冠通期货
Guantong Futures
植初笃行方远 适底得人则通

冠通期货
近期策略展望

研究咨询部　　2024年01月05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。

★美国ADP数据“好于预期”

★高盛对2024年的17个预期

★油价反弹至73美元/桶附近震荡；A股大盘维持2900点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国ADP数据“好于预期”

- 本周四（1月4日）美国ADP就业报告显示，美国12月ADP就业人数增加16.4万人，预期12.5万人，修正后的前值为10.1万人；12月薪资增长放缓，增速连续第15个月下降，降至2021年9月以来的最弱增长水平，在职者薪酬增长了5.4%，为2021年8月以来最低，前值增长5.6%；跳槽者工资增速从8.3%降至8.0%，为2021年5月以来最低；

- 分行业看，包括休闲和酒店、教育和医疗服务在内的服务业就业人数增加15.5 万；制造业就业人数减少1.3万人，11月减少1.5万人；12月建筑业就业人数增加2.4万人，11月为减少0.4万人；尽管出现了一些劳动力需求放缓的迹象，但企业仍在以健康的速度招聘员工，从公司规模看，人数规模在50-249人的中型企业就业人数增长最多，达58000人，而250-499人的大型企业就业人数减少，减少了5000人。

- 本周四标普全球（S&P Global）数据显示，美国12月Markit服务业PMI终值为51.4，创2023年7月份以来新高，连续七个月扩张，预期51.3；美国12月Markit综合PMI终值50.9，也创去年7月份以来新高，也连续七个月扩张；标准普尔全球市场情报首席商业经济学家Chris Williamson表示：PMI数据给新年带来了一些欢呼，表明美国庞大的服务业经济增长加速，12月份产出创下五个月来的最大增幅；这一改善抵消了制造业的低迷，表明美国经济的整体增速在去年年底可能略有加快。

- 本周四美国劳工部数据显示，截至12月30当周初请失业金人数20.2万人，预期21.6万人；截至12月23日当周续请失业金人数185.5万人，预期188.1万人；美联储官员正在密切关注就业报告，以寻找有关劳动力市场及其对通胀影响的线索；已经公布的12月ADP数据和本周五晚间12月非农数据，这两份就业报告可能会存在较大差异；市场普遍预期12月非农就业人数将增长17万人，而11月非农新增人数为19.9万。

高盛对2024年的17个预期

- 高盛对冲基金销售主管Tony Pasquariello在最新发布的文章中指出，从基本面上看，形势较为友好，但从技术层面如市场情绪、仓位和风险溢价来看，形势较为严峻。Pasquariello认为，2024年美股将在较宽幅区间内震荡，行业分化明显，不会出现过去四年的大涨趋势。大型科技股短期内可能会出现回调，但在长期仍有望跑赢。

- 高盛模型显示，如果美联储在2024年降息5次，10年期美债实际收益率将在年底降至1.7%左右，标普500指数则有望在年内升至5100点。他还指出，2024年全球市场面临的最大风险是财政问题，在美国，需要发行净额为2.4万亿的美债，过去几个月里有人一度担心没有足够的需求来吸收这么多长债。

- 1. 年末美股大涨是从1月份偷来的吗？连续9周上涨后(创下现代历史上最尖锐的短周期涨幅之一)，市场已经严重超买，市场很可能迎来一些回调整理。尽管1月初的市场通常是强势的，但到目前为止，回调仍是主线；

- 7. 不要与美联储作对，对吗？这是第一原则，尤其是当美联储掌控局面时。如果高盛是正确的，即美联储将在2024年降息五次（随后2025年再降息三次），因为在GDP稳健增长的情况下通胀呈下降趋势，无疑对多头有利。但是，当前这一因素显然并未被股市忽视。不要和它作对，但也不要追随它。可以很容易地看到这样一种情况：市场宽幅震荡，过程中轮动频繁，行业分化明显。

