



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25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

★本周美国重要数据和消息

★银行救助工具（BTFP）到期

★油价反弹至75美元/桶附近震荡；A股大盘返回2900点附近震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

本周美国重要数据和消息



- 本周三（1月24日）据标普全球（S&P Global）最新数据，美国1月Markit制造业PMI初值50.3，创2022年10月份以来新高，预期47.6，前值47.9；美国1月Markit服务业PMI初值52.9，创七个月新高，预期51.5，前值51.4；美国1月Markit综合PMI初值52.3，预期51，前值50.9；
- 标准普尔全球市场情报首席商业经济学家Chris Williamson在评论PMI数据时表示：1月PMI初值数据表明美国经济今年开局令人鼓舞，企业报告经济增长明显加速，通胀压力急剧降温；不过，财经金融博客Zerohedge给数据泼了冷水，称数据显示出一个很大的问题——交货时间延长，这是一年多来的首次，并且是2022年10月以来最大延长；凸显供应链瓶颈重现。
- 本周三，美国财政部拍卖610亿美元的五年期国债，拍卖结果惨淡。媒体直言，没什么人想认购美国五年期国债。拍卖的得标利率为4.055%，体现需求疲软的尾部利差为2基点，投标倍数低、海外需求弱、作为承接所有未购买供应的“接盘侠”接盘比例，都创下2022年9月灾难性拍卖以来最惨。
- 作为衡量海外需求的指标，通常由外国央行等机构通过一级交易商或经纪商参与竞标的间接竞标者（Indirect Bidders）获配比例为60.9%，大幅低于此前的70.6%，创2022年9月以来最低，表明海外需求非常疲软。作为承接所有未购买供应的“接盘侠”，一级交易商（Primary dealers）本轮获配比例为20.4%，为2022年9月以来的最高，印证了真实需求惨淡。2024财年迄今（2023年10月1日以来），美国财政部已经累计宣布1.01万亿美元国债发行计划，根据计划，最晚将于1月31日发债。2023财年，拜登政府累计发债2.7万亿美元。

银行救助工具（BTFP）到期



- 去年美国硅谷银行风波曾震惊全球，世界金融体系环环相扣，一时间风声鹤唳。危机之时，美联储紧急推出临时救助工具BTFP，帮助银行获取流动性，以解燃眉之急；然而，这也导致BTFP的使用率飙升至历史最高水平，无风险套利空间随之产生，银行几乎“坐享其成”；
- 本周三美联储高官表态，表示BTFP将于3月11日如期结束，不会延长，并且将调整在此之前的所有新发放BTFP贷款利率，使其“不低于”贷款发放当日有效的准备金余额利率，立即生效。回顾最近几周，一些机构趁着BTFP到期之前“花式整活”，利用融资条件，导致贷款余额大幅增加。因为随着交易商加大了对美联储2024年降息的押注，BTFP机制借入资金利率约为4.88%，与市场利率挂钩，而相比之下将现金存入美联储的账户利率为5.40%。此举让银行从中获利颇多。
- BTFP到期不续，或许只是“三月大戏”的其中一环，即市场流动性面临枯竭；回购利率开始“偶尔”跳涨，3月隔夜逆回购（ON RRP）或将耗尽，都暗示着流动性风险可能会在接下来集中爆发，届时美联储为了应对危机将被迫再度站在十字路口；
- 1月中旬Redburn Atlantic首席经济学家Melissa Davies曾在专栏文章中表示，市场现在普遍认为，若银行储备稀缺导致流动性问题发生，使得2019年“回购危机”重演，这将迫使联储停止量化紧缩（QT）。
- 真正的情况或许是，在美联储隔夜逆回购（ON RRP）枯竭之时，对冲基金面临基差交易亏损，迫使其抛售美债，进而诱发流动性挤兑。也就是说，对冲基金可能“首当其冲”，成为快速降低市场流动性的“导火索”。在这种情况下，降息不足以平息风波，美联储即使冒着通胀卷土重来的风险，也要在未来几个月内结束QT，甚至重启QE。

