



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19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

★华尔街坚持己见

★油价反弹至73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



- 本周四（1月18日）美国政府发布的数据显示，12月份新屋开工数下降4.3%，预期下降9.3%；折合年率为146万套，预期142.6万套；单户型住宅开工数继11月份飙升后，创下2022年7月以来最大降幅，而多户型住宅开工数升至五个月高点；
- 预示未来建筑活动的建筑许可升至150万套，预期148万套；数据显示，单户型住宅许可上升1.9%，预期上升0.9%；数据升至2022年5月以来最强水平，而多户型住宅许可小幅上升。
- 建筑许可增加表明，随着抵押贷款利率下降提振住房需求，新屋开工数量依然处于上行趋势。由于大多数房主仍不愿搬家，买家发现新房市场有更多库存，这帮助提振了建筑商本月的信心，创近一年来最大增幅。
- 本周四美国劳工部数据显示，美国截至1月13日当周初请失业金人数为18.7万，为2022年9月24日当周以来的最低水平，预期20.7万，数据表明美国的劳动力市场仍然紧张；截至1月6日当周续请失业金人数为180.60万，预期184.5万；美国截至1月13日当周初请失业金人数四周均值为20.32万，低于前值20.78万；初请续请失业金数据公布后，截至发稿，十年期美债收益率小幅上升至4.110%，美元指数小幅走高至103.53。
- 1月18日，美国众议院以314票对108票通过了一项短期支出法案，该协议围绕本月7日国会两党领袖达成的1.66万亿美元的支出协议，旨在让原先预估1月19日“停摆”的政府机构持续运作到3月1日、2月2日“停摆”的机构运作至3月8日，避免政府关门。该协议在众议院通过之前由参议院以77票对18票的压倒性多数票通过。但美国的立法者仍面临重大的挑战。他们的下一个任务是在新设定的3月截止日期之前，通过全年支出法案。这个过程非常复杂和费时，需要在众多不同的政府部门和项目之间分配资金。

华尔街坚持已见



- 截至去年12月底，被动型美国共同基金和ETF持有约13.3万亿美元的资产，高于主动型的13.2 万亿美元。从资金流向来看，主动型基金去年流出了4500亿美元，被动型基金流入约5290亿美元。随着投资者逐渐认识到被动管理的优势，美国这类产品的资产规模首次超过了主动管理的基金。
- 近期欧美央行轮番“放鹰”，重锤市场降息预期，美国股债连日双杀，主要央行降息前景扑朔迷离。在本周最新的报告中，高盛乐观地指出，尽管近期通胀反弹惹人担忧，但整体下降趋势没有改变，并且过热的劳动力市场正恢复平衡，这均支持降息的到来。对于主要央行降息路径，高盛指出，美联储可能在3月份开启降息，今年会有5次25个基点降息，没有市场预期那么激进，理由是美国经济稳健增长支持一系列渐进式降息。
- 摩根大通分析师Jay Barry领导的团队在最新的研报中指出，由于重要的系统性和银行间流动性出现短缺迹象，为了避免“流动性”危机重演，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。摩根大通认为，美联储将准备金供给与GDP比例设置在10%左右，当QT在11月底结束时，那时美联储隔夜逆回购工具（ON RRP）的交易量仍保持在足以维持货币市场平稳运行的水平：美联储每月美国国债的缩减规模上限将从600亿美元降至300亿美元，预计每月350亿美元的抵押贷款支持证券（MBS）缩减上限不会改变。美联储需要银行准备金保持在较高水平以确保金融系统的流动性，因此如果美联储本轮缩表在11月结束，那时准备金规模将为3.2万亿。回顾美联储近期种种放缓缩表的暗示，摩根大通高呼量化紧缩（QT）已步入终章。
- 据最新CME FedWatch数据，美联储维持2月份利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为97.4%，降息25个基点的概率为2.6%。到3月份，维持利率不变的概率为42.9%，累计降息25个基点的概率为55.7%，累计降息50个基点的概率为1.4%。

