



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16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

★上周五美国重要数据和消息

★美政府和美联储赤字累累/华尔街和美联储目前的看法和预期

★油价反弹至72美元/桶附近震荡；A股大盘在2900点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

上周五美国重要数据和消息



- 上周五（1月12日）美国劳工部数据显示，美国12月PPI同比增长1%，预期增长1.3%，前值增长0.9%；PPI环比下降0.1%，预期增长0.1%，环比连续第三个月未增长；
 - 剔除波动较大的食品和能源，12月核心PPI同比增长1.8%，预期增长2%，前值增长2%，为2020年底以来的最小涨幅；核心PPI环比持平，预期增长0.2%，连续第三个月保持不变；
 - 用于反映生产过程中的早期价格——中间需求PPI仍低于零，但开始加速走高；美国PPI数据公布后，互换市场消化了2024年美联储更多降息；美国2年期国债收益率跌至4.211%，为5月以来的最低水平；美元指数短线走低约20点；美股期货和现货黄金短线拉升。
- 与前几个月趋势类似，本次数据显示商品类PPI下降，能源和食品价格为主要推手，服务业PPI依然顽固；具体来看，最终需求商品指数12月份下降0.4%，其中最终需求食品价格下降0.9%，需求能源指数下降1.2%，最终需求商品（扣除食品和能源）保持不变。细分项目来看，最终商品需求指数下降的一半归因于柴油价格，下降了12.4%，但汽油价格上涨2.1%；最终需求服务指数持平，扣除贸易、运输和仓储的最终需求服务价格环比上涨0.4%。相反，贸易服务指数、运输和仓储服务指数分别下降0.8%和0.4%。
- 市场相信，即使通胀高于目标，通胀迹象减弱也将促使美联储从三月份开始降息；12月PPI公布后据芝商所FedWatch工具显示，联邦基金期货市场的交易员预计，FOMC 3月会议上第一季度降息的可能性约为74%；此后市场预计将再降息五次，将基准联邦基金利率降至3.75%-4%的目标区间；上周五摩根大通首席执行官杰米戴蒙警告称，巨额政府赤字支出以及一系列其他因素可能会导致通胀更加粘性，利率也将高于市场预期。

美政府和美联储赤字累累



- 上周四（1月11日）美国财政部公布的报告显示，美国财政部指出，美国2024财年第一季度（2023年10月1日至2023年12月31日）赤字规模约5100亿美元，较2023财年第一季度高出890亿美元，同比增长21%；其中12月赤字达1290亿美元，较去年同期增加了440亿美元，同比暴增52%，创下12月份的最高纪录，部分原因是社会保障支出和公共债务利息增加；
- 财政部的一位官员表示，本财年迄今为止的支出和收入都创下了纪录，支出增长12%达1.618万亿美元，而收入增长了8%至1.108万亿美元；赤字激增令美国政府债务总额首次超过34万亿美元，分析预测如果按照目前的速度发展下去，2024年的赤字将高于2万亿美元；相比2023年10.6万亿美元的到期规模，2024仍有高达8.6万亿美元的国债到期（不考虑年内发行年内到期的短债），相当于26万亿美元存量规模的35%；
- 其中，仅一季度到期规模就高达5万亿美元，相当于2024年到期规模的54%和整体存量的19%。如果利率维持高位，将推高置换成本；有机构指出，提前政策转向每年节省利息支出超700亿美元；去年美联储意外转鸽，可能正是考虑到了美国政府的财政压力。
- 上周五美联储公布了2023年未经审计的初步财务报表，结果显示去年美联储运营亏损达1143亿美元，创历史新高；美联储的亏损加剧了本已庞大的美国财政赤字，美国政府需要更大规模的国债拍卖才能弥补这一赤字。只要短期利率保持在当前水平附近，美联储的亏损就可能持续下去；2023年成美联储有史以来亏损最多的一年。
- 美联储发生亏损并不影响美联储的正常运作和职能执行，也不需要美联储向财政部申请注资。与联邦机构不同的是，美联储不必向国会申请弥补运营损失。美联储在2022年创建了称之为“递延资产”的借据；美联储何时恢复盈利取决于未来几年何时降息。

