



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19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

★上周五重要数据和消息

★美联储内部对“过高”的降息预期降温/点阵图集体“转鸽”

★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

上周五重要数据和消息



- 上周五（12月15日）标普全球（S&P Global）数据，美国12月Markit服务业PMI初值51.3，创7月以来新高，预期50.7，这是服务业PMI连续第十一个月扩张；
- 美国12月Markit制造业PMI初值降至48.2，预期49.5，前值49.4；其中，产出指数降至49，是自今年8月以来的最低读数；新订单指数较上月下降，为自8月以来的最低读数；美国12月Markit综合PMI初值51，也创7月以来新高，预期50.5；其中新订单指数从11月份的50.6升至51.1，为7月以来的最高读数，为连续第二个月扩张；就业指数也较上月攀升，为9月以来的最高读数；
- 数据显示美国整体经济在12月略有回升，以7月以来的最快增速为2023年划上句号；但PMI调查显示美国第四季度GDP增长相当疲弱。
- 上周五公布的美国12月纽约联储制造业指数为-14.5，预期2，前值9.1；上周五公布的美国11月工业产出环比增0.2%，预期0.30%，前值-0.60%；上周五公布的欧元区12月综合PMI连续第七个月萎缩，制造业、服务业数据均下滑，欧元区私营部门经济活动在年底出现恶化，加剧了该地区下半年可能陷入萎缩的风险；本周一（12月18日）美国12月NAHB房地产市场指数为37，预期36，前值34。
- 上周五美联储隔夜逆回购协议（RRP）使用规模为6832.54亿美元，连续第二十二个交易日低于1万亿美元整数位心理关口，上个交易日报7693.46亿美元；美联储逆回购需求降至2021年6月份以来新低。
- 上周五根据 CME FedWatch工具的数据，预计1月份美联储将维持利率在5.25%-5.50%不变，但市场预计3月份降息的可能性约为43%，5月份降息的可能性约为75%；至本周一，期货市场预计3月份降息 25个基点的可能性为67%。

美联储内部对“过高”的降息预期降温



- 上周美联储12月会议“首谈降息”，市场以为美联储开始转向之际，多位美联储高级官员纷纷发表“鹰派”的观点，试图平息市场对即将降息的猜测；
- 美联储三把手、纽约联储主席威廉姆斯接受媒体采访时称，美联储目前并没有真正讨论降息，在过去的一年里，我们了解到的一件事是，数据可能会以令人惊讶的方式变化。如果通胀进展停滞或逆转，我们需要做好进一步收紧政策的准备。
- 他表示，随着通胀下降、失业率处于低位、经济增长稳健，美联储很可能“处于或接近”这一门槛。威廉姆斯表示，现在考虑3月份开始降息“还为时过早”，但他承认，随着经济趋于平衡和通胀进一步下降，降息将是合适的。
- 上周五鸽派的亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，如果通胀按预期下降，他预计美联储明年将降息两次，可能会从第三季度开始。博斯蒂克对明年降息的预期，甚至不如12月点阵图显示的宽松。博斯蒂克表示，他并不真的觉得降息是迫在眉睫的事情。政策制定者们仍需要几个月的时间，才能看到足够的数据，并获得通胀将继续下降的信心。他预计2024年年底美国通胀率为2.4%左右。
- 同日，美国芝加哥联储主席古尔斯比在接受采访时，对前景采取了稍微谨慎的态度，并且不排除支持3月份降息。古尔斯比表示，美联储可能需要将侧重点转向就业指标：“很明显，我们正朝着一个平衡的环境迈进。同时，随着通胀下降，我们必须考虑我们希望采取多大的限制措施，以及在就业方面是否存在危险。”
- 本周一（12月18日）旧金山联储主席玛丽·戴利表示，2024年降息可能是适当的，可能需要在2024年进行三次降息；美联储梅斯特表示，市场对于降息的预期稍稍超前于美联储。

点阵图显示美联储集体“鸽派”

