



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02月20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

★春节期间美国重要数据和消息（1/2）

★华尔街的种种信号？

★油价在78美元/桶附近震荡；A股大盘返回2900点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

春节期间美国重要数据和消息（1）



- 上周二（2月13日）美国劳工统计局数据显示，美国1月CPI同比增3.1%，预期增2.9%，12月前值为3.4%；美国1月CPI环比增0.3%，预期增0.2%，前值增0.3%；美国1月核心CPI同比增3.9%，预期3.7%，与前值持平，未进一步回落；1月核心CPI环比增0.4%、创八个月最大升幅，预期增0.3%，前值增0.3%；
- 超级核心通胀，即剔除了住房的核心CPI服务指数环比飙升0.7%，为自2022年9月以来的最大涨幅，同比增幅高达4.4%，创2023年5月以来的最大增长；另据媒体统计，不包括住房和能源在内，服务业价格较12月上涨0.8%，为2022年4月以来的最高涨幅；1月住房价格环比上涨了0.6%，达到近一年来的最高水平，同比大涨6%；1月CPI数据中，住房对整体CPI的涨幅贡献了三分之二以上。
- 上周五（2月16日）美国劳工部数据显示，美国1月PPI同比涨0.9%，预期涨0.6%，12月前值上涨1%；美国1月PPI环比增0.3%，预期增0.1%，12月环比下降0.1%；剔除波动较大的食品和能源，美国1月核心PPI同比上涨2%，预期上涨1.6%，12月前值为上涨1.8%；美国1月核心PPI环比涨0.5%，预期涨0.1%，美国1月核心PPI的涨势更强劲；不包括食品、能源和贸易服务的PPI环比上涨0.6%，为2023年1月以来的最大单月涨幅；同比上涨2.6%，此前12月为上涨1.8%。
- 整体看，上周五的PPI报告呼应了上周稍早的全线超预期的CPI报告；美国1月CPI数据公布后，市场对今年降息预期回撤，美股三大股指期货盘前迅速走低，美债下挫，金银大跌，美元指数拉涨；互换合约显示美联储2024年降息幅度不到100个基点，市场完全消化美联储降息时间从6月份推迟到7月份、对3月份降息的可能性降至几乎为0；上周五美国1月PPI数据公布后，市场预计首次降息为今年6月份，认为5月份降息的可能性只有四分之一。

春节期间美国重要数据和消息（2）



- 上周五，美联储几位高官表对1月通胀报告的反馈略有分歧：今年票委里士满联储主席巴尔金表示，1月份数据糟糕，不是很好；亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，预期是美联储在2024年夏季开始货币政策正常化；大家需要保持耐心，仍有许多工作要做。对1月通胀数据略感吃惊，但这无碍大局；仍预计美联储年内将降息两次，如果数据表现积极，可能支持降息三次。
- 美国商业和多家庭地产有近20%的未偿还债务将在今年到期，规模高达9290亿美元，这些债务需要再融资或对房屋出售；这比抵押贷款银行家协会（MBA）此前估计的6590亿美元高40%；这一激增是由于贷款展期和其他延迟，而非新的交易；据MBA报告，银行持有的商业地产债务中今年有4410亿美元到期，大约2340亿美元的到期债务通过CMBS、CLO和ABS证券化。非银行贷款方有1680亿美元的债务在今年到期。
- 美国商业地产的价格已较2022年初的高峰下跌了21%，办公室类地产是重灾区，由于新冠疫情后的居家办公潮，这类地产价格下跌幅度高达35%。办公室类贷款中，有大约25%于今年到期；与美国商业房地产相关的所有债务总额达到4.7万亿美元。随着美国商业地产价值的下滑，风险显现，监管机构和投资者们均表示担忧。近日暴雷的纽约社区银行（NYCB）就是最有名的例子；据业内报告，截至2023年底美国商业地产债务中有大约858亿美元被认为是处于困境的，另有2346亿美元的债务面临可能的困境。
- 上周四（2月15日）美国商务部数据，美国1月零售销售环比大跌0.8%，跌幅为近一年来最大，预期环比下跌0.2%；与去年同期相比，零售销售仅增长了0.6%；美国1月份零售销售显著不及预期，可能因为上个月的寒冷天气阻止了人们前往商店购物；尽管如此数据依然表明家庭支出面临恶化的风险；当地时间2月15日，美联储隔夜逆回购（RRP）余额较前一日下降820亿美元至4930亿美元，为2021年6月以来首次跌至5000亿美元以下；市场流动性再度亮起红灯，3月爆发流动性危机的风险越来越大。

