



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26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

★美国四季度GDP数据超预期

★其他数据和华尔街的预期

★油价反弹至76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

美国四季度GDP数据超预期



- 本周四（1月25日）美国商务部数据显示，美国第四季度实际GDP年化季环比初值按年增长3.3%，增幅较上季度4.9%放缓，但远超出市场预期的2%；2023年全年美国经济以2.5%的年化速度增长，超出年初华尔街的预期，2022年经济增速为1.9%；通胀降温刺激消费支出，美国第四季度经济超预期增长，缓解了经济衰退的担忧；
 - 同时发布的季度通胀数据方面，个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨2.8%，数据较前值3.1%有所放缓，市场预期上涨2.5%；不含食品和能源的核心PCE价格指数年化季环比增长2%，符合预期，与前值一致；
 - 与前几个季度类似，个人消费支出环比增长了2.8%，是经济增长的主要动力，商业投资和住房也助推了经济超预期增长。消费者的消费意愿在假日季零售表现中得到体现，12月份零售额快速增长。
- 本周四美国商务部数据显示，美国12月新屋销售年化66.4万户，预期64.9万户；12月新屋销售环比增8%，预期增10%，11月前值为下降12.2%；12月的新房供应量攀升至45.3万套，为一年多来的最高水平；由于供应充足，11月新屋售价的中位值为41.32万美元，为连续第四个月出现同比下跌。美国12月新屋销售超预期，2023年全年的新屋销量三年来首次回升。
- 本周四美国劳工部数据显示，美国至1月20日当周初请失业金人数为21.4万人，为2023年12月23日当周以来新高，预期20万；美国至1月13日当周续请失业金人数183.3万人，预期182.8万人；据最新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48.7%，累计降息25个基点的概率为50.0%，累计降息50个基点的概率为1.3%。较低的利率降低了持有黄金的机会成本。

其他数据和华尔街的预期



- 本周四据美国商务部普查局初始数据显示，继11月增长5.5%，2023年12月季调後美国耐用品新订单增长为0，市场预期增长1.1%；不包括国防在内，新订单增加0.5%，市场预期增加1.1%；不包括运输在内，新订单增加0.6%，市场预期增长0.2%；扣除飞机的非国防资本品订单增加0.3%，市场预期增加0.1%，前值修订后增加1%；
- 美国商务部普查局初始数据显示，2023年12月美国批发库存较上月增长0.4%至8,977亿美元，扭转了11月修正後的0.4%下降趋势。这是自2022年11月以来批发库存首次增加，当中受耐用品库存增1%的推动。同时，非耐用品库存持续下降0.7%。按年计，批发库存下降2.7%。
- 1月25日，欧洲央行公布2024年的首次利率决议，维持欧央行三大主要利率不变，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在4.5%，4%以及4.75%的历史高位，符合预期；在利率政策前景方面死守以往的措辞，主要强调政策决定仍然取决于经济数据，暗示距离降息仍有一段路要走；拉加德新闻发布会结束后，交易员们提高了对欧洲央行降息前景的预期，现在认为到6月份将累计降息50个基点。
- 周日美国佛罗里达州州长德桑蒂斯已宣布退出2024年美国总统竞选，目前，特朗普在党内初选中仅剩的具有实力的竞争对手，已只剩下美国前常驻联合国代表黑利；眼下，不少华尔街人士已经早早开始为其再度赢得大选的可能性，做起了更为充分的准备。高盛集团的Dominic Wilson和Vickie Chang在给客户的一份说明中称，共和党赢得白宫和国会控制权的可能性更大。他们指出，这种全盘获胜的局面可能导致债券收益率上升，尤其是期限较长的债券收益率，因为美联储要时刻警惕经济可能过热。

