



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22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

★美国三季度GDP/PCE和其他数据

★高盛和其他华尔街机构的2024大预期

★油价反弹至74美元/桶上方震荡；A股大盘2900点附近震荡

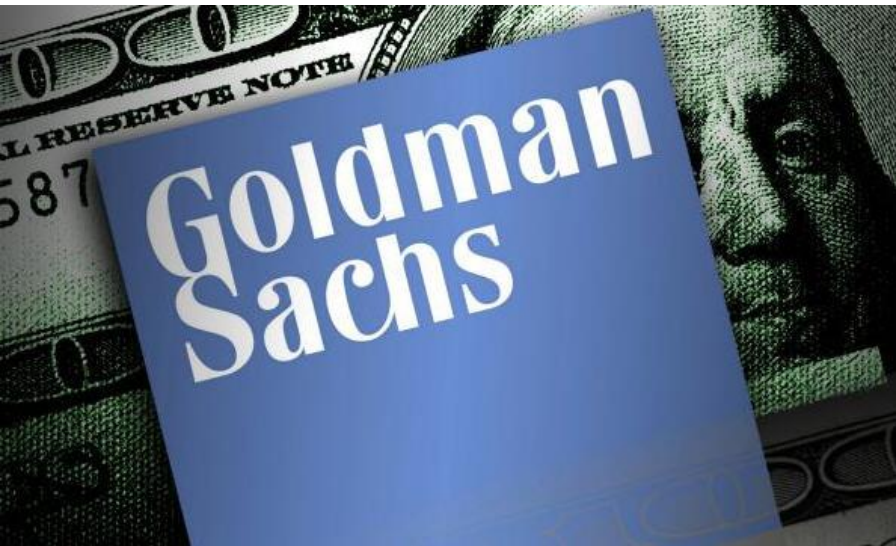
★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国三季度GDP/PCE和其他数据



- 本周四（12月21日）美国商务部公布美国三季度实际GDP年化季环比终值超预期下修至4.9%，预期5.2%，此前发布的修正值为5.2%；
 - 三季度个人消费支出(PCE)年化季环比终值下修至3.1%，预期3.6%，前值3.6%；核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比终值下修至2%，预期2.3%，前值2.3%；
 - 数据显示，美国三季度GDP增长超预期下修，增长势头正在减弱；美国国内有分析师表示，核心通胀PCE物价指数从2.3%下修至2%，数据还是偏向于“鸽派”，也可能给本周五的11月核心PCE通胀数据带来一定的下行风险；通胀走低、劳动力市场稳健，当前的宏观背景令人感到乐观。
-
- 本周四美国劳工部数据显示，截至12月16日当周初请失业金人数20.5万人，预期21.5万人；美国截至12月9日当周续请失业金人数186.5万人，预期188万人；初请失业金人数增幅低于预期，表明随着企业寻求留住员工，劳动力市场仍具有弹性；不过近几个月来续请失业金人数呈上升趋势，表明被雇主解雇的美国人很难找到新工作。
 - 本周四公布的美国费城联储12月调查数据显示，制造业的一般商业活动指标降至-10.5，市场预期-3，前值-5.9；这是该指数过去19个月内第17次出现负值；本周四公布的美国11月谘商会领先指标月率为-0.5%，预期-0.4%，前值-0.80%；
 - 据芝商所的“美联储观察”工具，市场预计美联储在2024年3月之前降息的可能性为85%，而在三季度GDP数据公布前为79%；三季度GDP数据公布后掉期交易员押注美联储到明年年底将降息至少6次25个基点，远远高于上周三位政策制定者表示的降息幅度（降息3次合计75基点）。

