



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无往 逢底得人则通

冠通期货

近期策略展望

研究咨询部 2023年02月22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。



冠通期货
Guantong Futures

惟初笃行不怠 逐鹿得人则通

★近期美国重要数据和消息

★美联储、华尔街的最新动向

★油价在80美元/桶附近震荡/A股再次涨破3300点震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

近期美国重要数据和消息



- 近期据美媒报道，旧金山湾区9个县的房价中位数1月份环比又下跌了8%，同比下跌17%，和2022年3月的峰值来比较，**10个月内这些地方的房价累计下跌了35%，即54万美元；换言之，当地房价中位数从154万下降至100万美元；**
- 和次贷危机期间的房地产泡沫破裂相比，**这次湾区的房价下降速度更快。**有市场人士认为，由于科技大厂的大规模裁员和房贷利率的居高不下等因素，今年整个加州的房价将继续下跌。
- 据美国最大汽车线上线下 (O2O) 交易平台Cox Automotive统计，追踪二手车拍卖价格的Manheim (美瀚) 二手车价值指数显示，**今年2月的头15天里，该指数较1月环比上涨4.1%，创下自2009年2月全月环比涨4.4%以来的最大2月涨幅；**
- 该指数目前升至234，仍比2022年2月全月同比下降7.3%，较2022年初达到257左右的历史峰值下跌了15%，不过自去年11月初以来，该指数已累涨了7%。今年2月的价格环比涨幅或为2009年以来十四年最大，也将代表从去年12月起连续三个月均录得环比增长，扭转此前跌价态势。**由于新车价格过于昂贵，美国二手车批发价格正重拾快速上涨的态势，可能不利于通胀降温。**
- **高盛和美银均预计美联储今年将再升息三次，峰值料为5.25-5.5%；高盛和美国银行表示，他们预计美联储今年还将加息三次，在数据显示通胀火热且劳动力市场具有韧性后提高了利率预测。**以哈哲思(Jan Hatzius)为首的高盛经济分析师上周四在一篇报告中表示，“鉴于经济增长更为强劲和通胀坚实的消息，我们在对美联储的预测中，增加了6月升息25个基点，联邦基金利率峰值料达到5.25-5.5%。”美国银行全球研究(BoFA Global Research)还预计，美联储6月份会议将加息25基点，将终端利率推高至5.25%-5.5%。

美联储、华尔街的最新动向



- 全球的加息潮，正一步步重创各国央行的利润；本周四欧洲央行将公布年度业绩，欧洲央行官员将发出警告，此前量化宽松政策所积累的存款叠加还未见顶的利率，使收入逐步被侵蚀；如果欧元区利率在2024年继续维持在高位，预计法国或将亏损170亿欧元，意大利亏损90亿欧元，荷兰亏损50亿欧元。
- 1月13日美联储发布数据显示，2022年美联储净收入为584亿美元，较2021年接近腰斩；全年向美国财政部转移了760亿美元，但9月后，大多数储备银行就暂停了向财政部汇款，并开始积累递延资产，到年底总计188亿美元。
- 瑞典央行预计2022财年将亏损810亿瑞典克朗；澳大利亚央行资不抵债，在截至6月30日的2022财年，澳大利亚央行录得367亿澳元的会计亏损，净资产为负的124亿澳元；
- 本周一据媒体报道，美银首席经济学家Michael Hartnett预测，今年上半年美国经济将出现“不着陆”的情况；“不着陆”的情景是指尽管美联储大幅加息，但经济保持增长、劳动力市场强劲和通胀难以消退。彭博分析师John Authers指出，“不着陆”乍一看是积极的，但更高的利率将会危及股票和债券市场。大摩空头Michael Wilson在报告中，提醒投资者不能为眼前的反弹所迷惑，熊市还未结束。上周美国银行策略师Michael Hartnett也警告，美股未来三周内或跌7%，下半年美国硬着陆股市继续承压。
- 据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79%（昨日为81.9%），加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为21.0%；到5月累计加息25个基点的概率为8.3%，累计加息50个基点的概率为72.9%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为18.6%。

