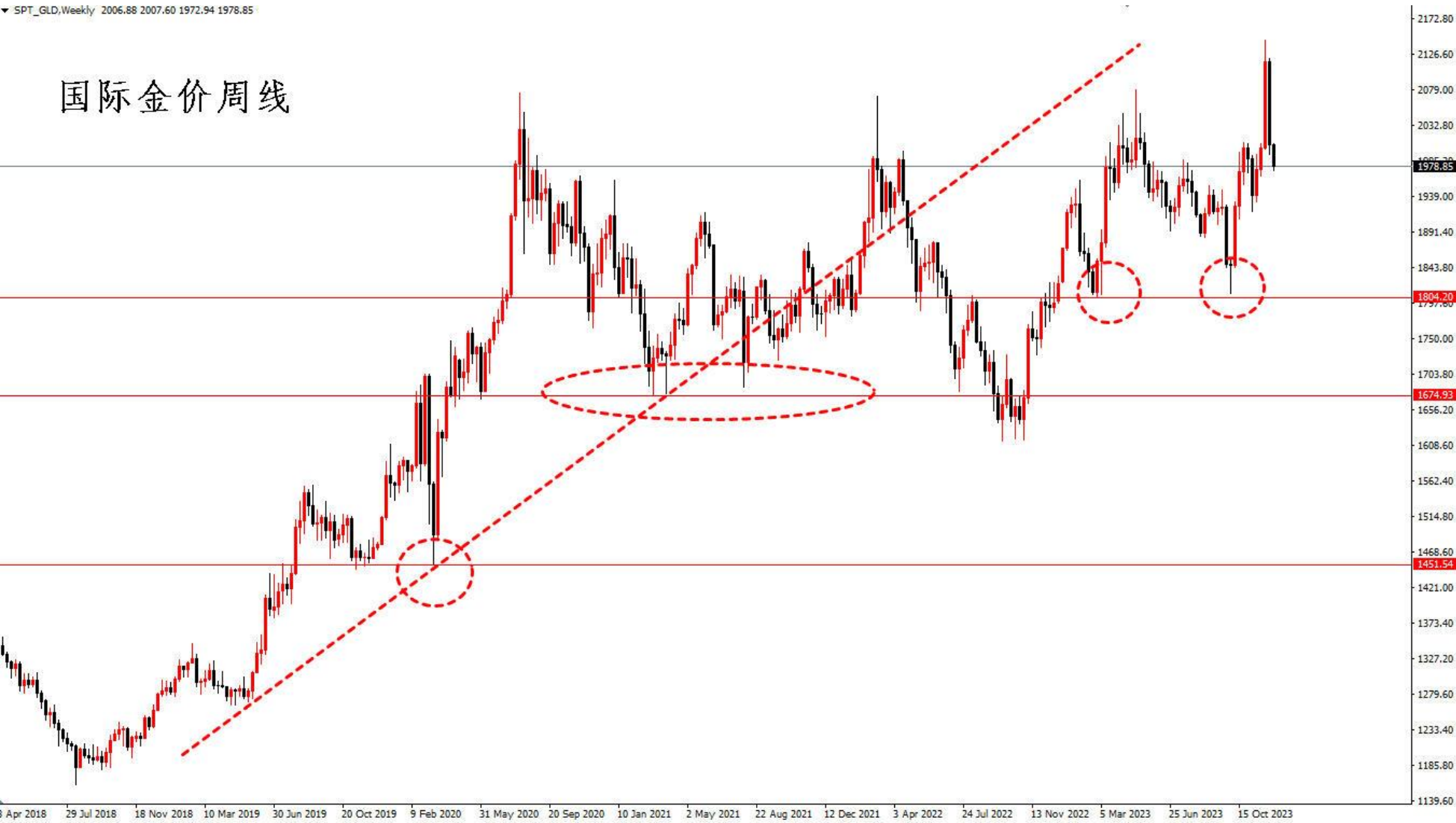


- 金价再次反弹越过2000关口；上方阻力在1810至 2145涨势的23.6%回撤位2066，2100关口，2145前高；下方支撑在2000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977，1950关口和前述涨势的61.8%回撤位1938。

周线震荡，仍在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 2006.88 2007.60 1972.94 1978.85

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，一小时线KDJ接近超卖，上方阻力在日线前高484.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线470.50，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

▼ SPT_SVR.Daily 24.109 24.155 23.981 24.094
High= 24.207 Previous DaysRange= 4220
Low= 23.785 Current DaysRange= 1740
Close= 24.107



- 目前银价再次快速反弹，目前反弹至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，日线前低20.67。



- 期货AG2402震荡，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于日线小前高6290，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5880，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72美元/桶附近，频繁震荡

美原油连(COBC) <日线>

商品叠加 周期 日线

美原油连(

美原油日线



卖出	72.09
买入	72.07
最新	72.08
涨跌	0.17
幅度	0.24%
总手	11037
持仓	287644
单位	元/吨
北京	价
13:50	72.0
:29	72.0
:42	72.0
:46	72.0
13:51	72.0
:08	72.0
:31	72.0
:33	72.0
:33	72.0
:43	72.0
:55	72.0
:58	72.0
13:52	72.0
:05	72.0
:27	72.0
:51	72.0
:51	72.0
:55	72.0
:55	72.0
13:53	72.0
:00	72.0
:00	72.0
:00	72.0
:14	72.0
:19	72.0
:24	72.0
:33	72.0
:33	72.0
:34	72.0
:44	72.0
:59	72.0
:59	72.0

