



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23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

★近期美国重要数据和消息

★美联储官员的讲话和其他消息/华尔街的最新看法

★油价反弹至74美元/桶附近震荡；A股大盘在2800点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

近期重要数据和消息



- 上周五（1月19日）公布的美国1月密歇根大学消费者信心指数初值78.8，预期70.1，12月前值69.7；1月消费者信心单月上涨9.1个点，这是自2005年以来的最大月度涨幅，1月数据超出了媒体调查显示的所有经济学家的预期；其中现况指数初值83.3，预期73；预期指数初值75.9，预期67，12月前值67.4。这两大分项指数均创下2021年以来的新高；
- 市场备受关注的通胀预期方面，美国1月密歇根大学1年通胀预期初值2.9%，预期3.1%，前值3.1%；5年通胀预期初值2.8%，创四个月新低，预期3%，前值2.9%；密歇根调查显示，人们的乐观情绪普遍回升，不同年龄、收入和政治倾向的人群都有所改善。超过一半的受调查家庭预计他们的收入增长速度至少与通胀一样快，这是自2021年中期以来的最高比例。消费者对当前财务状况的看法升至两年高位，对未来财务的预期攀升至2021年以来的最高水平。
- 上周五据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，2023年全年成屋销售总数409万套，创1995年以来新低；具体数据上，美国12月成屋销售总数年化378万户，预期383万户；12月成屋销售总数环比跌1%，预期上涨0.3%，12月成屋销售较2022年12月同比下降6.2%；截至12月底，有100万户待售房屋，较11月单月库存大跌11.5%，库存数量为去年3月份以来的最低水平；按照目前的销售速度计算，需要3.2个月的时间消耗掉市场上的供应量，低于5个月的库销比，表明市场供应紧张；
- 12月份售出房屋的中位价为38.26万美元，比2022年12月份上涨4.4%。这是成屋价格连续第六个月同比上涨；成屋价格在美国所有四个地区都出现上涨，2023年全年成屋销售的中位价为38.98万美元，创下历史新高。NAR首席经济学家Lawrence Yun表示：最近一个月的成屋销售似乎已经触底，然后在新的一年里料将走高。与两个月前相比，按揭贷款利率大幅下降，预计未来几个月市场上将出现更多库存。

美联储官员的讲话和其他消息



- 上周五芝加哥联储主席古尔斯比(Austan Goolsbee)表示, 美联储需要掌握更多通胀数据才能做出降息判断。上周四(1月18日)亚特兰大联储主席拉斐尔·博斯蒂克(Raphael Bostic)表示, 降息的基线是在第三季;
- 作为美联储 12 名投票成员之一, 美联储理事克里斯托弗·沃勒(Christopher Waller)的讲话具有重要意义。上周二(16日)他承认, 今年可能会降息, 但他表示, 央行可以慢慢放松货币政策。本质上, 他传达了美联储主席鲍威尔在12月新闻发布会上表达的相同观点;
- 此前包括克利夫兰联储主席洛雷塔·梅斯特在内(Loretta Mester)的多名美联储官员发表评论; 梅斯特告诉彭博电视台, 3月份降息的设想可能还为时过早。
- 上周五旧金山联储主席玛丽·戴利(Mary Daly)认为, 现在降息还“为时过早”, 并指出她需要看到更多证据表明通胀率持续回升至 2%, 才有可能放松政策。除了通胀数据外, 戴利表示将寻找劳动力市场开始动摇的任何早期迹象, 以帮助她做出决定。美联储将于1月30日至31日召开会议, 预计联邦公开市场委员会(FOMC)将连续第4次维持基准利率不变。戴利的言论是美联储官员最后发表的言论之一。
- 1月16日当周, COMEX黄金投机者净多头头寸减少5653手头寸, 至100634手; COMEX白银投机者将净多头头寸减少1856手头寸, 至6030手; 上周五美国商品期货交易委员会和伦敦证交所公布的数据显示, 截至1月16日当周, 美元净空头头寸价值从前一周的127亿美元下滑至97.99亿美元, 上周美元净空头创八月以来最大水平; 最近一周投机者对美元的净空头头寸有所下降, 反映出随着利率市场削减宽松预期, 美元出现复苏。据最新芝商所(CME)的Fed Watch联邦观察工具的显示, 交易员预计美联储3月降息的可能性约为41.6%, 而上周初预计的可能性超过70%。