油价反弹至75美元/桶附近，频繁震荡



- 本周三美国石油协会（API）数据，美国至1月19日当周API原油库存减少667.4万桶，预期减少300万桶；汽油库存增加718.3万桶，预期增加220万桶；精炼油库存减少24.5万桶，预期减少120万桶。
- 本周三美国能源信息署（EIA）数据显示，截至1月19日当周，美国商业原油库存减少923.3万桶，至4.21亿桶，预期减少215万桶，降幅2.15%；截至1月19日当周，美国汽油库存增加490万桶，至2.5298亿桶，预期增加230万桶；包括和取暖油的馏分油库存下降140万桶，至1.3334亿桶，预期增加30万桶；
- EIA称，当周美国原油净进口量下滑124万桶/日；截至1月19日当周，炼油厂原油加工量减少140万桶/日。炼厂产能利用率下滑7.1个百分点；当周EIA战略石油储备库存增加92万桶至3.565亿桶，增幅0.26%。
- 加拿大石油生产商将在未来几年内提高产量并填补扩大的产能。加拿大跨山公司(Trans Mountain Corp)一位高管周三表示，该公司将开始在其拖延已久的管道扩建项目中添加原油，预计将于第二季度投入运营。耗资309亿加元（230.5亿美元）的扩建工程将使跨山从艾伯塔省到加拿大太平洋海岸的原油流量增加近两倍，但多年来一直受到延误和成本超支的困扰。TranMountain高级总监杰森·巴拉什(Jason Balasch)在休斯敦举行的阿格斯原油峰会上表示，该公司预计将于4月初启动，并将在年底前达到满负荷生产。
- 欧佩克预计2024年和2025年的需求将强劲增长，而国际能源署(IEA)对今年的需求增长预测大幅下调，尽管它上周连续第三个月上调了需求增长预测。IEA预计，与2023年相比，今年全球石油需求将增长120万桶/日，而欧佩克预计增长约220万桶/日。

大盘反弹至2900点附近，频繁震荡



- 1月24日中国央行发布消息称，为巩固和增强经济回升向好态势，其决定，自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)，本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%。
- 同时，自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。中国央行行长潘功胜在出席新闻发布会时称，此次降准将向市场提供长期流动性约1万亿元人民币。
- 中国央行今日开展4660亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%，与此前持平。今日有1000亿元逆回购到期。

- 国有企业存量资产优化升级（北京）股权投资基金（有限合伙）成立，出资额400亿元人民币。该基金由中国国新资产管理有限公司（下称“国新资产”）及旗下国新盛康私募基金管理（北京）有限公司，以及中国长城资产管理股份有限公司、中国信达、中国东方资产管理股份有限公司共同出资。其中，国新资产为中国国新控股有限责任公司（下称“中国国新”）的全资子公司。
- 前不久，中国国新在A股市场突然出手，被市场称为A股“新晋国家队”。2023年12月1日，中国国新公告称，旗下国新投资有限公司（下称“国新投资”）增持中证国新央企科技类指数基金，并将在未来继续增持。一直以来，国新投资都是A股市场的重要力量之一，据iFind数据显示，截至2023年三季度末，国新投资共进入40家A股上市公司前十大流通股股东，合计持有流通股市值达263.28亿元。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2016.19 2017.12 2014.37 2015.47
High= 2036.57 Previous DaysRange= 25.47
Low= 2011.1 Current DaysRange= 27500
Close= 2016.14