油价在73美元/桶附近，频繁震荡



- 本周四美国能源美国石油协会(API)数据显示，截至今年1月12日当周，美国原油库存上升48.3万桶，市场预期下降240万桶，终止连降两周；汽油库存增加486.6万桶，连增三周，预期增加200万桶；包括柴油和暖气油在内的美国馏分油库存增加521万桶，连增八周，预期增加120万桶；俄克拉荷马州库欣交割中心原油库存减少198.4万桶，创9月以来最大跌幅，连降两周；
- 国际能源署(IEA)在今年首份月度石油市场报告中表示，随着OPEC+以外地区的产量攀升，如果没有重大变故，今年全球石油市场可能会保持“相当充足的供应”，这与OPEC前一天预测的供应紧张完全相反。考虑到美国、加拿大、巴西和圭亚那的产量增加，IEA将OPEC以外地区的供应增长预期上调了约25%，至150万桶/日。
- 同时，IEA还认为，由于“宏观经济逆风”和电动汽车的日益普及，今年全球燃料消费增长将放缓近50%，增加120万桶/日。平均每天消费1.03亿桶。考虑到需求端大幅放缓，从二季度到今年年底，市场可能面临供应过剩。
- 据媒体报道，西方石油公司首席执行官Vicki Hollub周二在达沃斯论坛上表示，由于对原油的勘探活动将滞后于需求增长，从2025年起，全球将出现原油供应短缺。Hollub表示，在20世纪下半叶的大部分时间里，石油公司发现的原油储量大约是全球需求量的5倍，但近几十年来，这一比例大幅下降，目前约为25%。“供需不平衡在2025年及以后可能还将出现，但是届时全球石油市场将从短期供应过剩转向长期供应短缺。”Hollub一直以来都在警告称，随着老油田的衰落，世界需要新的资源、新的投资和新的产能来维持当前的供应水平。多年来，全球最大原油出口国沙特及其国有石油巨头沙特阿美公司，也发出了类似的警告。

