



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01月18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

★本周美国重要数据和消息

★美联储褐皮书详解！/华尔街看法和预期

★油价反弹至72美元/桶附近震荡；A股大盘临时跌破2800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



- 本周三（1月17日）美国人口普查局公布12月零售销售数据显示，美国12月份零售销售额环比增长0.6%，市场预期增长0.4%，前值增长0.3%，创三个月最大增幅；除汽车外核心零售销售环比增加0.4%，预期0.2%，前值0.2%；
- 分类别来看，服装、百货、电商领涨，汽油销售连续第三个月下滑；美国12月份零售增长再度加速，表明消费者支出仍具韧性，或将继续支撑美国经济；有分析认为，随着消费者面临持续的通胀、借贷成本上升和储蓄减少，这一势头将在2024年减弱。
- 本周二（1月16日）美国财政部上调了多款短期国库券的拍卖规模，为去年10月份以来首次规模增加。美国报税季即将于1月29日开启，财政部可能需要向较早报税者发放退税，因此增加了国库券标售规模。
- 具体来说，1月18日，4周期和8周期美国国库券的发行规模均为850亿美元，较前一周高出50亿美元。美国财政部还计划标售580亿美元的17周期国库券，而上周规模为560亿美元。
- 距离美联储1月31日的议息会议还有半个月，华尔街投行们已开始布局美联储放缓“缩表”，摩根大通直言，为了避免“流动性”危机发生，美联储将在1月开始讨论放缓QT，3月宣布，4月正式开始放缓缩表，11月停止缩表。
- 美国中西部艾奥瓦州15日举行共和党党团会议，这是美国2024年总统选举首场初选。据艾奥瓦州共和党官网数据，美国前总统特朗普在这场初选中以明显优势获胜。特朗普在艾奥瓦州共和党初选中得票率超过50%。佛罗里达州州长罗恩·德桑蒂斯得票率约为21%、落后特朗普约30个百分点；美国前常驻联合国代表妮基·黑利落后德桑蒂斯约2个百分点，排在第三。

美联储褐皮书详解！

The Beige Book

Summary of Commentary on Current Economic Conditions
By Federal Reserve District

- 本周三（1月17日）美联储公布2024年首份褐皮书，自上次褐皮书发布以来，大多数地区的经济活动几乎没有变化或是没有变化。消费者支出强劲，但劳动力市场有所转冷。许多公司表示，消费者的价格敏感度在增加。
- 大多数地区联储报告称，过去几周的经济活动几乎没有变化或是没有变化。另外有四个地区报告了经济活动有变化，其中三个地区报告了温和增长，一个地区报告了温和下降。
- 在大多数地区，企业对未来越来越感到乐观。总体而言，大多数地区表示，其企业对未来增长的预期是积极的，已经有所改善，或是两者兼而有之。各行业的众多联系人都会将利率下降的前景视为乐观的根源。
- 在假日期间，美国大多数地区的消费者表现达到预期，包括纽约在内的三个地区消费者表现甚至超出了预期，为经济提供了一定的季节性缓解。人们在服装、玩具和体育用品上的消费强劲。季节性需求增加了里士满地区的电子商务活动和费城地区的信用卡消费。几个地区联储指出，信用卡使用量的激增促进了休闲旅游，有旅游领域的联系人表示纽约市很繁华。
- 另一方面，几乎所有地区联储的联系人都报告说，制造业活动有所减少，此外，高利率继续限制汽车销售和房地产交易。几乎所有地区都提到了一个或多个劳动力市场降温的迹象。然而，7个地区联储辖区、也即超过一半的地区表示，整体就业水平几乎没有或根本没有变化。另外有2个地区联储辖区的劳动力市场仍偏紧张。许多地区的企业预计，未来一年的工资增长将进一步下降。褐皮书在美联储FOMC政策会议前两周发布。本次褐皮书由费城联储编制而成，汇总了1月8日及之前收集的信息。市场预计美联储在1月30日至31日的会议上，将连续第四次维持其基准利率不变。鉴于通胀下降速度快于预期，他们还可能讨论何时开始降息。