华尔街的最新看法



- 高盛集团全球交易策略主管Joshua Schiffrin认为，美联储将从3月开始降息，今年一共料降息四次，通胀率将达到央行2%的目标；欧洲和英国的央行也会效仿美联储。
- Schiffrin提醒称，尽管风险资产今年将普涨，但是由于市场对美联储降息时间和步伐的押注变来变去，上半年的市场将很难驾驭。他建议投资者在土耳其等新兴市场中寻找机会。展望未来，Schiffrin预计，鉴于增长轨迹稳定，美国国债收益率接下来20个基点的波动将是上涨而不是下跌。
- 有“老债王”之称的比尔·格罗斯称，如果他是美联储主席，现在就停止缩表，并在未来几个月开始降息以避免经济衰退。
- 格罗斯补充说，美联储应在未来6至12个月内开始降息。虽然市场对美联储近期降息的预期已经降温，一些衍生品交易商仍对最早于3月开始降息抱有希望。“实际利率实在太高了，”格罗斯说。格罗斯表示，他希望看到实际收益率降至1%至1.5%左右，这样“经济就不会陷入严重衰退”。格罗斯还重申了他之前的一些观点，包括股票相对于实际收益率水平过于昂贵。
- 摩根大通全球大宗商品策略主管 Natasha Kaneva 表示：“大宗商品不太可能从2024年的核心通胀中受益。”“通货膨胀率应降至3%以下，因此，加上适当把握商业周期时机，这是启动多头头寸所需的两个条件，从而使2024年该行业的前景变得非常具有策略性。”白银投资大师David Morgan表示，金价可能会跌破2000美元，但强调这只是暂时的行情。他认为，黄金和白银的比率长期以来一直保持在高水平，这令人感到不安。他承认对白银近期表现不满意，并称银价正接近生产成本。……David继续解释说：“我的意思是，当然，从严格意义上的经典货币含义来看，它们是货币金属，但实际上，没有人真正认为，所以白银是一门艺术，而不是一门科学。”“但我想说70是最低确认，所以当金银比率为70或更低时，白银就会确认黄金的走势。”

油价反弹至74美元/桶附近，频繁震荡



- 上周六（1月20日）贝克休斯公布的数据显示，上周美国的钻井平台数量减少了2个，降至497个，为去年11月中旬以来的最低水平。摩根大通在一份报告中表示，这是由于天气寒冷而无法安全重新启动的钻井平台造成的；
- 据央视新闻，当地时间22日，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚发表声明称，他们用导弹袭击了在亚丁湾的一艘美国货轮“海洋爵士”号（OCEAN JAZZ）。受上述消息推动，WTI原油日内一度涨幅达2.0%，报74.74美元/桶。布伦特原油突破80美元/桶关口，日内涨超1.5%。
- 俄乌局势也是油价上涨的推手，俄罗斯在波罗的海沿岸的一处能源出口设施21日起火，设施把天然气凝析液加工成航空燃料等产品，这一设施已经暂停运转。
- 据美国第三大石油生产州北达科他州管道管理局最新公告，因极端寒冷天气和运营挑战而产量减半后，北达科他州超过20%的产量周一仍处于关闭状态。州管道管理机构表示，北达科他州石油产量预计因寒冷天气下降25万至30万桶/日，天然气产量下降6.5-8.0亿立方英尺/日。对此，Again Capital LLC合伙人John Kilduff表示：“市场终于开始担心真正的供应中断。” Price Future Group分析师Phil Flynn表示，美国各地的严寒天气不仅限制了北达科他州的原油产量，也阻碍了其他州的生产。
- 受Norsi炼油厂产量下降影响，俄罗斯的原油加工量进一步下降。据了解行业数据的人士称，1月11日至17日，俄罗斯每天加工550万桶原油，比本月前10天日均水平减少了约1.1万桶，也比12月大部分时间低了近3.8万桶。由于柴油和燃料油的季节性消费量增加，俄罗斯原油加工量通常会在冬季上升。然而，Norsi炼油厂催化裂化装置的损坏导致汽油产量下降，抑制了整体平均水平。1月11日至17日，Norsi炼油厂原油加工量较12月大部分时间日均加工量相比下降了逾5.1万桶。