➤ 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74.00附近，油价短线震荡。

SC2402一小时线



原油2402 (sc2402)		
卖五	546.4	14
卖四	546.3	31
卖三	546.2	21
卖二	546.1	16
卖一	546.0	7
买一	545.9	38
买二	545.8	6
买三	545.7	30
买四	545.6	26
买五	545.5	19
最新	545.9	结算
涨跌	14.8	昨收
幅度	2.79%	开盘
总手	90259	最高
现手	2	最低
涨停	573.5	跌停
持仓	33355	仓差
外盘	45366	内盘
北京	价格	现月
14:09	545.7	
:26	545.7	
:30	545.7	
:51	545.7	1
:52	545.6	
:58	545.6	
14:10	545.7	1
:01	545.8	
:01	545.8	
:05	545.8	
:06	545.9	
:07	546.0	
:08	546.0	
:13	546.0	
:18	546.0	
:23	546.0	
:31	546.0	
:42	546.0	
:44	546.0	
:45	546.0	
:45	545.9	1
:47	546.0	
:47	545.9	

- 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1小时线黄线557，下方支撑在日线小前低522，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。

大盘在3000点下方，反弹震荡



- 今日大盘午后震荡走弱，三大指数再度下行翻绿，创业板指领跌，沪深300指数盘中续创2019年2月以来新低；消息面，国家统计局新闻发言人刘爱华表示，随着经济整体恢复，同时在房地产领域一系列优化调整政策的作用下，近期房地产市场的一些指标继续呈现了边际改善的迹象；国家能源局：11月份全社会用电量7630亿千瓦时，同比增长11.6%；国家统计局：11月份，社会消费品零售总额42505亿元，同比增长10.1%；国家外汇局：在上海市、江苏省、广东省、北京市、浙江省、海南省全域扩大实施跨境贸易投资高水平开放政策试点；整体看，近期多个重要会议召开，市场迎来政策密集发布的窗口期，政策定调对跨年行情有着指引作用；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2401震荡下行；日线KDJ震荡下滑，整体判断短线震荡偏空。

IF2401一小时线



IF2401 (IF2		
卖出	3336.6	3
买入	3336.2	2
最新	3336.6	结
涨跌	-14.4	昨
幅度	-0.43%	开
总手	72807	最
现手	1	最
涨停	3686.0	跌
持仓	103866	仓
外盘	35465	内
北京	价格	现
14:23	3336.6	
:08	3336.8	
:09	3337.0	
:09	3337.0	
:10	3337.0	
:10	3337.0	
:11	3337.2	
:11	3337.0	
:12	3337.0	
:13	3337.4	
:14	3337.4	
:15	3337.2	
:15	3337.0	
:16	3336.8	
:17	3337.2	
:19	3337.4	
:20	3337.4	
:21	3337.0	
:21	3337.4	
:22	3337.0	
:22	3337.0	
:23	3337.4	
:23	3337.4	
:24	3337.0	
:26	3337.0	
:28	3337.0	
:29	3337.0	
:30	3336.8	
:31	3336.6	
:32	3336.6	

- 股指期货IF2401震荡下滑，1小时KDJ震荡回落，上方阻力位于日线组1小前高3630，下方支撑位于日线前低3260，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏空。
- 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（12月14）美国商务部数据显示，今年11月美国零售销售额环比增长0.3%，市场预期下降0.1%，前值下降0.2%；11月剔除汽车及零部件销售之后的核心零售销售额环比增长0.2%，市场预期持平；11月美国消费者表现出“意想不到的强劲势头”，与此同时美国通货膨胀水平也在近月出现下滑迹象，或帮助美国经济避免衰退并实现“软着陆”；本周三美联储12月决议称，最近的经济指标显示经济活动的增长速度较第三季度的强劲增速有所放缓。自年内稍早以来，就业增长已经放缓，但仍保持强劲，失业率仍保持在较低水平。过去一年通胀已经缓和，但仍处于高位。目前据CME FedWatch工具，市场目前预计美联储3月份降息的可能性约为89%。**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：12月14日，国际能源署（IEA）将2023年全球石油需求增长预测下调9万桶/日至230万桶/日，将2024年全球石油需求增长预测上调13万桶/日至110万桶/日。IEA将2023年第四季度的石油需求增长预测削减了近40万桶/日，其中欧洲、俄罗斯和中东的需求弱于预期是主要原因；本周三OPEC在月报中表示，它对2024年的石油市场保持“谨慎乐观”的态度。OPEC重申，2023年世界石油需求增长预测为246万桶/天，与IEA的预测基本一致。但OPEC认为2024年世界石油需求增长预测为225万桶/天，比IEA预测的110万桶/天高得多。**目前油价从低位反弹回到70美元/桶上方并持续震荡，短线预期继续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘午后震荡走弱，三大指数再度下行翻绿，创业板指领跌，沪深300指数盘中续创2019年2月以来新低；消息面，国家统计局新闻发言人刘爱华表示，随着经济整体恢复，同时在房地产领域一系列优化调整政策的作用下，近期房地产市场的一些指标继续呈现了边际改善的迹象；国家能源局：11月份全社会用电量7630亿千瓦时，同比增长11.6%；国家统计局：11月份，社会消费品零售总额42505亿元，同比增长10.1%；国家外汇局：在上海市、江苏省、广东省、北京市、浙江省、海南省全域扩大实施跨境贸易投资高水平开放政策试点；整体看，近期多个重要会议召开，市场迎来政策密集发布的窗口期，政策定调对跨年行情有着指引作用；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空。**



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