



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

冠通期货 近期策略展望

研究咨询部

2024年01月11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

慎初笃行无怠 逢底得人则通

★本周美国和世界重要数据和消息

★华尔街在担忧什么？

★油价反弹至71美元/桶附近震荡；A股大盘2900点下方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

本周美国和世界重要数据和消息

A World Bank Group
Flagship Report

JANUARY 2024

Global Economic Prospects

- 
- 本周二（1月9日）世界银行在最新《全球经济展望》报告中表示，全球经济面临30年来最糟糕的五年增长；目前比2008年全球金融危机、上世纪90年代末的亚洲金融危机和2000年初的互联网泡沫时期，还要疲弱；
 - 世界银行预计2024年全球经济增长将连续第三年放缓，从2023年的2.6%降至2024年的2.4%，预计到2025年经济增长有望小幅回升至2.7%；以此计算五年的经济增速比2010年代低约0.75个百分点；此前2021年和2022年的经济增长分别为6.2%和3.0%。
 - 世界银行表示，地缘政治紧张局势加剧将带来新的近期挑战，导致大多数经济体在今年和明年的增长速度将比过去十年期间更慢。俄乌冲突和中东地区冲突升级可能会对能源价格产生重大影响，进而影响通胀和经济增长。
 - 前有多位美联储官员接连释放出“降息”信号，后有美国总统拜登的首席经济顾问、国家经济委员会主任莱尔·布雷纳德表示，虽然最近美国通胀数据放缓，但美国政府在降通胀方面的“工作尚未完成”：公司投入生产的成本正不断下降，但政府需要确保公司可以将价格下降这一趋势传递给消费者，这样消费者才能真正体会到物价下降的好处。美媒认为，目前拜登的支持率下滑严重，而美国人最担忧的议题依然是经济，在如此的压力下，能否解决通胀也成为了拜登政府的关键。
 - 本周三（1月10日）亚马逊负责Prime Video视频流媒体和米高梅影业的高级副总裁Mike Hopkins证实，Prime Video和MGM Studio（影视工作室）本周内将裁员数百人；在2022年底和2023年共裁员超过2.7万人之后，美国电商和媒体巨头亚马逊将裁员行动延续到了2024年，不断扩大该公司历史上最大裁员行动的规模。与此同时，亚马逊接近十年前收购的Twitch流媒体直播平台也在周三宣布，将裁员略超500人，等于该业务员工总数的约35%。

华尔街在担忧什么？



- 本周二华尔街享有盛誉的投资人，橡树资本(Oaktree Capital)联合创始人霍华德·马克斯在专栏文章中指出，当前市场对未来经济的共识可以归结为：通胀正朝正确的方向发展，很快将达到美联储约2%的目标水平，因此没有必要进一步加息。美国经济将实现“软着陆”。因此美联储将可以开始降息，这将有利于经济和股市；
- 上述市场预期体现了市场的“金发姑娘思维”，但在他的职业生涯中，这样的童话仅出现了几次，且很少能长时间持续：市场的走势通常不会像预期的那样运行，经济也可能会偏离航线。“金发姑娘”思维的一个重要影响是，投资者有了很高的期望，这会为潜在的失望（和损失）创造了空间。
- 马克斯此前曾多次指出“一场巨变的时代来了”宽松货币已基本结束；赚钱变得更难。
- 本周二美国银行发布了《2024年潜在市场意外》年度榜单，对2024年做出了十大预测。美国银行在报告中警告称，如果预期中的理想经济情景未能实现，那么史上最快的金融宽松政策可能会使市场失衡。美国银行建议投资者注意债券市场相对鸽派的立场与美联储的立场之间的差异；
- 实现低通胀的过程充满不确定性和脆弱性：2024年各种全球事件可能会颠覆市场对于平稳降低通胀的共识，从而可能导致更高的通胀出现。美国银行警告称，红海局势的动荡对市场正在定价的通胀“软着陆”构成了威胁；“地缘风险”施压科技巨头：苹果和英伟达等主要科技公司受到地缘政治风险的影响有所上升，美国银行建议投资者转向更均衡的股票指数；对美国国债溢价产生需求：美国银行认为，投资者对美国政府预算的可持续性失去信心，进而导致他们可能会寻求更高的国债回报率以补偿潜在的风险；重拾对自由市场的热情：即将到来的美国大选可能会激发人们对更加友好的经商环境的期望，从而增强投资者对股市的信心。