油价反弹至76美元/桶附近，频繁震荡



- 美国油田技术公司贝克休斯表示，由于大宗商品价格持续波动，预计2024年北美钻井和完井支出将下降。该公司的前景反映了页岩油生产商的谨慎态度，他们正在寻求减少钻探活动以应对石油市场价格疲软。
- 马士基称，爆炸迫使其美国子公司运营的两艘运载美国军用物资的船只在美海军陪同下通过也门曼德海峡时撤退。Scope Markets 首席市场分析师约书亚·马霍尼 (Joshua Mahony) 表示：“我们终于看到能源市场意识到供应链中断可能会持续数月的明显可能性。”“通过军事解决方案来确保安全通行的前景看起来不太可能，”他补充道。也门胡塞武装领导人周四表示，该组织将继续瞄准与以色列有联系的船只，直到援助到达加沙的巴勒斯坦人民手中。
- OPEC在其最新的年度展望报告中表示，到2045年，印度将成为石油需求增长的驱动力，预计在预测期内将增加660万桶/天的石油需求。OPEC在报告中大幅提高了其长期预测，目前预计2045年全球石油需求约为1.16亿桶/天，比之前的评估增加了600万桶/天，因为能源消费量持续增长，需要各种形式的能源。
- 印度仍在提高其炼油能力。一位初级石油部长上个月向印度议会表示，到2028年，印度应在目前每年的基础上增加112万桶/天的炼油产量。Rameswar Teli表示，预计印度的炼油总产能将在五年内从目前的每年2.54亿吨增加22%，相当于580万桶/天左右。印度政府预计，从长远来看，炼油产能的提升将“足以”满足该国的燃料需求。所有主要的预测机构都预计，从长远来看，印度将成为全球石油需求增长的最大推动力，这应该会在2030年之前发生。市场分析师John Kemp援引印度油气部的数据称，2023年，印度的石油消费量达到创纪录的2.31亿吨，高于2022年的2.19亿吨。

大盘反弹至2900点附近，频繁震荡



- Wind数据显示，1月25日国央企相关主题ETF资金净流入合计超过11亿，其中博时央企创新ETF净流入最高为1.8亿，南方富时中国国企开放共赢ETF、广发基建工程ETF和广发央企创新驱动ETF资金净流入超过1亿。
- 《学习时报》刊发国务院国资委党委署名文章：深入推进提高央企控股上市公司质量专项行动，完善上市公司绩效评价体系；文章提出，……坚持战略性新兴产业和传统产业两端发力。深入实施产业焕新行动，聚焦转型、投入、创新、协同等方面持续发力，力争在人工智能、新能源、新能源汽车等重点领域形成一批标志性成果，加快建设战略性新兴产业集群；扎实推进未来产业启航行动，加快培育启航企业、领军企业、独角兽企业，在类脑智能、量子信息、深地深海、激光制造等领域突破一批关键技术、形成一批标志性产品。
- 1月26日上午，住房和城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会。会议要求，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，加快构建房地产发展新模式，长短结合、标本兼治，促进房地产市场平稳健康发展。要坚持因城施策、精准施策、一城一策，用好政策工具箱，充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策。
- 中国证券业协会日前在行业内通报了最新一期场外业务运行情况。数据显示，截至2023年11月末，券商跨境业务存续规模达10214.09亿元（不包括跨境ETF做市业务、结售汇（外汇）业务和债券“南向通”业务），突破1万亿元；券商场外衍生品存续规模为23833.39亿元，较前月末增加619.47亿元，环比上升2.67%。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2020.48 2024.06 2019.22 2023.08
High= 2025.15 Previous DaysRange= 15.58
Low= 2009.57 Current DaysRange= 48400
Close= 2020.45

