

发布时间：2024年2月17日

冠通点评

2024年春节假期，海外资本市场波澜不惊，中国资产逆势收涨，全球股市涨跌互现，大宗商品工强农弱天然气领涨。国际市场，纵然地缘冲突延续不断，但资本市场更多还是受到美国经济数据的扰动，1月CPI与PPI双双超预期回升，令市场重新燃起对通胀韧性的担忧，叠加多位美联储官员的喊话，继而再次弱化美联储降息的预期。不过，强劲的劳动力市场、走弱的零售数据与通胀的韧性彰显出美国1月数据的混乱，美债收益率震荡反复后重拾涨势，市场更多开始押注6月份才会开始降息。与此同时，日本与美国均出现GDP增速连续两个季度为负而落入技术性经济衰退，从而进一步支撑了美元的强势，全球股市涨跌互现，美股高位回落日经延续强劲，恒生指数则连涨三天，中国资产逆势上扬。大宗商品整体振幅不大天然气领涨，呈现出典型的工强农弱格局，工业品除了天然气外普遍收涨，农产品则除了棉花大涨外全线大幅下挫，美债利率抬升打压金价，黄金小幅收跌。

国内方面，1月金融数据总量好转结构亮点，假期出行与消费异常火爆，地产销售依旧冰冷。2月9日央行公布的金融数据振奋人心，特别是持续低迷的M1增速的大幅提升，即便是有季节性因素，但搭配着新增人民币贷款数据的超预期与居民中长期贷款的高增，并推升着M2-M1增速差的快速回落，料将提振资本市场情绪。此外，春节假期期间的交通出行与旅游消费的火爆如期而至。据交通运输部消息，2月15日（春运第21天，农历正月初六）全社会跨区域人员流动量31538万人次，环比增长2.7%，比2023年同期增长2.1%，比2019年同期增长21.8%。全社会跨区域人员流动量已连续三天超3亿人次。2月17日，携程发布的《2024龙年春节旅行报告》显示，春节假期，文旅消费高涨，成为拉动居民消费的主力军。其中，国内游、出境游、入境游多点开花，同比均大幅增长，并超2019年同期水平；国内景区门票订单同比增长超6成，境外景区门票订单较2019年增长超130%；旅游消费升级趋势明显，门票玩乐订单均价同比翻番，定制游人均价格同比增长2成。据灯塔专业版，2024春节档总票房达78.44亿，超过2021年春节档（78.43亿），打破中国影史春节档票房纪录。与出行消费的红火，形成鲜明对比的是，地产销售数据依旧冰冷，虽然，今年春节假期期间，各地购房政策进一步放宽，各地政府也纷纷推出春节房展会及返乡置业优惠政策，通过地方财政补贴叠加房企促销折扣吸引客户置业，但市场更加关注节后“小阳春”的表现。

综上影响，节后首个交易日，国内股指将高开，风险偏好抬升下形成股强债弱的格局，旅游与消费板块的表现值得期待。期货市场上，股指全线高开的概率较大，国债期货低开走弱，商品期货一方面受到外围的影响，另一方面则有望受益于股市的乐观情绪影响，市场整体氛围料将偏暖，风格上则呈现出工强农弱的态势。正如我们节前持仓策略中所指出的那样，节前国内资本市场的表现相对于中规中矩的经济现实数据而言，计入了过度的悲观预期，而今年的春节很可能是阶段性行情的拐点，特别是对股市而言，后市有望迎来一波估值修复性行情，继而推动着期货市场上，年内以来商品强股市弱、商品内弱外强的风格也将随之进一步轮转。

