



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

2024年01月02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](http://www.gtfutures.com.cn)



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

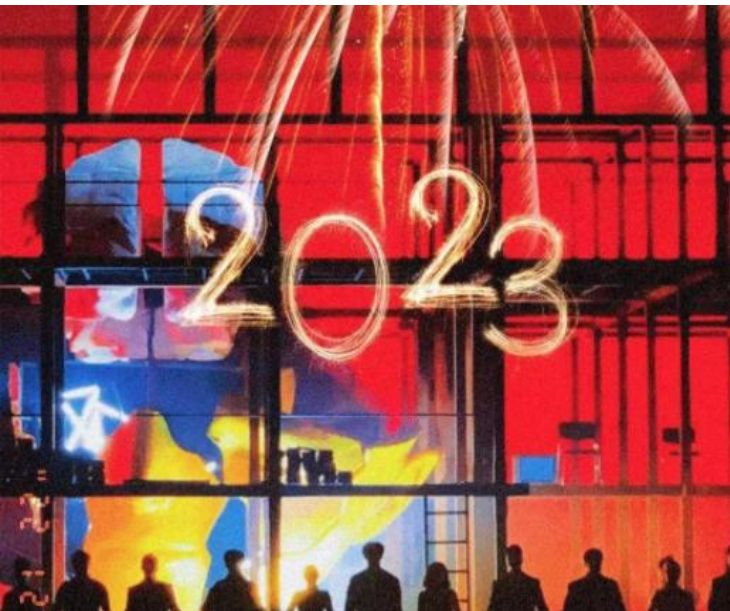
★“充满意外的2023”

★华尔街眼中2024或许迎来“大意外”

★油价维持72美元/桶上方震荡；A股大盘维持2950点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

# “充满意外的2023”



- 上周五（12月29日）公布的数据显示，美国12月芝加哥采购经理人指数(PMI)从11月的55.8降至46.9，预期51.0；市场参与者将从本周五（1月5日）公布的美国非农就业数据(NFP)中获得更多线索，预计12月份新增非农将从11月19.9万降至16.3万；截止今日上午亚盘时间段，根据CME集团的FedWatch工具，市场预计3月份降息的可能性为88%。
- 在大幅波动一年后，十年期美债收益率全年累计升约1个基点，媒体评论称，今年的走势仿佛“一场闹剧”。在2023年最后一个交易日，10年期美债收益率收报3.89%，日内升约4个基点，连升两日；从全年涨幅来看，美国10年期国债的收益率累计升约1个基点，连升三年。
- 10年期美债又被称为“全球资产定价之锚”，在今年3月银行业危机后利率一度跌至3.25%，但短短几个月内，在美国财政部大规模发债的影响下，16年来首次突破5%，引发了市场的剧烈波动；年底债券市场的强势上涨则因12月中旬美联储的“突然转向”进一步强化。
- 2023年美股强势上涨打脸华尔街年初创新低的预期，在美国劳动力市场韧性和AI浪潮加持下；标普500的全年涨幅达到了24%，距离2022年1月3日创下的收盘纪录高位4796.56点仅有1%的差距。在美股“七巨头”的推动下，纳指涨幅更是在全年累涨43%，纳斯达克100涨53.17%，创1999年互联网泡沫时代以来最大年涨幅。
- 华尔街最知名的美股大空头——摩根士丹利首席投资官兼美国股票策略分析师Mike Wilson曾因准确预测了2022年股市暴跌而“一战成名”，今年多次表示，“美股下跌只是迟到，不会不到”，随着经济放缓，通胀将侵蚀企业的利润率，市场太乐观了。但美联储主席鲍威尔的突然转向与美国劳动力市场的持续强劲，让这位长期大空头坚持一年后在12月“投降”，直呼美股迎来上涨的绿灯；今年全年市场对美联储明年降息的预期水平大幅波动，3月预计2024年合计降息不足70个基点，5月、6月预计降息超过160个基点，9月、10月大幅回落，12月再次押注超160个基点。