- 16. 今年全球最大的风险是什么？今年有许多地缘政治热点值得持续关注，比如，许多国家尤其是美国将举行总统大选，因此，“头条轮盘赌”式的风险只会在2024年上升。17. 大宗商品结构性牛市是否会修正？地缘政治不确定性上升提升了大宗商品的对冲价值。人工智能的兴起可能会增加电力和绿色金属的需求，脱碳对大宗商品需求的影响参差不齐。由于周期性背景改善，大宗商品价格会有所上涨。

油价在72美元/桶附近，频繁震荡

- 摩根士丹利分析师表示，2024年的石油需求增长为120万桶/日，低于2023年的220万桶/日。分析师表示，石油输出国组织(OPEC)以外产油国的供应预计也将放缓，但降幅较小，2024年仍将增长约170万桶/日，部分是受美国、巴西、圭亚那和加拿大的推动。

- 分析师称：“预计(欧佩克)在2023年11月底达成的减产协议最终将延长至2024年全年，且不排除进一步深化减产。”分析师表示，“减产可能会限制2024年库存增加的速度，但不会阻止库存增加。在我们的基本情况预测中，今年的库存将适度增加约50万桶/天。”

- 美国能源情报署数据显示，燃料需求低迷和库存大幅增加，对价格构成压力。汽油库存增加1090万桶，至2.37亿桶，创30多年来最高周环比增幅。上周馏分油库存增加1,010万桶，至1.259 亿桶；

- 美国至12月29日当周EIA战略石油储备库存增幅录得2020年6月26日当周以来最大。EIA数据显示，作为需求指标的馏分油产品供应量降至1999年以来的最低水平。美国原油产品四周平均供应量为2058.6万桶/日，较去年同期增加0.55%。但是强大的储备位置和强大的管理控制将使美国各州能够应对经济增长放缓和2024财年收入减少。

- 伊朗支持的胡塞反叛分子在过去两个月中断了红海的航运，以结束以色列对加沙的军事袭击。一些全球最大的航运公司正在避开这一重要的贸易通道，加剧了欧洲与亚洲之间的货物流动，并迫使一些船只采取更昂贵的环绕好望角的航线。

