



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30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12月PCE通胀超预期下滑！

★关注本周美联储1月会议/华尔街的最新看法

★油价反弹至77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12月PCE通胀超预期下滑！



- 上周五（1月26日）美国经济分析局数据显示，美国12月PCE物价指数同比增长2.6%，符合预期；12月PCE物价指数环比增长0.2%，符合预期，前值为环比下降0.1%；美联储最钟爱的通胀指标12月核心PCE物价指数同比增长2.9%，预期3%，前值3.2%，同比增速创2021年3月以来新低；12月核心PCE物价指数环比增长0.2%，符合预期；前值增长0.1%；
- 美联储密切关注的不包括住房和能源在内的12月服务业通胀为3.3%，为2021年初以来的最低水平；数据公布后，有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos发推表示，核心PCE物价指数6个月年率仅为1.9%，3个月年率仅为1.5%，均低于美联储目标值。
- 上周四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%，远超出市场预期的2%，美国2023年全年经济增长2.5%，2022年为1.9%；具体来看，美国第四季度GDP增加了3290亿美元，全年GDP至27.939万亿美元，有分析指出，增长的主要因素是库存去化不足，尽管美元飙升但出口激增，以及医疗支出和房车购买支出激增；对于这一增速，美国总统拜登在X发文称：去年经济增长了3.1%，同时又增加了270万个就业岗位，核心通胀回落至疫情前水平，这意味着现在的工资、财富和就业率都高于疫情前。
- 2023年四季度美国预算赤字增加了50%以上，达到5100亿美元；同一时期美国公共债务增加了8340 亿美元，较GDP增幅高出了154%。这意味着，需要1.55美元的预算赤字、超过2.50美元的债务才能换来1美元的经济增长。有分析指出，去年美国债务增长了2.581万亿美元，这意味着GDP每增长1美元就会新增1.69美元的债务，也意味着每新增一个工作岗位，就会使未来几代美国人损失957100.48美元。（平均每位纳税人负担的债务总额）

关注本周美联储1月会议



- 本周一（1月29日）美国媒体统计，2024年1月，美国蓝筹股上市公司已发售债券规模达1760亿美元，打破了2017年所创的史上1月最高发债纪录，七年前所创的前纪录约为1750亿美元；
- 华尔街的债券业务人士预计，1月底可能会出现更多发债。比如高盛的投资级债务承销团负责人Jonny Fine就说，本月我们开年看到债券发售轻松达到2000亿美元。本周一就有IBM、Capital One Financial和Kinder Morgan这些公司发债。
- 媒体认为创纪录的发债源于企业希望利用长期借贷成本下降的机会抓紧融资。投资者越来越认识到，美联储已经完成抑制通胀而进行的加息，并可能很快开始降息，美国债券收益率进而下降，企业的借贷成本随之降低，导致发债规模猛增。
- 中东紧张局势加剧提振了对避险资产的需求，本周一纽约尾盘，美国10年期基准国债收益率跌5.96个基点，报4.0778%；2年期美债收益率跌约3.50个基点，报4.3159%；3个月期国库券/10年期美债收益率利差跌5.807个基点，报-128.772个基点。02/10年期美债收益率利差跌2.833个基点，报-24.210个基点；美国10年期通胀保值国债（TIPS）收益率跌5.79个基点，报1.7869%。
- 美联储公开市场委员会（FOMC）将于本周三（1月31日）做出决定，该委员会在12月的会议上采取了鸽派立场。人们普遍预计美联储将把利率稳定在 5.25%-5.50% 的范围内，但新的利率指引将受到密切关注；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96.9%，降息25个基点的概率为3.1%；到3月维持利率不变的概率为52.8%，累计降息25个基点的概率为45.8%，累计降息50个基点的概率为1.4%。