For release at 2:00 p.m., EDT, September 20, 2023

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

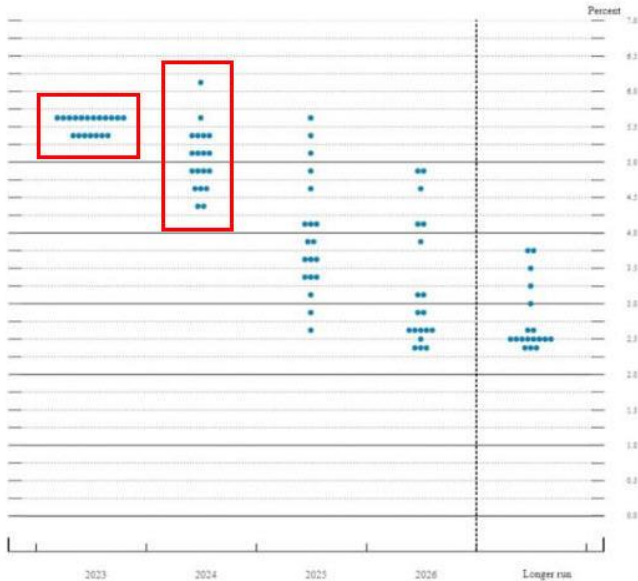
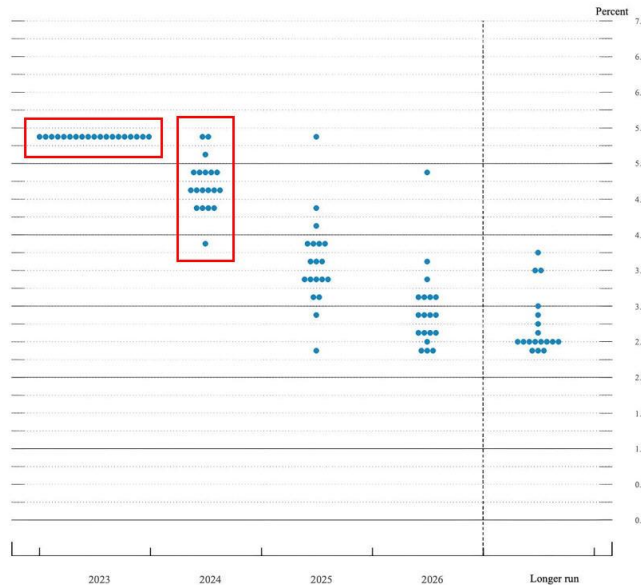


Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



- 美联储12月会议点阵图显示，本次提供利率预测的19名联储官员中，共有16人预计明年利率会降至5.0%以下，其中五人预计利率在4.75%到5.0%，以每次降息25个基点估算，相当于明年两次降息；
- 六人预计在4.50%到4.85%，相当于三次降息；四人预计利率在4.25%到4.50%，相当于四次降息；有一人甚至预计利率低于4.0%；
- 以此计算，19人之中共有11人、占比近53%的联储官员预计，明年至少降息三次，共五人、占比26%的官员预计至少降息四次。

- 12月1日，鲍威尔还警告市场“现在猜何时开始宽松太早了”，而在12月13日的新闻发布上却称“开始讨论降息的问题”；市场没“想明白”，这两周到底发生了什么？有观点认为，最有可能的原因便是来自美国政府的压力，拜登为了支持率施压。
- 12月点阵图显示，美联储预计2024、2025、2026分别降息75bp（9月50bp）、100bp（9月125bp）、75bp（9月100bp），其实仅相当于明后两年多一次降息，把本应于2025年进行的降息，提前到了2024年这个“大选年”来进行。

油价反弹至72美元/桶附近，频繁震荡



- 俄罗斯周日（12月17日）表示将进一步加大支持力度，在12月份进一步削减石油出口，可能减少 50,000桶/日或更多，早于随着全球最大的出口国试图支撑全球石油价格；由于周五的风暴和定期维护，俄罗斯暂停了港口约三分之二的主要出口级乌拉尔原油装载，随后宣布进一步削减出口。俄罗斯总统普京将针对原油价格上限的销售禁令延长至2024年7月。
- 美国能源信息署（EIA）表示，美国顶级页岩油产区（2024年）1月份石油产量将连续第三个月下降，而二叠纪盆地顶级盆地的石油产量将连续第八个月创历史新高。
- 英国石油公司（BP Plc）表示，在胡塞武装分子对商船的袭击升级后，该公司将暂停所有通过红海的油轮运输。全球最大的集装箱运输公司过去几天表示，在袭击浪潮发生后，他们将暂停通过该水路的货运。受此消息影响，布伦特原油期货上涨，这可能是迄今为止石油流动中断的最具体迹象。避开红海意味着船只无法使用埃及的苏伊士运河，迫使它们绕行非洲很远。这样做会增加数千英里的航程，延迟货物交付，并意味着燃油成本上涨，且还提升了对船舶的需求。
- 纽约BTIG董事总经理兼全球利率交易联席主管汤姆·迪·加洛马（Tom di Galoma）表示：“我认为美联储已经彻底完蛋了，到年中美联储降息的理由将会有很多。”他指出，经济“将在2024年大幅放缓”。经济放缓，将大幅减少对于原油的需求，并限制了原油进一步上升的空间。
- 高盛最近下调2024年布油价格预测至70美元到90美元/桶。此前该行曾预计油价在80美元至100美元/桶之间；花旗预测2024年的平均油价为75美元，这是五个预测中最低的；另外三家华尔街大银行将2024年布油价格预测定在83至90美元/桶之间。摩根大通对布油的预测为83美元/桶，美国银行最为乐观，预计布油明年均价为90美元/桶。摩根士丹利位居中间，预测油价为85美元/桶。