重要资讯

- 1、美国商务部周四公布的数据显示，美国1月零售销售环比下降0.8%，创2023年3月以来最大降幅，预期下降0.1%，前值修正为增0.40%；核心零售销售环比下降0.6%，预期增0.20%，前值增0.40%。
- 2、据马来西亚棕榈油局MPOB，马来西亚1月棕榈油产量为1402020吨，环比减少9.59%；库存量为2019781吨，环比减少11.83%；进口为29494吨，环比减少26.38%；出口为1350574吨，环比减少0.85%。
- 3、美国农业部（USDA）展望论坛数据显示，预计2024年美国大豆种植面积为8750万英亩，明显高于市场预期，（路透预期值为8650万英亩，彭博预期值为8670万英亩）。预计2024年美国大豆期末库存为4.35亿蒲，高于市场预期。预计2024年美国大豆单产为52蒲式耳/英亩，2023年展望论坛为52蒲式耳/英亩。预计2024年美国大豆平均价格为每蒲式耳11.20美元，较2023年的12.65美元有所下降。预计2024年美国大豆产量为45.05亿蒲式耳，较2023年的41.65亿蒲式耳有所增加。
- 4、据欧佩克，由于新一轮自愿减产措施生效，1月份其原油产量下降35万桶/日至2634万桶/日；预计2025年全球原油需求增速预期为185万桶/日，此前为185万桶/日；预计2024年全球原油需求增速预期为225万桶/日，此前为225万桶/日。
- 5、伊拉克石油部将在未来四个月内修改和纠正其原油产量的任何增加，以遵守欧佩克+协议。伊拉克石油部长表示，将坚守上次欧佩克+会议上达成的自愿减产承诺。
- 6、美国能源部宣布为补充战略石油储备签署合同，购买295万桶美国产原油。
- 7、2月13日周二，美国劳工统计局公布的数据显示，美国1月CPI同比增3.1%，高于预期的增2.9%，前值为3.4%。环比增0.3%，高于预期的增0.2%，前值为0.3%。2月16日，数据显示美国1月PPI同比上涨0.9%，高于预期的0.6%；环比上涨0.3%，预期为0.1%。美国1月核心PPI同比上涨2%，高于预期的1.6%；环比上涨0.5%，预期为0.1%。

2024年春节假期外盘表现



板块	名称	0208收盘价	0216收盘价	假期间涨跌幅	假期走势图
	NYMEX原油	76.46	78.24	2.33%	
	NYMEX天然气	1.89	1.60	-15.01%	
	COMEX黄金	2049.70	2025.50	-1.18%	
	COMEX白银	22.66	23.48	3.60%	
	LME铜	8226.00	8472.00	2.99%	
	LME锌	2328.00	2388.00	2.58%	
	LME镍	16090.00	16350.00	1.62%	

2024年春节假期外盘综述与点评

发布时间：2024年2月17日

大宗商品

LME铝	2223.00	2216.00
LME锡	26000.00	27000.00
LME铅	2052.50	2070.00
TS1铁矿石CFR中国(62%铁粉)	127.80	129.45
CBOT大豆	1195.50	1173.50
CBOT玉米	433.25	416.50
CBOT豆油	48.09	45.65
CBOT豆粕	347.40	339.00
CBOT小麦	591.00	561.50
CBOT稻谷	18.63	18.32
ICE11号糖	23.95	22.55
ICE2号棉花	89.16	94.42

-0.31%
3.85%
0.85%
1.29%
-1.84%
-3.87%
-5.07%
-2.42%
-4.99%
-1.66%
-5.85%
5.90%

股票市场

标普500	4997.91	5005.57
纳斯达克指数	15793.72	15775.65
美国富时100	7595.48	7711.71
法国CAC40	7665.63	7768.18
德国DAX	16963.83	17117.44
日经225	36863.28	38487.24
恒生指数	15878.07	16339.96
CRB商品指数	273.57	272.59