华尔街的看法和预期



- 本周的一个媒体调查显示，经济学家预期今年美国经济衰退的可能性大幅下降，概率从10月份的48%降至39%。截至目前，市场已经大幅降低了对3月降息的预期。根据CME的FedWatch工具，3月降息25个基点的概率跌至59.6%。不过，根据Refinitiv的数据，货币市场押注2024年上半年仍有近70个基点的降息空间。
- 本周三，根据媒体汇编的自1980年来的数据，平均而言美联储倾向于在最后一次加息后六个月左右放宽政策。由于预计美联储将在今年1月按兵不动，延长自去年7月以来的暂停政策，本次暂停的时间将比以往更长。法国兴业银行指出，这种情况再加上通胀持续放缓，可能会刺激交易员在降息定价上过于激进。法兴美国利率策略主管Subadra Rajappa表示：……3月降息似乎为时过早。法兴银行认为美联储要到5月才会降息。
- 1月17日，全球主要股指下跌，亚太主要股市收盘全线走低，包括年初涨幅居前的日本与印度。投资机构Validus Risk Management北美全球资本市场主管 Ryan Brandham近期在一份报告中表示，美国通胀上升“可能会给（美联储）鹰派预期火上浇油，并推动美元走强和美债收益率上升，这是我们在2024年迄今为止看到的情况”。
- 道明证券驻新加坡的利率策略师Prashant Newnaha表示，自从美联储主席鲍威尔在去年12月议息会议后暗示将在2024年降息以来，市场降息预期就一直处于超速状态。他预计美联储将在五月份降息，并补充称美联储也可能希望尽早加息，以维护其保持独立性的声誉，而不是在临近美国总统大选时开始降息。
- 货币市场同样推迟了对欧洲央行首次降息时间的预期，定价充分消化降息时间从4月推迟到6月，为去年11月末以来首次。

油价在72美元/桶附近，频繁震荡



- 据美国能源情报署(EIA)称，美国原油生产设施本周净产量小幅增加，二叠纪盆地产量攀升5.5万桶/日至597.4万桶/日，尽管产量略有放缓，但仍推高来自Eagle Ford生产中心（减少2000桶/日，至114.7万桶/日）和巴肯石油生产设施（减少500桶/日，至130.3万桶/日）的原油产量。
- 美国石油产量继续完全超过石油输出国组织（OPEC）的全球减产速度，随着跨山管道即将竣工，加拿大石油生产商将提高产量，北美原油产量将进一步攀升。
- 据加拿大通讯社BNN Bloomberg报道，阿尔伯塔省11月份石油产量创下历史新高，达420万桶/日，环比增长8.8%。相比之下，阿尔伯塔省2023年前11个月的平均产量为380万桶/日。11月份加拿大原油产量增加，使加拿大成为全球第四大石油生产国
- 本周三OPEC在今年首份月度石油市场报告中表示，2024年石油需求将增长225万桶/日，受中国和全球经济复苏的推动，2025年全球石油需求还会继续“强劲增长”185万桶/日。该组织称，集团外的产油国明年的日产量将增加130万桶/日。因此，除非OPEC+联盟开足马力生产，否则石油市场的供应缺口将持续到2025年底。比较让人意外的是，本次报告对明年石油市场的预测相比往年提前了几个月，OPEC解释称，此举旨在“超越以往既定的短期预测时间范围，以支持消费者和生产商对市场动态的理解”；
- 去年一整年，以沙特和俄罗斯为首的OPEC+联盟持续减产以提振油价，至今仍未停歇。自今年1月1日起，OPEC还承诺每天继续减产90万桶，但分析师预计，减产目标只会实现一半左右。在过去一年里，OPEC对2024年石油需求增长的预测一直强于国际能源署（IEA）等机构。不同于由产油国构成的OPEC，IEA主要服务于石油消费国。在去年的年中报告中，IEA表示，由于可再生能源和电动汽车的普及，石油需求将在24年大幅放缓，并最终在本十年内达到峰值。