# 华尔街眼中2024或许迎来“大意外”



- 华尔街大鳄彼得·希夫(Peter Schiff)日前发布2024年的一些预测；彼得·希夫说：“2024年的大意外不仅是经济陷入衰退，而且是高通胀卷土重来。”他补充说，美元指数的技术面正在崩溃。美元从2021年的低点攀升近30%，这是整体CPI大幅下跌的主要原因。美元所有这些涨幅都可能在2024年失去，从而使通胀年率达到新高；
- 希夫指出，本周美元指数自7月以来首次跌破101，较2022年高点下跌12%以上；希夫说道：“随着2023年接近尾声，美元指数继续悄悄跌向100，而金价继续涨向2100美元/盎司。随着美元下跌和黄金加速上升，预计这些走势在2024年将变得越来越明显。”希夫上周四（12月28日）在X平台上分享道：“美国11月的商品贸易逆差达到903亿美元，大于预期，因为出口的跌幅超过进口的降幅。”
- 希夫表示，“备受期待的衰退”“仍在到来”，并强调所有政府支出，被一些人认为是防止了衰退的原因，“只是推迟了衰退的开始，同时确保了衰退更加严重。”希夫当时说道：“美元正处于历史性崩溃的边缘。这将改变美联储和美国经济的游戏规则，因为它将导致通胀、利率和失业率飙升。忘掉软着陆吧。这就是玉石俱焚(crash & burn)。美元完蛋了。随着通货膨胀加剧，为避免损失，世界将转向黄金作为最可行的选择。”他还警告称，将出现深度衰退、通货膨胀性萧条、“前所未有”的金融危机和最大的债券市场崩溃。
- 美银证券列举了2024年的九大“黑天鹅”，其中前两大风险：风险1：美联储结束紧缩的时间过早，通胀卷土重来。美国金融条件处于2022年5月以来最宽松的状况下，宽松的金融条件可能会引发通胀再次上升，迫使美联储再次转鹰，对美股而言无异于抛下一颗核弹。风险2：过度乐观，相信经济能恢复到疫情前。经济数据和利率显示的是后疫情时代的景观，但部分市场却在定价美国已经回到了疫情前的日子。过于乐观的预期本身就是一种风险。

# 油价停留在72美元/桶附近，频繁震荡



- 上周五（12月29日）能源服务公司贝克休斯报告显示，能源公司本周首次增加了石油和天然气钻机，这是三周来的首次，表明未来产量可能会上升。尽管如此，今年石油钻机数量整体减少了157口，而在2022年增加了193口，在2021年增加了235口。
- 美国能源信息管理局（EIA）发布的数据显示，10月份石油需求强劲，这也为油价提供了一些支撑。报告称，美国10月份石油总需求较去年同期增长3.4%。值得注意的是，美国原油产量自4月以来首次出现下降。EIA上周五表示，10月份美国原油产量下降至1324.8万桶/日。尽管美国产量的下降可能有助于缓解近几个月来困扰原油价格的供应过剩问题，但这种下降的幅度很小，仅为4000桶/日，这可能表明美国原油产量仍有增长的空间。
- 达拉斯的能源市场专家Anas Alhajji指出，“那些数月来一直宣称美国页岩油产量已经达到峰值的人可能会再次感到惊讶：除了北达科他州之外，所有紧缩油区的原油产量均有所增加。”此外，EIA在周二修正了其9月份总美国原油产量的估计，将其从上个月报告的1323.6万桶修正为1325.2万桶。
- OPEC+的产量削减未能支撑价格，两大基准原油期货距离年内高点已下跌近20%。OPEC+目前正在削减大约600万桶/日的产量，占全球供应的约6%。然而，由于产量削减和安哥拉退出该组织，同时其全球市场份额下降至新冠以来的最低水平。
- 分析人士预测，尽管受到制裁，俄罗斯和伊朗的石油仍将继续流向全球市场，这可能会在美国大选前抑制油价上涨。此外，伊朗计划在2024年3月前将原油产量从目前的340万桶/日提升至360万桶/日。