华尔街的种种信号？



- 美国银行知名分析师Michael Hartnett最新表示，美国股市上涨，创下历史新高，即将引发多个卖出信号；Hartnett最新表示，截至2月7日当周，美国银行的牛熊指标升至6.8；当读数高于8时，表明上涨已经过头了，发出反向的卖出信号。此外，基金经理们的现金水平以及风险资产的资金流入，也是预判美股触顶的重要指标。
- 当地时间2月8日周四，在美国参议院银行委员会作证时，耶伦对提问的议员表示：“这些（非银）机构依赖短期融资，这类融资的稳定性可能远低于存款，而且，在压力大的时候，它们的信用额度可能被撤销。令人担心的是，在市场压力大的情况下，我们可能会看到有一家机构倒闭。”耶伦还在听证会上警告，银行业总体而言资本充足，但面临商业地产贷款的风险。她说，办公楼的空置率、尤其是美国大都市区的空置率已经飙升。
- 婴儿潮一代指的是1946年二战结束后到1964年间出生的美国人，目前婴儿潮一代大部分年龄在59岁至77岁之间，已经退休或接近退休年龄。新冠疫情2020年来袭，导致退休数字远远超出了预期，近几个月退休人数再次激增，去年12月份达到了疫情后的最高纪录。目前，美国的退休人数比圣路易斯联邦储备银行经济学家米格尔·法里亚-卡斯特罗（Miguel Faria-e-Castro）设计的模型预测的多出约270万。有媒体分析认为，美股和房价的上涨似乎在推动新一波“大退休潮”方面发挥了一定作用。
- 世界黄金协会在2月15日更新公布的《全球黄金需求趋势报告》显示，2023年全球央行购买了高达1,037吨黄金，冲至历史第二高位，仅较2022年创下55年以来的历史高点减少45吨，更是比最近五年的平均水平高39%，这与全球央行的美债持有量接近2011年以来的最低水平形成了鲜明的对比，其中，中国是全球央行中最大的黄金买家和最重要的增长驱动引擎，超出华尔街的预料之外。今年1月，中国再次增持了约10吨黄金，这也是中国连续第十五个月增持，累计共增持了约297吨。

油价反弹至78美元/桶附近，频繁震荡



- 2月14日石油输出国组织（OPEC）公布月度报告显示，该机构维持对全球石油需求相对强劲增长的预期不变，但在通胀放缓和降息预期升温之际，上修了对经济增速的预测，将今年的全球经济增速预测提高至2.7%，明年则提高到2.9%。同时，经常与OPEC唱反调的国际能源署（IEA）也罕见看多需求，预计今年全球能源需求将以“舒适”的速度增加。
- 根据报告，OPEC预计今年石油需求将增长220万桶/日，与其先前的估计一致，同时还将2025年的预测保持在每天180万桶不变。报告表示：“中国持续的强劲经济活动、全球航空旅行的恢复以及预期的健康石化原料需求将是2024年石油需求增长的关键。然而，通胀水平、货币紧缩措施和主权债务水平可能会影响今年全球石油需求的前景。”
- 国际能源署（IEA）估计，2024年全球能源消费量将增加120万至130万桶/日，美洲日益增加的产能很容易匹配这一需求增长。与此同时，根据逐船追踪，俄罗斯用来运送其原油的庞大油轮船队的一大部分，在美国制裁的重压下逐渐停摆，媒体认为这是西方制裁俄罗斯开始产生效果。分析认为，尽管今年油价有所上涨，但尚未决定性地突破更高。OPEC减产的影响，以及对中东冲突的紧张情绪，包括红海航运受到的攻击，大体上被外部的充足产量以及不确定的需求前景所抵消。
- IEA透露，1月份全球观察到的石油库存暴跌约6000万桶，陆上库存降至2016年以来的最低水平。相比之下，12月份全球石油库存增加了2160万桶，这要归功于水上石油（增加6070万桶）的激增，超过了陆上库存（减少3900万桶）的减少。2月份迄今为止，布油价格上涨7.9%，至每桶83.42美元，而WTI原油价格上涨9.9%，至每桶79.43美元。