大盘稳定在2900点上方，正在纠正底背离！

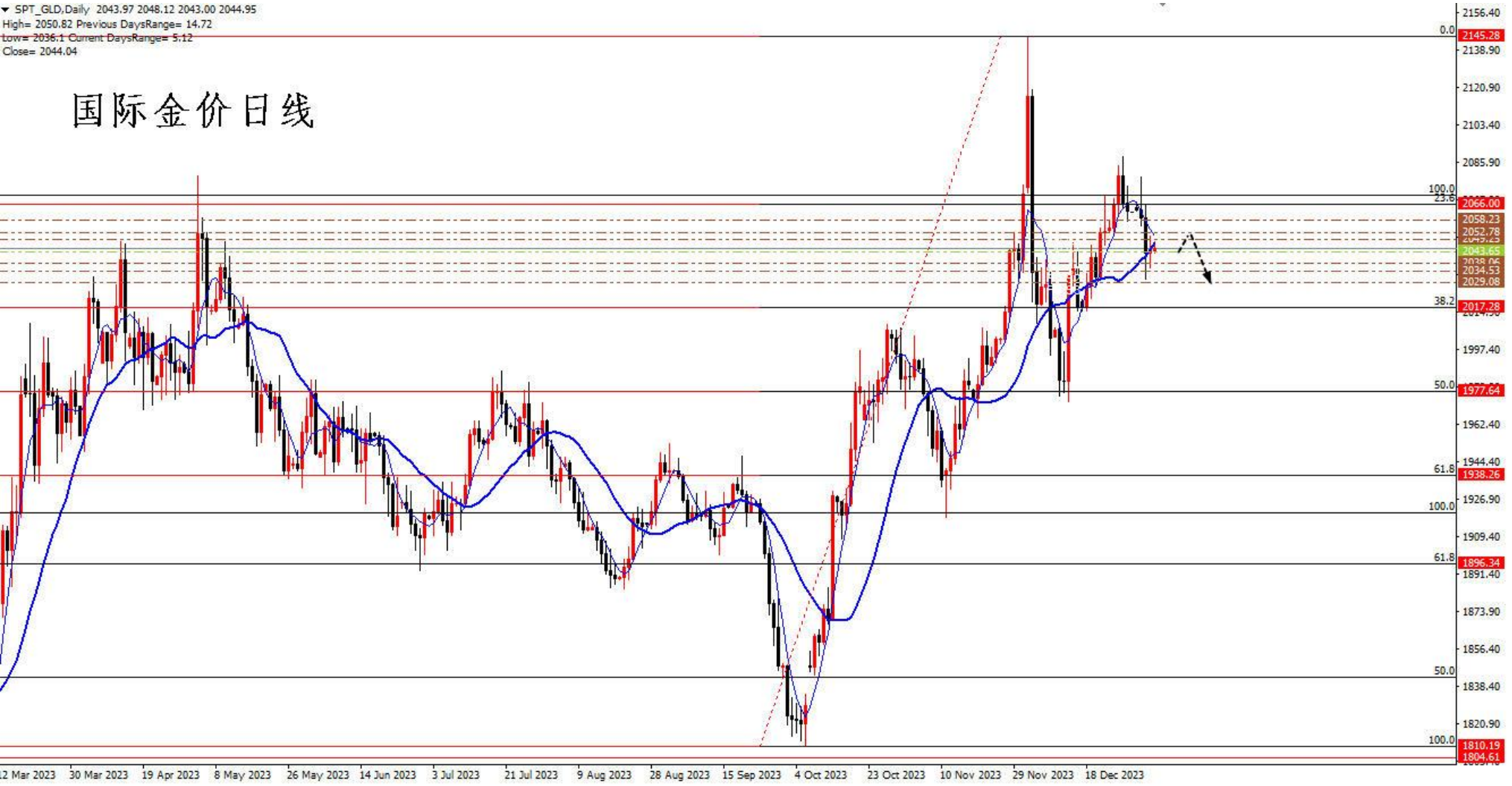
- 国家数据局等部门印发《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）》的通知。通知提出，到2026年底，数据要素应用广度和深度大幅拓展，在经济发展领域数据要素乘数效应得到显现，打造300个以上示范性强、显示度高、带动性广的典型应用场景。数据产业年均增速超过20%，场内交易与场外交易协调发展，数据交易规模倍增。

- 1月4日，荣耀宣布与诺基亚签署了一项新的专利交叉许可协议，协议涵盖双方在5G 和其他蜂窝技术方面的基础发明。此次专利交叉许可协议的签署，体现了荣耀致力于成为世界荣耀的决心。。过去三年当中，荣耀保持高强度的研发投入，将收入的10%以上投入产品和研发中，在中国五百强企业当中，荣耀的研发投资强度在中国进入前6。

- 备受关注的国家金融监管总局“三定”方案公布之后，按照《党和国家机构改革方案》中“地方层面的改革任务力争在2024年年底前完成”的要求，证券时报记者近日了解到，地方金融监管体制将有大的调整。调整的方向遵循《党和国家机构改革方案》中提出的“建立以中央金融管理部门地方派出机构为主的地方金融监管体制，统筹优化中央金融管理部门地方派出机构设置和力量配备。地方政府设立的金融监管机构专司监管职责，不再加挂金融工作局、金融办公室等牌子。”