大盘跌破2800点，频繁震荡



- 省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班1月16日上午在中央党校（国家行政学院）开班。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在开班式上发表重要讲话强调，中国特色金融发展之路既遵循现代金融发展的客观规律，更具有适合我国国情的鲜明特色，与西方金融模式有本质区别。我们要坚定自信，在实践中继续探索完善，使这条路越走越宽广。
- 1月16日上午，国务院总理李强在达沃斯国际会议中心出席世界经济论坛2024年年会并发表特别致辞。世界经济论坛创始人兼执行主席施瓦布主持。李强表示，本次年会以“重建信任”为主题，非常契合人们的关切。信任建立在我们对人类美好未来的憧憬并愿意为之共同努力的基础之上。正如习近平主席指出，世界进入新的动荡变革期，但人类发展进步的大方向不会改变，世界历史曲折前进的大逻辑不会改变，国际社会命运与共的大趋势不会改变。各方应当放下成见、弥合分歧，以诚相待、相向而行，团结一心共同破解信任赤字。
- 中国经济时报发文称，目前，我国房地产市场供求关系发生重大变化，商品房总体短缺时代已基本结束，一线城市限购政策渐进式放松是大势所趋。随着我国“房住不炒”的房地产长效机制逐步建立，限购等房地产调控的行政手段终将被稳定的、制度化的长效机制所代替。
- 据报道，长期回避中国股票的Bell Asset Management公司首席投资官Ned Bell近期罕见表态称，其正在考虑买入包括腾讯控股在内的中国大型科技公司，“我们正在有选择性地发现价值。”Ned Bell表示，当前中国股市估值已接近历史最低水平，MSCI中国指数已从2021年的峰值下跌约60%，远期市盈率已不到9倍。相比之下，MSCI印度指数的远期市盈率为22倍，标普500指数为19倍。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2009.38 2011.94 2005.63 2010.10
High= 2032.77 Previous DaysRange= 31.07
Low= 2001.7 Current DaysRange= 6.31
Close= 2009.35

