



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

2024年02月01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](http://www.gtfutures.com.cn)



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行无往 逢底得人则通

★近期美国重要数据和消息

★美联储1月议息会议详解！/美联储主席鲍威尔会后发言

★油价在76美元/桶附近震荡；A股大盘返回2800点附近震荡

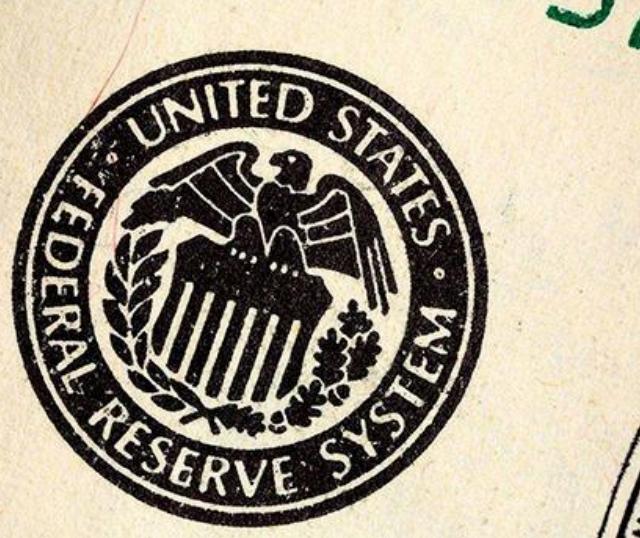
★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

# 近期美国重要数据和消息



- 本周二（1月30日）美国劳工统计局报告显示，美国12月JOLTS职位空缺902.6万人，预期875万人，11月前值从879万人上修至892.5万人；12月份的JOLTS数据超出了媒体调查的所有经济学家的估计；
- 12月职位空缺数比失业工人数多出275.8万，较11月的266.2万差距小幅上升；12月每个失业工人对应1.44个职位空缺，较11月显著反弹；该比例在过去一年多的时间里，总的的趋势是下降的；该比例在新冠疫情前为1.2；
- 12月自主辞职的人数降至340万，为近三年来的最低水平；近几个月来，该数据显著下降，这意味着美国人对自己在当前市场上找到其他工作或获得薪资更高的新工作的信心不足；这表明尽管劳动力需求依然强劲，但劳工们变得更加谨慎。
- 本周三（1月31日）美国ADP就业报告显示，美国1月ADP就业人数10.7万人，创2023年11月以来最小增幅，预期15万人，修正后的前值为15.8万人；报告称，在就业人数大幅不及预期之时，1月份工资增幅持续放缓；1月就业人员薪资同比增长5.2%，低于去年12月的5.4%。对于跳槽的人来说，工资增幅为7.2%，创2021年5月以来的最低增速。
- 本周二国际货币基金组织（IMF）报告中指出，目前预计2024年全球经济增长率为3.1%，比10月份的预测值提高了0.2个百分点；IMF认为，尽管中东地缘政治动荡带来了大宗商品价格飙升和供应链问题等新风险，但全球经济硬着陆的可能性已经降低。IMF的预测仍低于2000年至2019年3.8%的全球平均增长率。该机构表示，高利率、部分财政支持计划终止以及生产率的低增长仍是影响经济增长的因素。IMF也在报告中指出，紧缩政策导致大多数地区的通胀率下降速度快于预期；IMF认为，2024年全球通胀率为5.8%，2025年为4.4%。发达经济体今年的通胀率将降至2.6%，明年将降至2%。