大盘在2800点附近，频繁震荡

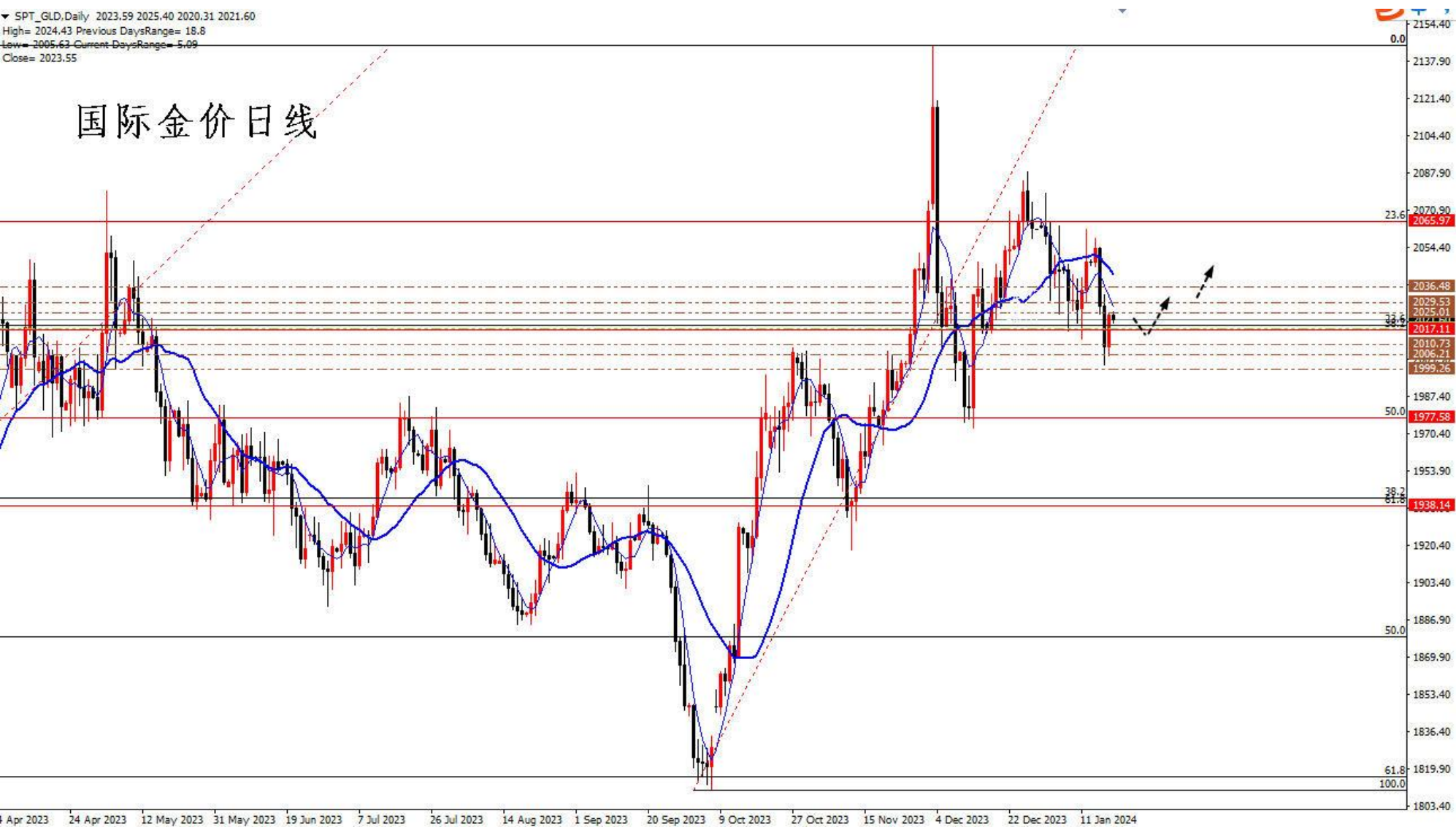


- 1月18日，国务院新闻办举行的解读宏观经济形势和政策新闻发布会，国家发改委表示，今年工作重点是：要下大力气改善居民收入预期、提高消费能力、增强消费意愿；要拓展有效投资空间，持续优化投资环境，切实提高投资综合效益。
- 针对物价水平，国家发展改革委政策研究室主任金贤东表示，下一步将会同有关方面密切跟踪市场供需和价格走势变化，抓好包括食品在内的重要民生商品生产供应、产销衔接、进出口和储备吞吐调节等各环节工作，保障市场供应充裕、价格平稳运行。
- 国家能源局18日发布的数据显示，2023年全社会用电量92241亿千瓦时，同比增长6.7%。规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。
- 根据中国音像与数字出版协会游戏工委发布的《2023年中国游戏产业报告》，2023年我国自研产品海外实销收入163.66亿美元，规模连续四年超千亿人民币。
- 中指研究院表示，据其测算，三大工程之一的城中村改造将在未来5年中带动约10亿平方米的投资规模，会对房地产市场形成有效支撑，平均到每一年，其带来的住宅新增需求约有4400万平方米，占22个城市2022年新建商品住宅销售面积的18%。城中村改造在投资带动方面也会有实质性的作用，包括土地购置和建安投资，大约有10万亿元的规模。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2023.59 2025.40 2020.31 2021.60
High= 2024.43 Previous DaysRange= 18.8
Low= 2005.63 Current DaysRange= 5.09
Close= 2023.55