华尔街的最新看法



- 华尔街将在本周的美联储决议上继续寻找关于结束量化紧缩（QT）的暗示；大摩预计，美联储将在6月份逆回购（RPP）使用量降至零附近时开始缩减QT，并在明年年初完全结束QT；摩根士丹利首席全球经济学家Seth Carpenter认为，FOMC可能会在本周议息会议上尽快开始有关缩减QT的讨论，但缩减本身仍有一段路要走；
- 具体来看，摩根士丹利预计，美联储将在6月开始缩减QT，预计到5月底RPP使用量将达到约2250亿美元，并在8月份降至零；从历史上看，美联储通常至少需要两个会议才能确定这类缩表计划的细节。美联储在去年5月会议上宣布了缩表的参数细节，并在6月正式启动缩表，将国债购买规模缩减一半。
- 有“女版巴菲特”之称的“木头姐”凯西·伍德(Cathie Wood)表示，方舟基金专注于科技的基金ARK Innovation ETF (ARKK) 在经历了两年的大幅下跌后“付出了应有的代价”，去年又以行业最佳表现之一卷土重来；ARKK去年回报高达68%，不仅在同类基金中名列前 1%，还实现了该基金历史上的最佳年度表现，而在此前的2021年和2022年，该基金年化亏损达50%；
- 以乐观而闻名的伍德还表示，她预计美联储将在2024年开始降息，通胀率将降至通缩水平，从而有助于ARKK继续蓬勃发展。“老实说，我认为2021年和2022年发生在我们身上的事情——比科技和电信泡沫时期纳斯达克指数更严重的低迷——没有任何意义，因为创新时代已经到来，并准备好迎接黄金时期。”伍德此前还提到，由于看好扎克伯格利用开源AI的策略，正重新对Meta燃起兴趣。然而，进入2024年以来，ARKK受到特斯拉等主要股票下跌的拖累，已下跌超过10%。

油价反弹至77美元/桶附近，频繁震荡



- 1月26日也门胡塞武装军事发言人叶海亚·萨里阿称，其海上力量在亚丁湾对一艘属于英国的油轮“马林·罗安达号”发射导弹，并击中目标，导致船上着火。油价逆转了早盘的下跌，创两个月收盘新高，投资者对原油的看涨情绪创最近11周新高。被导弹击中的油轮装载着俄罗斯燃油。
- 据新华社报道，美国总统拜登28日说，驻扎在约旦东北部靠近叙利亚边境的美军美东时间27日晚遭无人机袭击，造成3名美军士兵死亡、多人受伤。这一消息推动布伦特原油价格远超每桶80美元，亚洲早盘交易时段，这一基准原油价格接近每桶84美元。WTI原油价格逼近每桶80美元。
- 本周一美国能源部宣布，购买了310万桶原油，以补充其战略石油储备（SPR）。此次购买的310万桶原油，平均采购价格为每桶78.14美元，预计将于5月交付；美国能源部计划在本周晚些时候发布新的招标，以购买更多原油，这批原油预计交付日期为6月。美国能源部最新公布的购买，使得2024年以来其SPR的总购买量升至630万桶。去年以来美国能源部已经累计购买2013万桶原油，这还不包括与石油公司的交换过程中回收的近400万桶原油。
- 交易员和LSEG船舶跟踪数据显示，俄罗斯可能会将石脑油（一种石化原料）的出口量减少约12.75万至13.6万桶/日，约占其总出口量的三分之一，此前波罗的海和黑海炼油厂的火灾中断了运营。2月1日，石油输出国组织（OPEC）和以俄罗斯为首的盟国（OPEC+）的主要部长们将在网上举行会议。然而，OPEC+消息人士称，OPEC+可能会在未来几周内决定4月份及以后的石油产量水平，因为会议召开得太早，无法就进一步的产量政策做出决定。