国际金价日线

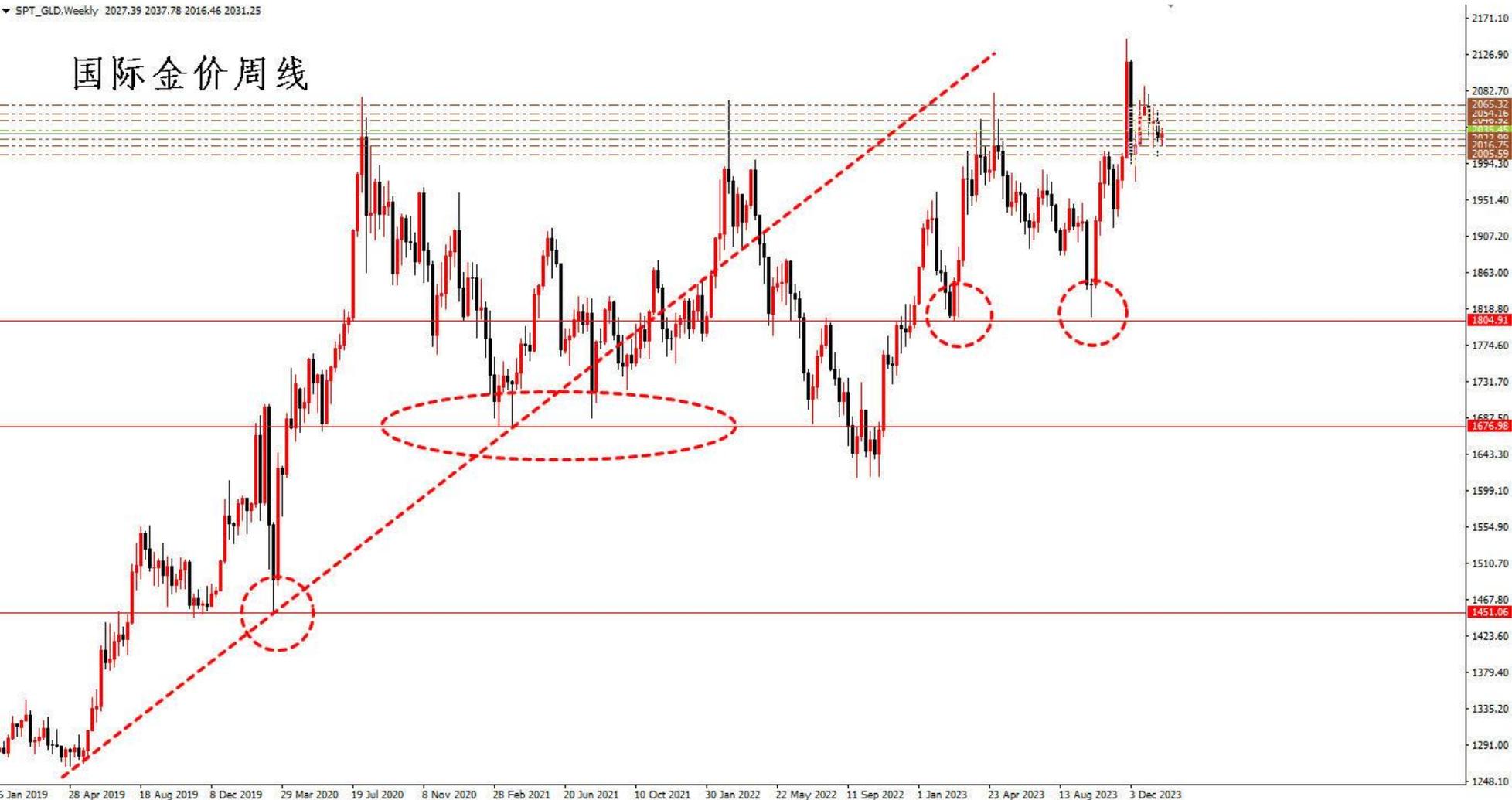


- 金价冲高后回落，反弹后停留在2000关口上方；上方阻力在2066，2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。

周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 2027.39 2037.78 2016.46 2031.25

