



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 2023年02月03日

周智诚 F3082617/Z0016177

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

[www.gtfutures.com.cn](http://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解读（1/2）

★美联储2023年首次议息会议详解

★油价返回80美元/桶下方震荡/A股大盘逼近3300点

★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解读 (1)



- 上周二 (1月31日) 美国公布的第四季度就业成本指数环比上升1%，市场预期的1.1%；同比增速达到创纪录的5.07%；有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos评论说，虽然平均时薪等数据都在显示出薪资增速放缓，但四季度的美国劳动力成本指数却可能证伪工资增速放缓的观点。
- 本周二美国公布标普凯斯席勒 (S&P/CS) 11月20个大型城市季调后房价环比下跌0.54%，为连续第五个月下跌；同比涨幅6.77%，为2020年9月来最小同比增幅。有分析认为，宏观经济环境的前景充满挑战，美国房价很可能会继续走弱。
- 本周三美国劳工部公布的职位空缺和劳动力流动调查(JOLTS)显示，2022年12月美国职位空缺数量环比增长6.7%至1101万个，预期1030万个，数据升至5个月高点，也创2021年7月以来最大增幅。
- 空缺职位与失业人数之比从前月的1.7上升至1.9，接近历史最高纪录，且远高于疫情暴发之前的1.2；衡量自愿离职人员占总就业人数之比的离职率维持在2.7%，约410万人。美国国内有分析认为，当天公布的数据与劳动力需求远远超过供给的现状相吻合，凸显美国劳动力市场仍高度紧张。这一状况可能导致员工薪资水平持续面临上行压力，从而再次引发通货膨胀。
- 瑞银经济学家 Pablo Villaneuva在最近的一份报告中表示，JOLTS的职位空缺自3月的峰值以来并未下降太多。以NFIB小型企业调查为例，2000年以来，其职位空缺率与JOLTS相关性为0.95，最近几个月也比JOLTS指标更弱。其相对去年5月的峰值下降了20%，仅比2019年平均水平高出13%。瑞银经济学家认为JOLTS数据的准确性可能下降的原因之一是，调查回复率由2019年疫情开始的60%下降到去年12月的30%。

## 本周美国重要数据和消息解读 (2)



- ▶ 本周三（2月1日）美国ADP研究院报告显示，美国1月ADP就业人数增加10.6万人，预期18万人，为2021年1月以来的最低水平，前值从23.5万人上调至25.3万人；工资增速则连续第二个月同比增长7.3%，大多数行业工资增速几乎没有变化。更换工作后的员工工资增速从12月的同比增长15.2%略微反弹至15.4%；
- ▶ ADP指出，在1月12日的参考周，由于美国遭遇极端天气，加州当时正在应对创纪录的洪水，连续的风暴给美国中部和东部带来了冰雪，就业数据因此疲软。ADP首席经济学家Nela Richardson也称，1月份与天气有关的（招聘活动）中断对就业数据造成了影响。当月其他几周的招聘活动更为强劲，与去年年底看到的强劲势头一致。
- ▶ 本周三ISM公布的数据显示，美国1月ISM制造业指数降至47.4，预期48；为连续第三个月萎缩，且萎缩幅度扩大，也是连续五个月下降，创下2020年5月以来新低；新订单指数42.5，12月前值为45.1；生产指数为48，12月前值为48.6；新订单指数和生产指数均创2020年中以来的最低水平，这两个分项指数的疲软，表明未来需求或进一步走弱。
- ▶ 5月暂停加息，是基于美联储高级鹰派官员、拥有表决权的理事Waller给出的时间表暗示。Waller在近日的讲话中表示，“争论的焦点是，应该在三个月的数据之后暂停，还是在六个月的数据之后暂停。从风险管理方面出发，我需要六个月的数据，而不仅仅是三个月。”

