



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02月02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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★近期美国重要数据和消息

★商业地产和地方银行的麻烦/关注今晚美国1月非农就业数据

★油价在73美元/桶附近震荡；A股大盘返回2700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



- 本周四（2月1日）公布的美国1月ISM制造业指数49.1，创15个月新高，预期47.2；美国1月ISM制造业意外上涨，虽然仍处于萎缩态势，且为连续第15个月萎缩，但最新数据超出了绝大多数经济学家的估计，并创下2022年以来的最高，表明美国制造业出现企稳的迹象；
- 衡量未来需求的新订单指数52.5，进入扩张区间，创2022年以来新高，预期48.2，此前新订单指数已连续16个月收缩；新出口订单指数从12月的49.9降至45.2，创下2020年5月以来的最快收缩速度；生产指数为50.4，较12月的49.9增加了0.5个点；物价支付指数大幅增加至52.9，预期46.9，这是材料成本自去年4月份以来的首次上涨，凸显价格压力再现；就业指数为47.1，仍陷入萎缩，预期47，近几个月就业分项指数持续低迷；降息预期令美国采购和供应管理高管们对美国经济前景感到乐观。
- 稍早公布的美国1月Markit制造业PMI终值上升至50.7，创2022年9月份以来新高，预期和初值均为50.3。其中新订单分项指数终值上升至52.6，创2022年5月份以来新高，就业分项指数终值创2023年9月份以来新高。标准普尔全球市场情报首席商业经济学家表示：新年伊始，制造商的脚步充满活力。由于需求激增，企业对未来一年的乐观情绪已飙升至2022年初以来的最高水平。
- 昨日美国劳工部数据显示，截至1月27日当周，美国初请失业金人数增加9000至22.4万，预期为21.2万；截至1月20日当周，续请失业金人数增至190万，预期184万；本周四美国就业咨询公司挑战者发布的报告显示，美国公司1月计划裁员82307人，较去年12月增加136%，但仍较上年同期减少20%。这是2009年以来数据显示裁员总数第二高的1月份和计划招聘水平最低的月份；这是劳动力市场的一个潜在麻烦点，今年将成为焦点。投资者的焦点现在转向本周五的美国非农就业数据，以获取有关利率走势的进一步澄清。目前根据芝加哥商品交易所Fed Watch工具的数据，交易员现在预计在5月份降息的可能性约为96%。



# 商业地产和地方银行的麻烦



- 美商业地产阵痛已波及美、亚、欧三地银行。有数据预测，美国商业地产到期贷款总额在2027年将超过2.2万亿美元。
- 据媒体报道，当地时间周四，瑞士宝盛银行（Julius Baer）宣布了其首席执行官 Philipp Rickenbacher 将辞职的消息，因奥地利房地产公司 Signa Group 的贷款无法按期收回，该行为此额外计提了约7亿美元的贷款损失拨备，该行同时表示将关闭贷款发放部门。据悉，Signa 除了在德国、奥地利和瑞士拥有地标性市中心房产外，还拥有曼哈顿 Chrysler 大厦的股份。
- 此前长期的高利率环境叠加疫情以来办公楼使用率和估值的下降，美股商业地产持续阵痛，并冲击银行业。
- 本周三盘前，纽约社区银行有限公司（NYCB）四季度财报显示意外亏损2.6亿美元，而分析师此前预期盈利2.06亿美元；每股亏损0.36美元，每股收益（EPS）同比由盈转亏。穆迪已将NYCB评级下调至“垃圾级”，摩根士丹利正在重新检视对NYCB的获利预期。美国银行和瑞银等多家银行也下调NYCB目标价。穆迪表示，此次评级行动反映出纽约社区银行在纽约写字楼和多户住宅市场的意外亏损、盈利疲软、资本化的实质性下降，以及对批发融资的依赖日益增加。
- 受此影响，纽约社区银行跳空低开42.6%，盘初曾跌逾46%，收跌37.7%，创1993年11月上市以来最大盘中和收盘跌幅，远超该行在2008年全球金融危机期间的最大跌幅。昨日美国地区银行指数收跌6%，创去年3月硅谷银行倒闭以来最大跌幅。
- 时隔近一年，美国银行业危机的阴霾仍笼罩在储户身上，存款源源不断地涌向货币基金市场。根据投资公司协会的数据，截至当地时间1月31日，美国货币市场基金规模突破6万亿美元，为史上首次。2023年全年流入超过1万亿美元。

# 关注今晚美国1月非农就业数据

## “01 大数据 运筹帷幄”

本次非农机构预测值  
(7家全球著名投行最新预期一览)