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。

商品叠加 查看期权 周期 日 日 日

黄金2404 (au2

AU2404一小时线



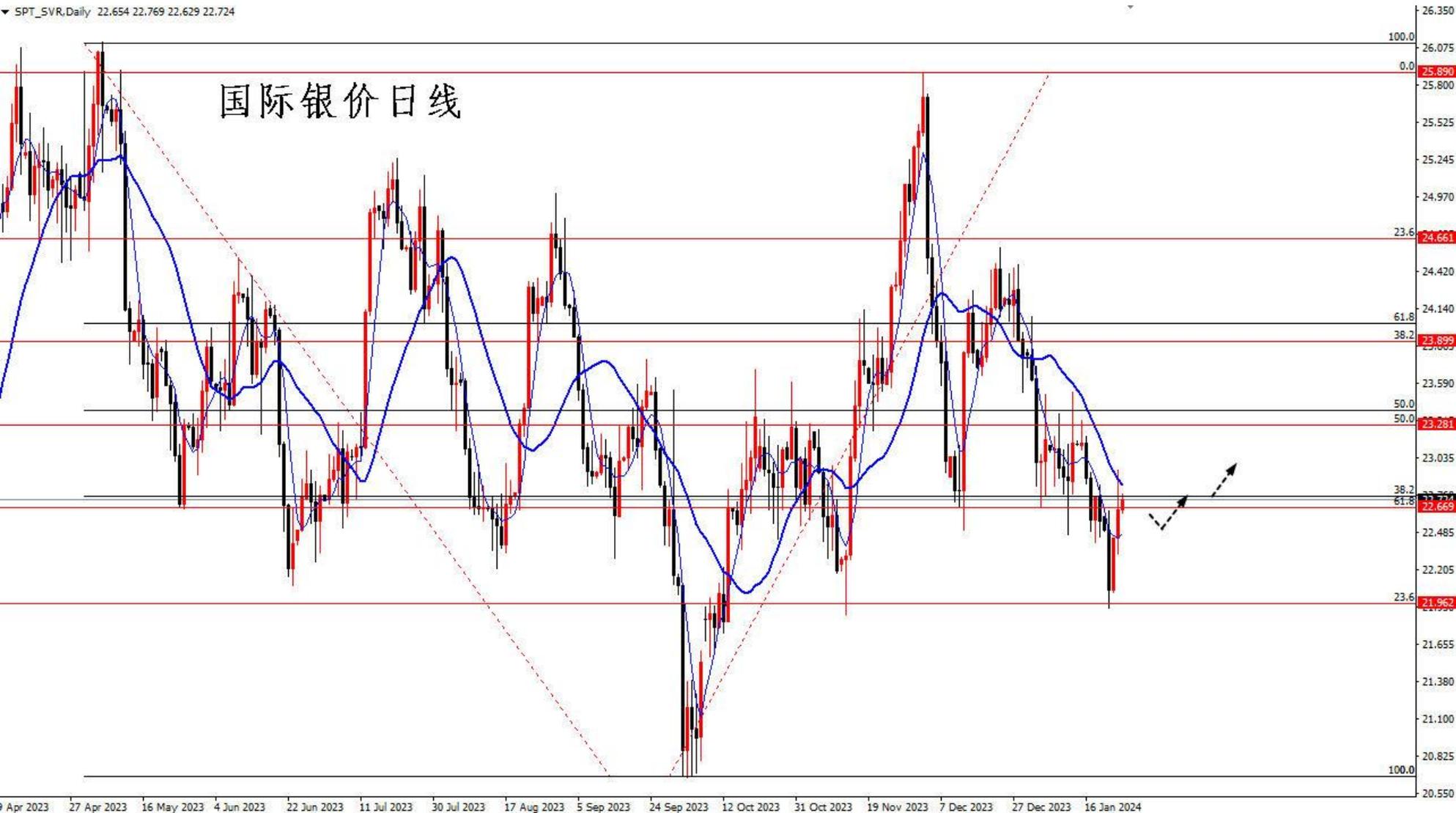
卖五	476.82	45
卖四	476.80	252
卖三	476.78	165
卖二	476.76	81
卖一	476.74	12
买一	476.72	9
买二	476.70	15
买三	476.68	26
买四	476.66	21
买五	476.64	15
最新	476.72	结算
涨跌	-1.66	昨结
幅度	-0.35%	开盘
总手	145678	最高
现手	2	最低
涨停	507.08	跌停
持仓	166358	仓差
外盘	72725	内盘
北京	价格	现手
14:03	476.74	
:10	476.74	28
:10	476.74	6
:11	476.74	28
:12	476.74	
:13	476.74	
:13	476.74	
:14	476.72	
:19	476.72	
:20	476.74	
:22	476.72	
:23	476.72	
:26	476.74	10
:29	476.72	
:29	476.74	
:30	476.74	
:31	476.74	
:34	476.72	
:34	476.72	18
:35	476.70	
:37	476.72	
:38	476.72	
:40	476.72	