油价在71美元/桶附近，频繁震荡



- 本周三公布的美国至1月5日当周API原油库存减少521.5万桶，预期增加120万桶；库欣原油库存减少62.5万桶，前值增加76.5万桶；汽油库存增加489.6万桶，预期增加400万桶；精炼油库存增加687.3万桶，预期增加400万桶；
- 本周三美国能源信息署（EIA）数据显示，截至1月5日当周，美国原油库存增加130万桶至4.324亿桶，预期减少70万桶；汽油库存增加800万桶达2.45亿桶，为自2022年2月以来最高，预期增加250万桶；馏分油库存增加650万桶，预期增加238万桶；馏分油库存的意外增加导致原油期货价格下跌。
- 主要石油出口国沙特阿拉伯将2月份交付给亚洲的基准阿拉伯轻质原油价格下调了每桶2美元，降幅大于预期，使价格处于2021年11月以来的最低水平。这是需求前景疲软的信号。
- 据标普全球普氏能源资讯，OPEC+产油国产量比集体产量目标低90.7万桶/日。俄罗斯石油运输公司Transneft表示，2023年俄罗斯通过输油管道向中国输送的石油供应量达到4000万吨。
- 全球最大的独立石油交易商维多能源集团亚洲主管表示，随着需求增长难以跟上OPEC+集团以外的新供应，石油市场将在2024年相对平衡。美国的石油产量将有所增长，今年巴西和圭亚那的石油产量也将增加。与此同时，OPEC的一些全球最大出口国继续减产，以维持油价接近80美元/桶的水平。他表示，中国和印度柴油消费的增长将成为石油需求的主要推动力。中国农历新年旅行的激增也应该会推动航空燃料需求超过疫情前的创纪录水平。

大盘维持2900点下方，日线周线底背离



- 据经济观察网报道，央行已批复总额1000亿元的住房租赁团体购房贷款，支持8个试点城市购买商品房用作长租房。8个试点城市分别是天津、成都、青岛、重庆、福州、长春、郑州和济南。一位地方政府人士透露，从2023年3月开始，8个试点城市已着手寻找合适的房源并上报，试点城市之间要比拼速度，因为这笔贷款并非定额分给8个城市，而是依据项目条件来，原则上成熟一个项目就批一个，“先到先得”。
- 围绕贯彻落实中央经济工作会议精神，央行货币政策司司长邹澜、金融稳定局局长孙天琦、宏观审慎管理局局长李斌接受了记者采访；综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、准备金等基础货币投放工具，为社会融资规模和货币信贷合理增长提供有力支撑。加强与财政政策的协调配合，保障政府债券顺利发行。坚持市场化法治化原则，通过债务重组、市场出清等多种方式，盘活被低效占用的金融资源。
- 2023年12月中国车市在年末冲刺阶段表现出色，12月乘用车产量为267.5万辆，同比增长26.6%，环比增长1.2%，零售销量为235.3万辆，同比增长8.5%，环比增长高达13.1%。12月新能源汽车产量达到109.5万辆，同比增长45.4%，环比增长10.5%；零售销量为94.5万辆，同比增长47.3%，环比增长12.1%。新能源汽车市场渗透率再次突破40%，达到40.2%，同比提高10.6个百分点。
- 1月9日上午，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业家座谈会，与智昌集团、物美集团、新华锦集团、科达自控、钰鑫集团等民营企业负责人座谈交流，深入了解企业家对当前经济形势的看法和真实感受，认真听取相关企业建议诉求，持续推动解决民营企业反映的实际困难，为民营经济发展营造良好环境。国家发展改革委民营经济发展局有关负责同志表示，今年将加快推进民营经济促进法立法进程，着力构建促进民营经济发展的法律和制度保障体系，使各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护，杜绝选择性执法和让企业“自证清白”式监管。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡



➤ 金价再次反弹越过1810至2145涨势的23.6%回撤位2066后回落，上方阻力在2066，2100关口，2145历史前高；下方支撑在前述涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977。

周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 2044.14 2046.44 2016.68 2027.36