0.15%
-0.11%
1.53%
1.34%
0.91%
4.41%
2.91%
-0.36%

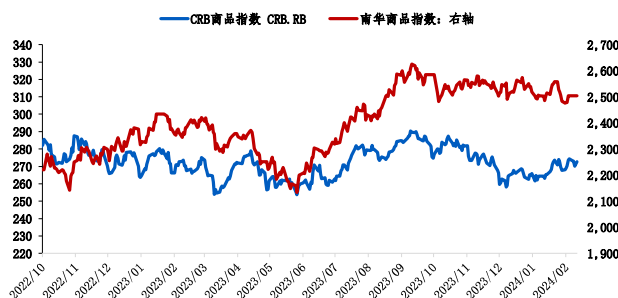
其他重要指标

10Y美国国债收益率	4.15	4.30
10Y美国国债收益率(以通胀为标的)	1.91	1.97

0.15%
0.06%

商品内外盘价格近一年走势对比

商品指数



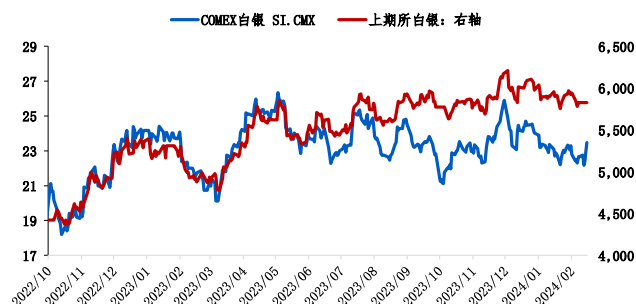
原油



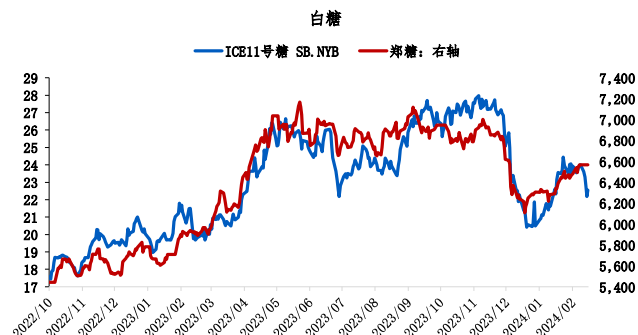
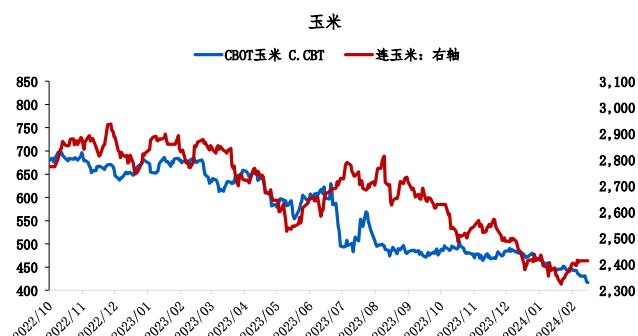
