



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09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

- ★上周五美国12月非农数据详解!/上周美国其他重要数据和消息
- ★纽约联储通胀预期和联储官员的发言
- ★油价反弹至71美元/桶附近震荡; A股大盘维持2900点附近震荡
- ★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

上周五美国12月非农数据详解！



- 上周五（1月5日）美国劳工统计局数据显示，美国12月非农就业人口增加21.6万人，预期增加17.1万人；10月份新增非农就业从15万人下调至10.5万人，11月新增非农就业人数从19.9万人下调至17.3万人；这意味着过去11份就业报告中有10份被大幅下调；
- 美国12月失业率为3.7%，预期3.8%，与11月前值相同，连续23个月低于4%；失业率坚挺是由于劳动力减少，劳动力参与率从前值62.8%进一步降至62.5%，这是近三年来最大的月度降幅，下降主要集中在年轻人和老年人，25-54岁人口的参与率下降了0.1%；本次报告劳动力市场降温的信号还包括：失业的美国人找到新工作的时间更长；全职工作的人数降幅为2020年4月以来最大；临时工就业人数下降至2021年5月以来的最低水平，这通常被视为经济衰退的先兆。
- 由于12月非农数据的强劲表现，美联储3月降息的概率已降至53.8%，而在非农数据公布前为60.4%。此外据CME“美联储观察”数据，美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为97.4%，降息25个基点的概率为2.6%。到3月维持利率不变的概率为44.8%，累计降息25个基点的概率为53.8%，累计降息50个基点的概率为1.4%。
- 12月非农数据超预期回升，但住户调查数据、劳动力参与率等细分数据显示，劳动力市场可能没有那么“强劲”；可以用来佐证劳动力市场“潜在疲软”的证据有：住户调查中失业人数增加了68.3万人；企业调查中失业人数增加了67.6万人；经过这些调整后，三个月的新增就业人数从每月20.6万下降到每月17.4万；高盛同样在家庭调查数据方面嗅到了劳动力走弱的信号：劳动力参与率下降了0.3个百分点降至62.5%，反映出所有性别、包括华裔在内的所有美籍的劳动力参与率均有所下降；U6失业率（统计范围最广的失业率）上升0.1个百分点至7.1%，反映出因个人经济原因而兼职的劳动力数量的增加（增加21.7万人）。

上周美国其他重要数据和消息



- 上周五公布的美国12月ISM服务业指数降至50.6，预期52.5，前值52.7；ISM服务业指数跌幅创下九个月最大。虽然数据仍扩张，但为去年全年第二低；其中就业分项指数下降至43.3，创2020年7月以来新低，单月暴跌7.4个点，凸显美国劳动力市场的动能正在减弱；新订单指数52.8，创下三个月低点，表明需求前景回落；数据发布后，联邦利率互换将美联储3月降息25个基点的概率重新定价在70%。
- 上周五公布的11月工厂订单上升2.6%，市场预期上升2.1%，创下2021年1月以来最大环比涨幅；11月订单同比上升0.7%，10月从下降3.6%上修至下降3.4%；11月民用飞机订单增长了80.1%，10月下降了43.9%；汽车、零部件和拖车的订单保持不变；原材料、机械、计算机和电子产品以及电气设备、家电和零部件的订单也有所增加。
- 2024开年，由于投资者普遍收敛降息预期，等待各国央行发出更明确的信号，美股出现大幅回调，因此现金显得更具吸引力；美国货币市场基金2024年首周获得1230亿美元资金流入，创下历史新高。随着全球股市开始回吐上个季度的部分涨势，现金再度受到热捧。相比之下，股市和债券的资金流入分别仅有76亿美元和106亿美元。
- 1月7日周日，美国国会领导人达成了一项两党协议，为2024年设定了大约1.66万亿美元的联邦政府支出水平。根据这项协议，国防支出为8860亿美元，非国防支出约为7730亿美元。但该协议可能受到极右翼众议院保守派成员反对，目前尚不清楚国会能否迅速通过立法，以避免政府关门。现在，立法者面临着一个紧迫的截止日期，必须通过立法来使这项协议生效，并在不到两周的时间里避免政府部分停摆，如果双方不能敲定更详细的预算法案，大约20%的政府资金将在1月19日耗尽，这包括一些重要的项目，如退伍军人援助以及食品和药品安全服务；其余政府的资金将在随后不久的2月2日耗尽。