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。

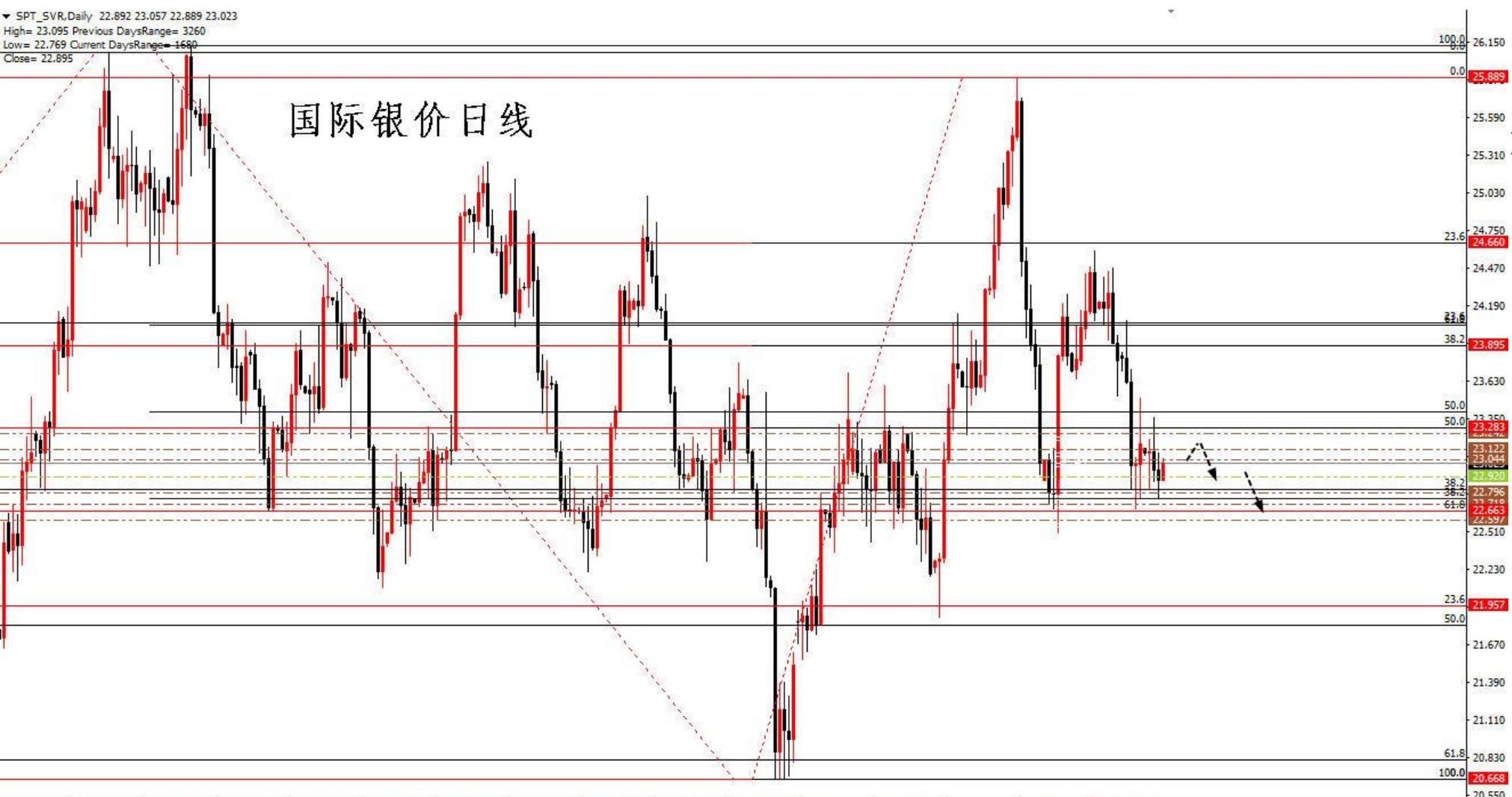
AU2404一小时线



★期货AU2404震荡下滑，一小时线KDJ震荡反弹，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474，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：日线宽幅震荡进行中



目前银价快速震荡回落，目前位于20.67至25.89涨势的50%回撤位23.28下方，上方阻力在23.28，前述涨势的38.2%回撤位23.89，23.6%回撤位24.65，小前高25.89；下方支撑在前述涨势的61.8%回撤位22.66，之后是22.00和日线前低20.67。

AG2402一小时线



- 期货AG2402震荡，1小时线KDJ接近超买，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线5980，下方支撑位于日线前低5650，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：维持71美元/桶附近，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73.00附近，油价短线震荡。

SC2402一小时线



- 期货原油SC2402震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线597，下方支撑在跳空缺口下沿541，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。