国际金价日线

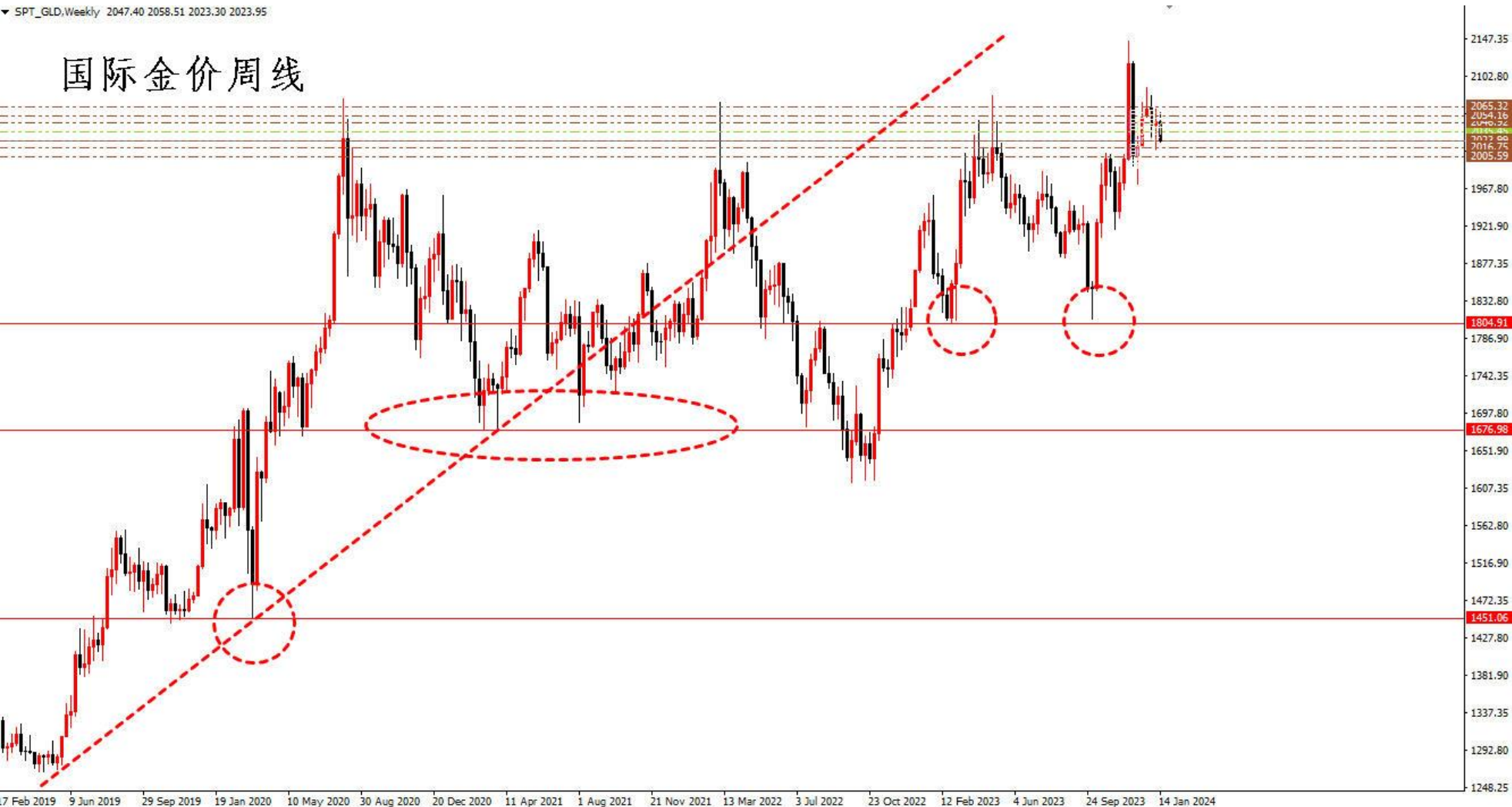


➤ 金价再次反弹越过1810至2145涨势的23.6%回撤位2066后回落，目前位于前述涨势的38.2%回撤位2017下方，上方阻力在2017，2066，2100关口；下方支撑在22000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。

周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 2047.40 2058.51 2023.30 2023.95

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 (au2404)

卖五	478.68	52
卖四	478.66	27
卖三	478.64	18
卖二	478.62	11
卖一	478.60	1
买一	478.58	9
买二	478.56	17
买三	478.54	21
买四	478.52	21
买五	478.50	91
最新	478.60	结算
涨跌	-3.02	昨结
幅度	-0.63%	开盘
总手	145160	最高
现手	11	最低
涨停	510.50	跌停
持仓	174333	仓差
外盘	72366	内盘
北京	价格	现手
14:13	478.60	:
:53	478.60	:
:59	478.58	1:
14:14	478.56	1:
:01	478.58	:
:02	478.58	:
:04	478.58	:
:05	478.60	:
:06	478.58	:
:06	478.56	1:
:09	478.56	:
:10	478.58	1
:10	478.58	:
:12	478.58	:
:12	478.58	:
:13	478.58	:
:15	478.58	:
:15	478.58	:
:16	478.60	:
:18	478.58	:
:18	478.58	:
:21	478.60	:
:23	478.60	1

★期货AU2404震荡下滑，一小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在特殊均线组1小时线黄线481.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线475，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

SPT_SVR.Daily 22.577 22.620 22.512 22.614

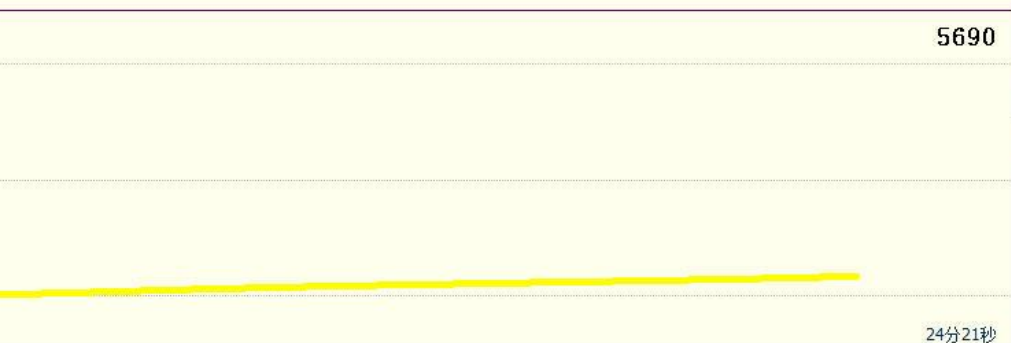


- 目前银价快速震荡回落，目前位于20.67至25.89涨势的61.8%回撤位22.66下方；上方阻力在前述涨势的50%回撤位23.28，前述涨势的38.2%回撤位23.89，23.6%回撤位24.65；下方支撑在22.00关口和日线前低20.67。

AG2406一小时线



6060



5690



24分21秒

白银2406 (ag24)