大盘反弹至2900点附近，频繁震荡

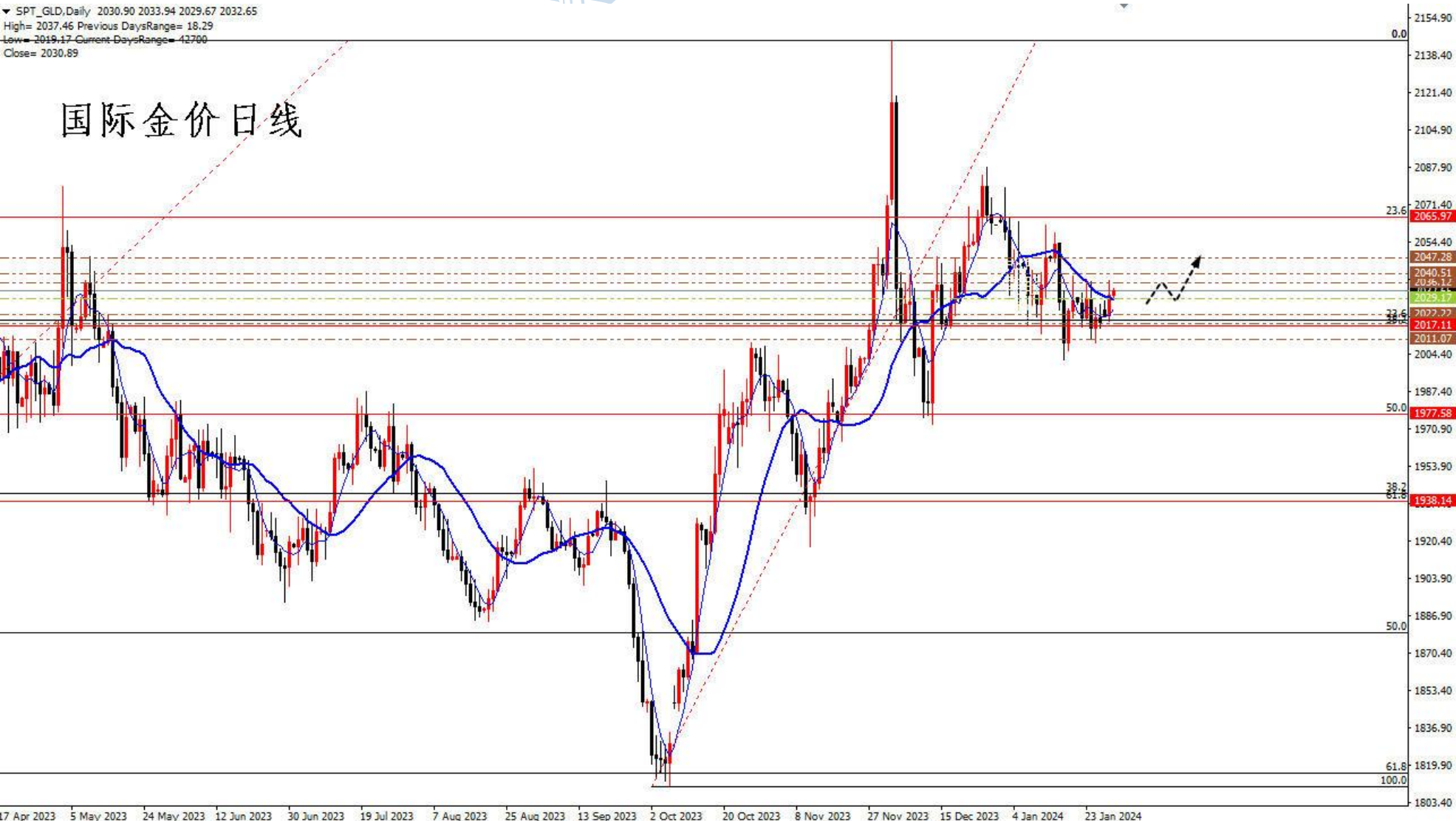


- 上周六（1月27日）国家统计局公布数据显示，中国12月规模以上工业企业利润同比增长16.8%，利润已连续5个月实现正增长。2023年全国规模以上工业企业实现利润总额76858.3亿元，比上年下降2.3%，降幅比1—11月份收窄2.1个百分点；
- 2023年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额22623.1亿元，比上年下降3.4%；股份制企业实现利润总额56773.0亿元，下降1.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额17975.1亿元，下降6.7%；私营企业实现利润总额23437.6亿元，增长2.0%。
- 中国人民银行党委（扩大）会议强调，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，实现币值稳定和金融稳定双目标；综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。
- 国家统计局数据，据对全国7.3万家规模以上文化及相关产业企业（以下简称“文化企业”）调查，2023年，文化企业实现营业收入129515亿元，按可比口径计算，比上年增长8.2%；其中文化新业态特征较为明显的16个行业小类实现营业收入52395亿元，比上年增长15.3%，快于全部规模以上文化企业7.1个百分点。
- 工信部等七部门发布推动未来产业创新发展的实施意见；…把握全球科技创新和产业发展趋势，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展。打造未来产业瞭望站，利用人工智能、先进计算等技术精准识别和培育高潜能未来产业。发挥新型举国体制优势，引导地方结合产业基础和资源禀赋，合理规划、精准培育和错位发展未来产业。发挥前沿技术增量器作用，瞄准高端、智能和绿色等方向，加快传统产业转型升级，为建设现代化产业体系提供新动力。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2030.90 2033.94 2029.67 2032.65
High= 2037.46 Previous DaysRange= 18.29
Low= 2019.17 Current DaysRange= 12700
Close= 2030.89