大盘仍在3000点下方，频繁震荡



- 本周一中国央行开展1840亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%，与此前持平。今日进行600亿元14天期逆回购操作，中标利率1.95%。今日有2850亿元逆回购到期；
- 本周一工信部、国家网信办、人力资源社会保障部等十四部门近日联合印发《关于开展网络安全技术应用试点示范工作的通知》，将以新型信息基础设施安全、数字化应用场景安全、安全基础能力提升为主线，遴选一批技术先进、应用成效显著的试点示范项目。
- 12月19日讯，国家发改委新闻发言人李超在12月份新闻发布会上表示，我们有条件、有能力圆满完成全年经济社会发展主要预期目标；深化国资国企改革，促进民营经济发展壮大；支持新动能成长壮大，推动传统产业转型升级；以科技创新引领现代化产业体系建设，加快新旧动能转换；目前全国用电用气需求处于历史高位，全力增加电力、天然气顶峰保供能力；截至12月15日主产区粮食企业累计收购秋粮超过9000万吨……；。
- 汇丰环球私人银行及财富管理中国首席投资总监匡正认为，2023年中国股市机遇与挑战并存。随着积极的政策信号不断积累，近期A股市场成交量有所抬升，投资者情绪面有回暖迹象。总体维持对A股中性的观点，投资者可关注当下具有结构性优势的板块，如自主创新中的半导体和计算机产业链、绿色能源转型中的智能汽车产业链，以及具有韧性的消费细分领域等。
- 高盛研究部团队也认为，中国A股市场的投资理由十分充分。A股市场对于地缘政治和流动性因素的敏感性较低，股票风险溢价较高，而且与国内政策利好及国家增长目标的匹配度更佳，大众市场消费股、部分出口企业以及人工智能、新基建、“小巨人”、国内公司治理领军者等题材可能会随着中国经济再平衡而表现出色。未来12个月高盛研究部维持对中国A股的高配建议。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2027.43 2029.15 2021.54 2023.98
High= 2033.53 Previous DaysRange= 17.66
Low= 2015.87 Current DaysRange= 7.61
Close= 2027.41