纽约联储通胀预期和联储官员的发言



- 本周一（1月8日）据纽约联储调查结果，美国12月消费者的一年期通胀预期中位数降至3%，创2021年1月份以来新低，连续第三个月下降，前值为3.4%；12月的三年期通胀预期降至2.6%，前值为3%；五年期通胀预期降至2.5%，11月前值为2.7%；
 - 分类别来看，受访者在12月份对大学费用的涨幅预期较11月份更大，食品和租金上涨的预期则在12月有所下降，汽油价格的预期涨幅稳定在4.5%，房价上涨的预期维持在3%不变；调查显示，人们12月的收入增速预期降至2021年4月份以来的最慢；
 - 美联储官员们普遍认为，通胀具有自我实现性，也即通胀预期强烈影响实际的物价压力，因此12月的最新民意调查进一步回落，支持了实际通胀水平将继续放缓的观点。通胀的降温也得以让美联储货币政策立场转向，美国今年料将步入降息阶段。
- 本周一美联储永久票委、理事米歇尔·鲍曼发表讲话，她对于货币政策的立场已经“调整”，基于抗通胀取得的进展，她认为短期内应继续将利率维持在当前水平。鲍曼倾向于短期内“按兵不动”，如果通胀在此期间能持续降温，可能考虑开始降息。周一鸽派的亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，美国通胀的降幅超过他自己的预期。当前正朝着美联储2%的通胀目标迈进，目标是维持物价涨幅走在这条正确的道路上。他依然预计美联储将于三季度开始本轮周期的首次降息，今年一共降息两次。
- 周末期间，美联储资产负债表问题“权威”、达拉斯联储主席Lorie Logan表示，在金融市场流动性收紧的情况下，美联储可能需要放缓缩减其资产负债表的步伐。尽管金融体系中的流动性和银行准备金仍然非常充足，但个别银行可能会开始出现流动性吃紧，特别是在美联储隔夜逆回购协议使用量下降的情况下。现在开始讨论美联储决定放缓缩表的指标参数是“合适的”。

油价在70美元/桶附近，频繁震荡



- 1月5日外媒消息，能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)表示，活跃钻机总数四周来第三周下降；截至1月5日当周，美国石油和天然气钻机总数减少1座，至621座；贝克休斯称，美国石油钻机数增加1座至501座，天然气钻机数减少2座至118座；
- 独立发布钻机数据的数据服务商Enverus公布的数据显示，1月3日止当周，钻机总数减少15座至657座，环比下降3%，同比减少24%。分析师称，钻机数从2022年12月所创的后疫情时代高点784座下降主要是因为油气价格下滑。
- 金融服务公司TD Cowen跟踪的14家独立勘探和生产公司表示，计划在2024年削减约4%的支出；尽管价格、支出和钻机数有所下降，但随着油企完成已钻井工作，美国石油和天然气产量仍有望在2024年创下历史新高。
- 渣打银行预测，2024年的石油需求增长强劲，将达到154万桶/天，2025年将达到141万桶/天。渣打银行预测，2024-2025年全球石油需求增长将保持在较长期平均水平之上。分析师预测，全球月度需求将在2024年8月首次超过1.04亿桶/天，然后在2025年8月超过1.05亿桶/天。
- 渣打银行预计，这两年非OPEC国家的需求增长将超过供应增长，导致呼吁OPEC增加原油供应，2024年达到52万桶/天，在2025年达到88万桶/天。这种呼吁是对OPEC成员国为平衡全球原油供需所需的石油产量的估计。2023年达到历史新高后，渣打预测美国原油供应将继续增长，但速度会放缓。大宗商品专家预测，美国石油产量增长将从2023年的100.9万桶/天放缓至2024年的46.4万桶/天，2025年将进一步放缓至13.7万桶/天；渣打承认，美国石油生产商目前的钻探和资本支出计划表明，其预测有可能下调。