大盘维持2800点下方，频繁震荡



- 本周一1月贷款市场报价利率(LPR)出炉，一年期LPR报3.45%，五年期LPR报4.2%，均与上月持平；
- 近日金融监管总局党委书记、局长李云泽主持召开党委会议，会议强调将坚定不移走好中国特色金融发展之路，以金融高质量发展推进金融强国建设。此外上周中美金融工作组在北京举行第三次会议。
- 《经济参考报》1月22日刊发文章《金融制度型开放稳步扩大》。文章称，日前，省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班结业。此次研讨班释放出加强金融开放的信号，提出通过扩大对外开放，提高我国金融资源配置效率和能力，增强国际竞争力和规则影响力。
- 专家认为，以制度型开放为重点，金融高水平开放步伐将继续加快。预计我国将进一步完善准入前国民待遇加负面清单管理制度，进一步探索对外资机构的差异化监管，支持在华外资机构更加全面、深入参与中国金融市场。
- 上周资金借道ETF（交易型开放式指数基金）入场明显。受访公募基金人士认为，目前A股市场底部在进一步确认，逐渐抬升趋势明显，加之估值和市场信心在增强，预计仍将吸引资金入场。Wind数据显示，上周ETF总份额增加352.87亿份，环比增长1.73%，达到2.08万亿份；总规模增加300.41亿元，环比增长1.53%，为1.998万亿元，再度逼近2万亿元关口；日均成交额增加432.70亿元，环比增长44.27%，为1410.06亿元。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2020.55 2031.59 2019.46 2029.88
High= 2031.97 Previous DaysRange= 15.51
Low= 2016.46 Current DaysRange= 12.13
Close= 2020.51