国际金价日线

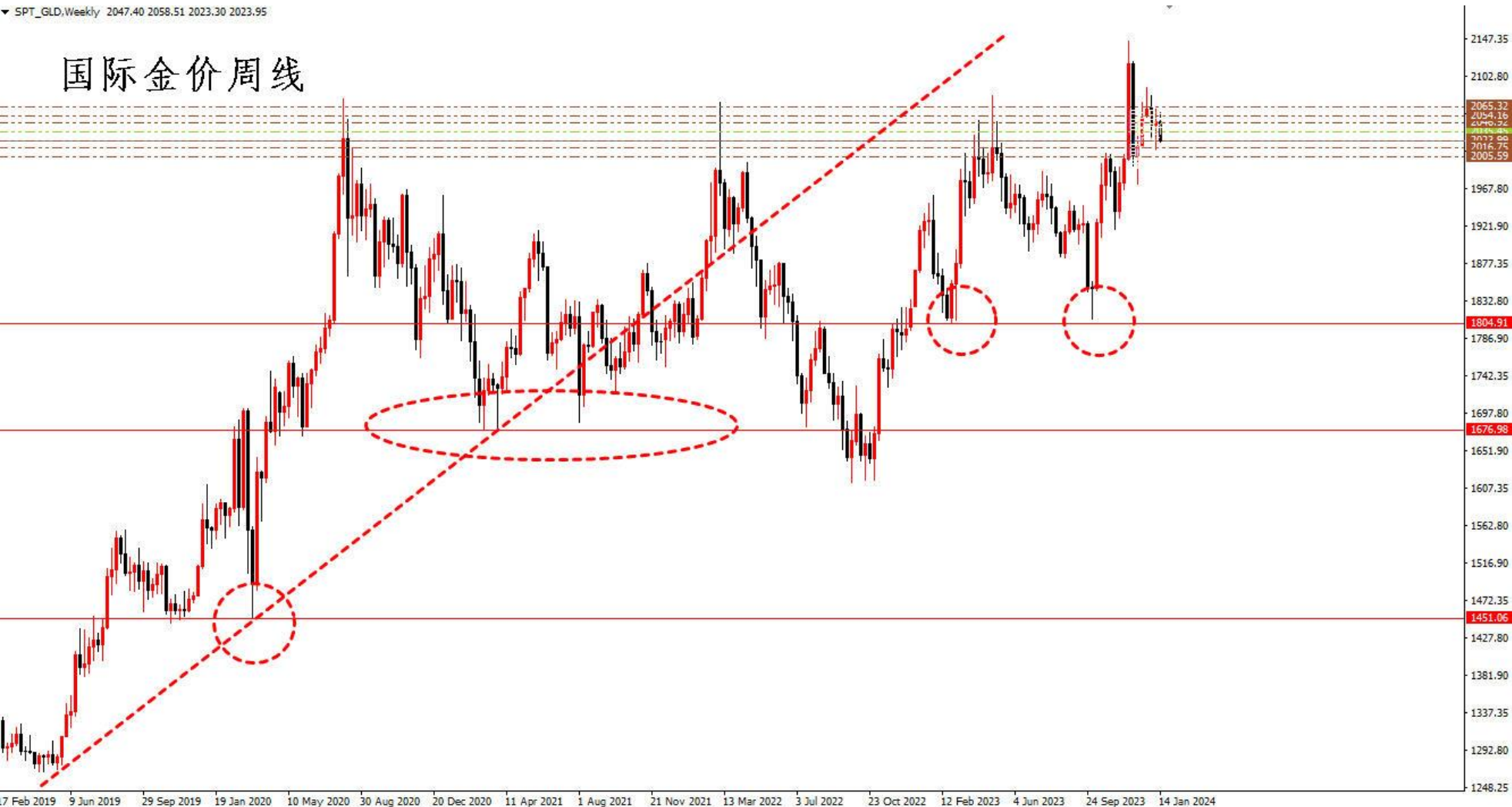


- 金价再次反弹越过1810至2145涨势的23.6%回撤位2066后回落，目前位于前述涨势的38.2%回撤位2017上方，上方阻力在2066，2100关口和历史前高2145；下方支撑在2017，2,000关口，1810至2145涨势的50%回撤位1977。

周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 2047.40 2058.51 2023.30 2023.95

国际金价周线

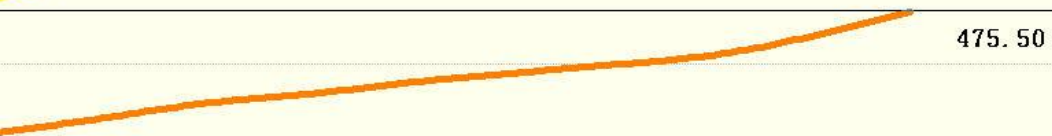


- 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在1900下方；下方支撑在周线前低1804；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。