# 美联储1月议息会议详解！



- 本周三（1月31日）美联储1月议息会议将联邦基金利率连续第四次会议保持在5.25%-5.50%的二十二年来高位不变，符合市场预期；值得注意的是，本次会议声明作出了几处“重大修改”，特别是删除了有关“在通胀受控并朝着2%目标迈进之前继续加息”意愿的经典语句；
- 声明重要的变化包括：完全删除了对“美国银行体系健全且有韧性”的评价，以及对“家庭和企业面临更为收紧的金融和信贷环境可能会对经济活动、就业和通胀造成压力”的语句；同时，声明新增表述“委员会判断，实现就业和通胀目标的风险正在走向更好的平衡”，暗示自2022年3月至2023年7月11次共525个基点的加息历程走到了终点。
- 声明将去年12月“在决定可能适合让通胀随着时间推移回到2%的任何额外政策紧缩程度时”这句话，改为了“在考虑对联邦基金利率目标区间的任何调整时”，都证实降息即将到来。但是，本次声明也格外强调“在对通胀持续迈向2%更有信心之前，委员会不认为降低（利率）目标区间是适宜的”，代表美联储明确表态“尚未准备好开始降息”。声明也没有再提会考虑“货币政策的累计和延后影响”等指标。美国国内有分析称，这表明美联储寻求在通胀数据走低而经济增长保持弹性的新形势下制定未来路线；而且缩表计划会继续照常进行；
- 美联储维持对“就业增长放缓但保持强劲”、“失业率保持在较低水平”、“过去一年通胀放缓但保持高企”等评述，并称“经济活动一直在稳步扩张”，态度似乎好于去年12月声明中的“经济活动较三季度的强劲增速有所放缓”。美联储1月会议结束后，利率期货显示，目前市场预计美联储3月份降息的概率下降至35.5%，前一天约为48%，而12月份时一度高达94%。与此同时，目前期货市场现在反映出5月份降息的几率接近90%。

# 美联储主席鲍威尔会后发言



- 美联储主席鲍威尔在1月议息会议后的记者会上表示，FOMC利率可能处于本轮周期的峰值，但还需更多证据证明通胀已被遏制，多数委员预计今年可能降息多次，但并不认为3月就会启动降息，计划3月份开始深入讨论资产负债表问题；
- 鲍威尔在讲话中表示，美联储仍然侧重于实现充分就业和维持物价稳定的双重职责。目前FOMC利率政策显然处于限制性领域，经济活动按稳健的速度扩张，房地产领域的活动在过去一年受到抑制，更高的利率已经影响到企业的固定投资。
- .....我们已经连续六个月看到有利的通胀数据，目前通胀的回落很大程度上来自商品领域，我们将寻找更多通胀下滑的证据，才能确认通胀确实回落。我们处于风险管理模式。降息的时间点取决于通胀证据。
- 鲍威尔说，经济增速更强劲不是一个问题，美国经济已经很大程度上正常化，过去的一年里经济属于“稳健-强劲”状态，但还没有完全恢复正常，确预计美国经济增速将保持适中。美联储不希望看到一个更加疲软的就业市场，如果如果劳动力市场意外疲软，将不利于美联储提前降息。他认为，目前薪资正在回归“与通胀朝着2%回落相一致”的水平，2023年劳动者参与率和移民都强劲回归；整体而言，劳动力市场朝着新冠疫情前那些水平回归的迹象非常清晰。
- 鲍威尔表示现在还不能宣布胜利，因为核心通胀仍然较高，距离经济软着陆还有一段路要走。.....鲍威尔表示，至少从本次会议情况看，目前美联储尚未达到3月就启动降息的信心水平，最终是否降息将取决于经济形势的演变。从理论上讲，美国正处于“熬过新冠疫情经济”的阶段。不过，他说美联储计划3月份开始深入讨论资产负债表问题，认为本轮紧缩周期以来的缩表过程进展不错，没必要等到隔夜逆回购协议（RRP）彻底降至零了才放慢缩表进程。