# 美联储2023年首次议息会议详解



- 本周三美联储货币政策委员会FOMC会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从4.25%至4.50%上调到4.50%至4.75%，加息幅度25个基点。和去年7月以来的前四次会议一样，本次加息决策得到FOMC投票委员全票赞成；这是美联储连续第二次放慢加息步伐，也是自去年3月以来首度一次加息仅25个基点。
- 美联储的利率指引称，判断未来加息程度时要考虑到加息影响的滞后性等一系列因素。上次声明称，判断未来加息速度时要考虑到滞后性等因素。本次声明的另一大差别是，称通胀已一定程度上缓和，但仍高企，上次只是重申通胀仍高。美媒评论称，紧缩周期可能接近尾声。
- 美联储利率声明中还指出，俄乌冲突“在助长本已很高的全球不确定性”；美联储在政策立场考虑因素中删除公共卫生数据，同时表示缩表按此前计划进行；美联储再次强调FOMC“高度关注通胀风险”。
- 本次声明继续重申了去年6月声明新增的这句话：“（FOMC）委员会强烈承诺，将让通胀率回落至2%这一目标。”相比上次声明一大差别：称通胀已一定程度上缓和，但仍高企；去年5月美联储公布了缩减资产负债表（缩表）的路线，从6月1日起减少债券持仓，最初每月最多减少300亿美元美国国债、175亿美元机构抵押支持证券（MBS），三个月后月度减持最高规模提升一倍；和前五次会议一样，本次会议的声明未重申上述路线，而是说，将继续按此前公布的缩表路线减持国债、机构债和机构MBS。
- 据最新CME“美联储观察”：美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为85.6%，维持利率不变的概率为14.4%；到5月维持利率不变的概率为8.6%，累计加息25个基点的概率为56.9%，累计加息50个基点的概率为34.5%。

# 油价返回80美元/桶下方，频繁震荡



- 本周三美国能源信息署(EIA)表示，截至1月27日当周，原油库存攀升410万桶，至4.527亿桶，预期增加40万桶；上周汽油库存增加260万桶，至2.346亿桶，预期增加140万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加230万桶，至1.176亿桶，预期减少130万桶；美国原油净进口增加259万桶/日。
- EIA表示，俄克拉荷马州库欣交割中心的原油库存上周增加230万桶。上周炼厂炼油量下降了2万桶/日，产能利用率下降0.4个百分点，至85.7%。炼厂产能利用率下降，且净进口攀升之际，原油库存已连续第六周增长。
- OPEC+联合部长级监督委员会（JMMC）会议于维也纳时间周三下午2点开始。OPEC+代表随后表示，OPEC+委员会不建议对产量进行任何调整。
- 代表们表示，在有更明确的信号表明市场需要更多的原油供应之前，OPEC+希望在做法上保持保守。OPEC+决定维持现状，是希望有更多的时间，来评估中国的消费数据，以及欧盟对俄罗斯制裁产生的影响。OPEC+去年12月决定维持每天200万桶的减产规模，该减产数值是10月时决定的。当时这一决定，是在西方对俄罗斯石油出口价格上限即将生效之前，产油国们对原油价格的走势表示不确定。
- OPEC+不计划在6月的会议之前审查其产量目标，但在有必要的情况下，JMMC可以要求召开全面的OPEC+会议。JMMC将于4月3日举行下次会议。OPEC在1月月报中预计，今年中国石油需求将增长51万桶/日。不过OPEC秘书长Haitham Al-Ghais此前警告称，发达经济体的经济放缓和持续通胀给前景蒙上了阴影。

# 大盘再次逼近3300点，持续震荡



- 截至1月31日北向资金加仓A股1412亿元，净流入刷新历史记录；随着中国经济超预期复苏，市场预期与中国相关的资产还会继续上涨；
  - 本周三标普全球数据显示，2023年1月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2，较去年12月的49小幅回升0.2个百分点，但当月收缩率为近五个月来最小；随着防疫措施进一步优化，制造业景气略微回升，仍连续第六个月处于收缩区间。但鉴于生产经营进一步恢复正常，企业乐观度显著提升。
  - 高盛将中国2023经济增长预期上调至5.5%，其指出此前政府公布了好于预期的经济数据，中国经济正在加速复苏。花旗集团分析师也认为，中国经济将更快复苏，对今年中国经济增长达5.3%的预测还有上行空间。摩根士丹利将中国GDP增幅预测上调0.3个百分点至5.7%。
- 全面注册制要来了：在交易所审核环节，交易所承担全面审核判断企业是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求的责任，并形成审核意见。证监会基于交易所审核意见依法履行注册程序。主板新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制，同时优化盘中临时停牌制度；新股上市首日即可纳入融资融券标的，优化转融通机制，扩大融券券源范围。
- IMF在其《世界经济展望》中预计，全球经济增速将达到2.9%（高于此前10月份预测的2.7%），2024年将升至3.1%。并将中国2023年GDP增长预期上调0.8个百分点至5.2%；2024年国内生产总值增长预期不变，为4.5%。