国际金价日线

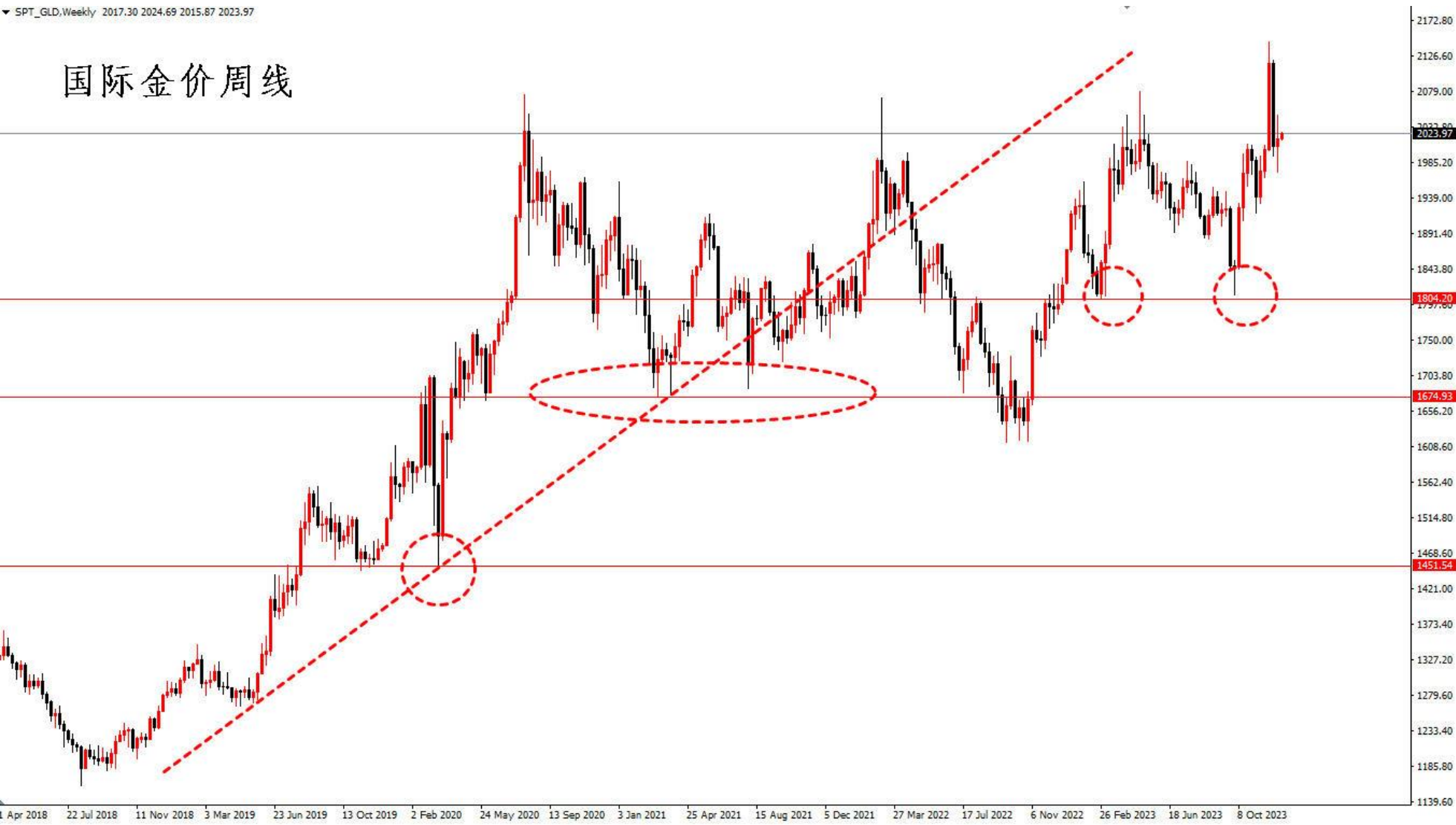


- 金价再次反弹越过2000关口；上方阻力在1810至 2145涨势的23.6%回撤位2066，2100关口，2145前高；下方支撑在2000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977，1950关口和前述涨势的61.8%回撤位1938。

周线震荡，始终在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 2017.30 2024.69 2015.87 2023.97

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超买回落，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 23.786 23.894 23.752 23.832
High= 24.045 Previous DaysRange= 3940
Low= 23.651 Current DaysRange= 1420
Close= 23.791



- 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下方，上方阻力在23.89，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。



- 期货AG2402震荡，1小时线KDJ超买，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(COYC)<日线>

商品叠加 周期 日线

美原油连(COYC)

美原油日线



➤ 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73.50附近，油价短线震荡。

卖出	72.76	1
买入	72.74	1
最新	72.75	均
涨跌	-0.07	昨
幅度	-0.10%	开
总手	13593	最
持仓	294788	最
单位	元/吨	
北京	价格	
14:10	72.73	
:29	72.74	
:48	72.74	
:58	72.73	
14:11	72.73	
:18	72.74	
:28	72.74	
:58	72.75	
14:12	72.74	
:13	72.74	
:15	72.74	
:17	72.74	
:19	72.73	
:27	72.75	
:30	72.76	
:30	72.76	
:31	72.75	
:31	72.75	
14:13	72.75	
:22	72.74	
:23	72.74	
:23	72.75	
:27	72.75	
:36	72.76	
:47	72.76	
:48	72.76	
:59	72.77	
14:14	72.76	
:12	72.75	
:12	72.75	
:27	72.75	
:30	72.75	

SC2402一小时线



原油2402(sc

卖五	555.6	20
卖四	555.5	21
卖三	555.4	23
卖二	555.3	21
卖一	555.2	24
买一	555.1	10
买二	555.0	43
买三	554.9	28
买四	554.8	28
买五	554.7	21
最新	555.1	结
涨跌	9.7	昨
幅度	1.78%	开
总手	187161	最
现手	1	最
涨停	589.0	跌
持仓	35633	仓
外盘	92444	内
北京	价格	现
14:24	555.2	
:26	555.2	
:29	555.2	
:30	555.2	
:30	555.2	
:32	555.1	
:32	555.1	
:34	555.2	
:38	555.1	
:39	555.1	
:40	555.1	
:41	555.1	
:44	555.1	
:45	555.1	
:45	555.1	
:49	555.1	
:49	555.1	
:50	555.1	
:54	555.1	
14:25	555.2	
:03	555.2	
:04	555.1	
:08	555.1	