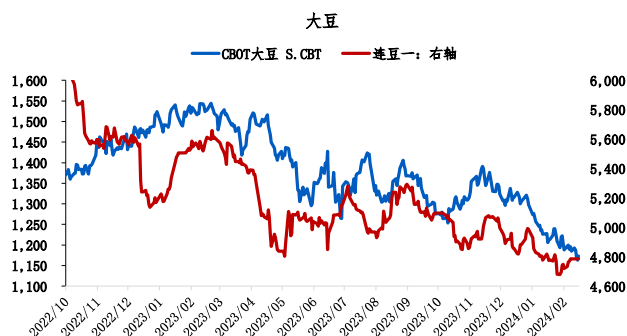
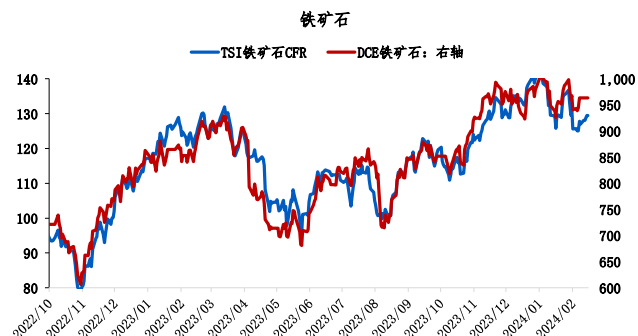
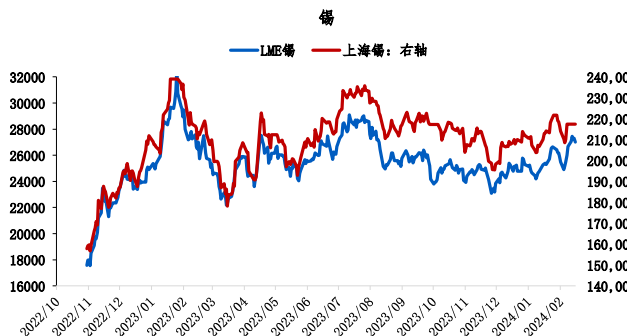
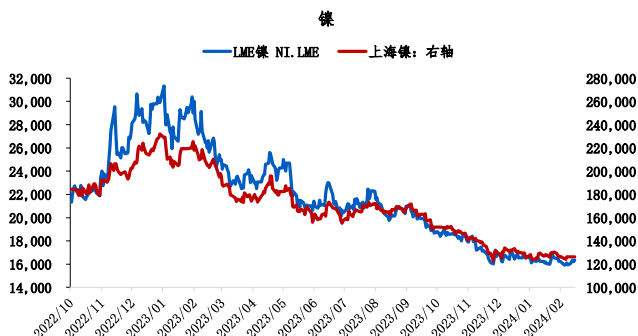
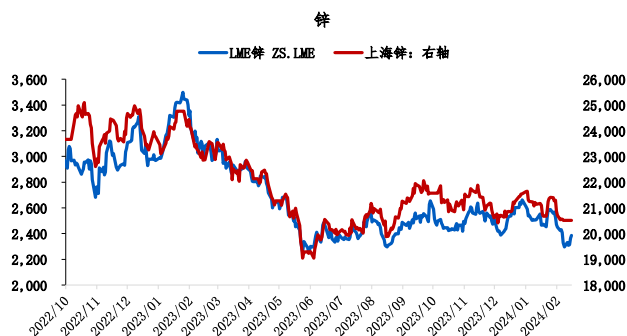
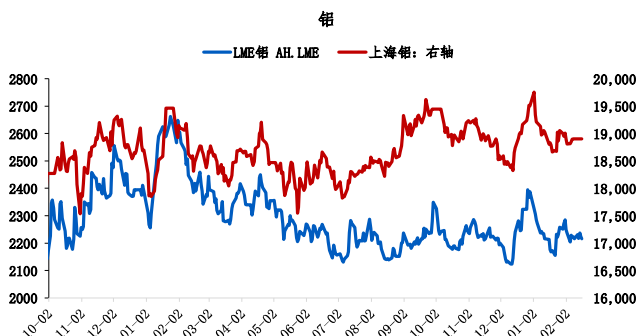
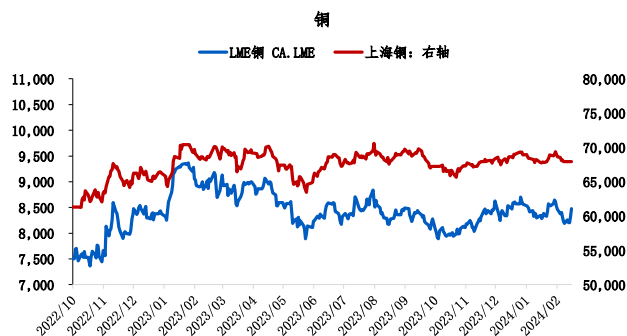
黄金