国际金价日线

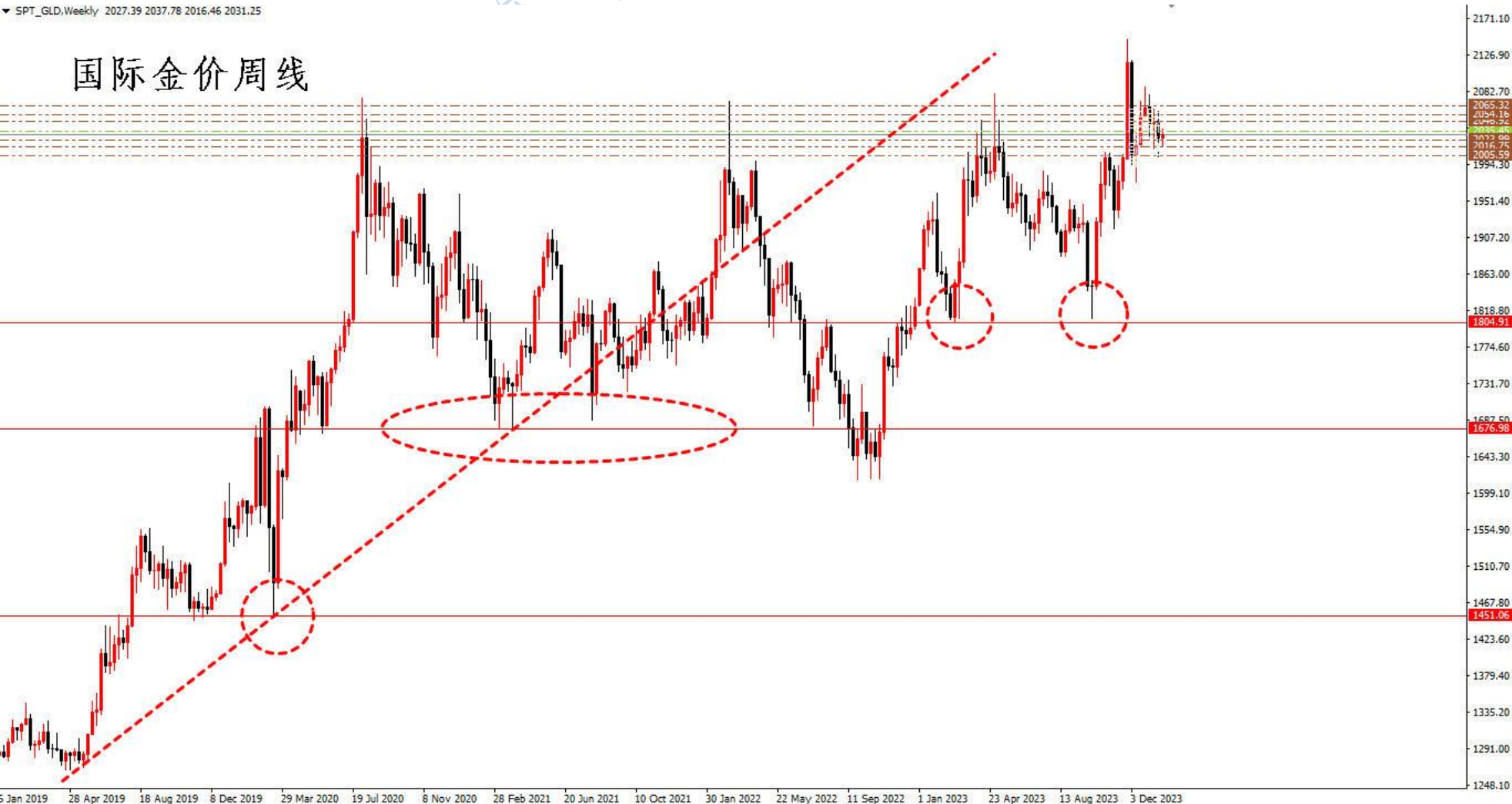


- 金价冲高后回落，反弹后停留在2000关口上方；上方阻力在2066，2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。

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。

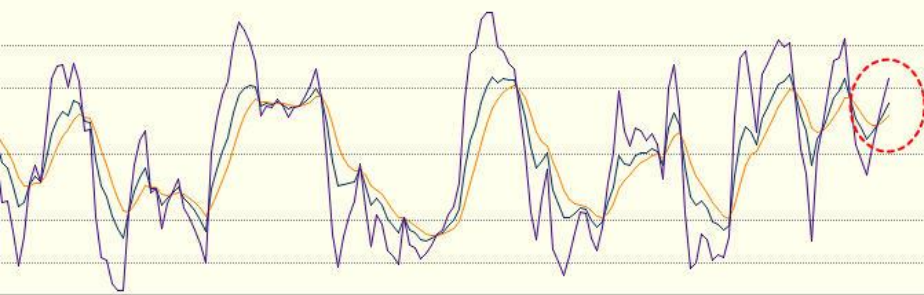
AU2404一小时线



486.50

477

33分29秒



黄金2404 (au2404)

卖五	480.94	50
卖四	480.92	100
卖三	480.90	22
卖二	480.88	32
卖一	480.86	16
买一	480.84	4
买二	480.82	17
买三	480.80	38
买四	480.78	39
买五	480.76	47
最新	480.84	结算
涨跌	1.70	昨结
幅度	0.35%	开盘
总手	109988	最高
现手	3	最低
涨停	507.88	跌停
持仓	162737	仓差
外盘	54908	内盘
北京	价格	现手
14:10	480.84	
:58	480.84	
:59	480.84	
:59	480.84	
14:11	480.84	
:00	480.84	
:03	480.84	
:03	480.84	
:06	480.84	
:06	480.84	
:08	480.84	
:09	480.84	
:10	480.86	
:10	480.84	
:12	480.84	
:16	480.84	
:16	480.82	
:18	480.84	
:20	480.82	
:23	480.84	
:26	480.82	
:30	480.84	
:30	480.84	

★期货AU2404震荡反弹，一小时线KDJ接近超买，上方阻力在日线前高486.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线477，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 23.178 23.227 23.115 23.146