高盛和华尔街2024大预期



- 高盛指出，历史上看，通胀从高位回落期间，股市通常会迎来回报最好的周期，欧美股市有望突破宽幅震荡区间，进入“乐观”阶段，迎来普涨行情，分析师将标普500指数2024年年底目标价上调至5100点；
- 高盛经济学家估计，过去三个月核心通胀率的年化增长率为2.2%；在不包括日本的十国集团(G10)以及新兴市场的早期加息国家中，11月份的核心通胀率仅为1.3%；
- 高盛预计，美联储将会在3月-6月期间至少降息一次，降息节奏类似于1995年、1998年和2019年。高盛预计，2025年初，欧央行将连续降息175个基点，从目前的4%降至2.25%。高盛对所有主要经济体的GDP预测仍然高于共识，就美国而言，经济学家预计到2024四季度，实际GDP将增长2.0%，而失业率届时将降至3.6%。
- 高盛Kamakshya Trivedi策略师团队在最新报告中写道，尽管美元今年可能会出现下跌，但美元“在实际贸易加权基础上仍然被高估了大约14-15%，比2022年秋季高估的峰值低了约5-6个百分点”。预计美元将在未来12个月内贬值2-3%。截至发稿，美元指数报102.35，较10月份高点下跌了近5%。美联储12月会议之前，对冲基金和其他大型投机者自9月份以来首次转为美元净空头头寸。
- 德意志银行高级美国经济学家布雷特·瑞安（Brett Ryan）在谈到他对经济温和下滑的预测时表示：“这勉强算得上是一次衰退，但从技术上讲，这将是一场衰退。”“风险是，我们的经济放缓幅度不会那么大，尤其是在美联储鸽派的情况下。目前的金融状况正在大幅缓解，这给我们的预测带来了上行风险。” BMO资本市场分析师Ian Lyngen写道：“对于即将临近年底的市场来说，市场正在逐渐趋于平静，各种因素和趋势正在汇聚，形成相对平稳的状态。下周的价格走势在这种情况下将主要是无关紧要的，因为市场预期流动性有限（圣诞节），投资者的信心更加有限。”

油价反弹至74美元/桶附近，频繁震荡



- 本周四，安哥拉矿产资源部长Diamantino de Azevedo，非洲第二大产油国安哥拉表示将退出OPEC。Azevedo表示，“我们在组织中的角色并无意义。这不是一个轻易做出的决定。这个时间来了。”最近几年，包括卡塔尔、印尼、厄瓜多尔基于各种理由退出了OPEC组织，不过产油大国巴西将以观察员身份加入OPEC+。
- 有分析认为，安哥拉的退出对OPEC稳油价的措施也没有太大影响。OPEC+已经减产了超过500万桶/日，产能总计4900万桶/日，其中沙特产量约为900万桶/日，低于1250万桶/日的产能；
- 相比之下安哥拉产能并不大，由于运营问题，安哥拉虽然满负荷生产，但一直难以达到其配额的150万桶/日。据国际能源署称，安哥拉11月日产量近110万桶，比2010年超过190万桶的峰值下降了45%。
- 有报道称，现在值得密切观察的国家不是安哥拉，而是阿联酋。阿联酋不久前与沙特进行了激烈角逐，争取获得更高的OPEC产量配额。阿联酋不仅有充足的闲置产能(现产310万桶/日，而产能约为400万桶/日)，还有外国资金支持开发新油田，可以将产能提升至500万桶/日。如果阿联酋也退出OPEC，可能会在全球原油市场掀起更猛烈的风暴。
- 达拉斯联邦储备银行(Dallas Fed)报告称，油气行业高管对该行业未来的乐观情绪似乎正在减弱，明年的资本支出计划与今年基本持平或略高于今年。达拉斯联邦储备银行还询问了这些公司基于2024年预算的油价，似乎大多数人预计明年的油价会走弱。该问题答案的平均值是71美元，约35%的受访者给出的价格区间在70美元至75美元之间。当被问及他们对一年后油价的预期时，普遍的看法是要比现在好一些，大多数人预测到2024年底，西德克萨斯中质原油的价格将在每桶75美元到80美元之间。