大盘再次跌破2900点，频繁震荡



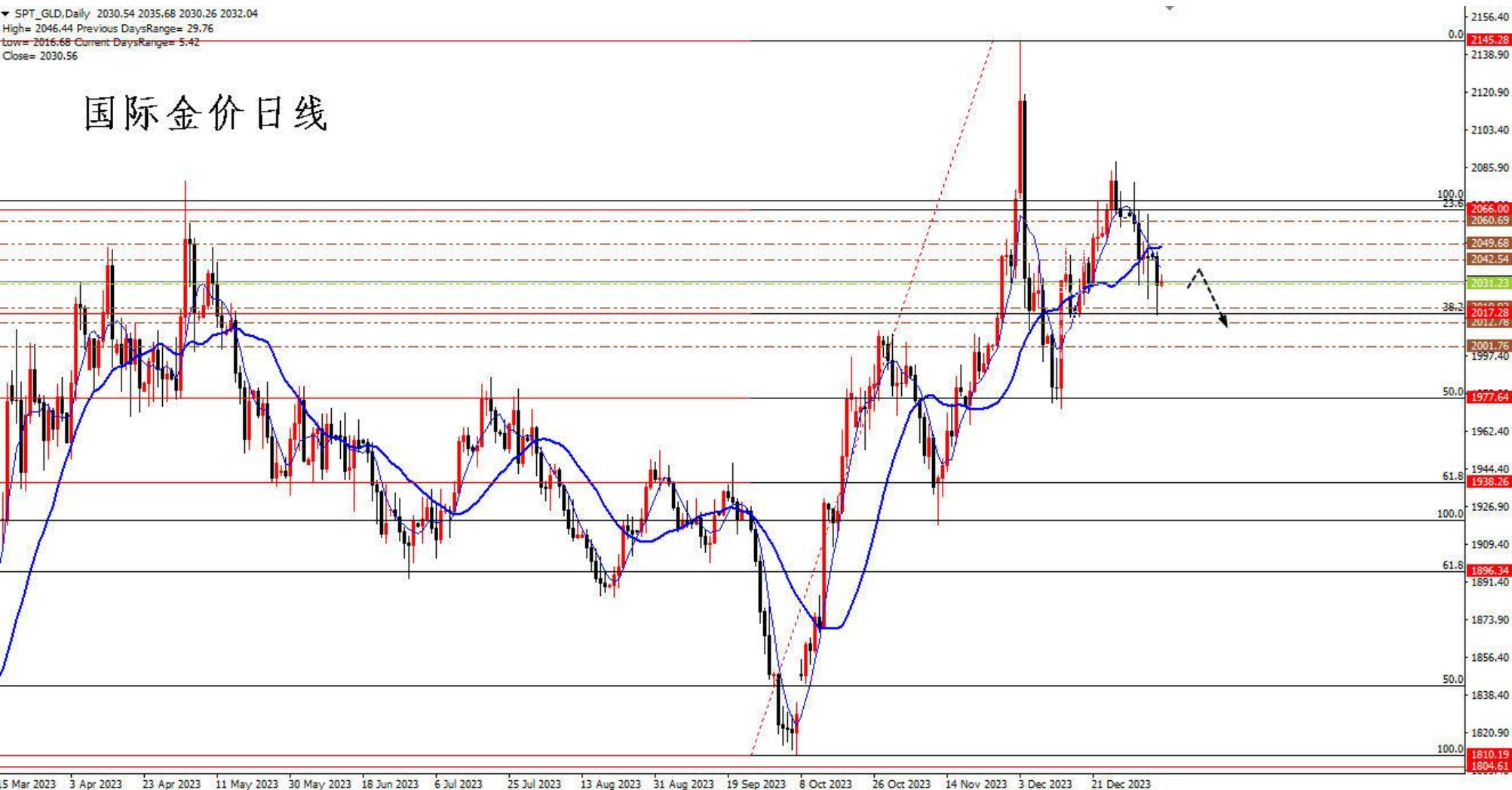
- 央行定调今年十项重点工作，包括：稳健的货币政策灵活适度、精准有效；稳妥推进重点领域金融风险防范化解；稳慎扎实推进人民币国际化等。央行要求，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。兼顾内外均衡，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。
- 本周一央行开展500亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，当日有900亿元14天期逆回购到期，因此实现净回笼400亿元。