大盘维持2900点下方，震荡纠正底背离！

IF2401 日线



商品叠加 周期		IF2401(IF2401)	
卖出	3297.6	1	
买入	3297.2	57	
最新	3297.2	结	
涨跌	13.4	昨	
幅度	0.41%	开	
总手	61053	最	
现手	11	最	
涨停	3612.0	跌	
持仓	89822	仓	
外盘	31758	内	
北京	价格	现	
14:21	3297.2		
:11	3297.2		
:12	3297.0		
:13	3296.4		
:13	3297.2		
:14	3296.8		
:15	3296.8		
:17	3296.4		
:19	3296.8		
:21	3296.8		
:21	3297.0		
:23	3297.0		
:27	3296.8		
:28	3296.8		
:31	3297.2		
:31	3296.6		
:32	3296.6		
:38	3297.4		
:39	3297.2		
:40	3297.2		
:41	3297.2		
:42	3297.2		
:43	3297.2		
:43	3297.2		
:44	3297.0		
:45	3297.2		
:45	3297.4		
:47	3297.2		
:49	3297.2		
:50	3297.2		

www.gtfuture.com.cn

- 今日三大股指今日放量反弹，创业板指涨近2%领涨；消息面，我国汽车产销首次突破3000万辆，创历史新高，2023年新能源汽车产销突破900万辆，市场占有率达到30%；央行批复1000亿住房租赁团体购房贷款试点8城“先到先得”；财政部印发《关于加强数据资产管理的指导意见》；国家移民管理局推出5项新措施，进一步便利外籍人员来华；整体看，当前时点市场进入超卖区间，反弹需求大增，底部区域保持耐心，后市对于量能放大的信号应予以重视；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
 - 股指期货IF2401震荡；日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

IF2401一小时线



- 股指期货IF2401震荡，1小时KDJ接近超买，上方阻力位于日线小前高3450，下方支撑位于日线前低3130，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（1月10日）亚马逊负责视频流媒体和米高梅影业的高级副总裁证实，影视部门本周内将裁员数百人；在2022年底和2023年共裁员超过2.7万人之后，亚马逊将裁员行动延续到了2024年，亚马逊接近十年前收购的Twitch流媒体直播平台也在周三宣布，将裁员超500人，等于该业务员工总数的约35%；本周二华尔街享有盛誉的投资人，橡树资本(Oaktree Capital)联合创始人霍华德·马克斯在专栏文章中指出，宽松货币时代已终结，赚钱变得更难；本周二美国银行发布了《2024年潜在市场意外》年度榜单，美国银行在报告中警告称，如果预期中的理想经济情景未能实现，那么史上最快的金融宽松政策可能会使市场失衡；2024年各种全球事件可能会颠覆市场对于平稳降低通胀的共识，从而可能导致更高的通胀出现。美国银行警告称，红海局势的动荡对市场正在定价的通胀“软着陆”构成了威胁；目前据CME“美联储观察”：美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为95.3%，降息25个基点的概率为4.7%。到3月维持利率不变的概率为32.4%，累计降息25个基点的概率为64.5%，累计降息50个基点的概率为3.1%。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，但美国经济再次进入衰退的事实和美联储距离降息越来越近的预期继续中长期利好金银。

原油：本周三美国能源信息署(EIA)数据显示，截至1月5日当周美国原油库存增加130万桶至4.324亿桶，预期减少70万桶；汽油库存增加800万桶达2.45亿桶，为自2022年2月以来最高，预期增加250万桶；馏分油库存增加650万桶，预期增加238万桶；馏分油库存的意外增加导致原油期货价格下跌；沙特阿拉伯将2月份交付给亚洲的基准阿拉伯轻质原油价格下调了每桶2美元，降幅大于预期，这是需求前景疲软的信号；全球最大的独立石油交易商维多能源集团亚洲主管表示，今年中国和印度柴油消费的增长将成为石油需求的主要推动力，中国农历新年旅行的激增也应该会推动航空燃料需求超过疫情前的创纪录水平。**目前油价从低位反弹回到71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)：今日三大股指今日放量反弹，创业板指涨近2%领涨；消息面，我国汽车产销首次突破3000万辆，创历史新高，2023年新能源汽车产销突破900万辆，市场占有率达到30%；央行批复1000亿住房租赁团体购房贷款试点8城“先到先得”；财政部印发《关于加强数据资产管理的指导意见》；国家移民管理局推出5项新措施，进一步便利外籍人员来华；整体看，当前时点市场进入超卖区间，反弹需求大增，底部区域保持耐心，后市对于量能放大的信号应予以重视；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

惟初笃行不怠 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