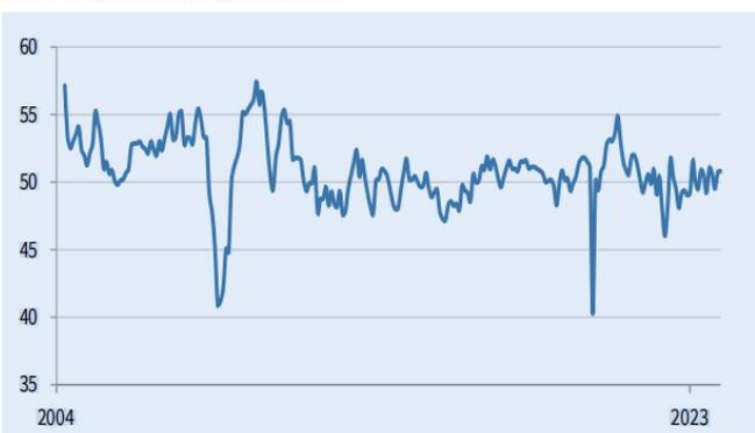
# 大盘稳定在2950点上方，正在纠正底背离！

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



China General Manufacturing PMI

sa, >50 = improvement since previous month



Sources: Caixin, S&P Global PMI

- 12月31日国家统计局数据显示，中国12月制造业PMI为49%，较上月回落0.4个百分点；非制造业商务活动指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点；综合PMI产出指数为50.3%，比上月微落0.1个百分点；12月份，制造业景气水平有所回落；国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河指出，12月是许多基础原材料行业的生产淡季，再加上海外经济下行、需求不足，中国企业同样面临困难。
- 1月2日标普全球公布的数据显示，中国12月财新中国制造业PMI为50.8，较11月上升0.1个百分点，为四个月来最高水平，预期50.3，连续两个月位于扩张区间；财新智库高级经济学家王喆表示，2023年12月制造业景气度继续改善，但当前内外部需求仍然不足，经济回升向好基础仍需巩固，尤其是居民和企业预期偏弱，就业市场承压。
- 据Wind数据显示，本周（2024年1月2日-1月5日）共有26640亿元央行逆回购到期，且由于节假日因素，1月2日当天到期回笼量达10060亿元。央行网站显示，为维护银行体系流动性合理充裕，2024年1月2日人民银行以利率招标方式开展了1370亿元逆回购操作，对冲到期量之后实现净回笼8690亿元。
- 国际货币基金组织（IMF）近期分别将2023年、2024年中国GDP增速预测值从5%和4.2%上调至5.4%和4.6%；经合组织（OECD）将2023年中国GDP增速预测值从5.1%上调至5.2%。不少国际人士表示，中国经济已连续多年贡献全球增长量的三分之一，仍然是当今全球经济增长的最大引擎。

# 黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD, Daily 2063.55 2074.80 2062.13 2074.47  
High= 2066.3 Previous DaysRange= 33200  
Low= 2062.96 Current DaysRange= 12.67  
Close= 2063.52