国际金价日线

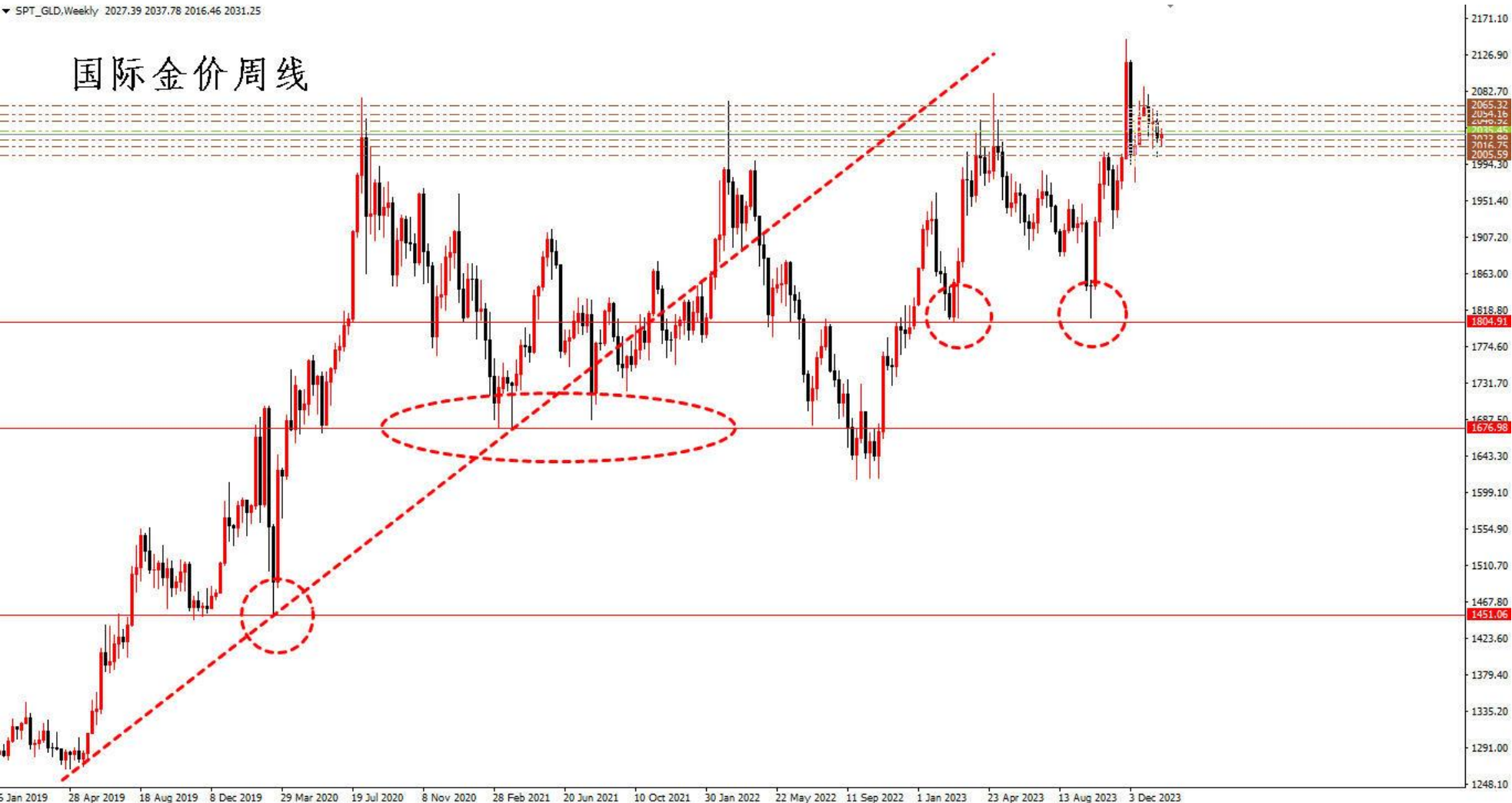


- 金价冲高后回落，反弹后停留在2000关口上方；上方阻力在2066，2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。

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。

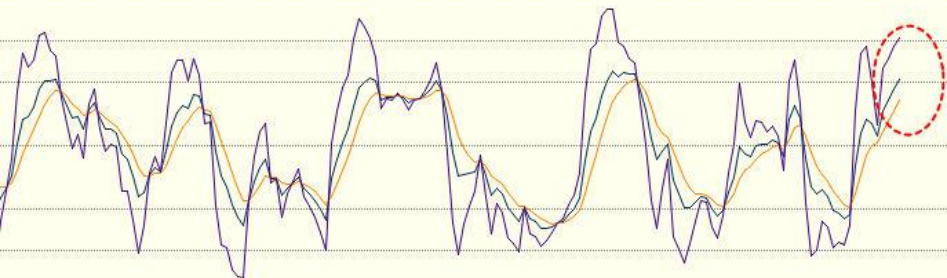
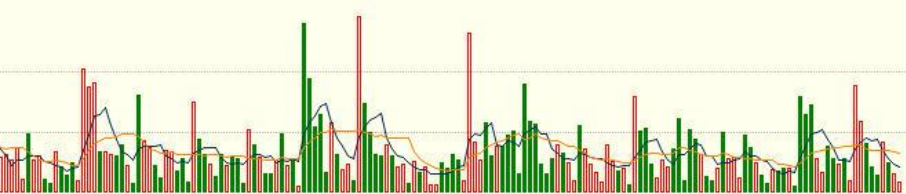
AU2404一小时线



484.50

474

33分12秒



卖五	478.84	51
卖四	478.82	28
卖三	478.80	21
卖二	478.78	23
卖一	478.76	11
买一	478.74	3
买二	478.72	18
买三	478.70	28
买四	478.68	24
买五	478.66	43
最新	478.76	结
涨跌	1.30	昨
幅度	0.27%	开
总手	127290	最
现手	2	最
涨停	506.10	跌
持仓	161958	仓
外盘	64156	内
北京	价格	现
14:11	478.68	
:08	478.70	
:09	478.70	
:11	478.70	
:12	478.68	
:15	478.68	
:23	478.70	
:24	478.70	
:24	478.70	
:26	478.70	
:33	478.72	
:33	478.72	
:34	478.70	
:36	478.70	
:37	478.72	
:38	478.74	
:40	478.72	
:41	478.74	
:42	478.74	
:42	478.76	
:43	478.76	
:46	478.74	
:47	478.76	