# 黄金：再次触及1950关口，存在顶背离

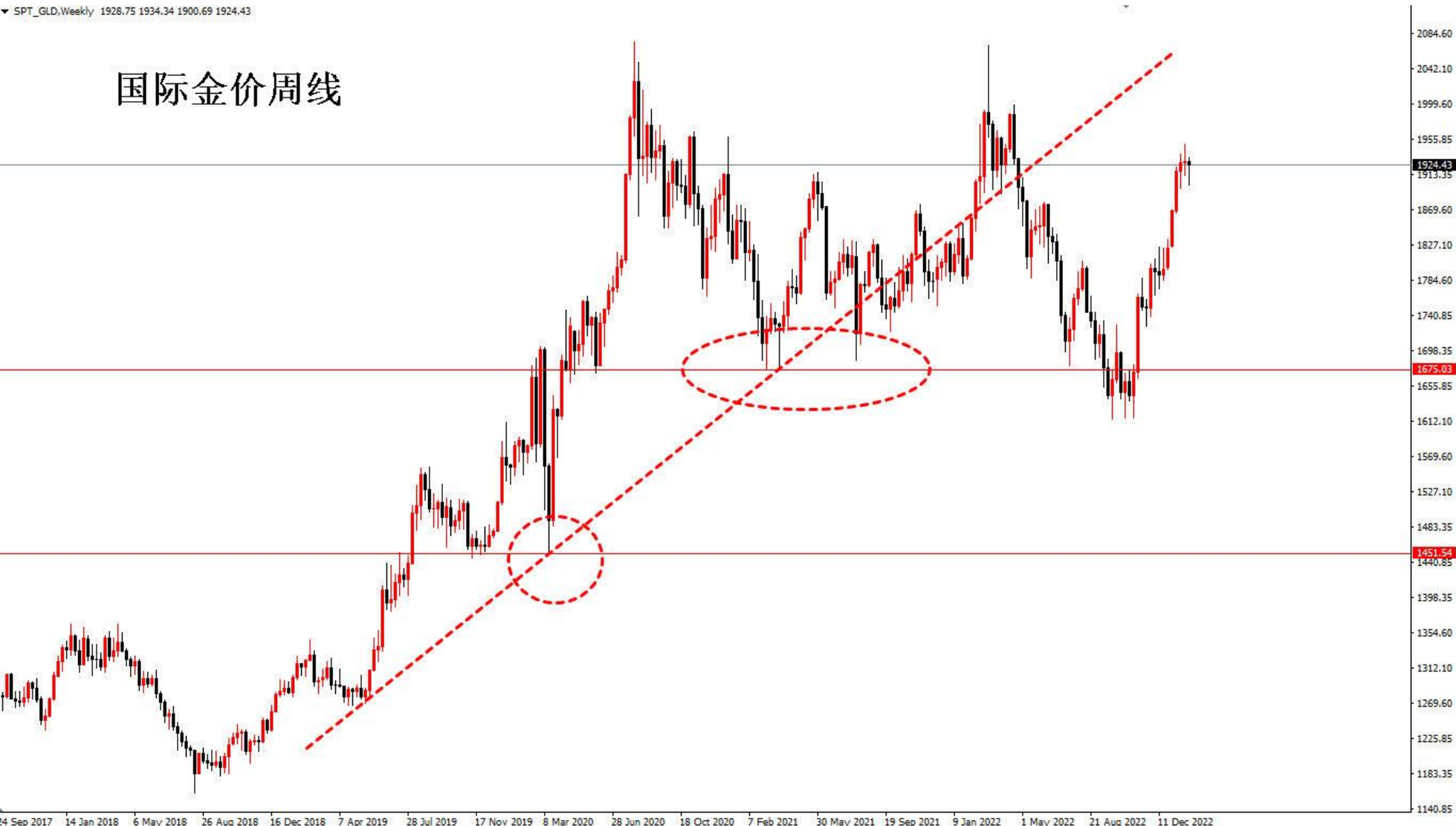


- 金价反弹最高触及1950上方，日线4小时线存在顶背离；目前金价在2069至1614跌势的61.8%反弹位1895上方；上方阻力在前高1957，更上方阻力在1980和2000关口；下方支撑在1900关口和1895，之后是1614至1948涨势的23.6%回撤位1869，更下方支撑在1841。

# 周线明显反弹，在关键支撑上方震荡

SPT\_GLD,Weekly 1928.75 1934.34 1900.69 1924.43

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；目前金价返回1680和1700关口、1800关口、1900关口上方；但不排除金价再次测试1680美元/盎司附近。



★期货AU2304震荡下滑，日线KDJ超买，上方阻力在日线前高431，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线418，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

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：日线已开启震荡回撤

▼ SPT\_SVR.Daily 24.034 24.264 24.003 24.167  
High= 24.062 Previous DaysRange= 7060  
Low= 23.356 Current DaysRange= 2610  
Close= 24.032

国际银价日线



➤ 目前银价仍停留在26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.34上方，4小时线日线存在顶背离；上方阻力在前高24.53和25.00关口，更上方是26.00关口和26.93前高；下方支撑在23.34，17.54至24.53涨势的23.6%回撤位22.89，之后是38.2%回撤位21.87和21.00关口；短线震荡。

# AG2306一小时线



5370



5050



30分31秒



## 白银2306(ag)

卖五	5318	120
卖四	5317	147
卖三	5316	120
卖二	5315	124
卖一	5314	85
买一	5313	65
买二	5312	207
买三	5311	191
买四	5310	304
买五	5309	76
最新	5313	结算
涨跌	106	昨结
幅度	2.04%	开盘
总手	791048	最前
现手	14	最新
涨停	5727	跌停
持仓	513540	仓差
外盘	393140	内盘
北京	价格	现手
14:14	5316	
:17	5315	1
:18	5316	1
:18	5316	4
:19	5314	27
:19	5314	3
:20	5313	10