油价仍在80美元/桶附近，频繁震荡



- 俄罗斯海运原油出货量在即将减产之前迎来大幅增长，在截至2月17日的一周内，俄罗斯海运原油出货量升至360万桶/日，为一个多月来最高水平，较上一周增长了26%；截至2月17日的过去四周平均出货量为330万桶/日；
- 按俄海运原油出货目的地划分，截至2月17日的四周内，运往亚洲地区的平均出货量为220万桶/日，运往南欧的平均出货量为10万桶/日，运往其他地中海地区的平均出货量为20万桶/日，运往未知地区的平均出货量为80万桶/日。
- 据俄罗斯媒体18日援引印度商务部公布的最新数据报道称，在印度本财年的前10个月里，印度从俄罗斯进口的石油量较此前激增了近400%；报道称出现这一增长的原因是西方对俄罗斯海运石油和石油产品进行制裁，而印度在此期间打折购买了大量俄罗斯原油。
- 本周一据联合石油数据库JODI公布的数据显示，沙特阿拉伯12月的原油出口在前一个月跌至五个月低点后有所回升；**沙特12月原油出口量从11月的728万桶/日增长约2.2%，至744万桶/日**；然而这个世界最大的石油出口国的原油产量从11月的1047万桶/日小幅下降至1044万桶/日。**本月早些时候沙特上调了面向亚洲买家的旗舰原油价格**，这是6个月来首次，因市场预期石油需求将复苏。
- 如果分产区来看的话，目前美国二叠纪地区石油的产量可谓是“一枝独秀”，是目前美国石油生产的主力军；据EIA数据，**截至目前美国二叠纪石油产量为568.15万桶/日，较疫情爆发前的石油产量增长了17.5%。而在同一时期内，美国整体的石油产量却下降了4.7%**。据EIA最新数据，截至2023年2月10日，美国石油产量为1230万桶/日，日产量明显低于疫情爆发前的水平。而除二叠纪地区外，美国其余的六大石油产区产量同比增速均出现了明显的回落。