大盘返回2900点上方，频繁震荡

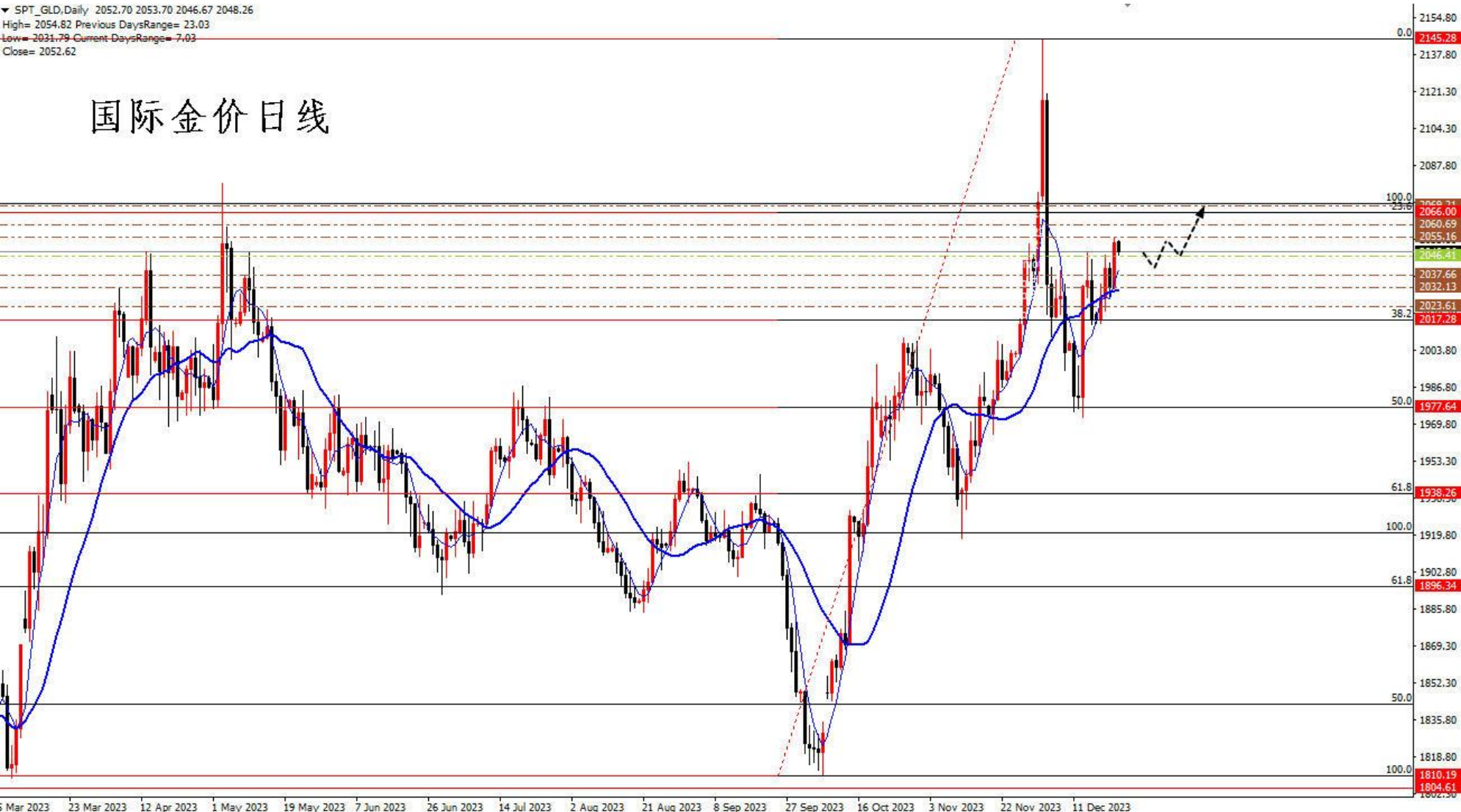


- 12月21日，据广州日报消息，国有大行将于12月22日下调存款利率，工商银行率先发布通知，表示1年及以下、2年、3年、5年期的存款挂牌利率将分别下调10bp、20bp、25bp、25bp；
- 2023年，国有大行分别在6月、9月两次调降挂牌，后续中小银行均追随下调。这是继今年9月初全国性商业银行下调存款挂牌利率后，时隔三个月的再度下调。
- 证券时报统计，截至12月20日A股两融余额为16624.3亿元，较年初增加1172.83亿元。分行业看，申万一级行业中，7个行业获融资资金净买入超百亿元，其中计算机、非银金融、电子行业融资净买入金额居前，分别达264.96亿元、261.62亿元和247.9亿元。相比之下有色金属、农林牧渔、基础化工等6个行业融资净卖出金额均超10亿元。
- 12月21日上午九点，全国住房和城乡建设工作会议在北京召开，住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹在会上强调：坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，明年做好四大板块、18个方面工作。因城施策、一城一策，实现房地产供求关系平衡；进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度；保交楼工作落实属地责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求，积极推动城市更新行动，抓好问题导向和目标导向两个工作等。
- 12月18日，中国人民银行党委书记、行长潘功胜表示，在外部不确定性增多背景下，我国外汇市场韧性明显增强，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。中国人民银行始终坚持“两个毫不动摇”，注重培养发展新动能，促进民营经济做大做强，提高科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展等领域的贷款增量和占比，……保持流动性合理充裕，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，……为经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