卖五	5904	79
卖四	5903	91
卖三	5902	101
卖二	5901	141
卖一	5900	123
买一	5899	62
买二	5898	220
买三	5897	179
买四	5896	85
买五	5895	112
最新	5900	结算
涨跌	-46	昨结
幅度	-0.77%	开盘
总手	287535	最高
现手	12	最低
涨停	6362	跌停
持仓	398634	仓差
外盘	142351	内盘
北京	价格	现手
14:20	5899	2
:16	5899	3
:17	5899	20
:18	5899	3
:18	5900	1
:19	5899	2
:19	5900	1
:21	5900	3
:21	5900	2
:22	5900	1
:23	5900	1
:23	5900	4
:24	5899	1
:25	5899	2
:25	5899	1
:26	5900	1
:26	5900	2
:30	5900	21
:30	5899	1
:31	5900	4
:34	5899	6
:35	5899	1
:36	5900	12

➤ 期货AG2406震荡反弹，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高6060，下方支撑位于日线前低5690，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。

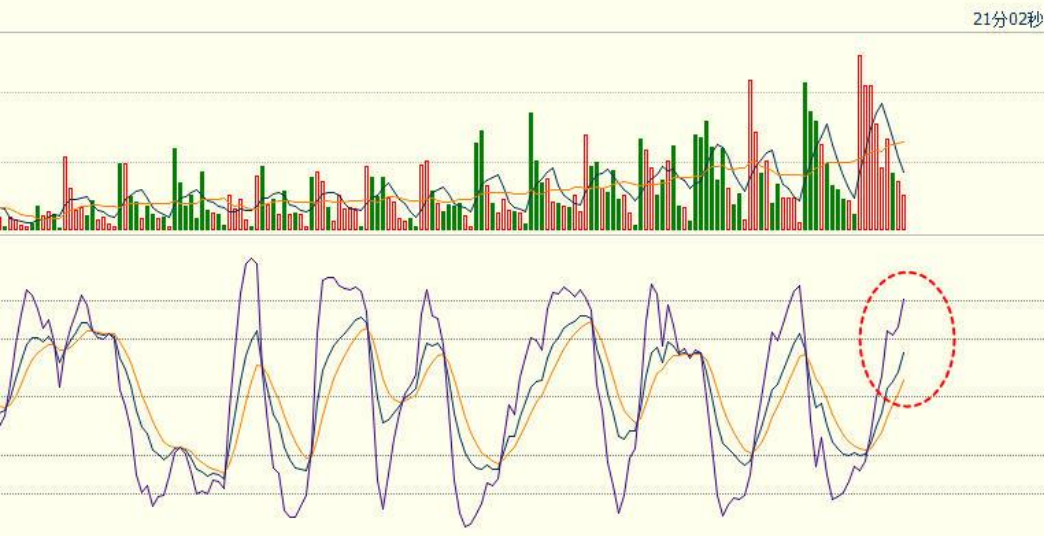
➤ 注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

原油：维持72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72.50附近，油价短线震荡。

SC2403一小时线



原油2403 (sc)		
卖五	560.0	72
卖四	559.9	25
卖三	559.8	25
卖二	559.7	29
卖一	559.6	6
买一	559.5	13
买二	559.4	19
买三	559.3	17
买四	559.2	17
买五	559.1	40
最新	559.5	结算
涨跌	-0.2	昨收
幅度	-0.04%	开盘
总手	125977	最高
现手	1	最低
涨停	604.4	跌停
持仓	27784	仓差
外盘	62015	内盘
北京	价格	现价
14:23	559.5	1
:37	559.5	
:38	559.6	
:38	559.6	
:42	559.6	
:43	559.6	
:43	559.5	
:44	559.6	
:45	559.5	
:46	559.6	
:47	559.6	
:47	559.6	
:48	559.6	
:48	559.6	
:49	559.6	
:49	559.6	
:52	559.6	
:53	559.6	
:53	559.6	
:54	559.6	
:55	559.6	
:56	559.5	
:57	559.5	

- 期货原油SC2403震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线588，下方支撑在日线前低537，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2800点附近，继续震荡！