华尔街和美联储目前的看法和预期



- 上周五花旗集团表示，将裁减2万个职位，预计将节省多达25亿美元，整体支出预计将在中期降至510亿至530亿美元范围内；花旗的固定收益交易业务在四季度交出了五年来的最差业绩，该业务的收入下滑了25%，降至26亿美元；到2026年底，公司员工人数将减少6万个，降至18万个。
- 本周一，媒体对71位经济学家的调查结果显示，经济学家预期今年衰退的可能性从10月份调查的48%降至年初调查的39%，但坏消息是仍有部分行业将感受衰退之痛。
- 1月15日，有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos撰文称，由于美国银行准备金规模快速流失，以及隔夜逆回购工具余额下降速度快于预期，美联储考虑减缓缩表，以避免“金融市场一个不起眼但关键的角落受到干扰”。
- 摩根大通预计，美联储将在1月份的FOMC会议上制定一份时间表，并在2月份的纪要中对外传达，然后在3月中旬的会议上正式同意放缓缩表计划，并将于4月开始实施，届时美联储对国债的持有减少速度将从目前的600亿美元/月下降至300亿美元/月。
- 12月美联储会议后，2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席Bostic曾向媒体表示：当前的利率水平需要维持到夏季之后。这是因为美国经济仍具不确定性，必须要采取谨慎的态度。他警告称：通胀下行的速度在未来几个月可能会放缓，如果过早降息，那么通胀可能会“摇摆不定”。Bostic认为到2024年底通胀水平可能为2.5%左右，到2025年才能达到美联储2%的目标。
- 巴克莱认为，美联储将从3月开始降息，每隔一次会议降25个基点，共100个基点；2024年底降至4.25-4.50%，2025年底降至3.25-3.5%。据最新芝商所FedWatch显示，3月降息的可能性为70%，此后每次会议降25基点，共175基点，到年底降至3.5-3.75%。

油价在72美元/桶附近，频繁震荡



- 上周五美国和英国对也门的多个胡塞军事目标实施空袭，以应对伊朗支持的集团对红海航运的袭击，由于担心红海航运受到更多干扰，油价应声上涨。上周四，航运巨头马士基首席执行官Vincent Clerc在接受采访时表示，重新开放重要的红海贸易航线可能需要数月时间，这可能会给全球经济、企业和消费者带来经济和通胀打击。
- 自也门胡塞武装组织袭击红海商船以来，该海域的石油产品流量大幅下滑。航运追踪公司Kpler的分析师曾经Viktor Katona指出，12月份通过苏伊士运河的原油和柴油、汽油等精炼油流量比10月份下降了约 40%。迄今为止尚未发生石油供应损失，但由于船只必须采取更长的航行路线以避开红海，航运中断间接地加紧了市场，使得至少3500万桶原油滞留海上，花费更长时间到达目的地，花费更高。
- 根据约旦运输、工业、贸易和供应链等多个部门的估算，约旦从东南亚进口货物的运输成本已经上升了约160%至170%，从北美和欧洲进口货物的运输费用也上升了60%至100%。此外，运输货物的保险费用也有所上升。
- 荷兰国际集团(ING)大宗商品研究主管Warren Patterson表示：“鉴于红海局势升级，市场面临供应风险，目前还没有看到石油供应受到影响，不过未来局势存在大幅升级的可能。”Patterson表示，“虽然霍尔木兹海峡石油供应中断的情况不太可能发生，但如果真发生的话，霍尔木兹海峡石油运输中断的第一个月油价将上涨20%，长期中断的话油价可能会短暂上涨一倍。”
- 美国和加拿大正在应对寒冷天气，导致一些油田关闭。北达科他州管道管理局周一估计，北达科他州石油产量由于极端寒冷和相关运营问题而下降了40~42.5万桶/日。