更多非农资讯  
尽在汇通新闻



- 目前投资者焦点转向21:30公布的美国非农就业数据。目前市场预计1月份非农新增就业人数18万人，失业率预计会回升至3.8%。投资者也将关注薪资和劳动力参与率数据。调查显示，美国1月平均每小时工资月率料上升0.3%，年率料攀升4.1%。美国1月劳动力参与率预计为62.6%。
- 相比一份乐观的非农就业数据，黄金对令人失望的就业数据的反应可能会更加强烈。
- 蒙特利尔银行金融集团预计，11月数据可能会下修7.1万人，12月数据可能会下修3.5万人；预计52%的可能性数据将低于市场预期，48%的可能性将好于市场预期，预计比预期高5.5万-12.9万人。预计失业率有45%的可能性会低于市场预期，29%的可能性会高于市场预期，26%的可能性将符合市场预期。



# 油价回落至73美元/桶附近，频繁震荡



- 在OPEC+委员会周四举行的会议上，沙特领导的一个主要成员小组建议不改变产出政策。初步出口数据显示，欧佩克新一轮减产行动缓慢，石油市场依然脆弱。
- 沙特能源大臣表示，如果需要，目前的欧佩克+减产绝对可以延长到第一季度之后。这一决定通常需要在3月初做出。
- 消息人士表示，这次会议不会带来任何惊喜。然而，OPEC+很快将不得不决定是否延长去年11月宣布的将于3月底到期的每日220万桶的自愿石油减产计划。消息人士表示，关于延长或取消自愿减排的讨论尚未开始。近期中东紧张局势一直推高油价，人们担忧也门胡塞武装在红海对航运发动袭击，这使成本上升并扰乱了全球石油贸易。
- 英国石油公司（BP）表示，由于停电，该公司位于印第安纳州惠廷的日产量43.5万桶的炼油厂正在关闭中。惠廷市表示，停电导致可见火焰升腾，产品被燃烧。
- IMF总裁格奥尔基耶娃表示，中央银行将利率维持在较高水平的时间超过必要的期限，对全球经济构成风险。如果美国维持较高利率的时间超过其他国家，新兴市场货币可能会受到影响。美联储的立场表明，控制通胀的工作“还没有完全完成，但已接近尾声”。国际货币基金组织修改了其预测，表明预计经济增长将更加强劲，特别是美国和中国的经济。
- IG市场分析师表示，“彻底看涨原油的主要问题是技术面仍然看跌，并且尚未跟上最近发生的事件。”也门胡塞武装周三表示，将继续袭击红海的美国和英国军舰，这被称为自卫行为，引发了人们对全球贸易长期中断的担忧。

# 大盘回落至2700点附近，频繁震荡

财新中国制造业PMI连续三个月维持在扩张区间



- 本周四（2月1日）标普全球公布的数据显示，中国1月财新中国制造业PMI为50.8，与上月持平，连续三个月高于荣枯线。自2021年6月以来，该指数首次连续三个月位于扩张区间；
- 这一走势与官方PMI数据并不一致。此前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；总体来看，制造业在持续改善，供应和需求均扩张。物流速度加快、采购增加、库存增加、生产经营活动预期升温。就业仍小幅回落，价格水平疲弱。
- 中国央行：1月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款1500亿元。期末抵押补充贷款余额为34022亿元。
- 中共中央政治局1月31日下午就扎实推进高质量发展进行第十一次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，必须牢记高质量发展是新时代的硬道理，全面贯彻新发展理念，把加快建设现代化经济体系、推进高水平科技自立自强、加快构建新发展格局、统筹推进深层次改革和高水平开放、统筹高质量发展和高水平安全等战略任务落实到位，完善推动高质量发展的考核评价体系，为推动高质量发展打牢基础。发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点，必须继续做好创新这篇大文章，推动新质生产力加快发展。
- 全国政协经济委员会副主任易纲表示，推动保险资金、养老金、企业年金等长线资金入市，进一步发展股权投资，畅通PE/VC的融资渠道和退出渠道等，总之要千方百计增加全社会的资本金投资。



# 黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT\_GLD, Daily 2054.64 2056.76 2051.78 2056.20  
High= 2065.3 Previous DaysRange= 35.34  
Low= 2029.96 Current DaysRange= 49800  
Close= 2054.63