国际金价日线

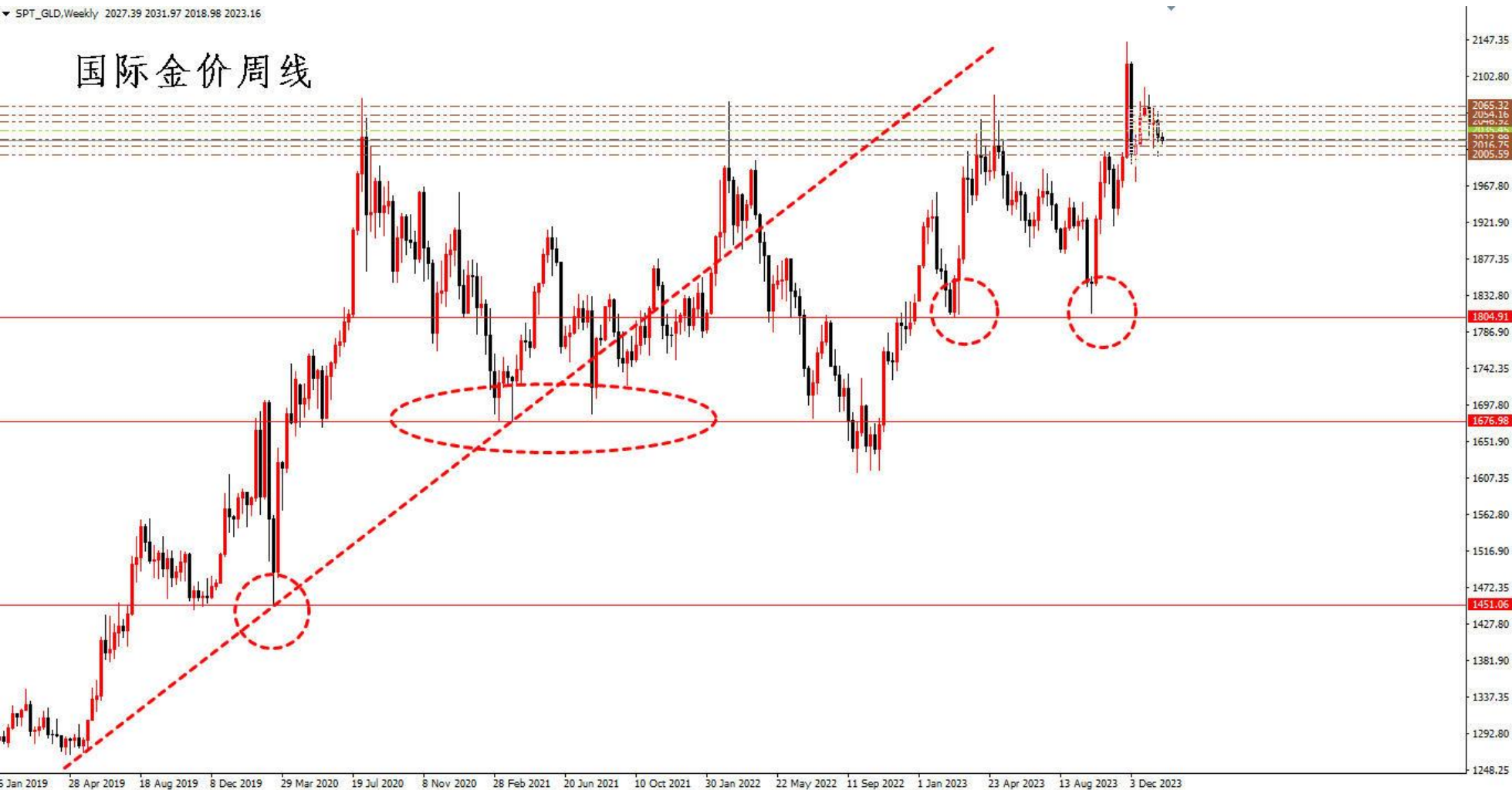


- 金价冲高后回落，反弹后停留在2000关口上方；上方阻力在2066，2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。

周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 2027.39 2031.97 2018.98 2023.16

国际金价周线

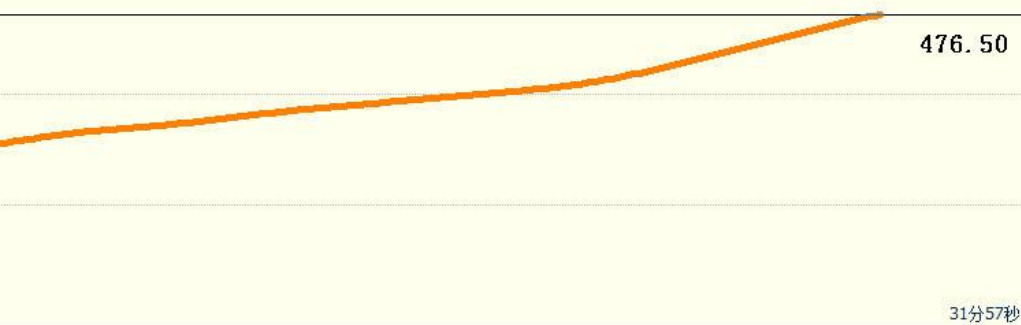


- 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在1900下方；下方支撑在周线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。

AU2404一小时线



484.50



476.50



31分57秒

卖五	478.82	31
卖四	478.80	34
卖三	478.78	39
卖二	478.76	27
卖一	478.74	1
买一	478.72	45
买二	478.70	8
买三	478.68	25
买四	478.66	17
买五	478.64	55
最新	478.74	结算
涨跌	-1.96	昨结
幅度	-0.41%	开盘
总手	107552	最高
现手	1	最低
涨停	509.54	跌停
持仓	168233	仓差
外盘	54820	内盘
北京	价格	现手
14:12	478.74	1
:18	478.74	1
:20	478.72	1
:21	478.74	3
:23	478.74	1
:24	478.74	3
:24	478.74	9
:25	478.76	3
:25	478.74	5
:27	478.76	1
:29	478.74	4
:32	478.74	2
:38	478.76	4
:42	478.74	1
:42	478.74	10
:45	478.74	8
:53	478.74	1
:56	478.74	1
:58	478.76	1
:59	478.72	1
14:13	478.74	1
:01	478.74	2
:02	478.74	1