大盘再次触及3300点，持续震荡

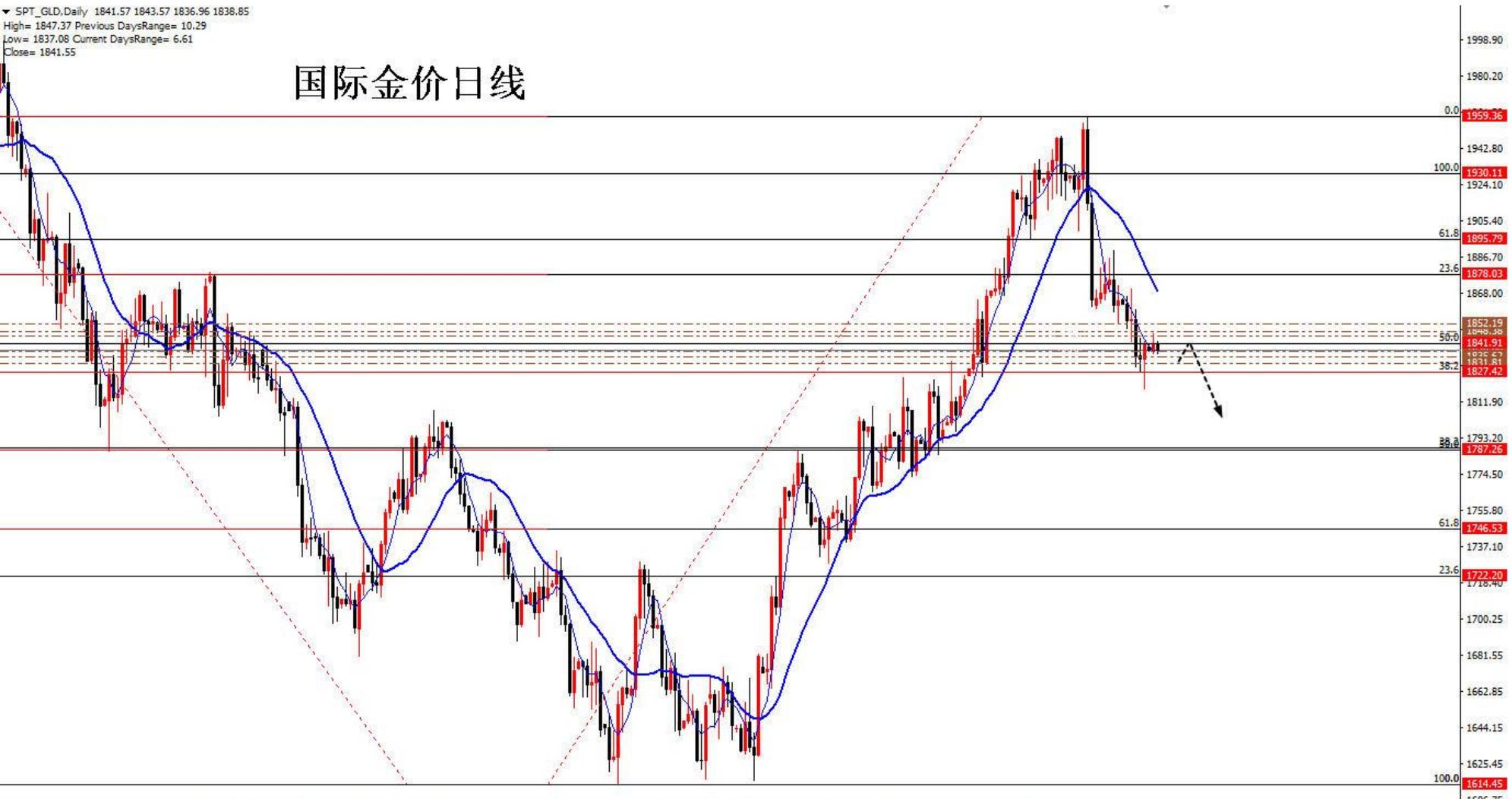


- 2月17日，全面实行股票发行注册制正式实施。这一重大改革，标志着新一轮资本市场改革迈出了决定性的一步，为资本市场服务高质量发展打开更广阔的空间；注册制改革的本质是把选择权交给市场，强化市场约束和法治约束；
- 从核准制到注册制，最为重要的变化是充分贯彻以信息披露为核心的理念，将核准制下的价值判断尽可能转化为信息披露要求，发行上市全过程更加规范、透明、可预期。
- 2022年，证监会稽查部门严厉打击各类证券期货违法行为，全年办理内幕交易案件170件、操纵市场案件78件，信息披露违法案件203件，其中，涉及财务造假94件。
- 银保监会、央行就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》公开征求意见；本次修订首次明确了商业银行投资资产管理产品的资本计量标准，引导银行落实穿透管理要求。参照国际标准，提出三种计量方法，分别是穿透法、授权基础法和1250%权重，并详细规定了各方法应满足的条件。其中，如能够获取底层资产详细情况，可穿透至相应底层资产，适用相应权重；如不满足穿透计量要求，可适用授权基础法，利用资产管理产品募集说明书等信息划分底层资产大类，适用相应权重；如前述两种方法均无法适用，则适用1250%的风险权重。
- 据央视新闻，北京市统计局报告显示，2014年以来京津冀三地紧密围绕《京津冀协同发展规划纲要》和各阶段重点任务推动工作，区域经济整体实力迈上新台阶；经济总量突破10万亿元。2022年京津冀地区生产总值合计10.0万亿元，按现价计算是2013年的1.8倍；其中北京、河北跨越4万亿元量级，均为4.2万亿元，分别是2013年的2.0倍和1.7倍；天津1.6万亿元，是2013年的1.6倍。

黄金：跌破1900关口后继续回落，频繁震荡

SPT_GLD,Daily 1841.57 1843.57 1836.96 1838.85
 High= 1847.37 Previous DaysRange= 10.29
 Low= 1837.08 Current DaysRange= 6.61
 Close= 1841.55