国际金价日线



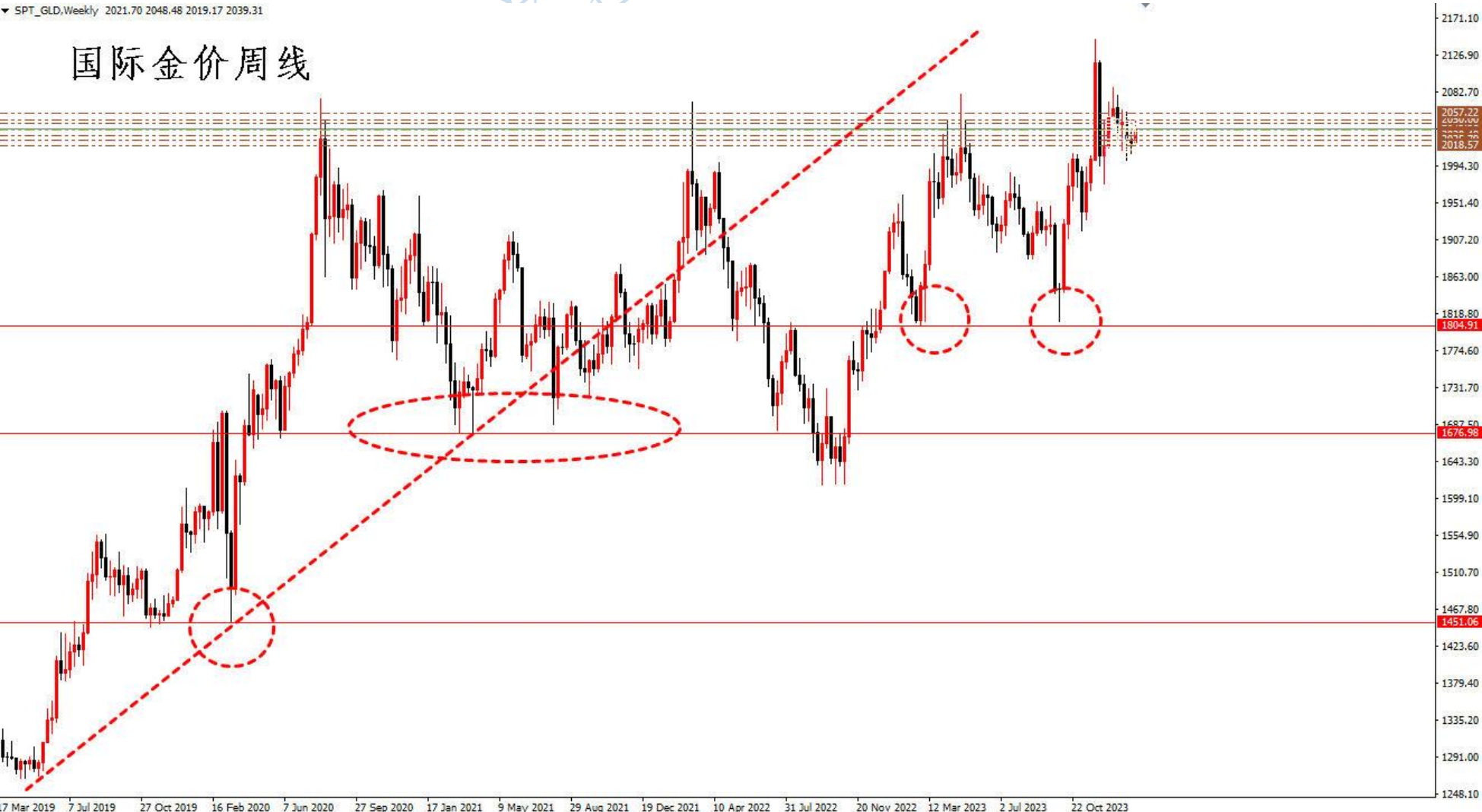
- 金价冲高后回落，反弹后停留在2000关口上方；上方阻力在1810至2145涨势的23.6%回撤位2066，2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。



# 周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT\_GLD,Weekly 2021.70 2048.48 2019.17 2039.31

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震荡反弹，一小时线KDJ超买，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。