国际金价日线

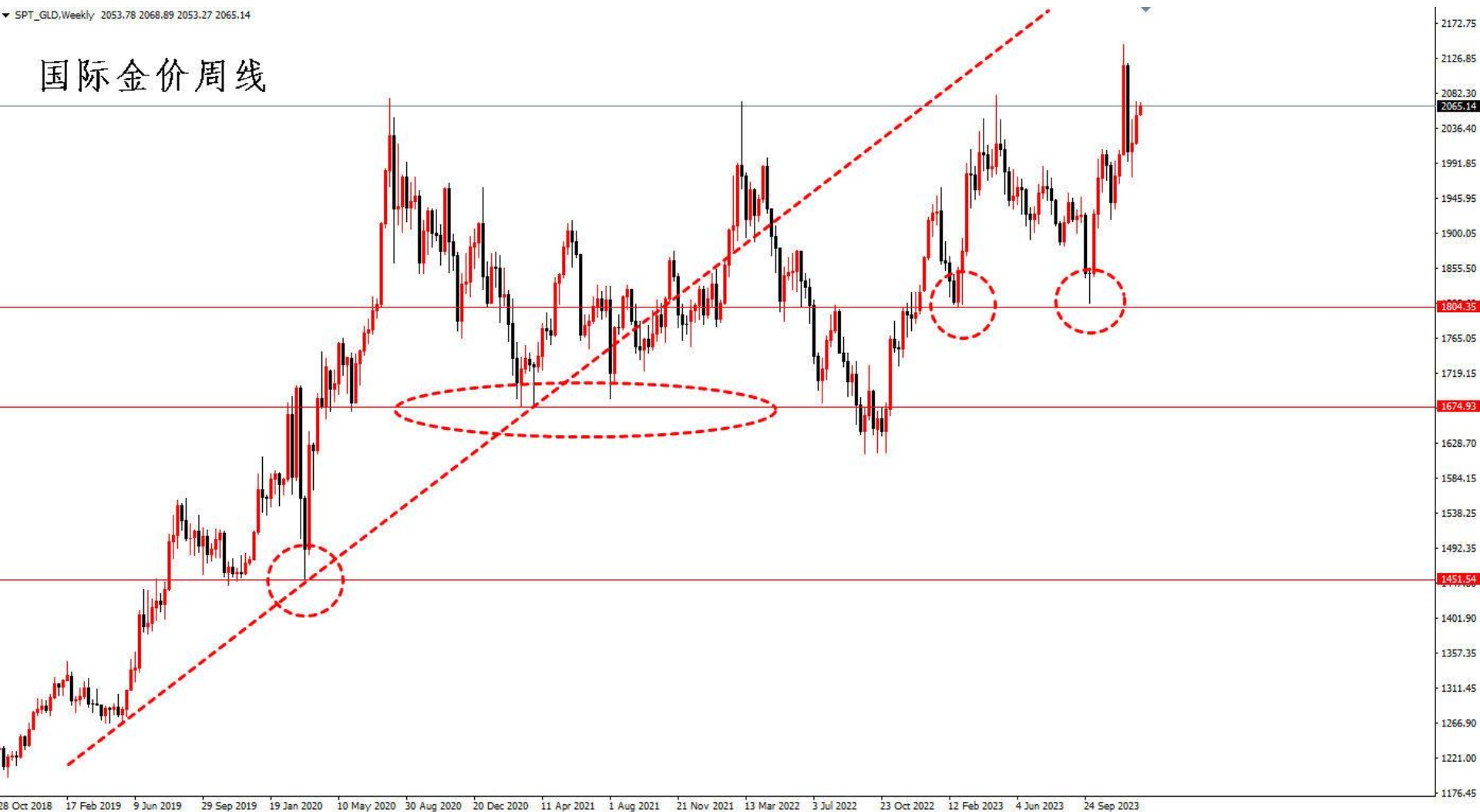


- 金价再次反弹越过1810至2145涨势的23.6%回撤位2066，上方阻力在2100关口，2145前高，2200关口；下方支撑在2066，前述涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977。

# 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。

# AU2404一小时线



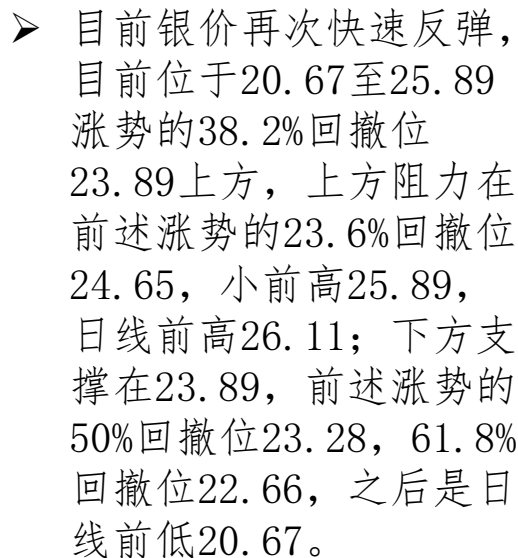
## 黄金2404 (au)

|       |        |    |
|-------|--------|----|
| 卖五    | 484.14 | 5  |
| 卖四    | 484.12 | 13 |
| 卖三    | 484.10 | 17 |
| 卖二    | 484.08 | 10 |
| 卖一    | 484.06 | 1  |
| 买一    | 484.04 | 1  |
| 买二    | 484.02 | 7  |
| 买三    | 484.00 | 57 |
| 买四    | 483.98 | 10 |
| 买五    | 483.96 | 17 |
| 最新    | 484.04 | 结  |
| 涨跌    | 1.78   | 昨  |
| 幅度    | 0.37%  | 开  |
| 总手    | 31852  | 最  |
| 现手    | 8      | 最  |
| 涨停    | 511.18 | 跌  |
| 持仓    | 150560 | 仓  |
| 外盘    | 17470  | 内  |
| 北京    | 价格     | 现  |
| 14:00 | 484.10 |    |
| :19   | 484.10 |    |
| :20   | 484.10 |    |
| :20   | 484.08 |    |
| :21   | 484.06 |    |
| :22   | 484.04 |    |
| :22   | 484.04 |    |
| :23   | 484.06 |    |
| :24   | 484.06 |    |
| :26   | 484.04 |    |
| :28   | 484.06 |    |
| :29   | 484.08 |    |
| :30   | 484.06 |    |
| :31   | 484.06 |    |
| :31   | 484.06 |    |
| :32   | 484.06 |    |
| :32   | 484.06 |    |
| :35   | 484.06 |    |
| :36   | 484.06 |    |
| :41   | 484.06 |    |
| :42   | 484.04 |    |
| :47   | 484.04 |    |
| :47   | 484.04 |    |