★期货AU2404震荡，一小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在日线小前高484.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线476.50，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 22.058 22.379 22.042 22.323



- 目前银价再次震荡回落并出现4小时底背离，目前停留在20.67至25.89涨势的61.8%回撤位22.66下方，上方阻力在22.66，前述涨势的50%回撤位23.28，38.2%回撤位23.89，23.6%回撤位24.65；下方支撑在26.11至20.67跌势的23.6%反弹位21.96；21.00关口，日线前低20.67。

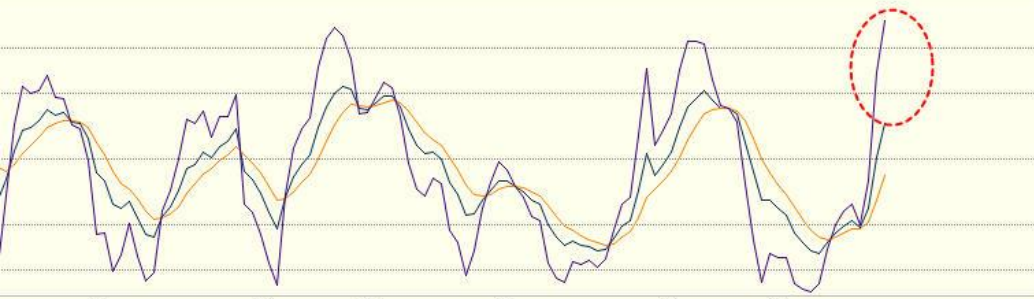
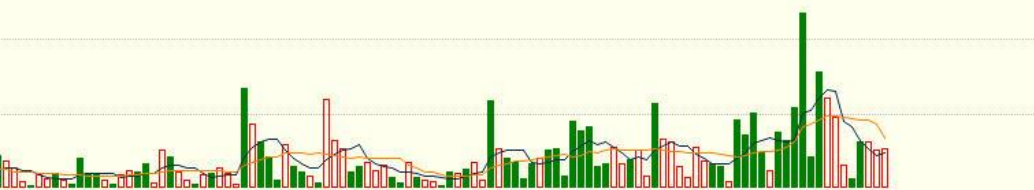
AG2406一小时线



6010

5690

28分26秒



白银2406(

卖五	5816
卖四	5815
卖三	5814
卖二	5813
卖一	5812
买一	5811
买二	5810
买三	5809
买四	5808
买五	5807
最新	5812
涨跌	-45
幅度	-0.77%
总手	391150
现手	4
涨停	6266
持仓	464674
外盘	194530
北京	价格
14:16	5811
:18	5811
:19	5811
:20	5811
:20	5811
:21	5810
:22	5811
:23	5811
:24	5810
:24	5811
:25	5810
:25	5810
:26	5811
:27	5810
:27	5811
:28	5811
:29	5810
:30	5810
:30	5811
:31	5811
:31	5812
:32	5812
:32	5812

futures.com.cn

- 期货AG2406震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线小前高6010，下方支撑位于日线前低5690，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74美元/桶上方，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。

SC2403一小时线



原油2403 (sc2403)		
卖五	572.7	34
卖四	572.6	24
卖三	572.5	37
卖二	572.4	25
卖一	572.3	11
买一	572.2	28
买二	572.1	24
买三	572.0	38
买四	571.9	33
买五	571.8	39
最新	572.3	结算
涨跌	9.0	昨结
幅度	1.60%	开盘
总手	166747	最高
现手	1	最低
涨停	608.3	跌停
持仓	31772	仓差
外盘	84312	内盘
北京	价格	现手
14:19	572.3	
:55	572.3	
14:20	572.3	
:05	572.3	
:11	572.3	
:13	572.3	1
:13	572.3	1
:14	572.3	1
:14	572.3	
:15	572.3	
:16	572.3	
:16	572.3	
:19	572.4	
:20	572.4	
:24	572.4	
:25	572.3	
:25	572.3	
:27	572.3	
:28	572.3	
:28	572.2	
:31	572.3	1
:34	572.3	
:35	572.3	

- 期货原油SC2403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587，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线559，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2800点附近，继续震荡！