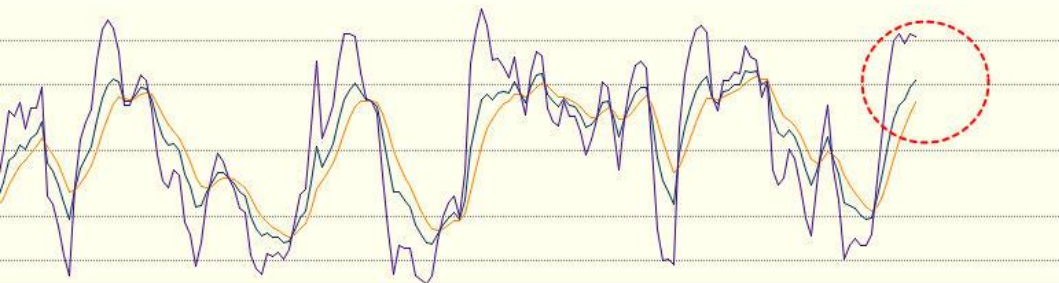
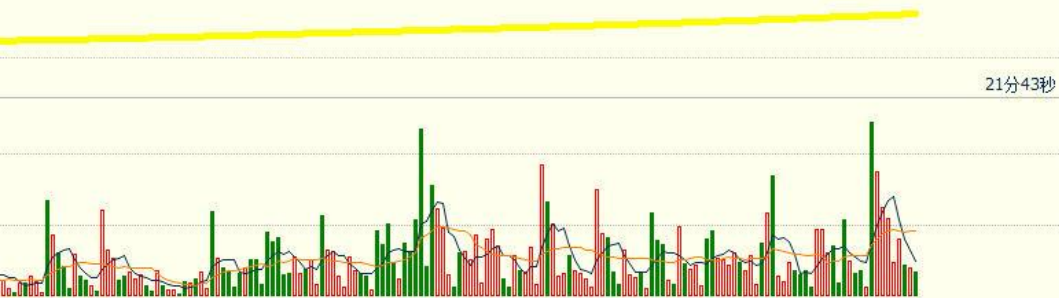
# 白银：日线宽幅震荡进行中

SPT\_SVR.Daily 23.134 23.190 23.075 23.190



- 目前银价震荡反弹并纠正4小时底背离，目前停留在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23.28，38.2%回撤位23.89，23.6%回撤位24.65；下方支撑在22.66，26.11至20.67跌势的23.6%反弹位21.96；21.00关口，日线前低20.67。

AG2406一小时线



白银2406(ag2406)		
卖五	5948	110
卖四	5947	139
卖三	5946	54
卖二	5945	119
卖一	5944	65
买一	5943	1
买二	5942	177
买三	5941	174
买四	5940	318
买五	5939	98
最新	5943	结算
涨跌	-3	昨结
幅度	-0.05%	开盘
总手	543395	最高
现手	3	最低
涨停	6362	跌停
持仓	485511	仓差
外盘	276350	内盘
北京	价格	现手
14:23	5943	1
:01	5943	
:02	5944	
:03	5943	
:03	5944	
:05	5944	2
:05	5944	
:06	5943	
:07	5943	
:07	5944	
:08	5944	
:08	5943	3
:09	5943	
:11	5943	2
:12	5943	
:12	5943	1
:13	5943	
:13	5943	
:14	5943	
:14	5943	
:15	5943	1
:15	5942	
:16	5943	

- 期货AG2406震荡，1小时线KDJ超买，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73美元/桶附近，频繁震荡

美原油连(COBC)<日线>

商品叠加 周期 日线

美原油连(



单位	元/吨
北京	价
14:15	73.9
:50	73.9
:50	73.9
:50	73.9
:51	73.9
:51	73.9
:51	73.9
:53	73.9
:55	73.9
:55	73.9
:59	73.9
14:16	73.9
:00	73.9
:00	73.9
:00	73.9
:01	73.9
:01	73.9
:09	73.9
:15	73.9
:17	73.9
:18	73.9
:19	73.9
:21	73.9
:21	73.9
:22	73.9
:23	73.9
:23	73.9
:24	73.9
:27	73.9
:31	73.9
:32	73.9
:37	73.9

➤ 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



原油2403(s)		
卖五	562.6	4
卖四	562.5	2
卖三	562.4	1
卖二	562.3	2
卖一	562.2	1
买一	562.1	2
买二	562.0	1
买三	561.9	1
买四	561.8	1
买五	561.7	1
最新	562.1	结
涨跌	-17.3	时
幅度	-2.99%	开
总手	279776	最
现手	9	量
涨停	625.7	限
持仓	25024	仓
外盘	139000	内
北京	价格	现
14:27	562.2	
:02	562.2	
:02	562.2	
:03	562.3	
:03	562.2	
:04	562.3	
:04	562.2	
:05	562.2	
:05	562.2	
:06	562.3	
:07	562.2	
:07	562.3	
:08	562.2	
:08	562.2	
:09	562.2	
:10	562.2	
:11	562.2	
:11	562.2	
:12	562.2	
:12	562.2	
:13	562.2	
:16	562.1	
:16	562.1	