大盘重返2900点上方，频繁震荡



- 2月9日周五，中国人民银行公布的数据显示，2024年1月社会融资规模增量为6.5万亿元，比上年同期多5061亿元，超出普遍预期；1月份人民币贷款增加4.92万亿元，同比多增162亿元，也超出普遍预期的4.5万亿左右，其中企业中长期贷款增加3.31万亿元；1月份人民币存款增加5.48万亿元，同比少增1.39万亿元。其中，住户存款增加2.53万亿元。
- 2月18日，中国央行发布公告称，当日进行5000亿元一年期MLF操作，利率2.5%，此前利率为2.5%。当日有4990亿元1年期MLF到期，2月央行在MLF续做中净投放了10亿元。中国央行进行1050亿元7天期逆回购操作，中标利率1.8%，与此前持平。
- 2月20日周二，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年2月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，与前值持平；5年期以上LPR为3.95%，较前值下调25个基点。本次LPR单次“降息”幅度为史上最大，此前，中国5年期以上LPR已连续7个月保持不变，1年期LPR连续5个月持稳。
- 根据交通运输部数据，截至2月16日（正月初七，春运第22天），2024年春运全社会跨区域人员流动量约51亿人次，同比增长14.1%，比2019年同期增长12.9%。尤其是春节假期前后人员流动规模大幅增长，2月8-16日（腊月廿九至正月初七），全社会跨区域人员流动量同比增长19.5%、比2019年同期增长26.4%，居民出行热情高涨。航班管家的数据也显示，春节假期港澳台航班、国际航班数量都创下疫情后的新高，周航班量分别恢复至2019年同期的64%和70%。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2016.02 2019.56 2014.84 2018.64
High= 2022.87 Previous DaysRange= 9.72
Low= 2013.15 Current DaysRange= 47200
Close= 2015.99