大盘维持2900点下方，频繁震荡

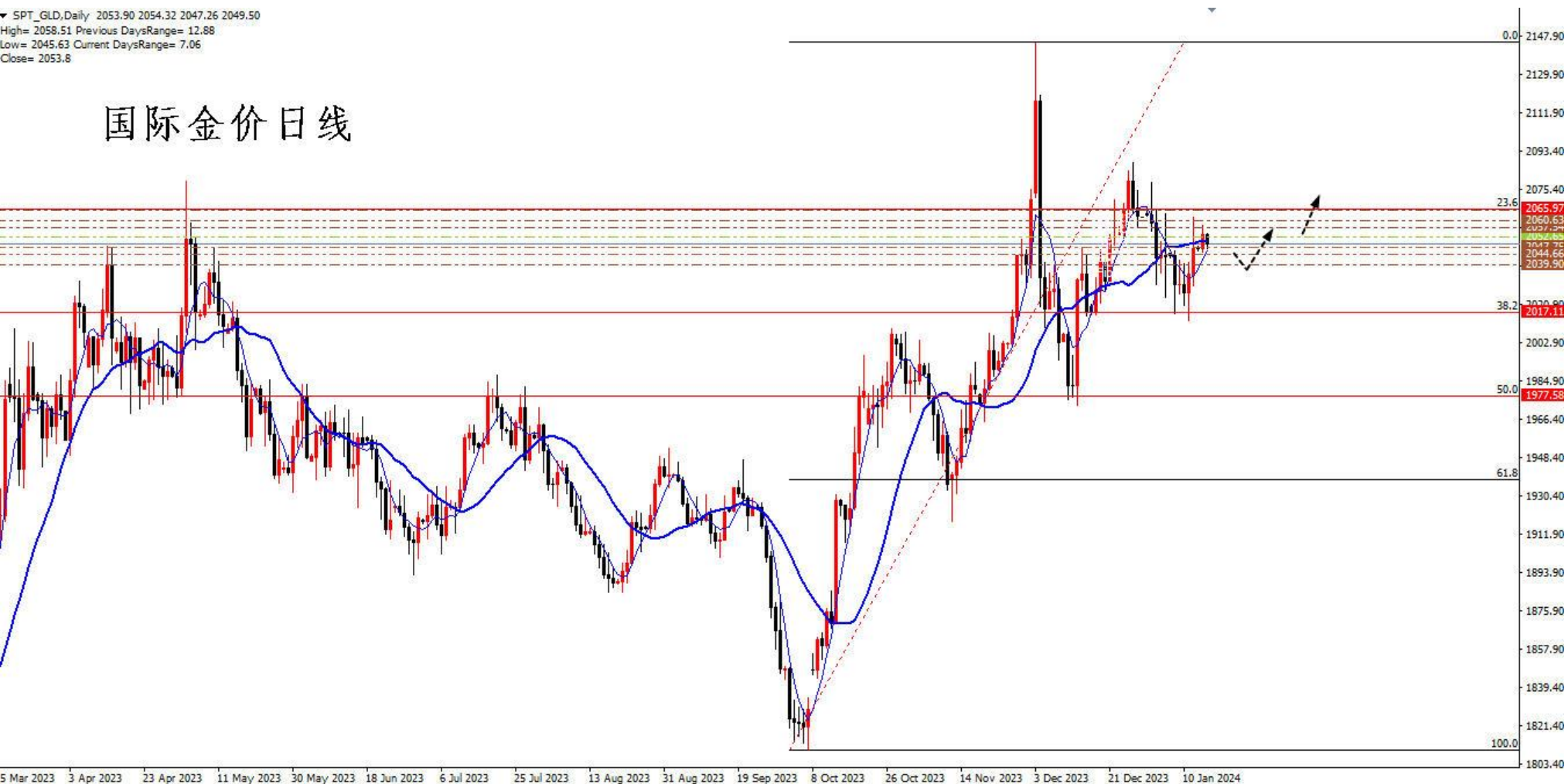


- 上周五，中国人民银行公布的数据显示：12月份社会融资规模增量为1.94万亿元，比上年同期多6169亿元；2023年全年社会融资规模增量累计为35.59万亿元，比上年多3.41万亿元。
- 12月份人民币贷款增加1.17万亿元，同比少增2401亿元。全年人民币贷款增加22.75万亿元，同比多增1.31万亿元；12月份人民币存款增加868亿元，同比少增6402亿元。全年人民币存款增加25.74万亿元，同比少增5101亿元。
- 12月末，广义货币(M2)余额292.27万亿元，同比增长9.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.1个百分点。狭义货币(M1)余额68.05万亿元，同比增长1.3%，增速分别比上月末和上年同期低0个和2.4个百分点。M2-M1剪刀差为8.4%，较上月的8.7%收窄。
- 开年以来，上市公司回购潮仍在延续。与以往不同，“注销式回购”增多渐成新趋势。Choice数据显示，1月1日至11日，A股已有37家上市公司发布回购预案或提议，其中，回购股份用于注销的上市公司合计有14家，占比近四成。
- 1月15日，央行网站公告称，今日开展890亿元公开市场逆回购操作和9950亿元中期借贷便利(MLF)操作，中标利率分别为1.80%、2.50%，均与上期保持一致；媒体记者注意到，去年一整年MLF均维持加量续做态势。本月到期的MLF规模为7790亿元，央行超额续做2160亿元，也为开年首次加量平价续做MLF；春节前后历来是央行降准降息的重要窗口，近期市场降息预期较高。但开年MLF量增价平的操作模式，也令市场直呼降息落空。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2053.90 2054.32 2047.26 2049.50
High= 2058.51 Previous DaysRange= 12.88
Low= 2045.63 Current DaysRange= 7.06
Close= 2053.8