白银

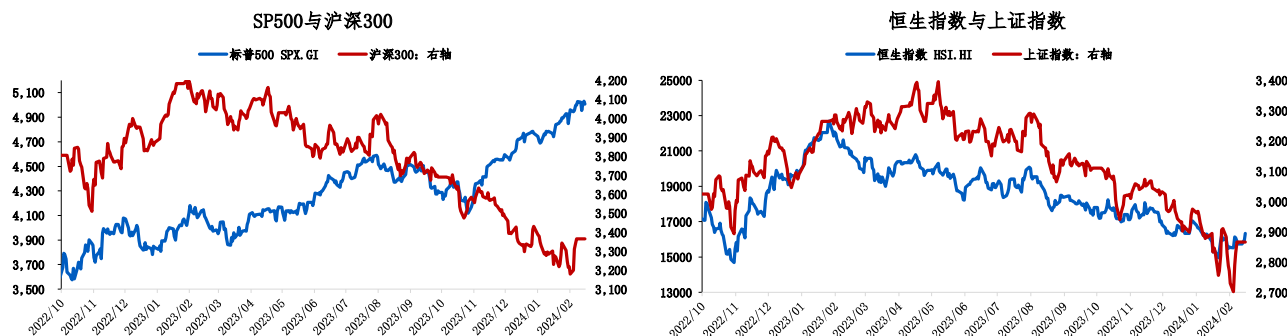


2024年春节假期外盘综述与点评

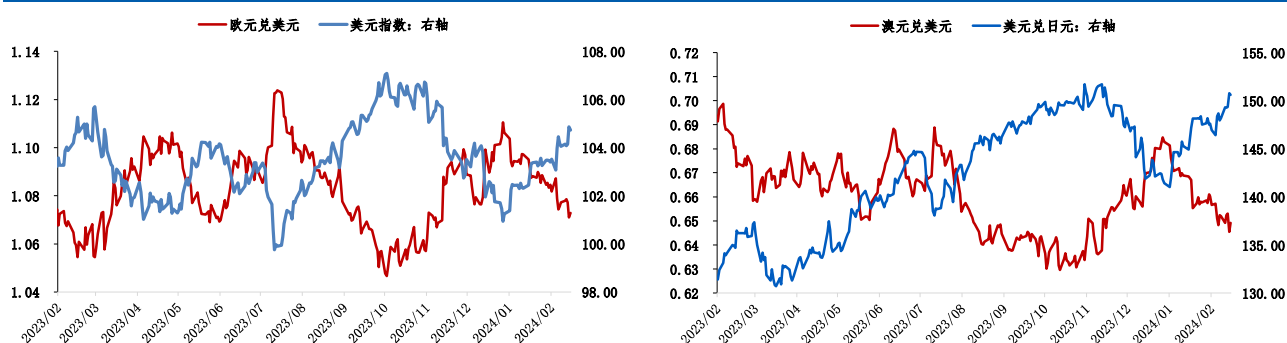


2024年春节假期外盘综述与点评

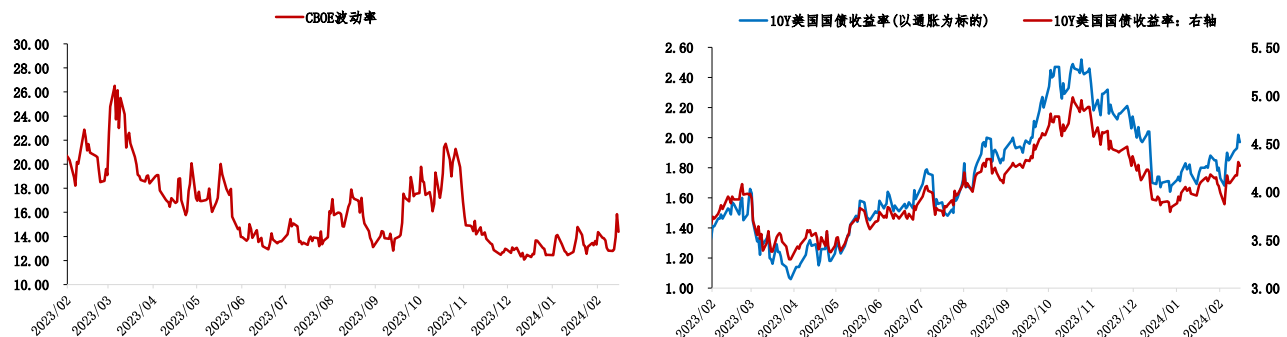
国内外主要股指近一年来走势对比



重要外汇近一年来走势



重要指标近一年来走势



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递, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部

王 静, 执业资格证号F0235424/Z0000771

联系方式: 010-85356618