国际金价日线



➤ 金价反弹最高触及1950上方，目前金价在2069至1614跌势的61.8%反弹位1895下方，同时跌穿1614至1959涨势的23.6%回撤位1877和前述跌势的50%反弹位1841；上方阻力在前高1841，1877，1900和前高1959；下方支撑在前述涨势的38.2%回撤位1827，1800关口和前述涨势的50%回撤位1787。

周线明显回落，仍在关键支撑上方震荡



- 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；目前金价从1900关口上方返回1900下方；仍在1800关口上方；但不排除金价再次测试1680美元/盎司附近。



黄金2304(au)

卖五	412.04	8
卖四	412.02	23
卖三	412.00	40
卖二	411.98	34
卖一	411.96	6
买一	411.94	1
买二	411.92	48
买三	411.90	30
买四	411.88	5
买五	411.86	12
最新	411.94	结
涨跌	0.22	昨
幅度	0.05%	开
总手	54248	最
现手	2	最
涨停	444.64	跌
持仓	134070	仓
外盘	26821	内
北京	价格	现
14:00	411.98	
14:01	411.98	
:02	411.96	
:03	411.96	
:03	411.94	
:04	411.96	
:04	411.94	
:08	411.96	
:08	411.96	
:09	411.96	
:10	411.96	
:10	411.96	
:11	411.96	
:11	411.98	
:13	411.96	
:21	411.96	
:21	411.96	
:23	411.94	
:23	411.96	
:24	411.94	
:24	411.94	
:25	411.94	
:25	411.94	

★期货AU2304震荡下滑，日线KDJ超卖反弹，上方阻力在日线前高414，下方支撑位于日线前低406.50，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：日线震荡回撤进行中



➤ 目前银价仍停留在26.93至17.54跌势的50%反弹位22.25下方，同时跌破17.54至24.53涨势的38.2%回撤位21.87；上方阻力在21.87，前述涨势的23.6%回撤位22.89，前高24.53和25.00关口；下方支撑在前述涨势的50%回撤位21.04,61.8%回撤位20.21和20.00关口；短线震荡。

AG2306一小时线



- 期货AG2306震荡，日线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高5050，下方支撑位于日线小前低4870，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：停留在80美元/桶下方，频繁震荡



▶ 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78.50附近，油价短线震荡。

SC2304一小时线



原油2304(sc23)

卖五	547.5	14
卖四	547.4	21
卖三	547.3	16
卖二	547.2	12
卖一	547.1	8

买一	547.0	2
买二	546.9	11
买三	546.8	8
买四	546.7	13
买五	546.6	19

最新	547.0	结算
涨跌	-5.3	昨结
幅度	-0.96%	开盘
总手	101009	最高
现手	1	最低
涨停	624.0	跌停
持仓	37871	仓差
外盘	50680	内盘

北京	价格	现手
14:09	546.8	1
:12	546.8	1
:14	546.8	7
:16	546.9	1
:17	546.8	1
:17	546.8	1
:18	546.9	3
:18	546.9	11
:19	546.9	2
:19	547.0	3
:20	547.0	4
:20	546.9	4
:21	547.0	1
:21	547.0	2
:22	547.0	3
:22	547.1	2
:23	547.0	3
:23	547.0	1
:24	547.0	2
:24	547.1	4
:25	547.1	2
:26	547.0	1
:26	547.0	1

北京	价格	现手
14:09	546.8	1
:12	546.8	1
:14	546.8	7
:16	546.9	1
:17	546.8	1
:17	546.8	1
:18	546.9	3
:18	546.9	11
:19	546.9	2
:19	547.0	3
:20	547.0	4
:20	546.9	4
:21	547.0	1
:21	547.0	2
:22	547.0	3
:22	547.1	2
:23	547.0	3
:23	547.0	1
:24	547.0	2
:24	547.1	4
:25	547.1	2
:26	547.0	1
:26	547.0	1

北京	价格	现手
14:09	546.8	1
:12	546.8	1
:14	546.8	7
:16	546.9	1
:17	546.8	1
:17	546.8	1
:18	546.9	3
:18	546.9	11
:19	546.9	2
:19	547.0	3
:20	547.0	4
:20	546.9	4
:21	547.0	1
:21	547.0	2
:22	547.0	3
:22	547.1	2
:23	547.0	3
:23	547.0	1
:24	547.0	2
:24	547.1	4
:25	547.1	2
:26	547.0	1
:26	547.0	1