★期货AU2404震荡下滑，一小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在日线前高484.50，下方支撑位于日线前低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

SPT_SVR.Daily 22.892 22.956 22.846 22.907



- 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 日 周 月

白银2406(a)

AG2406一小时线



卖五	5912	1
卖四	5911	1
卖三	5910	1
卖二	5909	8
卖一	5908	1
买一	5907	5
买二	5906	1
买三	5905	4
买四	5904	1
买五	5903	2
最新	5907	5
涨跌	27	0.46%
幅度	0.46%	
总手	314051	
现手	1	
涨停	6291	
持仓	459791	
外盘	156854	

北京	价格	5907
14:15		5907
:12		5906
:12		5906
:13		5907
:14		5907
:14		5907
:15		5907
:15		5906
:17		5907
:17		5907
:18		5908
:20		5907
:20		5907
:21		5907
:22		5907
:23		5907
:25		5908
:25		5907
:27		5907
:28		5907
:29		5907
:31		5907
:32		5907



- 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76美元/桶附近，频繁震荡



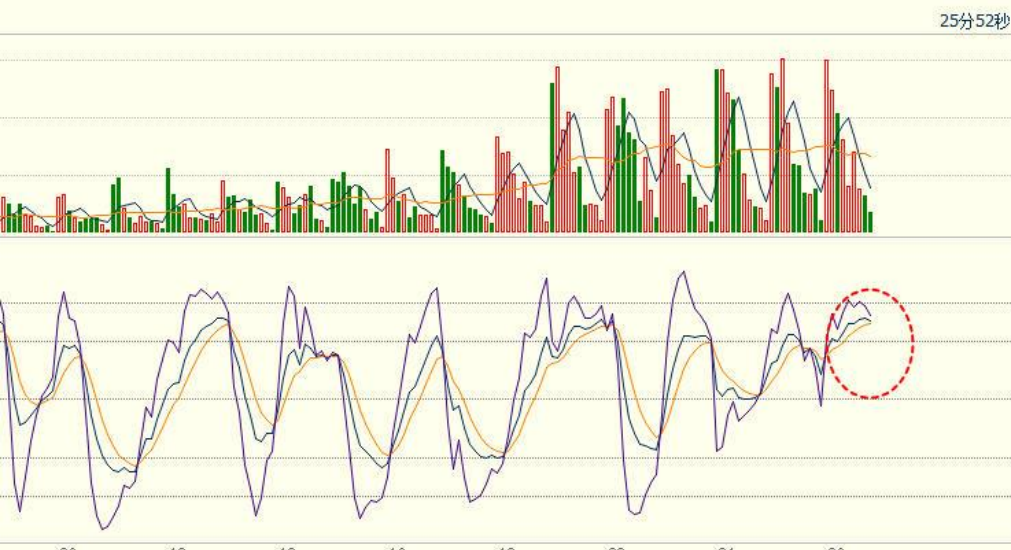
美原油连(COBC)

卖出	76.84	14
买入	76.82	8
最新	76.84	均
涨跌	-0.52	昨
幅度	-0.67%	开
总手	18504	最
持仓	393674	最
单位	元/吨	

北京	价格
14:07	76.86
:41	76.87
14:08	76.86
:01	76.86
:01	76.87
:01	76.87
:02	76.87
:02	76.86
:04	76.87
:04	76.87
:08	76.86
:09	76.86
:21	76.85
:23	76.85
:30	76.85
:30	76.84
:30	76.84
:36	76.84
:41	76.84
:43	76.83
:46	76.83
:47	76.83
:47	76.84
:49	76.84
:55	76.84
14:09	76.83
:03	76.84
:06	76.84
:08	76.83
:11	76.83
:13	76.82
:14	76.84

➤ 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



原油2403 (sc)		
卖五	589.5	28
卖四	589.4	12
卖三	589.3	16
卖二	589.2	15
卖一	589.1	13
买一	589.0	9
买二	588.9	49
买三	588.8	63
买四	588.7	40
买五	588.6	32
最新	589.0	结
涨跌	17.2	昨
幅度	3.01%	开
总手	198123	最
现手	1	最
涨停	617.5	跌
持仓	35001	仓
外盘	100574	内
北京	价格	现
14:18	589.1	
:13	589.2	
:20	589.2	
:21	589.2	
:22	589.2	
:24	589.2	
:25	589.2	
:25	589.2	
:26	589.2	
:26	589.2	
:27	589.2	
:30	589.1	
:30	589.1	
:32	589.2	
:40	589.1	
:41	589.1	
:45	589.1	
:53	589.1	
:55	589.0	
:55	589.1	
14:19	589.0	
:06	589.0	
:06	589.0	