- 今日大盘今日全线反弹，深成指、创业板指均涨超1%；消息面，上海市长强调坚持“房住不炒”，支持刚性和改善性住房需求；上海2024年将率先开展智能网联汽车准入和上路通行试点；农业农村部：我国2023年粮食产量13908.2亿斤；1月22日国务院常务会议强调，要进一步健全完善资本市场基础制度，更加注重投融资动态平衡，大力提升上市公司质量和投资价值，加大中长期资金入市力度，增强市场内在稳定性；整体看，国常会听取关于资本市场运行情况的汇报，充分体现了维护资本市场稳定对于经济社会大局稳定的重大意义，会议将增强市场信心；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2402震荡反弹；日线KDJ超买；整体判断短线震荡偏多。

IF2402一小时线



IF2402 (IF2402)

卖出	3239.4	4
买入	3239.2	2
最新	3239.2	结算
涨跌	46.8	昨结
幅度	1.47%	开盘
总手	75407	最高
现手	2	最低
涨停	3511.6	跌停
持仓	79465	仓差
外盘	36228	内盘
北京	价格	现手
14:29	3238.4	3
:01	3238.4	1
:01	3238.4	2
:02	3238.4	1
:04	3238.4	3
:05	3238.4	2
:05	3238.6	1
:06	3238.4	1
:06	3238.8	6
:07	3238.8	2
:08	3238.8	1
:10	3238.8	1
:10	3238.6	2
:11	3238.6	1
:12	3238.8	1
:13	3238.8	1
:14	3238.6	3
:15	3238.6	3
:16	3238.8	1
:17	3238.6	1
:17	3239.0	5
:18	3239.0	2
:19	3238.6	3
:20	3239.0	1
:20	3239.0	4
:21	3238.8	5
:22	3238.8	2
:22	3239.0	2
:23	3239.0	4
:24	3239.2	2

- 股指期货IF2402震荡反弹，1小时KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3470，下方支撑位于日线小前低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19日）公布的美国1月密歇根大学消费者信心指数初值78.8，预期70.1；市场备受关注的通胀预期方面，美国1月密歇根大学1年通胀预期初值2.9%，预期3.1%；5年通胀预期初值2.8%，创四个月新低，预期3%；上周五据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，2023年全年成屋销售总数409万套，创1995年以来新低；上周五美联储多位委员发表鹰派讲话，认为目前讨论降息“为时过早”，市场因此调降3月降息预期；目前市场密切关注本周即将公布的美国12月PCE通胀数据及本月底的美联储1月会议情况；目前据最新芝商所(CME)Fed Watch美联储观察工具的显示，交易员预计美联储3月降息的可能性约为41.6%，而上周初预计的可能性超过70%。**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，但美联储距离新一轮降息越来越近的预期继续中长期利好金银。**

原油：上周六（1月20日）贝克休斯公布的数据显示，上周美国的钻井平台数量减少了2个，降至497个，为去年11月中旬以来的最低水平；据美国第三大石油生产州北达科他州管道管理局最新公告，北达科他州超过20%的产量本周一仍处于关闭状态；北达科他州石油产量预计因寒冷天气下降25万至30万桶/日，天然气产量下降6.5-8.0亿立方英尺/日。1月11日至17日，俄罗斯每天加工550万桶原油，比本月前10天日均水平减少了约1.1万桶，也比12月大部分时间低了近3.8万桶。然而，Norsi炼油厂催化裂化装置的损坏导致汽油产量下降，抑制了整体平均水平。**目前油价从低位反弹回到74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）：今日大盘今日全线反弹，深成指、创业板指均涨超1%；消息面，上海市长强调坚持“房住不炒”，支持刚性和改善性住房需求；上海2024年将率先开展智能网联汽车准入和上路通行试点；农业农村部：我国2023年粮食产量13908.2亿斤；1月22日国务院常务会议强调，要进一步健全完善资本市场基础制度，更加注重投融资动态平衡，大力提升上市公司质量和投资价值，加大中长期资金入市力度，增强市场内在稳定性；整体看，国常会听取关于资本市场运行情况的汇报，充分体现了维护资本市场稳定对于经济社会大局稳定的重大意义，会议将增强市场信心；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