- 瑞银证券中国股票策略分析师孟磊在瑞银大中华研讨会上指，A股最坏时间已过，因企业盈利已开始反弹、政策继续发力，以及投资者信心有望改善。A股的企业利润率已于去年第三季触底，瑞银预测，沪深300指数今年每股盈利同比升幅为8%。政策支持方面，孟磊料今年仍有降息降准空间，内房政策亦会加码。
- 展望2024年，汇丰银行认为，A股的估值已经相当便宜，不论是市盈率、市净率，还是相对其他新兴市场指数的折价率都处于历史极值，进一步下跌空间有限。目前，A股滚动市盈率为16.7倍，较历史均值低0.5个标准差，处于自2005年以来的26.6%百分位数。该行预计，到2024年末，上证/沪深300/深成指的目标价为3400/4100/12000点，分别有望上涨14.3%/19.5%/26.0%。如果A股企业盈利增速下行幅度小于预期，那么指数的涨幅可能还会更高。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD,Daily 2030.54 2035.68 2030.26 2032.04
High= 2046.44 Previous DaysRange= 29.76
Low= 2016.68 Current DaysRange= 5.42
Close= 2030.56

国际金价日线

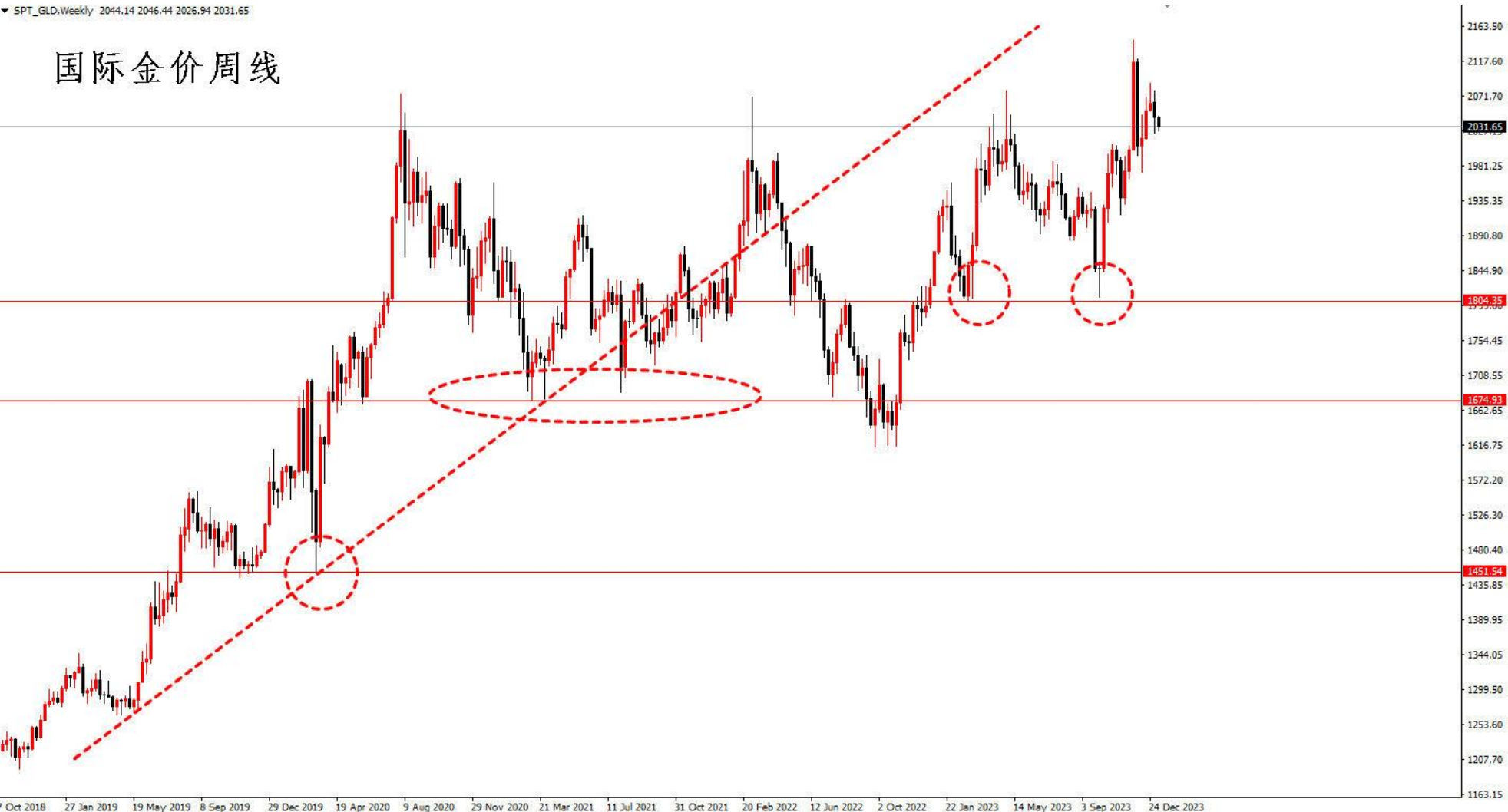


- 金价再次反弹越过1810至2145涨势的23.6%回撤位2066后回落，上方阻力在2066，2100关口，2145历史前高；下方支撑在前述涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977。

周线震荡，始终在关键支撑上方

▼ SPT_GLD,Weekly 2044.14 2046.44 2026.94 2031.65

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	481.58	55
卖四	481.56	31
卖三	481.54	12
卖二	481.52	10
卖一	481.50	6
买一	481.48	7
买二	481.46	20
买三	481.44	10
买四	481.42	20
买五	481.40	48
最新	481.50	结
涨跌	-0.82	昨
幅度	-0.17%	开
总手	120648	最
现手	2	最
涨停	511.24	跌
持仓	166399	仓
外盘	60477	内
北京	价格	现
14:09	481.50	
:02	481.50	
:02	481.50	
:08	481.48	
:09	481.48	
:09	481.48	
:10	481.46	
:11	481.48	
:15	481.50	
:16	481.50	
:22	481.50	
:23	481.50	
:33	481.48	
:34	481.46	