★期货AU2404震荡反弹，一小时线KDJ超买，上方阻力在日线前高487.50，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线479，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。

## 国际银价日线



# AG2402一小时线



- 期货AG2402震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高6290，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5910，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。



慎初为行为冠 逐鹿得人则通

美原油连(CONC)<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72.50附近，油价短线震荡。

# SC2402一小时线



|       |       |    |
|-------|-------|----|
| 卖五    | 556.3 | 68 |
| 卖四    | 556.2 | 16 |
| 卖三    | 556.1 | 14 |
| 卖二    | 556.0 | 13 |
| 卖一    | 555.9 | 14 |
| 买一    | 555.8 | 10 |
| 买二    | 555.7 | 17 |
| 买三    | 555.6 | 17 |
| 买四    | 555.5 | 19 |
| 买五    | 555.4 | 18 |
| 最新    | 555.8 | 结算 |
| 涨跌    | 3.3   | 昨结 |
| 幅度    | 0.60% | 开盘 |
| 总手    | 47841 | 最新 |
| 现手    | 1     | 最低 |
| 涨停    | 602.2 | 跌停 |
| 持仓    | 30354 | 仓差 |
| 外盘    | 23984 | 内盘 |
| 北京    | 价格    | 现三 |
| 14:12 | 556.0 |    |
| :15   | 556.1 |    |
| :16   | 556.0 |    |
| :16   | 556.0 |    |
| :20   | 555.9 |    |
| :20   | 556.0 |    |
| :22   | 556.0 |    |
| :22   | 556.0 |    |
| :28   | 556.0 |    |
| :28   | 556.0 |    |
| :29   | 555.9 |    |
| :29   | 555.9 |    |
| :31   | 555.9 |    |
| :32   | 555.9 | 1  |
| :33   | 555.8 |    |
| :34   | 555.8 | 1  |
| :34   | 555.8 |    |
| :36   | 555.9 |    |
| :38   | 555.8 |    |
| :41   | 555.9 |    |
| :42   | 555.8 |    |
| :47   | 555.8 |    |
| :48   | 555.8 |    |

- 期货原油SC2402震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高602，下方支撑在日线小前低541，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。

# 大盘修复底背离越过2950，震荡反弹！

IF2401日线



IF2401(

|       |        |
|-------|--------|
| 卖出    | 3402.4 |
| 买入    | 3402.2 |
| 最新    | 3402.4 |
| 涨跌    | -37.4  |
| 幅度    | -1.09% |
| 总手    | 42036  |
| 现手    | 1      |
| 涨停    | 3783.6 |
| 持仓    | 98533  |
| 外盘    | 21560  |
| 北京    | 价格     |
| 14:17 | 3401.6 |
| :25   | 3401.0 |
| :27   | 3401.4 |
| :28   | 3401.4 |
| :30   | 3401.2 |
| :32   | 3401.4 |
| :33   | 3401.6 |
| :38   | 3401.6 |
| :40   | 3401.6 |
| :41   | 3401.8 |
| :41   | 3401.4 |
| :42   | 3401.6 |
| :43   | 3401.4 |
| :43   | 3402.0 |
| :44   | 3402.0 |
| :45   | 3402.0 |
| :46   | 3402.0 |
| :47   | 3402.0 |
| :47   | 3402.0 |
| :48   | 3401.8 |
| :48   | 3401.8 |
| :49   | 3401.8 |
| :49   | 3402.0 |
| :51   | 3402.2 |
| :53   | 3402.2 |
| :54   | 3402.4 |
| :55   | 3402.4 |
| :56   | 3402.2 |
| :56   | 3402.4 |
| :57   | 3402.4 |

- 今日A股2024年首个交易日，三大股指震荡调整，创业板指领跌，黄白二线严重分化；消息面，据财新网，中国12月财新制造业PMI为50.8，前值50.7；国际货币基金组织（IMF）近期分别将2023年、2024年中国GDP增速预测值从5%和4.2%上调至5.4%和4.6%；经合组织（OECD）将2023年中国GDP增速预测值从5.1%上调至5.2%；泰国总理：中泰两国3月起永久互免对方公民签证；国家邮政局：1-11月邮政行业寄递业务量累计完成1463.1亿件 同比增长15.8%；整体看，预计1月经济政策将继续集中加码，各类资金行为的跨年效应将更加明显，投资者信心开始转向积极，市场将在1月迎来重要拐点；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超买回落，整体判断短线震荡偏多。