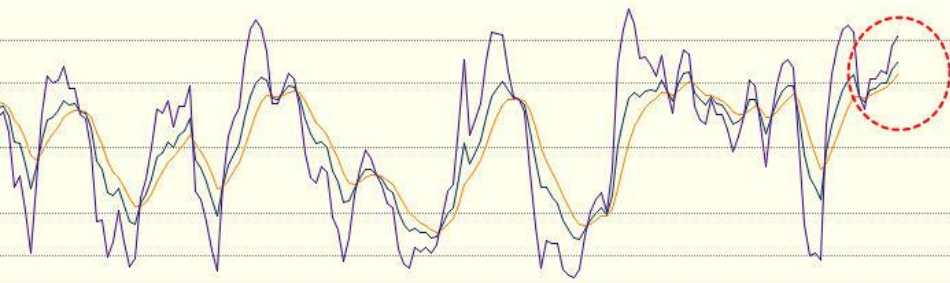
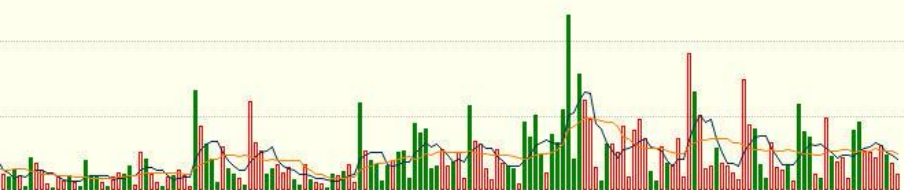
- 目前银价震荡反弹并纠正4小时底背离，目前停留在20.67至25.89涨势的61.8%回撤位22.66上方，上方阻力在前述涨势的50%回撤位23.28，38.2%回撤位23.89，23.6%回撤位24.65；下方支撑在22.66，26.11至20.67跌势的23.6%反弹位21.96；21.00关口，日线前低20.67。

AG2406一小时线



5750

29分55秒



白银2406(a)

卖五	5971	7
卖四	5970	3
卖三	5969	1
卖二	5968	1
卖一	5967	4
买一	5966	1
买二	5965	9
买三	5964	1
买四	5963	1
买五	5962	1
最新	5966	5
涨跌	63	时
幅度	1.07%	开
总手	296875	最
现手	1	最
涨停	6316	限
持仓	475526	仓
外盘	151063	买
北京	价格	买
14:14	5965	
:52	5965	
:52	5965	
:53	5966	
:53	5966	
:56	5965	
:56	5965	
:57	5965	
:57	5965	
:58	5966	
:58	5966	
:59	5967	
:59	5967	
14:15	5967	
:00	5967	
:01	5967	
:01	5968	
:02	5968	
:02	5967	
:03	5967	
:03	5967	
:04	5967	
:04	5966	

- 期货AG2406震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高6150，下方支撑位于日线小前低5750，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77美元/桶附近，频繁震荡

美原油连(COYC)<日线>

商品叠加 周期 日线

美原油连



卖出	77.20
买入	77.18
最新	77.19
涨跌	0.41
幅度	0.53%
总手	11448
持仓	389643
单位	元/吨
北京	价
14:05	77.1
:07	77.1
:14	77.1
:32	77.1
:32	77.1
:37	77.1
:44	77.1
:49	77.1
:54	77.1
14:06	77.1
:08	77.1
:31	77.1
:37	77.1
:59	77.1
14:07	77.1
:04	77.1
:08	77.1
:13	77.1
:25	77.1
14:08	77.1
:28	77.1
:28	77.1
:28	77.1
:32	77.1
:32	77.1
:33	77.1
:48	77.1
14:09	77.1
:11	77.1
:11	77.1
:16	77.1
:17	77.1

- 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73.50附近，油价短线震荡。

SC2403一小时线



- 期货原油SC2403震荡回落，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高610，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线569，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。

大盘在2850点附近，继续震荡！

IF2402日线



IF2402(I)	
卖出	3259.8
买入	3259.0
最新	3259.0
涨跌	-46.0
幅度	-1.39%
总手	55977
现手	10
涨停	3635.4
持仓	70876
外盘	27222
北京 价格	
14:23	3259.0
:24	3259.6
:25	3259.6
:28	3258.8
:29	3259.0
:29	3259.0
:30	3259.0
:31	3258.6
:31	3258.6
:32	3258.4
:32	3258.8
:33	3258.4
:34	3259.2
:35	3259.2
:35	3259.4
:36	3259.4
:36	3259.6
:37	3259.8
:37	3259.8
:39	3259.2
:40	3259.6
:41	3259.0
:41	3259.0
:42	3259.0
:42	3259.0
:43	3258.8
:44	3258.8
:44	3259.0
:45	3259.0
:45	3259.0