- 期货原油SC2403震荡回落，1小时线KDJ接近超卖，上方阻力位于特殊均线组1小时线绿线579，下方支撑在日线前低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2700点附近，继续震荡！

IF2402日线



- 今日A股主要指数午后探底回升，尾盘快速拉升，沪指2700点失而复得，此前一度跌近4%，创业板指跌超2%，此前一度跌近5%；消息面，截至1月31日收盘，发布业绩预告的61家食品饮料公司中，超过30家公司业绩预喜，业绩预喜率近50%；城市房地产融资协调机制快速运转，第一批房地产项目“白名单”陆续出炉，多地银行迅速跟进，目前部分项目已获融资支持；中国船舶工业行业协会：2023年我国船舶产品出口金额同比增长21.4%；整体看，目前建议投资者耐心等待情绪指数明显回暖，情绪指数向上脱离恐慌区将是重要的右侧买入信号；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



IF2402 (IF)		
卖出	3178.8	2
买入	3177.6	2
最新	3178.8	结
涨跌	-39.8	昨
幅度	-1.24%	开
总手	76814	最
现手	5	最
涨停	3540.4	跌
持仓	69123	仓
外盘	36890	内
北京	价格	现
14:36	3175.4	
:07	3176.6	
:07	3175.4	
:08	3176.2	
:08	3175.8	
:09	3176.0	
:09	3176.0	
:10	3177.2	
:10	3177.8	
:11	3177.2	
:12	3178.0	
:12	3177.4	
:13	3178.2	
:13	3178.0	
:14	3178.0	
:14	3178.0	
:15	3178.0	
:15	3176.8	
:16	3177.2	
:16	3177.4	
:17	3177.2	
:17	3177.4	
:18	3178.4	
:19	3178.4	
:20	3178.0	
:20	3178.0	
:21	3179.0	
:22	3179.0	
:22	3177.6	
:23	3178.8	

- 股指期货IF2402震荡反弹，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高3350，下方支撑位于日线小前低3090，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（2月1日）公布的美国1月ISM制造业指数49.1，创15个月新高，预期47.2，前值47.4；美国1月ISM制造业意外上涨，但仍为连续第15个月萎缩，最新数据创下2022年以来的最高，表明美国制造业出现企稳的迹象；同日公布的美国1月Markit制造业PMI终值上升至50.7，创2022年9月份以来新高，预期50.3；标准普尔评价称，企业对未来一年的乐观情绪已飙升至2022年初以来的最高水平；本周四公布的挑战者裁员报告显示，美国公司1月计划裁员82307人，较去年12月增加136%，较上年同期减少20%；这是2009年以来裁员总数第二高的1月份和计划招聘水平最低的月份；本次数据显示劳动力市场明显转弱；目前市场密切关注本周五发布的美国1月非农就业数据，1月非农或再次影响美联储的降息预期；目前据芝加哥商品交易所（CME）的美联储观察工具，债券交易员预计美联储在3月会议上降息的可能性约为45%，低于一个月前的70%以上；同时市场预期5月份降息的可能性约为96%。**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：初步出口数据显示OPEC新一轮减产行动缓慢，石油市场依然脆弱。尽管中东冲突四起，红海航运受到攻击，但布伦特原油期货今年涨幅有限，维持在每桶80美元上方。沙特能源大臣表示，如果需要，目前的OPEC+减产绝对可以延长到第一季度之后。这一决定通常需要在3月初做出。调查结果显示，OPEC1月石油产量下降49万桶/日，至2657万桶/日。本周三也门胡塞武装表示，将继续袭击红海的美国和英国军舰，这被称为自卫行为，引发了人们对全球贸易长期中断的担忧。**目前油价从小高点回落至73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A股主要指数午后探底回升，尾盘快速拉升，沪指2700点失而复得，此前一度跌近4%，创业板指跌超2%，此前一度跌近5%；消息面，截至1月31日收盘，发布业绩预告的61家食品饮料公司中，超过30家公司业绩预喜，业绩预喜率近50%；城市房地产融资协调机制快速运转，第一批房地产项目“白名单”陆续出炉，多地银行迅速跟进，目前部分项目已获融资支持；中国船舶工业行业协会：2023年我国船舶产品出口金额同比增长21.4%；整体看，目前建议投资者耐心等待情绪指数明显回暖，情绪指数向上脱离恐慌区将是重要的右侧买入信号；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