:34	481.48	
:36	481.46	
:38	481.48	
:38	481.46	
:39	481.46	
:39	481.46	
:40	481.48	
:45	481.48	
:48	481.50	

★期货AU2404震荡，一小时线KDJ超买，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474，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。

AG2402一小时线



白银2402 (ag		
卖五	5908	92
卖四	5907	39
卖三	5906	90
卖二	5905	67
卖一	5904	41
买一	5903	17
买二	5902	66
买三	5901	87
买四	5900	39
买五	5899	58
最新	5903	结
涨跌	1	昨
幅度	0.02%	开
总手	220069	最
现手	1	最
涨停	6315	跌
持仓	251281	仓
外盘	108944	内
北京	价格	现
14:13	5902	
:26	5902	
:28	5903	
:29	5903	
:40	5903	
:41	5902	
:42	5903	
:43	5903	
:45	5903	
:46	5903	
:46	5904	
:47	5903	
:47	5903	
:48	5903	
:49	5903	
:50	5903	
:54	5903	
:55	5904	
14:14	5904	
:02	5903	
:03	5903	
:03	5903	
:04	5903	

- 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6000，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70美元/桶附近，频繁震荡



13

SC2402一小时线



原油2402

卖五	540.3
卖四	540.2
卖三	540.1
卖二	540.0
卖一	539.9
买一	539.8
买二	539.7
买三	539.6
买四	539.5
买五	539.4
最新	539.9
涨跌	-17.7
幅度	-3.17%
总手	188183
现手	1
涨停	602.2
持仓	29059
外盘	94695
北京	价格
14:16	540.1
:36	540.1
:37	540.1
:38	540.0
:38	540.0
:39	540.0
:41	540.1
:41	540.0
:42	540.0
:42	540.0
:48	540.0
:50	539.9
:52	539.8
:53	539.8
:53	539.8
:59	539.8
14:17	539.7
:00	539.7
:02	539.8
:03	539.8
:20	539.9
:21	539.9
:25	539.9