## IF2401一小时线



| IF2401 (IF) |          |
|-------------|----------|
| 卖出          | 3398.2 1 |
| 买入          | 3398.0 2 |
| 最新          | 3397.8   |
| 涨跌          | -42.0    |
| 幅度          | -1.22%   |
| 总手          | 44618    |
| 现手          | 2        |
| 涨停          | 3783.6   |
| 持仓          | 98992    |
| 外盘          | 22682    |
| 北京          | 价格       |
| 14:31       | 3398.0   |
| :52         | 3397.6   |
| :52         | 3397.0   |
| :53         | 3397.8   |
| :53         | 3397.4   |
| :54         | 3396.8   |
| :56         | 3396.8   |
| :56         | 3397.4   |
| :58         | 3397.8   |
| :58         | 3397.8   |
| :59         | 3397.8   |
| :59         | 3398.0   |
| 14:32       | 3398.0   |
| :01         | 3398.0   |
| :01         | 3398.0   |
| :02         | 3398.0   |
| :03         | 3397.8   |
| :03         | 3397.8   |
| :04         | 3397.4   |
| :07         | 3397.8   |
| :09         | 3398.0   |
| :13         | 3397.8   |
| :13         | 3398.0   |
| :14         | 3398.0   |
| :15         | 3398.0   |
| :16         | 3398.2   |
| :27         | 3398.2   |
| :29         | 3398.0   |
| :30         | 3398.0   |
| :31         | 3397.8   |

- 股指期货IF2401震荡，1小时KDJ超卖，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：高利率阴影笼罩下，美国商业地产陷入困境，非公开交易型REITs股东纷纷套现，募集规模急剧下降；数据显示截至去年11月，非公开交易型REITs赎回规模达到174亿美元，远远超过了2022年全年规模120亿美元；预计2024年初的资金流出规模将继续超流入规模，表明商业地产行业正遭遇二战以来最严重衰退之一；据报道，上周六（12月30日）一艘马士基集装箱船在通过红海海域时被来自也门胡塞武装的导弹袭击，周日胡塞武装船只包围了这艘船并企图强行登船，但被前来救援的美国海军和船上的安全小组击退；马士基宣布暂停船只通过曼德海峡48小时，作为全球最大集装箱航运公司，马士基的一举一动受到全球航运业的关注；2023年全年市场对美联储明年降息的预期水平大幅波动，3月预计2024年合计降息不足70个基点，5月、6月预计降息超过160个基点，9月、10月大幅回落，12月再次押注超160个基点；目前据CME FedWatch工具，市场预计3月份降息的可能性为88%。**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：上周五（12月29日）能源服务公司贝克休斯报告显示，能源公司上周首次增加了石油和天然气钻机，这是三周来的首次，尽管如此，2023年石油钻机数量整体减少了157口；美国能源信息管理局（EIA）发布的数据显示，美国10月份石油总需求较去年同期增长3.4%，10月份美国原油产量下降至1324.8万桶/日；OPEC+目前正在削减大约600万桶/日的产量，占全球供应的约6%；分析人士预测，尽管受到制裁，俄罗斯和伊朗的石油仍将继续流向全球市场，可能会在美国大选前抑制油价上涨；伊朗计划在2024年3月前将原油产量从目前的340万桶/日提升至360万桶/日。**目前油价从低位反弹回到72美元/桶上方，短线预期震荡反弹，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日A股2024年首个交易日，三大股指震荡调整，创业板指领跌，黄白二线严重分化；消息面，据财新网，中国12月财新制造业PMI为50.8，前值50.7；国际货币基金组织（IMF）近期分别将2023年、2024年中国GDP增速预测值从5%和4.2%上调至5.4%和4.6%；经合组织（OECD）将2023年中国GDP增速预测值从5.1%上调至5.2%；泰国总理：中泰两国3月起永久互免对方公民签证；国家邮政局：1-11月邮政行业寄递业务量累计完成1463.1亿件 同比增长15.8%；整体看，预计1月经济政策将继续集中加码，各类资金行为的跨年效应将更加明显，投资者信心开始转向积极，市场将在1月迎来重要拐点；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