SPT_GLD, Daily 2052.70 2053.70 2046.67 2048.26
High= 2054.82 Previous DaysRange= 23.03
Low= 2031.79 Current DaysRange= 7.03
Close= 2052.62

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1977，1950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 2046.86 2015.87 2038.84

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。



黄金2402 (au)		
卖五	480.38	32
卖四	480.36	15
卖三	480.34	28
卖二	480.32	10
卖一	480.30	5
买一	480.26	6
买二	480.24	20
买三	480.22	21
买四	480.20	30
买五	480.18	19
最新	480.26	结
涨跌	3.78	昨
幅度	0.79%	开
总手	109225	最
现手	1	最
涨停	505.06	跌
持仓	171255	仓
外盘	55846	内
北京	价格	现
13:58	480.28	
:16	480.28	
:16	480.28	
:17	480.28	
:18	480.28	
:19	480.28	
:20	480.28	
:23	480.26	
:26	480.26	
:27	480.24	
:28	480.24	
:30	480.26	
:33	480.28	
:34	480.26	
:36	480.26	
:39	480.24	
:46	480.28	
:46	480.28	
:47	480.28	
:47	480.28	
:49	480.26	
:53	480.26	
:58	480.26	

★期货AU2402震荡反弹，一小时线KDJ超买，上方阻力在日线前高486，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线474，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



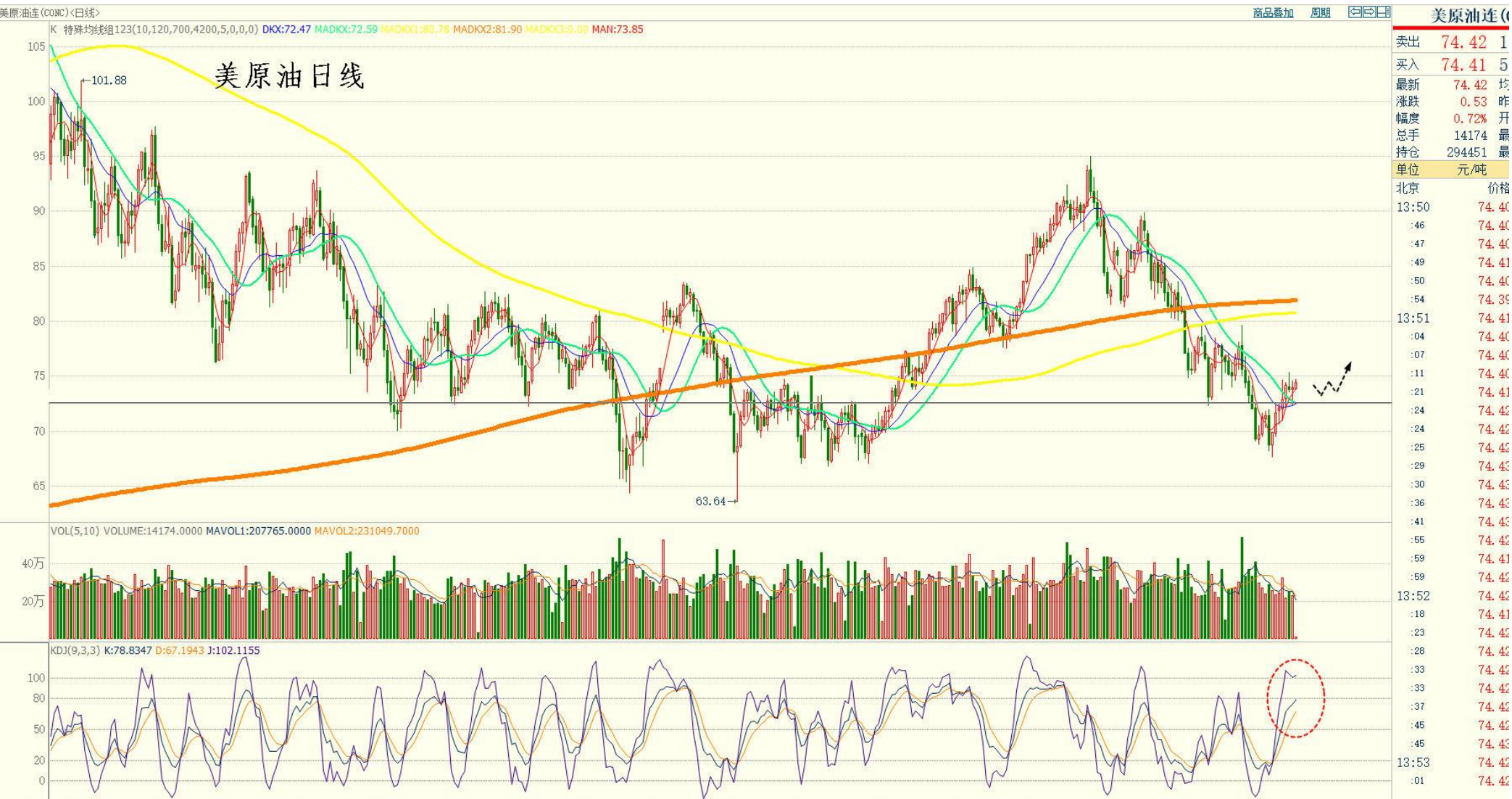
➤ 目前银价再次快速反弹，目前位于20.67至25.89涨势的38.2%回撤位23.89上方，上方阻力在前述涨势的23.6%回撤位24.65，小前高25.89，日线前高26.11；下方支撑在23.89，前述涨势的50%回撤位23.28，61.8%回撤位22.66，之后是日线前低20.67。