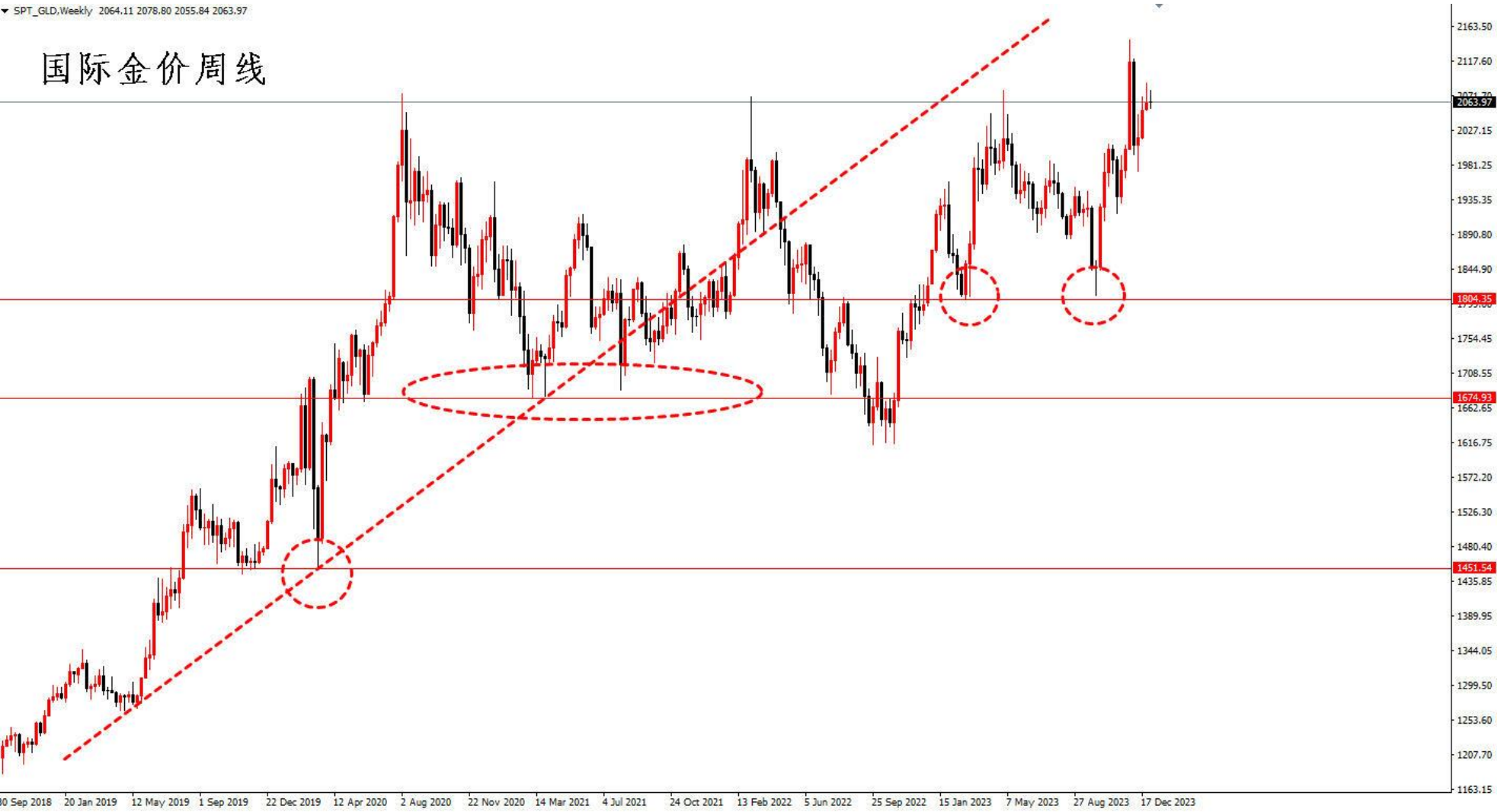
- 1月4日中国外交部例行记者会上，发言人汪文斌表示，过去一年，中国经济顶住外部压力，持续回升向好，高质量发展扎实推进。相关国际机构预测，2023年中国全年经济增长5.2%左右，增速在全球主要经济体当中保持领先，仍是全球增长的最大引擎。新的一年，中国将全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，推动高质量发展，继续发挥创新动力强、市场广阔、基础设施完善、产业链完整以及人力资源丰富且质量高等优势，继续放宽市场准入，……与世界共享中国式现代化带来的新机遇