# 油价回落至76美元/桶附近，频繁震荡



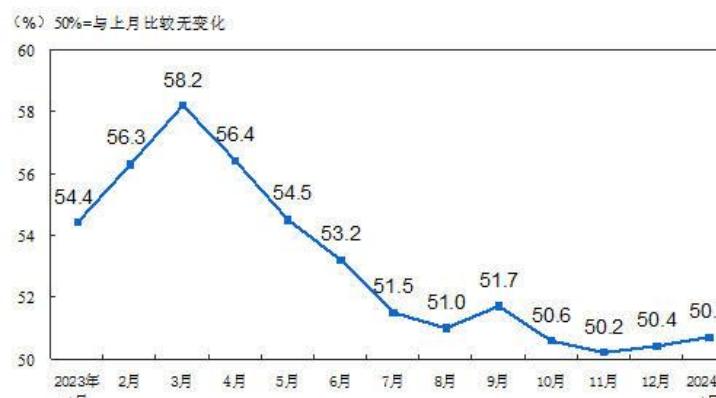
- 本周二（1月30日）沙特阿美表示，沙特政府要求公司不要进一步将日产提高至1300万桶，应维持在当前1200万桶/日。沙特阿美CEO阿明·纳赛尔（Amin Nasser）此前在达沃斯论坛接受采访时曾表示，2024年的石油需求将增长约150万桶/日。与此同时，过去两年，消费者已经消耗了4亿桶海上和内陆石油储备之后，全球库存已经缩减到五年平均水平的低位。
- 自从也门胡塞武装袭击红海过往船只以来，已有多达100艘载有约5600万桶原油和燃料的油轮从红海改道，这将比平时多花两周到一个多月的时间才能到达目的地，半岛电视台本月早些时候报道说，从中东到欧洲的石油流量已经下降了近50%，因为红海航线是欧洲与亚洲之间最短的通道，欧洲将遭遇一些石油痛苦。
- 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；
- 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。IEA表示，最新上调石油需求增长预测与全球经济增长改善、第四季度原油价格下跌以及中国石化行业扩张有关。去年第四季度，需求增幅从第三季度的280万桶/日放缓至170万桶/日，反映了在经历了后疫情繁荣后旅行需求放缓。
- 本周三美国石油协会(API)公布的美国库存数据喜忧参半，截至1月26日的一周，原油库存减少了250万桶，预期减少87万桶；汽油库存增加了60万桶，预期增加170万桶；馏分油库存减少了210万桶，预期减少45万桶。

# 大盘回落至2800点附近，频繁震荡

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）



- 1月31日，国家统计局发布的数据显示，中国1月制造业PMI为49.2%，较上月上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数为50.7%，比上月上升0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.9%，比上月上升0.6个百分点；
- 从分项指数变化来看，制造业企业生产活动加快增长，国内外市场需求均趋稳回升。具体来看，企业生产活动加快增长。1月份生产指数为51.3%，较上月上升1.1个百分点，升至近4个月内的高点，并且连续8个月运行在扩张区间。其中，新动能和消费品生产活动明显加快；
- 1月份，非制造业商务活动指数为50.7%，比上月上升0.3个百分点，高于临界点，表明非制造业延续平稳扩张走势。分行业看，建筑业商务活动指数为53.9%，比上月下降3.0个百分点；服务业商务活动指数为50.1%，比上月上升0.8个百分点。
- 习近平在中共中央政治局第十一次集体学习时强调，要及时将科技创新成果应用到具体产业和产业链上，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，布局建设未来产业，完善现代化产业体系。要围绕发展新质生产力布局产业链，提升产业链供应链韧性和安全水平，保证产业体系自主可控、安全可靠。要大力发展战略性新兴产业，促进数字经济和实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业集群。

# 黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡



➤ 金价冲高后回落，反弹后停留在2000关口上方；上方阻力在2066，2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。