国际金价日线

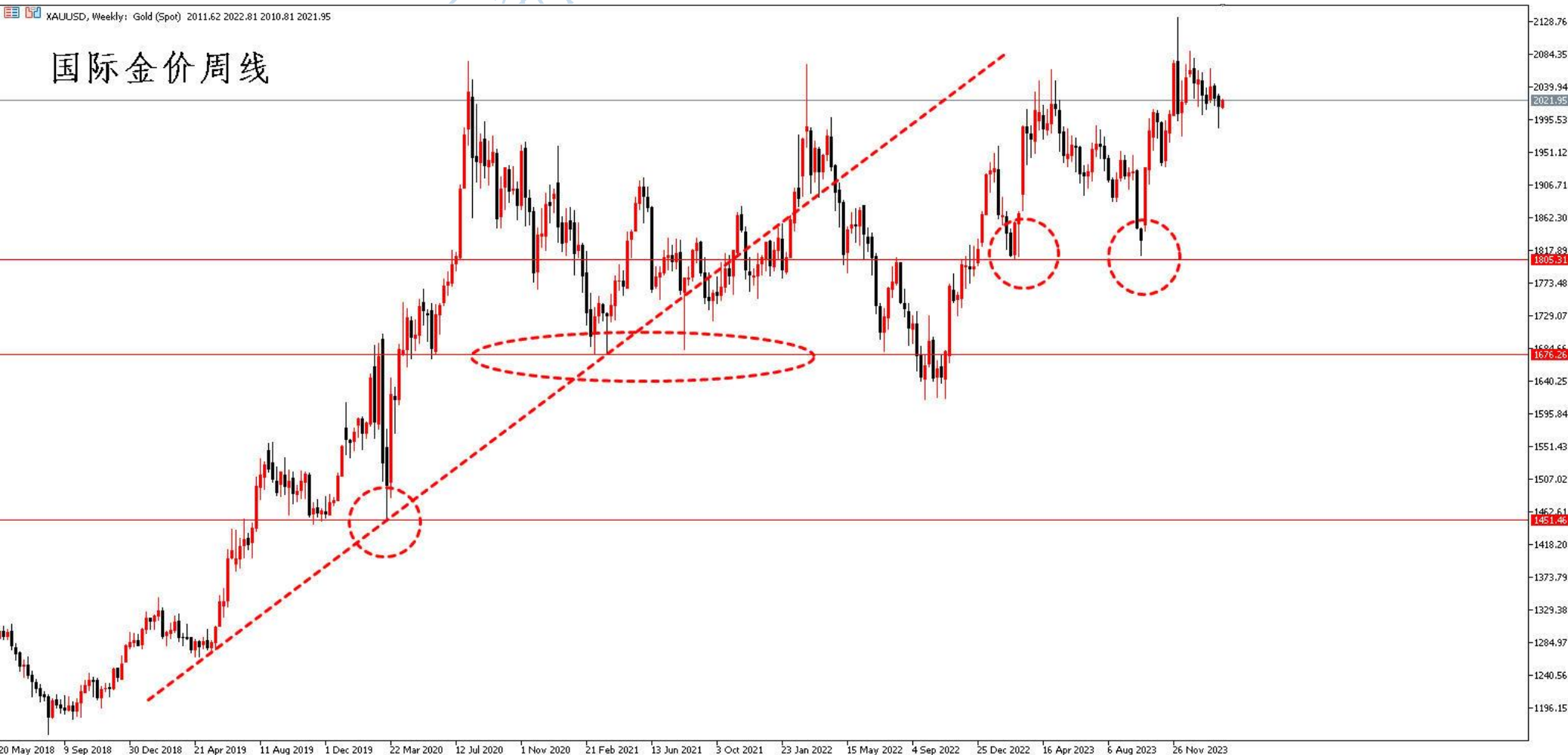


- 金价冲高后回落，反弹后停留在2000关口上方；上方阻力在2066，2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。

周线震荡，始终在关键支撑上方

XAUUSD, Weekly: Gold (Spot) 2011.62 2022.81 2010.81 2021.95

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



黄金2404(a)

卖五	480.54	4
卖四	480.52	5
卖三	480.50	1
卖二	480.48	1
卖一	480.46	8
买一	480.44	3
买二	480.42	1
买三	480.40	2
买四	480.38	2
买五	480.36	3
最新	480.46	价
涨跌	-0.06	时
幅度	-0.01%	于
总手	46211	最
现手	1	最
涨停	509.34	限
持仓	149401	仓
外盘	23260	户
北京	价格	现
14:18	480.46	
:03	480.46	
:03	480.46	
:04	480.46	
:07	480.46	
:11	480.44	
:14	480.46	
:14	480.46	
:15	480.46	
:15	480.44	
:16	480.44	
:30	480.46	
:32	480.46	
:32	480.46	
:33	480.46	
:34	480.46	
:39	480.44	
:44	480.44	
:53	480.44	
:53	480.44	
:54	480.44	
:55	480.46	
14:19	480.46	

★期货AU2404震荡，1小时线KDJ震荡，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477.50，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

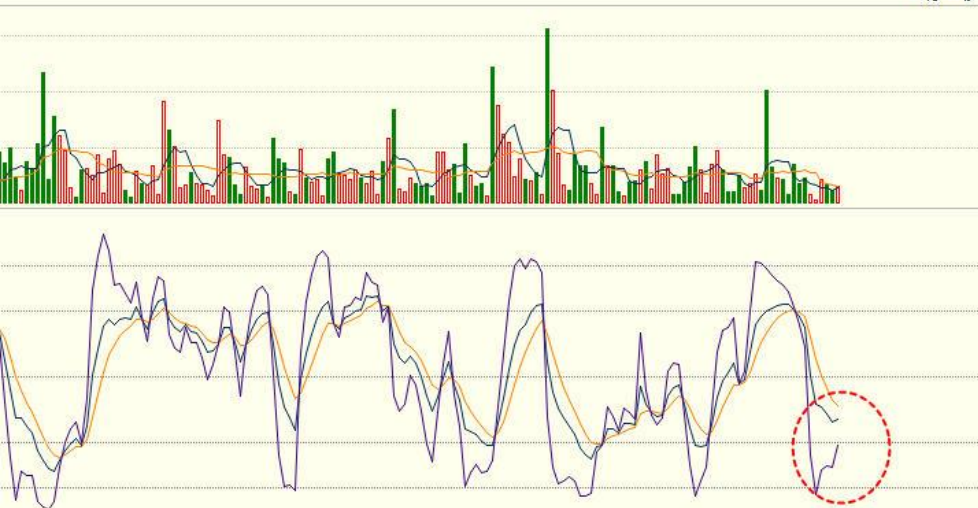
SPT_SVR.Daily 22.935 23.010 22.906 22.936