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡



- 金价再次反弹越过1810至 2145涨势的23.6%回撤位2066后回落，上方阻力在2066，2100关口，2145前高，2200关口；下方支撑在前述涨势的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



- 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。

黄金2404 (au24

卖五	482.44	13
卖四	482.42	30
卖三	482.40	16
卖二	482.38	27
卖一	482.36	20
买一	482.34	6
买二	482.32	28
买三	482.30	8
买四	482.28	33
买五	482.26	17
最新	482.36	结算
涨跌	2.02	昨结
幅度	0.42%	开盘
总手	83934	最高
现手	5	最低
涨停	509.16	跌停
持仓	164803	仓差
外盘	41470	内盘

北京	价格	现手
14:07	482.38	9
:17	482.38	3
:24	482.40	5
:24	482.38	5
:25	482.38	1
:28	482.38	1
:32	482.36	5
:32	482.36	5
:33	482.36	5
:33	482.36	1
:34	482.36	4
:34	482.36	1
:35	482.38	2
:36	482.36	4
:37	482.34	1
:38	482.38	12
:41	482.36	1
:45	482.36	5
:50	482.34	2
:53	482.34	1
14:08	482.32	2
:04	482.34	5
:08	482.36	5

★期货AU2404震荡，一小时线KDJ超买回落，上方阻力在日线小前高486.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线473.50，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

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

- 目前银价快速震荡回落，目前位于20.67至25.89涨势的50%回撤位23.28下方，上方阻力在23.28，前述涨势的38.2%回撤位23.89，23.6%回撤位24.65，小前高25.89；下方支撑在前述涨势的61.8%回撤位22.66，之后是22.00和日线前低20.67。

白银2402(ag2		
卖五	5905	74
卖四	5904	58
卖三	5903	48
卖二	5902	86
卖一	5901	32
买一	5900	153
买二	5899	44
买三	5898	68
买四	5897	214
买五	5896	56
最新	5900	结算
涨跌	21	昨结
幅度	0.36%	开盘
总手	297129	最高
现手	1	最低
涨停	6290	跌停
持仓	274593	仓差
外盘	148352	内盘

北京	价格	现手
14:11	5901	1
:12	5902	4
:12	5901	1
:13	5901	2
:14	5901	1
:15	5902	1
:17	5902	5
:17	5901	2
:19	5901	8
:22	5901	1
:23	5901	11
:24	5901	1
:24	5901	36
:25	5901	3
:25	5901	16
:26	5901	2
:26	5902	9
:27	5901	1
:27	5900	2
:28	5900	19
:30	5901	4
:31	5901	1
:31	5900	1

- 期货AG2402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6020，下方支撑位于日线前低5650，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。
- 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：维持72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。

- 期货原油SC2402震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高577，下方支撑在日线小前低536，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。

大盘维持2900点上方，震荡反弹！

- 今日三大股指低开后拉升翻红，随后又迅速走弱；消息面，据中钢协，2023年12月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1235.95万吨，比上一旬（即12月中旬）减少265.70万吨、下降17.69%；比上月同旬减少60.36万吨、下降4.66%；据交通运输部网站消息，《快递市场管理办法》已于2023年12月8日经第28次部务会议通过，现予公布，自2024年3月1日起施行；近期红海水域接连发生商船遇袭事件，多家国际航运企业出于安全考虑转而绕行非洲好望角，导致运费大幅上升；整体看，A股有望步入中长期牛市行情，最近3个月国内逆周期调节措施密集出台，政策底部已经确认，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震荡下滑；日线KDJ超买回落，整体判断短线震荡偏空。