# 周线震荡，始终在关键支撑上方



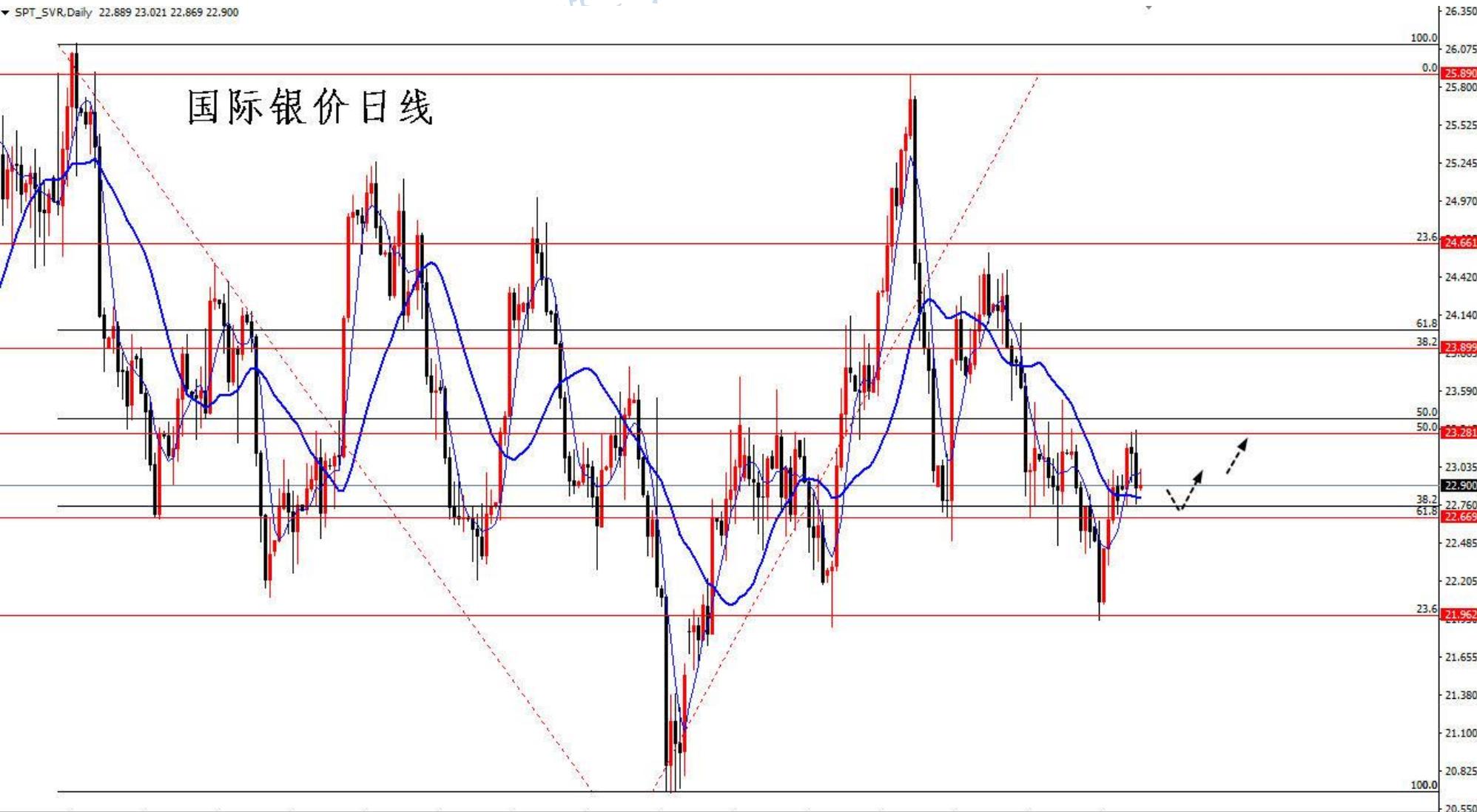
AU2404一小时线



★期货AU2404震荡反弹，一小时线KDJ超买回落，上方阻力在日线前高486.50，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线479.50，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





- 期货AG2406震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于日线前高6150，下方支撑位于日线小前低5750，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：回落至76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74.00附近，油价短线震荡。

SC2403一小时线



惟初笃行而冠 途鹿得人则通

- 期货原油SC2403震荡回落，1小时线KDJ接近超卖，上方阻力位于日线小前高598，下方支撑在日线前低562，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏空；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

# 大盘在2800点附近，继续震荡！



- 今日两市午后走势分化，沪指震荡回落，创业板指冲高回落涨1%；消息面，2024年1月财新中国制造业PMI录得50.8，与上月持平；财政部：2024年财政收入将会继续恢复性增长，财政支出将继续保持必要强度；财政部：2023年证券交易印花税1801亿元，同比下降34.7%；习近平：要大力发展数字经济，打造具有国际竞争力的数字产业集群；整体看，春节后随着1月业绩预告披露落地，市场进入经济数据和业绩真空期，临近3月政策预期升温，新的预期开始形成，市场风险偏好或有望改善；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；日线KDJ接近超卖；整体判断短线震荡偏多。