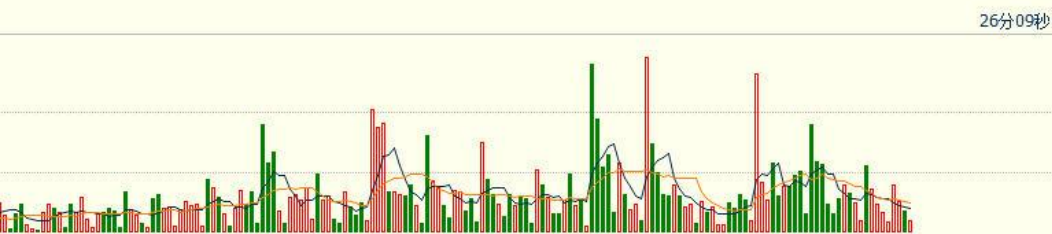
AU2404一小时线



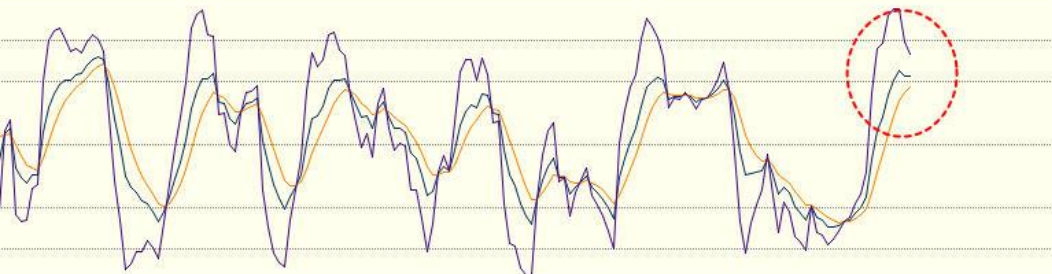
484.50



475.50



26分09秒



黄金2404 (au)

卖五	480.42	58
卖四	480.40	48
卖三	480.38	23
卖二	480.36	16
卖一	480.34	3
买一	480.32	8
买二	480.30	23
买三	480.28	20
买四	480.26	34
买五	480.24	62
最新	480.34	结
涨跌	0.90	昨
幅度	0.19%	开
总手	95794	最
现手	1	最
涨停	508.20	跌
持仓	171323	仓
外盘	48272	内
北京	价格	现
14:18	480.32	
:14	480.34	
:17	480.32	
:18	480.32	
:18	480.34	
:21	480.32	
:21	480.32	
:22	480.32	
:25	480.30	
:27	480.32	
:28	480.30	
:28	480.30	
:29	480.32	
:30	480.32	
:34	480.30	
:35	480.30	
:35	480.32	
:37	480.30	
:38	480.32	
:39	480.32	
:40	480.34	
:41	480.34	
:49	480.34	

★期货AU2404震荡下滑，一小时线KDJ超买回落，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475.50，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 22.741 22.778 22.650 22.664



- 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上方；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22.66，22.00关口和日线前低20.67。

AG2406一小时线



白银2406(ag)

卖五	5917	68
卖四	5916	101
卖三	5915	420
卖二	5914	400
卖一	5913	12
买一	5912	85
买二	5911	128
买三	5910	74
买四	5909	165
买五	5908	80
最新	5912	结算
涨跌	16	昨结
幅度	0.27%	开盘
总手	261634	最高
现手	2	最低
涨停	6308	跌停
持仓	410684	仓差
外盘	125462	内盘
北京	价格	现价
14:22	5913	
:12	5913	1
:12	5913	
:14	5913	
:15	5912	
:17	5912	
:18	5912	
:18	5913	
:19	5913	
:21	5912	
:22	5912	
:23	5913	
:27	5912	
:30	5913	
:30	5913	
:32	5912	
:33	5912	
:36	5912	
:37	5912	
:40	5912	
:40	5913	
:41	5912	
:43	5913	

- 期货AG2406震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高6140，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：维持73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 (sc2403)		
卖五	565.5	46
卖四	565.4	25
卖三	565.3	15
卖二	565.2	13
卖一	565.1	5
买一	565.0	8
买二	564.9	70
买三	564.8	24
买四	564.7	34
买五	564.6	57
最新	565.1	结算
涨跌	11.5	昨收
幅度	2.08%	开盘
总手	193939	最高
现手	1	最低
涨停	597.8	跌停
持仓	30060	仓差
外盘	97728	内盘
北京	价格	现月
14:26	565.0	
:34	565.0	
:35	565.0	
:38	565.0	
:40	565.0	
:41	565.0	
:42	565.0	
:42	564.9	
:43	565.0	
:45	565.0	
:45	565.0	
:46	565.0	
:48	565.0	2
:48	565.0	
:52	565.0	
:57	565.0	
14:27	565.1	
:01	565.0	
:05	565.0	
:08	565.0	
:11	565.1	
:12	565.1	
:13	565.1	

- 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587，下方支撑在日线小前低548，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！