IF2401 (IF24		
卖出	3328.6	1
买入	3328.2	1
最新	3328.2	结算
涨跌	-18.2	昨结
幅度	-0.54%	开盘
总手	57184	最高
现手	2	最低
涨停	3681.0	跌停
持仓	96475	仓差
外盘	28897	内盘

北京	价格	现手
14:30	3328.6	5
:15	3328.0	2
:16	3328.4	4
:16	3327.8	3
:17	3328.0	1
:18	3327.8	2
:19	3328.2	3
:20	3328.2	4
:20	3328.2	2
:21	3328.0	1
:22	3328.4	1
:22	3328.4	2
:23	3328.4	3
:23	3328.4	2
:24	3328.4	2
:25	3328.2	3
:27	3328.4	1
:28	3328.2	1
:28	3328.6	2
:31	3328.6	1
:33	3328.6	1
:33	3328.2	1
:34	3328.4	1
:35	3328.2	1
:36	3328.4	1
:37	3328.4	4
:37	3328.6	1
:38	3328.4	1
:38	3328.4	1
:39	3328.6	1

- 股指期货IF2401震荡下滑，1小时KDJ震荡下滑，上方阻力位于日线前高3620，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。

今日核心观点

金银：本周四（1月4日）公布的美国12月ADP就业人数增加16.4万人，预期12.5万人，修正后的前值为10.1万人；12月薪资增长放缓，增速连续第15个月下降，降至2021年9月以来的最弱增长水平，在职者薪酬增长了5.4%，为2021年8月以来最低，前值增长5.6%；跳槽者工资增速从8.3%降至8.0%，为2021年5月以来最低；本周四公布的美国12月Markit服务业PMI终值为51.4，创2023年7月份以来新高，连续七个月扩张，预期51.3；美国12月Markit综合PMI终值50.9，也创去年7月份以来新高；数据表明美国经济的整体增速在去年年底可能略有加快。目前市场密切关注今晚公布的12月非农就业人数增长情况，以判断美联储下一步政策动向；美国市场掉期交易员目前认为，美联储在3月份会议上降息的可能性约为65%，低于一周前的85%；本周五公布的美国12月份关键就业数据可能会让利率的未来走向更加清晰。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：美国能源情报署数据显示，汽油库存增加1090万桶，至2.37亿桶，创30多年来最高周环比增幅。上周馏分油库存增加1,010万桶，至1.259 亿桶；美国至12月29日当周EIA战略石油储备库存增幅录得2020年6月26日当周以来最大。美国原油产品四周平均供应量为2058.6万桶/日，较去年同期增加0.55%。伊朗支持的胡塞反叛分子在过去两个月中断了红海的航运，以结束以色列对加沙的军事袭击，一些全球最大的航运公司正在避开这一重要的贸易通道，加剧了欧洲与亚洲之间的货物流动，并迫使一些船只采取更昂贵的环绕好望角的航线。目前油价从低位反弹回到73美元/桶附近，短线预期震荡反弹，油价未来前景仍然良好。

股指期货（IF）：今日三大股指低开后拉升翻红，随后又迅速走弱；消息面，据中钢协，2023年12月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1235.95万吨，比上一旬（即12月中旬）减少265.70万吨、下降17.69%；比上月同旬减少60.36万吨、下降4.66%；据交通运输部网站消息，《快递市场管理办法》已于2023年12月8日经第28次部务会议通过，现予公布，自2024年3月1日起施行；近期红海水域接连发生商船遇袭事件，多家国际航运企业出于安全考虑转而绕行非洲好望角，导致运费大幅上升；整体看，A股有望步入中长期牛市行情，最近3个月国内逆周期调节措施密集出台，政策底部已经确认，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多。

冠通期货
Guantong Futures
慎初笃行方远 适应得人则通

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）

致谢

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。