国际金价日线

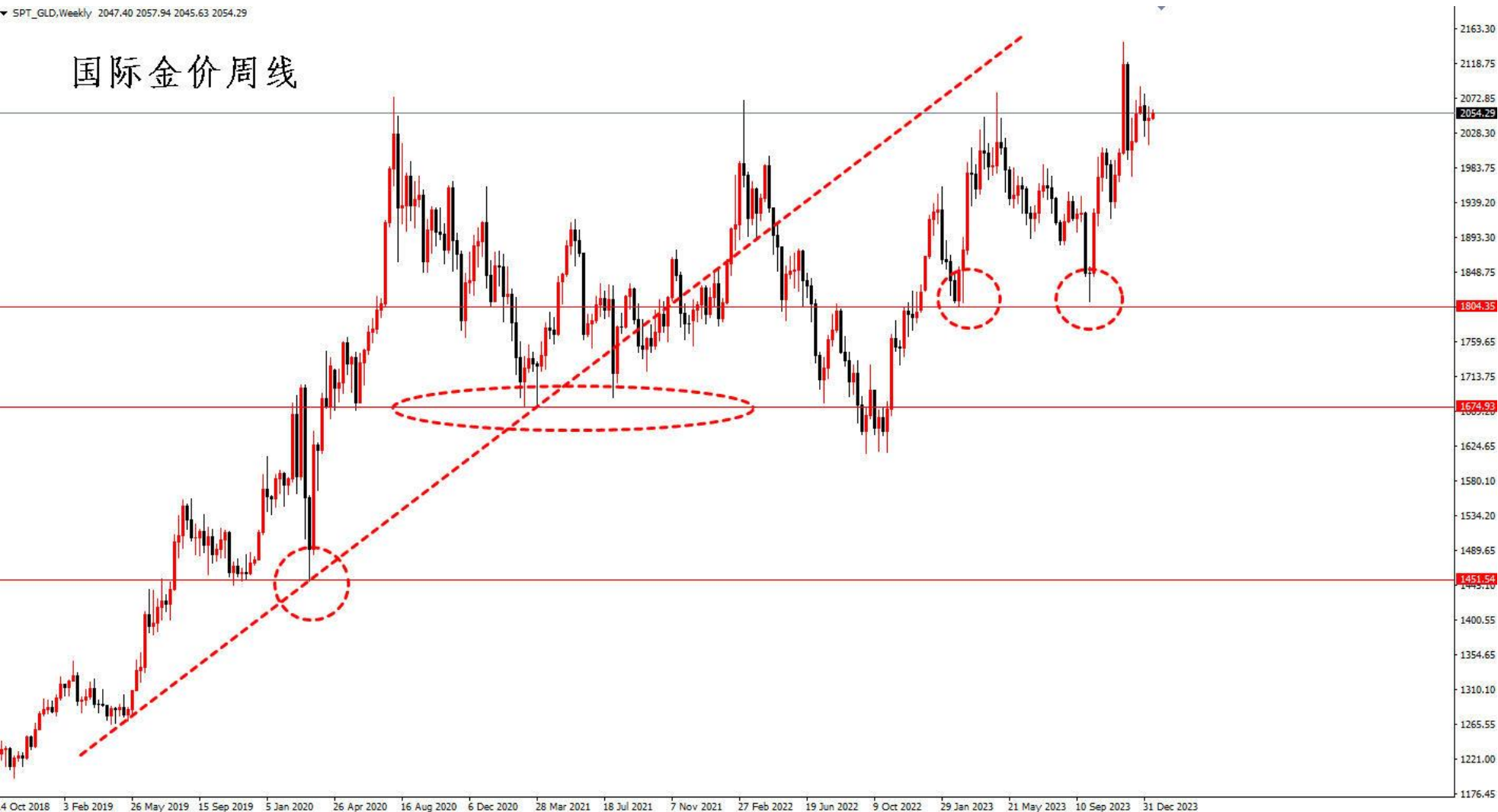


- 金价再次反弹越过1810至2145涨势的23.6%回撤位2066后回落，触及前述涨势的38.2%回撤位2017，上方阻力在2066，2100关口，2145历史前高；下方支撑在2017，2000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977。

周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 2047.40 2057.94 2045.63 2054.29

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(au2

卖五	483.22	128
卖四	483.20	59
卖三	483.18	23
卖二	483.16	42
卖一	483.14	9
买一	483.12	9
买二	483.10	26
买三	483.08	23
买四	483.06	20
买五	483.04	75
最新	483.14	结算
涨跌	-0.20	昨结
幅度	-0.04%	开盘
总手	71685	最高
现手	4	最低
涨停	512.34	跌停
持仓	180259	仓差
外盘	34816	内盘
北京	价格	现月
14:20	483.14	
:57	483.14	
:58	483.12	
:59	483.12	
14:21	483.12	
:02	483.12	
:03	483.12	
:03	483.12	
:07	483.12	
:09	483.10	1
:10	483.12	
:11	483.10	
:11	483.10	
:12	483.12	1
:15	483.12	
:17	483.12	
:23	483.12	1
:24	483.14	
:32	483.12	
:33	483.12	
:49	483.14	1
:49	483.14	
:52	483.14	

★期货AU2404震荡，一小时线KDJ接近超卖，上方阻力在日线小前高486.50，下方支撑位于日线小前低477.50，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 23.145 23.175 23.037 23.091