- 今日大盘延续调整，创业板指失守1600点整数关口、科创50指数跌近4%，双双续创阶段新低；消息面，1月26日住房和城乡建设部召开的城市房地产融资协调机制部署会上透露，在2024年1月底前，第一批地产项目白名单就可能落地并争取贷款；深圳：力争2024年战略性新兴产业增加值超1.5万亿元；中国船舶公告，预计2023年净利润27亿元-32亿元，同比增加1470.95%-1761.87%；整体看，近期国资委、央行、证监会等多部门积极发声并出台政策稳经济、稳市场、稳信心，投资者情绪有所好转，政策面和资金面的积极信号边际增多，短期市场具备一定的修复动能；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2402震荡回落；日线KDJ超买回落；整体判断短线震荡偏空。

IF2402一小时线



IF2402 (IF2402)		
卖出	3256.6	3
买入	3255.6	1
最新	3256.0	结算
涨跌	-49.0	昨收
幅度	-1.48%	开盘
总手	57867	最高
现手	3	最低
涨停	3635.4	跌停
持仓	71460	仓差
外盘	28032	内盘
北京	价格	现价
14:30	3259.2	
:58	3259.0	
:58	3259.0	
14:31	3259.0	
:01	3258.6	
:01	3259.0	
:02	3258.6	
:03	3258.2	
:04	3257.6	
:04	3257.4	
:05	3257.4	
:05	3258.0	
:06	3258.0	
:06	3257.2	1
:07	3257.4	
:07	3256.6	
:08	3256.6	
:08	3256.4	
:10	3256.4	
:10	3256.0	
:11	3256.4	
:11	3256.0	
:12	3256.0	
:12	3256.0	
:13	3256.0	1
:13	3256.2	
:14	3256.0	
:14	3255.8	
:15	3255.8	
:15	3256.0	

- 股指期货IF2402震荡回落，1小时KDJ超卖，上方阻力位于日线前高3450，下方支撑位于日线小前低3140，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏空。
- 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26日）公布的美国12月PCE物价指数同比增长2.6%，符合预期；美联储最钟爱的通胀指标12月核心PCE物价指数同比增长2.9%，预期3%，同比增速创2021年3月以来新低；美联储密切关注的不包括住房和能源在内的12月服务业通胀为3.3%，为2021年初以来的最低水平；美媒报道指出，目前需要1.55美元的预算赤字、超过2.50美元的债务才能换来美国1美元的经济增长，数据显示去年美国债务增长了2.581万亿美元，这意味着GDP每增长1美元就会新增1.69美元的债务；目前市场关注美联储公开市场委员会（FOMC）本周三（1月31日）的利率决议，市场预期美联储将把利率稳定在 5.25%-5.50% 的范围内，但新的利率指引将受到密切关注；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96.9%，降息25个基点的概率为3.1%；到3月维持利率不变的概率为52.8%，累计降息25个基点的概率为45.8%，累计降息50个基点的概率为1.4%。**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：1月26日也门胡塞武装在亚丁湾对一艘属于英国的油轮“马林·罗安达号”发射导弹，击中目标导致船上着火；驻扎在约旦东北部靠近叙利亚边境的美军美东时间1月27日晚遭无人机袭击，造成3名美军士兵死亡、多人受伤；这一消息推动布伦特原油价格超每桶80美元；本周一美国能源部购买了310万桶原油，以补充其战略石油储备（SPR）；美国能源部2024年以来SPR的总购买量升至630万桶，去年以来美国能源部已经累计购买2013万桶原油，这还不包括与石油公司的交换过程中回收的近400万桶原油；**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）：今日大盘延续调整，创业板指失守1600点整数关口、科创50指数跌近4%，双双续创阶段新低；消息面，1月26日住房和城乡建设部召开的城市房地产融资协调机制部署会上透露，在2024年1月底前，第一批地产项目白名单就可能落地并争取贷款；深圳：力争2024年战略性新兴产业增加值超1.5万亿元；中国船舶公告，预计2023年净利润27亿元-32亿元，同比增加1470.95%-1761.87%；整体看，近期国资委、央行、证监会等多部门积极发声并出台政策稳经济、稳市场、稳信心，投资者情绪有所好转，政策面和资金面的积极信号边际增多，短期市场具备一定的修复动能；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空。**



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