★期货AU2404震荡下滑，一小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在特殊均线组1小时线黄线480.50，下方支撑位于日线前低470，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 22.654 22.769 22.629 22.724



➤ 目前银价震荡反弹并纠正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上方，上方阻力在前述涨势的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22.66，26.11至20.67跌势的23.6%反弹位21.96；21.00关口，日线前低20.67。

商品叠加 查看期权 周期

白银2406(ag)

AG2406一小时线



卖五	5884	33
卖四	5883	24
卖三	5882	11
卖二	5881	72
卖一	5880	52
买一	5879	80
买二	5878	20
买三	5877	19
买四	5876	14
买五	5875	14
最新	5880	结
涨跌	61	昨
幅度	1.05%	开
总手	373071	最
现手	8	最
涨停	6226	跌
持仓	462075	仓
外盘	181286	内
北京	价格	现
14:10	5880	
:37	5881	
:38	5880	
:39	5880	
:41	5880	
:43	5880	
:45	5881	
:46	5880	
:47	5880	
:49	5880	
:50	5881	
:56	5881	
:57	5881	
:59	5880	
:59	5880	
14:11	5880	
:00	5880	
:02	5880	
:05	5880	
:06	5880	
:07	5880	
:10	5880	
:11	5880	

- 期货AG2406震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高6150，下方支撑位于日线小前低5740，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75美元/桶附近，频繁震荡



美原油连(C)		
卖出	75.49	6
买入	75.48	4
最新	75.49	均
涨跌	0.40	昨
幅度	0.53%	开
总手	11978	最
持仓	394624	最
单位	元/吨	
北京	价格	
13:55	75.48	
:15	75.48	
:15	75.48	
:20	75.49	
:20	75.49	
:23	75.48	
:23	75.47	
:23	75.48	
:23	75.48	
:25	75.47	
:25	75.46	
:26	75.47	
:26	75.47	
:26	75.47	
:28	75.46	
:28	75.46	
:32	75.46	
:35	75.46	
:36	75.46	
:36	75.46	
:41	75.47	
:42	75.46	
:42	75.46	
:42	75.46	
:45	75.47	
:45	75.47	
:50	75.46	
:54	75.47	
:59	75.47	
13:56	75.48	
:22	75.48	
:44	75.49	

➤ 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。

SC2403一小时线



602

561

29分05秒

原油2403(sc)

卖五	574.9	34
卖四	574.8	26
卖三	574.7	16
卖二	574.6	20
卖一	574.5	8
买一	574.4	20
买二	574.3	21
买三	574.2	24
买四	574.1	27
买五	574.0	33
最新	574.5	结
涨跌	7.5	昨
幅度	1.32%	开
总手	215701	最
现手	1	跌
涨停	612.3	仓
持仓	31210	内
外盘	106686	现
北京	价格	现
14:15	574.5	
:15	574.6	
:16	574.5	
:16	574.5	
:17	574.5	
:19	574.5	
:20	574.5	
:24	574.5	
:29	574.5	
:33	574.5	
:33	574.6	
:34	574.5	
:34	574.4	
:35	574.5	
:36	574.4	
:37	574.4	
:38	574.4	
:39	574.5	
:41	574.5	
:42	574.5	
:44	574.4	
:45	574.5	
:52	574.5	