白银2402 (ag2)		
卖五	6099	77
卖四	6098	215
卖三	6097	131
卖二	6096	123
卖一	6095	72
买一	6094	14
买二	6093	109
买三	6092	238
买四	6091	155
买五	6090	237
最新	6094	结算
涨跌	43	昨收
幅度	0.71%	开盘
总手	487088	最滑
现手	1	最佳
涨停	6474	跌停
持仓	385019	仓者
外盘	248266	内盘
北京	价格	现月
14:07	6095	
:06	6095	
:09	6095	
:10	6095	
:12	6096	
:14	6096	
:14	6096	
:15	6095	
:16	6095	
:16	6095	10
:17	6095	
:19	6094	
:20	6094	
:20	6095	
:21	6094	
:22	6094	
:22	6094	
:24	6094	
:26	6095	
:26	6094	
:28	6094	
:29	6094	
:30	6094	

- 期货AG2402震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线小前高6290，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线5960，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74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。

SC2402一小时线



原油2402(s)		
卖五	565.6	1
卖四	565.5	2
卖三	565.4	1
卖二	565.3	1
卖一	565.2	5
买一	565.1	1
买二	565.0	2
买三	564.9	1
买四	564.8	1
买五	564.7	8
最新	565.1	价
涨跌	-2.0	幅
幅度	-0.35%	度
总手	222312	量
现手	2	量
涨停	612.4	价
持仓	35434	量
外盘	111936	量
北京	价格	现
14:10	565.2	
:24	565.3	
:25	565.3	
:26	565.3	
:30	565.2	
:31	565.3	
:33	565.3	
:34	565.3	
:35	565.3	
:37	565.2	
:38	565.2	
:39	565.2	
:41	565.3	
:41	565.2	
:42	565.2	
:43	565.2	
:45	565.2	
:53	565.2	
:54	565.2	
:56	565.2	
:57	565.2	
14:11	565.1	
:03	565.1	

- 期货原油SC2402震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高602，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线550，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。