- 期货原油SC2403震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高611，下方支撑在特殊均线组1小时线绿线576，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。

大盘返回2900点附近，继续震荡！



- 今日两市今日走势分化，沪指午后拉升翻红，创业板指则跌超2%；消息面，住建部：一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求；商务部：今年将努力完成和东盟自贸区3.0版谈判，下周就要在杭州举行谈判；广期所：将与国家气象中心在新能源系列气象指数和期货研发上市等领域开展深入合作；国务院国资委党委署名文章：深入推进提高央企控股上市公司质量专项行动，完善上市公司绩效评价体系；整体看，央行超预期降准，政策面进一步明确打消了投资人的顾虑，稳定了投资者信心；目前大盘并没有出现高开低走，而是震荡反复之后再走高，表明悲观看空的力量进一步被消化；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 (IF)		
卖出	3332.2	3
买入	3331.2	1
最新	3332.0	结
涨跌	-0.4	昨
幅度	-0.01%	开
总手	60382	最
现手	3	最
涨停	3665.6	跌
持仓	71240	仓
外盘	30308	内
北京	价格	现
14:29	3331.0	
:02	3330.6	
:02	3330.6	
:03	3330.4	
:04	3330.2	
:04	3330.6	
:05	3330.4	
:06	3331.0	
:07	3331.0	
:07	3331.4	
:08	3330.8	
:08	3331.0	
:09	3331.2	
:10	3330.8	
:10	3330.8	
:11	3330.6	
:12	3331.0	
:14	3330.8	
:15	3330.8	
:16	3330.6	
:17	3330.6	
:18	3331.0	
:19	3331.4	
:19	3330.8	
:20	3330.8	
:20	3331.6	
:21	3331.6	
:22	3331.8	
:23	3331.8	
:23	3332.0	

- 股指期货IF2402震荡反弹，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高3460，下方支撑位于日线小前低3170，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（1月25日）公布的美国第四季度实际GDP年化季环比初值按年增长3.3%，增幅较上季度4.9%放缓，但远超出市场预期的2%；通胀降温刺激消费支出，美国第四季度经济超预期增长，缓解了经济衰退的担忧；同时发布的季度通胀数据方面，个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨2.8%，数据较前值3.1%有所放缓，市场预期上涨2.5%；不含食品和能源的核心PCE价格指数年化季环比增长2%，符合预期；1月25日，欧洲央行维持三大主要利率不变，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在4.5%，4%以及4.75%的历史高位，符合预期；在利率政策前景方面强调仍然取决于经济数据，暗示距离降息仍有一段路要走；据最新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48.7%，累计降息25个基点的概率为50.0%，累计降息50个基点的概率为1.3%。**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：美国油田技术公司贝克休斯表示，由于大宗商品价格持续波动，预计2024年北美钻井和完井支出将下降；页岩油生产商正在寻求减少勘探活动以应对石油市场价格疲软。马士基称，爆炸迫使其美国子公司运营的两艘运载美国军用物资的船只在美海军陪同下通过也门曼德海峡时撤退。Scope Markets 首席市场分析师约书亚·马霍尼（Joshua Mahony）表示：“我们终于看到能源市场意识到供应链中断可能会持续数月的明显可能性。” OPEC在其最新的年度展望报告中表示，到2045年，印度将成为石油需求增长的驱动力，预计在预测期内将增加660万桶/天的石油需求。OPEC目前预计2045年全球石油需求约为1.16亿桶/天，比之前的评估增加了600万桶/天，因为能源消费量持续增长，需要各种形式的能源。**目前油价从低位反弹回到76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）：今日两市今日走势分化，沪指午后拉升翻红，创业板指则跌超2%；消息面，住建部：一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求；商务部：今年将努力完成和东盟自贸区3.0版谈判，下周就要在杭州举行谈判；广期所：将与国家气象中心在新能源系列气象指数和期货研发上市等领域开展深入合作；国务院国资委党委署名文章：深入推进提高央企控股上市公司质量专项行动，完善上市公司绩效评价体系；整体看，央行超预期降准，政策面进一步明确打消了投资人的顾虑，稳定了投资者信心；目前大盘并没有出现高开低走，而是震荡反复之后再走高，表明悲观看空的力量进一步被消化；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