:20	5314	9
:21	5314	3
:21	5313	
:22	5314	2
:22	5313	1
:23	5313	1
:23	5313	
:24	5313	5
:24	5313	1
:25	5313	
:25	5314	1
:26	5313	1
:26	5313	
:27	5314	2
:27	5313	1
:28	5313	1

- 期货AG2306震荡下滑，日线KDJ超买，上方阻力位于日线前高5370，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5050，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。
- 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80美元/桶附近回落，频繁震荡

美原油连(COBC)<日线>

商品叠加 周期 日 日 日

美原油连(



单位	元/吨
北京	77.0
14:06	77.0
:18	77.0
:18	77.0
:21	77.0
:21	77.0
:23	77.0
:25	77.0
:27	77.0
:28	77.0
:30	77.0
:33	77.0
:35	77.0
:44	77.0
:45	77.0
:45	77.0
:48	77.0
:56	77.0
14:07	77.0
:03	76.9
:06	76.9
:07	76.9
:07	76.9
:08	76.9
:09	77.0
:10	76.9
:11	76.9
:19	76.9
:20	77.0
:21	77.0
:23	76.9
:29	76.9
:36	76.9

➤ 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79.00附近，油价短线震荡。

## SC2303一小时线



### 原油2303 (sc

卖五	534.7	10
卖四	534.6	4
卖三	534.5	5
卖二	534.4	7
卖一	534.3	7
买一	534.2	3
买二	534.1	5
买三	534.0	10
买四	533.9	11
买五	533.8	11
最新	534.3	结
涨跌	-12.4	昨
幅度	-2.27%	开
总手	103938	最
现手	1	最
涨停	617.7	跌
持仓	22627	仓
外盘	51357	内
北京	价格	现
14:18	534.2	
:18	534.2	
:19	534.3	
:19	534.3	
:22	534.2	
:22	534.2	
:23	534.2	
:23	534.1	
:24	534.1	
:25	534.1	
:26	534.1	
:27	534.2	
:27	534.2	
:28	534.3	
:31	534.1	
:31	534.1	
:32	534.1	
:32	534.3	
:33	534.2	
:34	534.1	
:34	534.2	
:35	534.3	
:35	534.3	