➤ 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，回落途中触及前述涨势的61.8%回撤位22.66；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；下方支撑在22.66，之后是22.00和日线前低20.67。

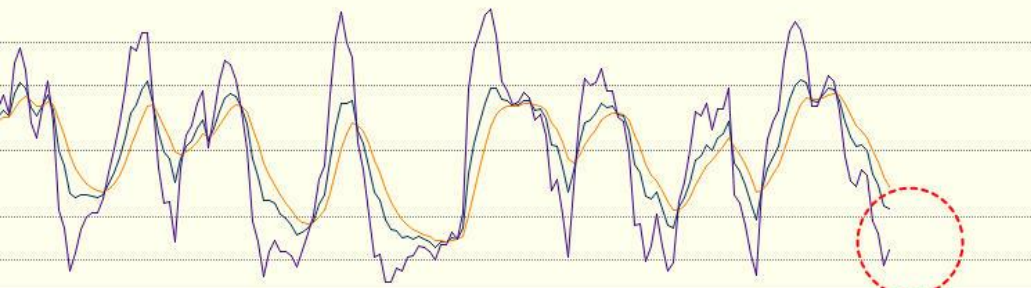
AG2406一小时线



6150

5840

17分47秒



卖五	5964	47
卖四	5963	51
卖三	5962	58
卖二	5961	34
卖一	5960	112
买一	5959	70
买二	5958	105
买三	5957	38
买四	5956	116
买五	5955	100
最新	5959	结算
涨跌	-17	昨结
幅度	-0.28%	开盘
总手	105456	最高
现手	2	最低
涨停	6394	跌停
持仓	364313	仓差
外盘	50626	内盘
北京	价格	现手
14:26	5960	7
:39	5960	2
:42	5960	2
:43	5960	14
:44	5960	12
:48	5960	2
:49	5961	7
:50	5960	9
:51	5960	1
:51	5959	1
:52	5959	3
:52	5959	1
:54	5960	2
:57	5960	1
:57	5959	7
:58	5960	1
14:27	5960	2
:03	5959	2
:04	5960	1
:05	5960	1
:07	5959	3
:09	5959	1
:10	5959	2

- 期货AG2406震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高6150，下方支撑位于日线前小低5840，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：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73.00附近，油价短线震荡。

SC2402一小时线



- 期货原油SC2402震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线592，下方支撑在日线小前低534，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点下方，震荡纠正底背离！