国际银价日线



➤ 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22.55，26.11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



白银2406(a)		
卖五	5936	1
卖四	5935	2
卖三	5934	1
卖二	5933	1
卖一	5932	3
买一	5931	2
买二	5930	2
买三	5929	2
买四	5928	4
买五	5927	1
最新	5932	结
涨跌	-24	昨
幅度	-0.40%	于
总手	191438	最
现手	1	最
涨停	6372	影
持仓	459184	仓
外盘	95234	内
北京	价格	现
14:21	5931	
:56	5932	
:56	5931	
14:22	5932	
:11	5932	
:12	5931	
:20	5931	
:22	5931	
:24	5932	
:33	5932	
:41	5931	
:43	5932	
:44	5932	
:49	5931	
:52	5932	
:54	5931	
14:23	5931	
:00	5931	
:05	5932	
:08	5932	
:11	5932	
:14	5932	
:15	5932	

- 期货AG2406震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高6150，下方支撑位于跳空缺口下沿5830，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：从低点反弹至78美元/桶附近，频繁震荡

美原油连 (COMEX) <日线>

商品叠加 周期

美原油连

卖出 78.48

买入 78.46

最新 78.47

涨跌 0.01

幅度 0.01%

总手 110064

持仓 350505

单位 元/吨

北京 价

14:13 78.4

:33 78.4

:33 78.4

:37 78.4

14:14 78.4

:16 78.4

:18 78.4

:18 78.4

:28 78.4

:36 78.4

:37 78.4

:46 78.4

:47 78.4

14:15 78.4

:03 78.4

:06 78.4

:07 78.4

:07 78.4

:11 78.4

:11 78.4

:30 78.4

:30 78.4

:36 78.4

:52 78.4

14:16 78.4

:06 78.4

:06 78.4

:07 78.4

:16 78.4

:24 78.4

:46 78.4

美原油日线



➤ 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75.50附近，油价短线震荡。

SC2404一小时线



原油2404 (sc)		
卖五	605.5	27
卖四	605.4	39
卖三	605.3	43
卖二	605.2	22
卖一	605.1	41
买一	605.0	11
买二	604.9	40
买三	604.8	33
买四	604.7	30
买五	604.6	31
最新	604.9	结
涨跌	4.6	昨
幅度	0.77%	开
总手	84778	最
现手	7	跌
涨停	648.3	仓
持仓	27863	内
外盘	41912	现
北京	价格	
14:27	605.1	
:42	605.1	
:44	605.0	
:44	605.0	
:45	605.0	
:45	605.0	
:46	605.0	
:47	605.0	
:47	605.0	
:48	605.0	
:48	605.0	
:49	605.0	
:49	605.0	
:50	605.0	
:53	605.1	
:55	605.0	
:56	605.0	
:57	605.0	
:57	605.0	
:58	605.0	
:59	605.0	
14:28	605.0	
:01	604.9	

- 期货原油SC2404跳空震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高630，下方支撑在特殊均线组1小时线绿线594，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点上方，继续震荡！

IF2403日线

IF2403 (IF2

卖出	3388.0	5
买入	3387.8	2
最新	3388.0	结算
涨跌	13.8	昨结
幅度	0.41%	开盘
总手	52180	最高
现手	6	最低
涨停	3711.6	跌停
持仓	147071	仓差
外盘	26663	内盘
北京	价格	现手
14:31	3387.6	
:13	3387.4	
:14	3387.8	
:14	3387.2	
:15	3387.2	
:16	3387.4	
:16	3387.0	
:17	3387.2	
:17	3387.4	
:18	3387.8	
:20	3387.8	
:21	3387.2	
:23	3387.0	
:24	3387.0	
:25	3387.0	
:27	3387.4	
:28	3387.4	
:29	3387.4	
:29	3387.2	
:30	3387.2	
:31	3387.4	
:32	3387.6	
:34	3387.4	
:34	3387.4	
:36	3387.4	
:36	3387.6	
:37	3387.2	
:37	3387.6	
:38	3387.8	1
:39	3388.0	