**IF2402一小时线**

**卖出 3210.0 1**
**买入 3209.8 7**
**最新 3209.8 结**
**涨跌 -9.8 昨**
**幅度 -0.30% 开**
**总手 64776 最**
**现手 1 最**
**涨停 3541.4 跌**
**持仓 67416 仓**
**外盘 31930 内**
**北京 价格 现**
**14:28 3213.0**
**14:10 3212.8**
**14:11 3212.6**
**14:11 3212.4**
**14:12 3212.2**
**14:12 3212.0**
**14:13 3212.0**
**14:13 3212.0**
**14:14 3211.6**
**14:14 3211.6**
**14:15 3211.8**
**14:15 3211.2**
**14:16 3211.2**
**14:16 3211.0**
**14:17 3211.0**
**14:17 3211.0**
**14:18 3210.8**
**14:18 3211.0**
**14:19 3211.2**
**14:19 3210.8**
**14:20 3210.8**
**14:21 3210.8**
**14:21 3210.4**
**14:22 3210.2**
**14:22 3210.6**
**14:23 3210.0**
**14:23 3210.0**
**14:24 3210.2**
**14:24 3210.2**
**14:25 3209.8**

- 股指期货IF2402震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高3460，下方支撑位于日线小前低3140，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31日）美国ADP就业报告显示，美国1月ADP就业人数10.7万人，创2023年11月来最小增幅，预期15万人；报告称，在就业人数大幅不及预期之时，1月就业人员薪资同比增长5.2%，低于去年12月的5.4%；对于跳槽的人来说，工资增幅为7.2%，创2021年5月以来的最低增速。本周三（1月31日）美联储1月议息会议将联邦基金利率连续第四次会议保持在5.25%-5.50%的二十二年来高位不变，符合市场预期；本次会议声明作出了几处“重大修改”，特别是删除了有关“在通胀受控并朝着2%目标迈进之前继续加息”意愿的经典语句；美联储主席鲍威尔在1月议息会议后的记者会上表示，FOMC利率可能处于本轮周期的峰值，但还需更多证据证明通胀已被遏制，多数委员预计今年可能降息多次，但并不认为3月就会启动降息；美联储1月会议后，利率期货显示，目前市场预计美联储3月份降息的概率下降至35.5%，前一天约为48%，而12月份时一度高达94%；目前期货市场现在反映出5月份降息的几率接近90%。**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：本周三美国能源情报署数据显示上周原油库存增加120万桶，预期减少21.7万桶，导致价格承压；上周汽油库存增加115万桶，预期增加148万桶；精炼油库存减少254万桶，预期减少45万桶；美国国内石油产量上周回升至1300万桶/日，此前1月早些时候因天气寒冷而关闭了近100万桶/日的产能；调查发现，OPEC 1月份石油产量录得自7月份以来的最大月度跌幅，OPEC 1月产量为2633万桶/日，较12月减少41万桶/日；原因是一些成员国实施了与更广泛的OPEC+联盟达成的新的自愿减产协议，并且骚乱抑制了利比亚的产量。**目前油价从小高点回落至75美元/桶附近，短线预期继续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日两市午后走势分化，沪指震荡回落，创业板指冲高回落涨1%；消息面，2024年1月财新中国制造业PMI录得50.8，与上月持平；财政部：2024年财政收入将会继续恢复性增长，财政支出将继续保持必要强度；财政部：2023年证券交易印花税1801亿元，同比下降34.7%；习近平：要大力发展数字经济，打造具有国际竞争力的数字产业集群；整体看，春节后随着1月业绩预告披露落地，市场进入经济数据和业绩真空期，临近3月政策预期升温，新的预期开始形成，市场风险偏好或有望改善；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 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