- 今日两市大盘午后探底回升翻红，三大指数均小幅上涨，北证50指数涨超5%；消息面，有媒体指出在一季度信贷和财政双发力后，若高频经济指标读数持续走弱，不排除后续降息概率有所上升；参考往年频次，预计降准时点大概率落在3-4月，同上一次间隔时长在6个月左右；证监会表示，会同有关各方大力支持北交所高质量发展，扎实推进北交所债券市场建设，加强交易所债券市场监管和风险防控，深化债券市场功能，更好服务实体经济高质量发展；2024年A股退市“第一股”落定。因连续20个交易日收盘价均低于1元，*ST华仪今日终止上市暨摘牌；整体看，交易情绪降温意味着资产价格已经计入投资者的悲观预期，市场估值已到历史极值区域，悲观预期触底，拐点即将到来；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。

IF2401一小时线



IF2401 (IF2401)

卖出	3288.0	7
买入	3287.4	1
最新	3288.0	结算
涨跌	7.2	昨结
幅度	0.22%	开盘
总手	73291	最高
现手	1	最低
涨停	3608.8	跌停
持仓	74289	仓差
外盘	36806	内盘
北京	价格	现手
14:37	3284.8	2
:32	3285.0	1
:32	3285.2	1
:33	3285.2	1
:33	3285.2	1
:34	3285.2	1
:35	3285.4	2
:36	3285.8	4
:37	3285.6	13
:37	3286.4	6
:38	3286.4	5
:39	3286.6	2
:40	3286.6	1
:40	3286.6	2
:41	3287.0	2
:41	3287.0	2
:42	3287.0	3
:42	3287.0	1
:43	3286.4	4
:43	3286.4	5
:44	3287.0	9
:44	3286.8	2
:45	3287.6	3
:45	3287.6	7
:46	3286.8	2
:48	3287.4	4
:49	3287.4	2
:49	3287.2	3
:50	3287.4	1
:51	3288.0	1

- 股指期货IF2401震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线小前高3450，下方支撑位于日线前低3130，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：上周五（1月12日）公布的美国12月PPI同比增长1%，预期增长1.3%，前值增长0.9%；剔除波动较大的食品和能源，12月核心PPI同比增长1.8%，预期增长2%，前值增长2%，为2020年底以来的最小涨幅；PPI数据公布后，互换市场消化了2024年美联储更多降息；本周一媒体对71位经济学家的调查结果显示，经济学家预期今年衰退的可能性从10月份调查的48%降至年初调查的39%，失业率将从2023年12月的3.7%攀升至今年年中的4.1%，年底将至4.3%；上周四（1月11日）美国财政部公布的报告显示，2024财年第一季度（2023年10月1日至2023年12月31日）赤字规模约5100亿美元，同比增长21%；上周五美联储公布2023年财务报表显示去年美联储运营亏损达1143亿美元，创历史新高；据最新芝商所FedWatch显示，3月降息的可能性为70%，此后每次会议降25基点，共175基点，到年底降至3.5-3.75%。**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：自也门胡塞武装组织袭击红海商船以来，该海域的石油产品流量大幅下滑。航运追踪公司Kpler的分析师曾经Viktor Katona指出，12月份通过苏伊士运河的原油和柴油、汽油等精炼油流量比10月份下降了约40%。迄今为止尚未发生石油供应损失，但由于船只必须采取更长的航行路线以避免红海，航运中断间接地加紧了市场，使得至少3500万桶原油滞留海上，花费更长时间到达目的地，花费更高。**目前油价从低位反弹回到72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）：今日两市大盘午后探底回升翻红，三大指数均小幅上涨，北证50指数涨超5%；消息面，有媒体指出在一季度信贷和财政双发力后，若高频经济指标读数持续走弱，不排除后续降息概率有所上升；参考往年频次，预计降准时点大概率落在3-4月，同上一次间隔时长在6个月左右；证监会表示，会同有关各方大力支持北交所高质量发展，扎实推进北交所债券市场建设，加强交易所债券市场监管和风险防控，深化债券市场功能，更好服务实体经济高质量发展；2024年A股退市“第一股”落定。因连续20个交易日收盘价均低于1元，*ST华仪今日终止上市暨摘牌；整体看，交易情绪降温意味着资产价格已经计入投资者的悲观预期，市场估值已到历史极值区域，悲观预期触底，拐点即将到来；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