- 期货原油SC2303震荡下滑，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线绿线546，下方支撑位于日线前低517，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。

# 大盘逼近3300点，频繁震荡上扬



- 今日三大指数早间高开低走，盘中一度集体下行翻绿，随后再探底回升；消息面，发改委等部门：将对煤矿安全改造给予资金补助，单个项目最高不超过3000万元；1月份中国物流业景气指数为44.7%，受春节假期因素影响，1月份物流业景气指数仍然保持在收缩区间；发改委产业司研究分析新能源汽车产业运行情况；股票上市全面注册制即将开始；整体看，2023年以来A股迎来春季行情，外资是主要驱动力；市场风险偏好进一步修复；整体看未来A股大盘将维持震荡上扬格局；
- 股指期货IF2302日线KDJ超买回落，整体判断短线震荡偏多。

## IF2302一小时线



### IF2302 (IF2302)

卖出	4179.8	2
买入	4179.6	2
最新	4179.6	结算
涨跌	-12.4	昨结
幅度	-0.30%	开盘
总手	51159	最高
现手	3	最低
涨停	4611.2	跌停
持仓	64827	仓差
外盘	24856	内盘
北京	价格	现手
14:28	4177.4	
:35	4177.2	
:38	4177.6	
:42	4177.2	
:43	4177.6	
:43	4177.6	
:44	4177.6	
:45	4177.8	
:45	4177.8	
:46	4178.2	
:46	4178.2	
:47	4178.2	
:47	4178.0	
:48	4178.0	
:48	4177.8	
:49	4178.0	
:50	4178.4	
:51	4178.0	
:54	4178.0	
:54	4178.0	
:56	4178.4	
:56	4178.6	
:57	4178.8	
:57	4178.8	
:58	4178.8	
:58	4179.4	
:59	4179.6	
:59	4179.6	
14:29	4179.6	
:00	4179.6	

- 股指期货IF2302震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线4330，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线4070，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：本周三美国劳工部12月职位空缺数量环比增长6.7%至1101万个，预期1030万个，数据升至5个月高点；本周三公布的美国1月ADP就业人数增加10.6万人，预期18万人，为2021年1月以来的最低水平；本周三公布的美国1月ISM制造业指数降至47.4，预期48；为连续第三个月萎缩且萎缩幅度扩大；美联储2023年首次议息会议加息25基点，将政策利率上调到4.50%至4.75%；美联储利率指引称，判断未来加息程度时要考虑到加息影响的滞后性等一系列因素；美媒评论称，紧缩周期可能接近尾声。据最新CME“美联储观察”，美联储3月继续加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为85.6%；目前市场正密切关注本周五即将公布的美国1月非农数据情况；**整体看金银在加息继续放缓的环境出现震荡反弹，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：本周三EIA数据显示，截至1月27日当周原油库存攀升410万桶，预期增加40万桶；上周汽油库存增加260万桶，预期增加140万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加230万桶，预期减少130万桶；本周三OPEC+委员会会议不建议对产量进行任何调整，维持每天200万桶的减产规模；OPEC在1月月报中预计今年中国石油需求将增长51万桶/日，OPEC+下次会议在将4月3日举行；**目前油价停留在80美元/桶下方震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日三大指数早间高开低走，盘中一度集体下行翻绿，随后再探底回升；消息面，发改委等部门：将对煤矿安全改造给予资金补助，单个项目最高不超过3000万元；1月份中国物流业景气指数为44.7%，受春节假期因素影响，1月份物流业景气指数仍然保持在收缩区间；发改委产业司研究分析新能源汽车产业运行情况；股票上市全面注册制即将开始；整体看，2023年以来A股迎来春季行情，外资是主要驱动力；市场风险偏好进一步修复；整体看未来A股大盘将维持震荡上扬格局；**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投资咨询业务资格）

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