- 今日大盘全天震荡调整，创业板指跌近1%领跌；消息面，工信部：2023年我国汽车出口首次跃居全球第一；工信部：下一步工信部将研究出台5G应用发展接续政策；根据中国音像与数字出版协会游戏工委发布的《2023年中国游戏产业报告》，2023年我国自研产品海外实销收入163.66亿美元，规模连续四年超千亿元人民币；中指研究院表示，城中村改造在投资带动方面也会有实质性的作用，包括土地购置和建安投资，大约有10万亿元的规模；整体看，近期恐慌情绪得到一定程度的释放，市场低位的情绪出清，带来了部分指数风险溢价的大幅走高，中期而言指数实现向上可能性较大；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 (IF2

卖出 3246.8 1

买入 3246.0 2

最新 3246.2 结算

涨跌 33.2 昨结

幅度 1.03% 开盘

总手 71151 最高

现手 3 最低

涨停 3534.2 跌停

持仓 78702 仓差

外盘 35276 内盘

北京 价格 现手

14:36 3245.2

:14 3245.4

:15 3245.6

:15 3245.6

:16 3245.2

:16 3245.4

:17 3246.0

:17 3245.2

:18 3245.2

:18 3245.8

:19 3246.0

:19 3246.0

:20 3246.0

:20 3246.0

:21 3246.6

:21 3246.6

:22 3246.0

:22 3246.6

:23 3246.6

:23 3246.6

:24 3246.2

:24 3246.8

:25 3246.0

:25 3247.2

:26 3247.2

:26 3247.0

:27 3246.8

:27 3247.0

:28 3247.0

:28 3246.2

- 股指期货IF2402震荡反弹，1小时KDJ超买，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：本周四（1月18日）公布的美国12月份新屋开工数下降4.3%，预期下降9.3%；折合年率为146万套，预期142.6万套；预示未来建筑活动的建筑许可升至150万套，预期148万套；数据显示，单户型住宅许可上升1.9%，预期上升0.9%，数据升至2022年5月以来最强水平；1月18日，美国众议院以314票对108票通过了一项短期支出法案，该协议围绕本月7日国会两党领袖达成的1.66万亿美元的支出协议，旨在让原先1月19日“停摆”的政府机构持续运作到3月1日、2月2日“停摆”的机构运作至3月8日，避免政府关门。美国的立法者仍面临重大的挑战。他们的下一个任务是在新设定的3月截止日期之前，通过全年支出法案；据最新CME FedWatch数据，美联储维持2月份利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为97.4%，降息25个基点的概率为2.6%。到3月份，维持利率不变的概率为42.9%，累计降息25个基点的概率为55.7%，累计降息50个基点的概率为1.4%；**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：本周四美国石油协会(API)数据显示，截至今年1月12日当周，美国原油库存上升48.3万桶，市场预期下降240万桶，终止连降两周；汽油库存增加486.6万桶，连增三周，预期增加200万桶；馏分油库存增加521万桶，连增八周，预期增加120万桶；国际能源署(IEA)在今年首份月度石油市场报告中表示，随着OPEC+以外地区的产量攀升，今年全球石油市场可能会保持“相当充足的供应”，考虑到美国、加拿大、巴西和圭亚那的产量增加，IEA将OPEC以外地区的供应增长预期上调了约25%，至150万桶/日。IEA还认为，“宏观经济逆风”和电动汽车日益普及，今年全球燃料消费增长将放缓近50%，增加120万桶/日；平均每天消费1.03亿桶。考虑到需求端大幅放缓，从二季度到今年年底，市场可能面临供应过剩。**目前油价从低位反弹回到74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)：今日大盘全天震荡调整，创业板指跌近1%领跌；消息面，工信部：2023年我国汽车出口首次跃居全球第一；工信部：下一步工信部将研究出台5G应用发展接续政策；根据中国音像与数字出版协会游戏工委发布的《2023年中国游戏产业报告》，2023年我国自研产品海外实销收入163.66亿美元，规模连续四年超千亿元人民币；中指研究院表示，城中村改造在投资带动方面也会有实质性的作用，包括土地购置和建安投资，大约有10万亿元的规模；整体看，近期恐慌情绪得到一定程度的释放，市场低位的情绪出清，带来了部分指数风险溢价的大幅走高，中期而言指数实现向上可能性较大；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