- 今日A股午后震荡回升，三大指数尾盘一度翻红，沪指偏强录得5连阳；消息面，2月5年期以上贷款市场报价利率（LPR）报3.95%，上月为4.2%；1年期LPR报3.45%，上月为3.45%；证监会主席吴清带队前往银河证券金融街营业部调研 与十多名个人投资者代表进行座谈交流；乘联会数据显示，1月新能源批发销量结构中，纯电动车占比为59%，去年同期这一数字高达70%；整体看，春节期间外围市场表现较好，港股以及美股中概股春节期间整体表现亮眼；A股市场经历前期调整后估值仍处于历史偏底部位置，与全球主要市场比较也处于明显偏低水平，历史及横向比较均具备较好投资吸引力；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2403日线震荡反弹；日线KDJ超买；整体判断节后继续震荡偏多。

IF2403一小时线



卖出	3390.2	3
买入	3390.0	4
最新	3390.2	结
涨跌	16.0	昨
幅度	0.47%	开
总手	53627	最
现手	4	最
涨停	3711.6	跌
持仓	147297	仓
外盘	27504	内
北京	价格	现
14:36	3390.2	
:37	3390.2	
:38	3390.4	
:39	3390.2	
:39	3390.0	
:40	3390.0	
:40	3390.0	
:41	3389.8	
:41	3389.6	
:42	3390.0	
:42	3390.0	
:43	3390.4	
:43	3390.4	
:44	3390.2	
:45	3390.0	
:45	3390.0	
:46	3390.2	
:47	3390.0	
:48	3389.8	
:49	3390.0	
:50	3390.0	
:50	3390.0	
:51	3390.0	
:52	3390.0	
:53	3390.0	
:53	3390.2	
:54	3390.4	
:54	3390.0	
:56	3389.8	
:56	3390.2	

- 股指期货IF2403震荡反弹，1小时KDJ超买，上方阻力位于日线前高3470，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线3280，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（2月12-16日）公布的美国1月CPI同比增3.1%，预期2.9%；核心CPI同比增3.9%，预期3.7%，住房通胀是CPI整体反弹的最重要原因；此外美国1月PPI同比涨0.9%，预期0.6%；核心PPI同比涨2%，预期1.6%；美国1月零售销售环比大跌0.8%，跌幅为近一年来最大，预期环比下跌0.2%；数据表明家庭支出面临恶化的风险；目前美国商业和多家庭地产有近20%的未偿还债务将在今年到期，规模高达9290亿美元，这些债务需要再融资或对房屋出售；据业内报告，截至2023年底美国商业地产债务中有大约858亿美元被认为是处于困境的，另有2346亿美元的债务面临可能的困境。根据最新芝商所(CME)的Fed Watch Tool，市场目前认为6月降息的可能性为76%。而3月份降息的概率仅为8.5%，5月份降息概率仅为48.4%。**整体看金银在本轮加息已经彻底结束、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，但美联储距离降息越来越远的事实继续中长期利好金银。**

原油：2月14日石油输出国组织（OPEC）月度报告显示，该机构将今年的全球经济增长预测提高至2.7%，明年则提高到2.9%；OPEC预计今年石油需求将增长220万桶/日，与其先前的估计一致，同时还将2025年的预测保持在每天180万桶不变；国际能源署（IEA）估计，2024年全球能源消费量将增加120万至130万桶/日，美洲日益增加的产能很容易匹配这一需求增长；IEA透露，1月份全球观察到的石油库存暴跌约6000万桶，陆上库存降至2016年以来的最低水平。相比之下，12月份全球石油库存增加了2160万桶，这要归功于水上石油（增加6070万桶）的激增，超过了陆上库存（减少3900万桶）的减少。**目前油价小幅反弹至78美元/桶附近，短线预期继续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日A股午后震荡回升，三大指数尾盘一度翻红，沪指偏强录得5连阳；消息面，2月5年期以上贷款市场报价利率（LPR）报3.95%，上月为4.2%；1年期LPR报3.45%，上月为3.45%；证监会主席吴清带队前往银河证券金融街营业部调研 与十多名个人投资者代表进行座谈交流；乘联会数据显示，1月新能源批发销量结构中，纯电动车占比为59%，去年同期这一数字高达70%；整体看，春节期间外围市场表现较好，港股以及美股中概股春节期间整体表现亮眼；A股市场经历前期调整后估值仍处于历史偏底部位置，与全球主要市场比较也处于明显偏低水平，历史及横向比较均具备较好投资吸引力；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