- 期货原油SC2402震荡下滑，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高602，下方支撑在日线小前低537，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏空；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

大盘在3000点下方，下滑震荡



- 今日早盘指数小幅低开随后弱势震荡，三大股指均刷新年内新低；消息面，国家发改委新闻发言人李超表示，今年CPI总体低位运行，随着输入性、周期性、季节性等因素有所改变，基数效应逐步减弱，商品服务需求持续恢复，预计明年CPI将温和回升；12月18日中国房地产业协会发布通知称，为准确反映长租房发展状况，增强长租房投资者和运营者信心，提高行业运营效率，推动长租房行业健康发展，促进建立租购并举的住房制度；伦敦知名对冲基金宽立资本（Aspect Capital）正在计划在上海设立办事处，目标是注册为外商独资企业（WFOE），满足中国投资者对另类投资的需求；整体看，央行表示加大逆周期和跨周期调节，加快金融稳定保障基金建设；大盘正从政策底走向市场底；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 (IF2401)		
卖出	3323.4	3
买入	3323.2	10
最新	3323.2	结算
涨跌	-7.8	昨结
幅度	-0.23%	开盘
总手	49609	最高
现手	2	最低
涨停	3664.0	跌停
持仓	104813	仓差
外盘	24492	内盘
北京	价格	现手
14:32	3321.4	1
:59	3321.2	1
14:33	3321.0	1
:01	3321.4	3
:02	3321.4	1
:03	3321.4	2
:04	3321.4	2
:04	3321.2	1
:05	3321.6	2
:06	3321.8	3
:06	3322.2	4
:07	3321.8	4
:08	3322.2	9
:09	3322.2	1
:09	3322.4	5
:10	3322.8	3
:11	3322.4	3
:11	3323.0	7
:12	3322.6	4
:12	3323.0	1
:13	3323.0	5
:13	3323.2	7
:14	3323.4	4
:14	3323.0	3
:15	3323.2	2
:15	3323.2	1
:16	3323.2	3
:16	3323.2	7
:17	3323.4	1
:17	3323.2	2

- 股指期货IF2401震荡下滑，1小时KDJ震荡回落，上方阻力位于日线小前高3530，下方支撑位于日线前低3250，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：上周五（12月15日）美国12月Markit服务业PMI初值51.3，创7月以来新高，预期50.7；美国12月Markit制造业PMI初值降至48.2，预期49.5；上周五公布的美国12月纽约联储制造业指数为-14.5，预期2；上周五公布的美国11月工业产出环比增0.2%，预期0.3%；上周五公布的欧元区12月综合PMI连续第七个月萎缩，制造业、服务业数据均下滑，加剧了该地区下半年可能陷入萎缩的风险；本周一（12月18日）美国12月NAHB房产市场指数为37，预期36；上周美联储12月议息会议维持现有利率水平不变，并在会议上正式讨论了降息的可能；截止至本周一，期货市场预计3月份降息 25个基点的可能性为67%；目前市场密切关注本周五即将公布的美国11月PCE通胀数据，用以推测美联储的下一步政策动向；**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：俄罗斯周日（12月17日）表示将在12月份进一步削减石油出口，可能减少5万桶/日或更多；由于风暴和定期维护，俄罗斯暂停了港口约三分之二的主要出口级乌拉尔原油装载，随后宣布进一步削减出口。俄罗斯总统普京将针对原油价格上限的销售禁令延长至2024年7月；美国能源信息署（EIA）表示，美国顶级页岩油产区（2024年）1月份石油产量将连续第三个月下降，而二叠纪盆地顶级盆地的石油产量将连续第八个月创历史新高；英国石油公司（BP Plc）表示，在胡塞武装分子对商船的袭击升级后，该公司将暂停所有通过红海的油轮运输；地缘形势紧张正在临时性推高油价；**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）：今日早盘指数小幅低开随后弱势震荡，三大股指均刷新年内新低；消息面，国家发改委新闻发言人李超表示，今年CPI总体低位运行，随着输入性、周期性、季节性等因素有所改变，基数效应逐步减弱，商品服务需求持续恢复，预计明年CPI将温和回升；12月18日中国房地产业协会发布通知称，为准确反映长租房发展状况，增强长租房投资者和运营者信心，提高行业运营效率，推动长租房行业健康发展，促进建立租购并举的住房制度；伦敦知名对冲基金宽立资本（Aspect Capital）正在计划在上海设立办事处，目标是注册为外商独资企业，满足中国投资者对另类投资的需求；整体看，央行表示加大逆周期和跨周期调节，加快金融稳定保障基金建设；大盘正从政策底走向市场底；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