大盘跌破2900点后反弹，震荡频繁



- 今日大盘午后震荡回落，三大指数均小幅下跌；消息面，国家发展改革委主任郑栅洁表示，推进国家实验室高质量建设运行，加快推进“东数西算”工程；全国住房城乡建设工作会议：坚持房住不炒定位，适应房地产市场供求关系发生重大变化新形势；特斯拉上海新超级工厂项目正式启动；本周中国央行共开展6720亿元7天期逆回购操作和9100亿元14天期逆回购操作，因共有12760亿元7天期逆回购到期，总计实现净投放3060亿元；整体看，A股无论是市场的情绪指标，还是技术面指标，都具备了完成探底的条件，旧蓝筹与新蓝筹有望携手带领大盘走出跨年行情；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2401震荡反弹；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2401一小时线



IF2401 (IF2		
卖出	3344.0	7
买入	3343.8	1
最新	3343.8	结
涨跌	-1.6	昨
幅度	-0.05%	开
总手	74570	最
现手	1	最
涨停	3679.8	跌
持仓	111235	仓
外盘	38746	内
北京	价格	现
14:25	3345.0	
:48	3345.0	
:49	3345.0	
:50	3345.0	
:51	3345.0	
:52	3345.4	
:53	3345.0	
:54	3345.0	
:55	3345.0	
:55	3344.8	
:56	3345.4	
:57	3345.0	
14:26	3345.6	
:03	3345.0	
:04	3345.0	
:05	3345.0	
:05	3344.6	
:06	3344.2	
:06	3344.0	
:07	3344.0	
:08	3344.4	
:08	3344.0	
:09	3344.0	
:09	3344.2	
:10	3344.0	
:10	3344.0	
:12	3343.8	
:12	3344.0	
:13	3344.0	
:13	3343.8	

- 股指期货IF2401震荡反弹，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高3530，下方支撑位于日线小前低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：本周四（12月21日）美国商务部公布美国三季度实际GDP年化季环比终值超预期下修至4.9%，预期5.2%；三季度个人消费支出(PCE)年化季环比终值下修至3.1%，预期3.6%；核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比终值下修至2%，预期2.3%；数据显示，美国三季度GDP增长超预期下修，增长势头正在减弱；核心通胀PCE数据偏向于“鸽派”，可能给本周五的11月核心PCE通胀数据带来一定的下行风险；通胀走低、劳动力市场稳健，当前的宏观背景令人感到乐观；本周四公布的美国费城联储12月调查数据显示，制造业的一般商业活动指标降至-10.5，市场预期-3；这是该指数过去19个月内第17次出现负值；本周四公布的美国11月谘商会领先指标月率为-0.5%，预期-0.4%；目前据芝商所的“美联储观察”工具，市场预期美联储在2024年3月之前降息的可能性为85%，三季度GDP数据公布后掉期交易员押注美联储到明年年底将降息至少6次25个基点，远远高于上周政策制定者表示的降息3次合计75基点；**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：本周四，安哥拉矿产资源部长表示将退出OPEC；有分析认为，安哥拉的退出对OPEC稳油价的措施也没有太大影响。OPEC+已经减产了超过500万桶/日，产能总计4900万桶/日；由于运营问题，安哥拉虽然满负荷生产，但一直难以达到其配额的150万桶/日，安哥拉11月日产量近110万桶，比2010年超过190万桶的峰值下降了45%；达拉斯联邦储备银行询问诸多油气公司基于2024年预算的油价，大多数预计明年的油价平均值是71美元，约35%的受访者给出的价格区间在70美元至75美元之间。**目前油价从低位反弹回到74美元/桶附近并持续震荡，短线预期继续反弹，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘午后震荡回落，三大指数均小幅下跌；消息面，国家发展改革委主任郑栅洁表示，推进国家实验室高质量建设运行，加快推进“东数西算”工程；全国住房城乡建设工作会议：坚持房住不炒定位，适应房地产市场供求关系发生重大变化新形势；特斯拉上海新超级工厂项目正式启动；本周中国央行共开展6720亿元7天期逆回购操作和9100亿元14天期逆回购操作，因共有12760亿元7天期逆回购到期，总计实现净投放3060亿元；整体看，A股无论是市场的情绪指标，还是技术面指标，都具备了完成探底的条件，旧蓝筹与新蓝筹有望携手带领大盘走出跨年行情；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