北京	价格	现手
14:09	546.8	1
:12	546.8	1
:14	546.8	7
:16	546.9	1
:17	546.8	1
:17	546.8	1
:18	546.9	3
:18	546.9	11
:19	546.9	2
:19	547.0	3
:20	547.0	4
:20	546.9	4
:21	547.0	1
:21	547.0	2
:22	547.0	3
:22	547.1	2
:23	547.0	3
:23	547.0	1
:24	547.0	2
:24	547.1	4
:25	547.1	2
:26	547.0	1
:26	547.0	1

北京	价格	现手
14:09	546.8	1
:12	546.8	1
:14	546.8	7
:16	546.9	1
:17	546.8	1
:17	546.8	1
:18	546.9	3
:18	546.9	11
:19	546.9	2
:19	547.0	3
:20	547.0	4
:20	546.9	4
:21	547.0	1
:21	547.0	2
:22	547.0	3
:22	547.1	2
:23	547.0	3
:23	547.0	1
:24	547.0	2
:24	547.1	4
:25	547.1	2
:26	547.0	1
:26	547.0	1

北京	价格	现手
14:09	546.8	1
:12	546.8	1
:14	546.8	7
:16	546.9	1
:17	546.8	1
:17	546.8	1
:18	546.9	3
:18	546.9	11
:19	546.9	2
:19	547.0	3
:20	547.0	4
:20	546.9	4
:21	547.0	1
:21	547.0	2
:22	547.0	3
:22	547.1	2
:23	547.0	3
:23	547.0	1
:24	547.0	2
:24	547.1	4
:25	547.1	2
:26	547.0	1
:26	547.0	1

惟初笃行而冠 逐鹿得人则通

- 期货原油SC2304震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线566，下方支撑位于日线前低515，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。

大盘再次触及3300点后回落，频繁震荡

IF2303日线



IF2303一小时线



- 股指期货IF2303震荡，1小时KDJ超买，上方阻力位于日线前高4290，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线4050，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：据美国最大汽车线上线下（O2O）交易平台Cox Automotive统计，Manheim（美瀚）二手车价值指数显示，今年2月的头15天里，该指数较1月环比上涨4.1%，创下自2009年2月全月环比涨4.4%以来的最大2月涨幅；由于新车价格过于昂贵，美国二手车批发价格正重拾快速上涨的态势，可能不利于通胀降温；高盛和美银均预计美联储今年将再升息三次，峰值料为5.25-5.5%；据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79%（昨日为81.9%），加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为21.0%；到5月累计加息25个基点的概率为8.3%，累计加息50个基点的概率为72.9%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为18.6%；**整体看金银在加息持续放缓的环境出现反弹和回落，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：俄罗斯海运原油出货量在即将减产之前迎来大幅增长，在截至2月17日的一周内，俄罗斯海运原油出货量升至360万桶/日，为一个多月来最高水平，较上一周增长了26%；截至2月17日的过去四周平均出货量为330万桶/日；本周一据联合石油数据库JODI公布的数据显示，沙特12月原油出口量从11月的728万桶/日增长约2.2%，至744万桶/日；然而这个世界最大的石油出口国的原油产量从11月的1047万桶/日小幅下降至1044万桶/日；**目前油价在80美元/桶下方震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日两市早间走势分化，沪指震荡拉升一度重返3300点关口，临近午盘三大指数集体跳水，沪指、深成指盘中翻绿，创指跌近1%，随后小幅回升；消息面，工信部：第五批专精特新“小巨人”企业培育工作启动；上海：搭建教育数字化转型“四梁八柱”推动教育数字化基础设施升级；发改委地区经济司派员赴广东调研粤港澳大湾区相关重大项目建设情况；整体看年内国内经济复苏的确定性较强，中期外资仍是净流入趋势，市场底部区间具备支撑；大盘仍处于颠簸向上的行情；**股指期货短线预判震荡偏多。**



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

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