- 期货原油SC2402震荡，1小时线KDJ接近超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线558，下方支撑在日线前低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空；
- 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点附近，震荡反弹！



- 今日大盘今日迎来反弹，三大指数均小幅上涨；消息面，国家发展改革委、商务部、市场监管总局支持推动在南沙实施外国人144小时过境免签政策及游轮免签政策；国家发展改革委、商务部、市场监管总局：推进广州南沙氢能等清洁能源利用，适当超前布局建设和运营换电站、高压充电桩等新能源汽车充换电新型基础设施；商务部、中央台办、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《关于经贸领域支持福建探索海峡两岸融合发展新路若干措施的通知》，支持福建对台贸易高质量发展；整体看，市场因子处于磨底状态，市场波动率、换手率、估值均略低于全历史均值，部分板块绝对水平仍处于历史均值水平左右，仍有上行空间；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

IF2401一小时线


IF2401 (IF24)

卖出	3295.2	1
买入	3295.0	2
最新	3295.0	结算
涨跌	8.4	昨结
幅度	0.26%	开盘
总手	63041	最高
现手	8	最低
涨停	3615.2	跌停
持仓	93228	仓差
外盘	30718	内盘
北京	价格	现手
14:30	3294.8	4
:38	3294.8	1
:38	3295.0	2
:39	3295.0	2
:39	3295.0	1
:40	3294.8	2
:42	3295.0	4
:44	3295.2	1
:44	3294.8	4
:45	3294.8	1
:47	3294.8	1
:51	3295.0	1
:51	3295.0	4
:52	3295.0	5
:53	3294.4	3
:54	3294.4	2
:55	3294.6	2
:55	3294.8	1
:56	3294.8	2
:56	3295.0	1
:57	3294.6	1
:58	3294.4	1
14:31	3294.2	1
:00	3294.2	1
:03	3294.0	2
:04	3294.0	3
:05	3294.6	1
:05	3294.6	2
:06	3294.8	5
:06	3295.0	8

futures.com.cn

- 股指期货IF2401震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高3450，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多。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：刚刚公布的美国12月非农就业数据中，住户调查数据、劳动力参与率等细分数据显示，劳动力市场可能没有那么“强劲”，其中住户调查中失业人数增加了68.3万人；企业调查中失业人数增加了67.6万人；经过调整后三个月的新增就业人数从每月20.6万下降到每月17.4万；目前美国国会领导人就新的两党预算协议加紧磋商，该协议为2024年设定了大约1.66万亿美元的联邦政府支出水平，以避免美政府在1月19日再次面临关门危机；本周一美联储理事鲍曼表示，美联储的货币政策似乎“具有足够的限制性”，可以将通胀降至美联储2%的目标。鲍曼还表示随着通胀下降，她愿意支持最终的降息。目前根据 CME FedWatch 工具，市场目前预计美联储3月份降息的可能性约为 67%。**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：油服贝克休斯(Baker Hughes Co.)表示，截至1月5日当周美国石油和天然气钻机总数减少1座，至621座；贝克休斯称，美国石油钻机数增加1座至501座，天然气钻机数减少2座至118座；独立发布钻机数据的数据服务商Enverus公布的数据显示，1月3日止当周，钻机总数减少15座至657座，环比下降3%，同比减少24%；渣打银行预测，2024年的石油需求增长强劲，将达到154万桶/天，2025年将达到141万桶/天。渣打银行预测，2024-2025年全球石油需求增长将保持在较长期平均水平之上。**目前油价从低位反弹回到71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）：今日大盘今日迎来反弹，三大指数均小幅上涨；消息面，国家发展改革委、商务部、市场监管总局支持推动在南沙实施外国人144小时过境免签政策及游轮免签政策；国家发展改革委、商务部、市场监管总局：推进广州南沙氢能等清洁能源利用，适当超前布局建设和运营换电站、高压充电桩等新能源汽车充换电新型基础设施；商务部、中央台办、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《关于经贸领域支持福建探索海峡两岸融合发展新路若干措施的通知》，支持福建对台贸易高质量发展；整体看，市场因子处于磨底状态，市场波动率、换手率、估值均略低于全历史均值，部分板块绝对水平仍处于历史均值水平左右，仍有上行空间；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