- 期货原油SC2403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561，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。

IF2402一小时线



IF2402 (IF2402)		
卖出	3332.0	4
买入	3331.4	3
最新	3331.6	结算
涨跌	82.4	昨结
幅度	2.54%	开盘
总手	71048	最高
现手	1	最低
涨停	3574.0	跌停
持仓	77130	仓差
外盘	36398	内盘
北京	价格	现手
14:26	3332.4	0
:44	3331.8	0
:44	3331.8	0
:45	3332.0	0
:45	3332.2	0
:46	3332.2	0
:46	3332.0	0
:47	3332.0	0
:47	3332.0	0
:50	3331.8	0
:51	3331.8	0
:51	3332.0	0
:52	3332.0	0
:53	3331.6	0
:54	3331.0	0
:55	3331.0	0
:56	3331.0	0
:56	3331.0	0
:57	3330.8	0
:57	3330.8	0
:58	3331.2	0
:59	3331.4	0
:59	3331.0	0
14:27	3331.4	0
:00	3331.0	0
:01	3331.6	0
:01	3331.2	0
:02	3331.6	0
:02	3332.0	0
:03	3331.6	0

- 股指期货IF2402震荡反弹，1小时KDJ超买，上方阻力位于日线前高3460，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线3220，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：本周三（1月24日）公布的美国1月Markit制造业PMI初值50.3，创2022年10月份以来新高，预期47.6；美国1月Markit服务业PMI初值52.9，创七个月新高，预期51.5；美国1月Markit综合PMI初值52.3，预期51；不过财经金融博客Zero Hedge给PMI数据泼了冷水，称交货时间延长是一年多来的首次，并且是2022年10月以来最大延长，凸显供应链瓶颈重现；本周三美国财政部拍卖610亿美元的五年期国债，拍卖结果惨淡；美国媒体直言，没什么人想认购美国五年期国债；本周三美联储高官表态，表示去年为救助银行倒闭而诞生的BTFP将于今年3月11日如期结束，不会延长，并且将调整在此之前的所有新发放BTFP贷款利率，使其“不低于”贷款发放当日有效的准备金余额利率，立即生效；据最新芝加哥商品交易所的美联储观察工具，本月降息的可能性只有1.6%，3月份降息25个基点的可能性为41.3%。**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：本周三美国能源信息署（EIA）数据显示，截至1月19日当周美国商业原油库存减少923.3万桶，至4.21亿桶，预期减少215万桶；汽油库存增加490万桶，至2.5298亿桶，预期增加230万桶；包括和取暖油的馏分油库存下降140万桶，至1.3334亿桶，预期增加30万桶；EIA称，当周美国原油净进口量下滑124万桶/日；炼油厂原油加工量减少140万桶/日，炼厂产能利用率下滑7.1个百分点；当周EIA战略石油储备库存增加92万桶至3.565亿桶，增幅0.26%。欧佩克预计2024年和2025年的需求将强劲增长，而国际能源署（IEA）对今年的需求增长预测大幅下调；IEA预计，与2023年相比今年全球石油需求将增长120万桶/日，而欧佩克预计增长约220万桶/日。**目前油价从低位反弹回到75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）：今日受降准利好刺激，大盘延续放量反弹走势，沪指大涨超3%收复2900点整数关口；消息面，1月24日中国央行决定自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，此次降准将向市场提供长期流动性约1万亿元人民币；国家能源局：2023年1-12月，全国电力市场交易电量5.7万亿千瓦时，同比增长7.9%；2月9日起中国和新加坡互免签证；2024年1月国资委相关负责人首次表示将研究把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核中，将有助于提高央企对公司市值管理的重视程度，提升上市央企的可投资性；整体看，本次降准为后续利好政策的进一步发力提供空间，经济复苏预期再度强化；稳增长政策的持续出台将推动市场信心不断改善；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