- 今日大盘早盘低开低走，午后迎来V型反弹，三大指数尾盘加速上行，创业板指涨近2%，沪指2800点失而复得，此前盘中一度大跌超2.5%；消息面，国内主要整车厂及相关重点产业链企业近期在京召开座谈会，内容包括促进新能源汽车产业高质量发展，提振新能源汽车消费，鼓励企业发展海外市场等；国家统计局：2023年我国全年出生人口902万人；工信部就《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南》（征求意见稿）公开征求意见，到2026年，共性关键技术和应用开发类计划项目形成标准成果的比例达到60%以上，标准与产业科技创新的联动水平持续提升；整体看，当前A股市场已经调整至底部，结构性机会在增加；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2402震荡；目前2401合约正在移仓换月，整体判断短线震荡偏多。

IF2402一小时线



IF2402 (IF24)		
卖出	3203.8	6
买入	3203.4	1
最新	3203.6	结算
涨跌	-36.6	昨结
幅度	-1.13%	开盘
总手	60141	最高
现手	3	最低
涨停	3564.2	跌停
持仓	61449	仓差
外盘	29894	内盘
北京	价格	现手
14:34	3202.8	1
:09	3203.2	1
:10	3202.8	1
:11	3203.2	1
:13	3203.2	1
:15	3202.2	1
:16	3203.0	1
:17	3203.2	3
:18	3203.2	1
:18	3203.0	7
:19	3203.0	3
:19	3203.4	3
:20	3203.2	2
:20	3203.2	2
:21	3203.2	3
:22	3203.0	1
:22	3203.0	1
:23	3203.8	9
:23	3203.8	1
:24	3204.0	2
:25	3203.4	2
:26	3203.4	1
:28	3204.0	1
:28	3204.0	2
:29	3204.0	2
:29	3204.0	1
:30	3204.0	2
:30	3204.0	2
:31	3203.4	3
:32	3203.6	3

futures.com.cn

- 股指期货IF2402震荡下滑，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高3460，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17日）美国人口普查局公布12月零售销售额环比增长0.6%，市场预期增长0.4%，前值增长0.3%，创三个月最大增幅；除汽车外核心零售销售环比增加0.4%，预期0.2%，前值0.2%；美国12月份零售增长再度加速，表明消费者支出仍具韧性；有分析认为，随着消费者面临持续的通胀、借贷成本上升和储蓄减少，这一势头将在2024年减弱；本周三美联储公布2024年首份褐皮书，褐皮书显示大多数地区的经济活动几乎没有变化或是没有变化。消费者支出强劲，但劳动力市场有所转冷。许多公司表示，消费者的价格敏感度在增加；目前芝商所(CME)的FedWatch联邦观察工具显示，市场预计美联储3月首次降息至少25个基点的几率从本周二的65.1%继续降至53.2%；美国中西部艾奥瓦州15日举行美国2024年总统选举首场初选，美国前总统特朗普在这场初选中以明显优势获胜；**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，但美联储距离新一轮降息越来越近的预期继续中长期利好金银。**

原油：据美国能源情报署(EIA)称，美国原油生产设施本周净产量小幅增加，二叠纪盆地产量攀升5.5万桶/日至597.4万桶/日，尽管产量略有放缓，但仍推高来自Eagle Ford生产中心（减少2000桶/日，至114.7万桶/日）和巴肯石油生产设施（减少500桶/日，至130.3万桶/日）的原油产量。美国石油产量继续完全超过石油输出国组织（OPEC）的全球减产速度；本周三OPEC在今年首份月度石油市场报告中表示，2024年石油需求将增长225万桶/日，受中国和全球经济复苏的推动，2025年全球石油需求还会继续“强劲增长”185万桶/日。该组织称，集团外的产油国明年的日产量将增加130万桶/日。因此，除非OPEC+联盟开足马力生产，否则石油市场的供应缺口将持续到2025年底。**目前油价从低位反弹回到72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）：今日大盘早盘低开低走，午后迎来V型反弹，三大指数尾盘加速上行，创业板指涨近2%，沪指2800点失而复得，此前盘中一度大跌超2.5%；消息面，国内主要整车厂及相关重点产业链企业近期在京召开座谈会，内容包括促进新能源汽车产业高质量发展，提振新能源汽车消费，鼓励企业发展海外市场等；国家统计局：2023年我国全年出生人口902万人；工信部就《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南》（征求意见稿）公开征求意见，到2026年，共性关键技术和应用开发类计划项目形成标准成果的比例达到60%以上，标准与产业科技创新的联动水平持续提升；整体看，当前A股市场已经调整至底部，结构性机会在增加；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