



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行尚矩 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06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

慎初笃行无往 逢底得人则通

★上周五美国1月非农数据详解/近期其他数据和消息

★美联储主席鲍威尔的发言

★油价在73美元/桶附近震荡；A股大盘返回2700点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

上周五美国1月非农数据详解



- 上周五（2月2日）美国劳工统计局数据显示，美国1月非农就业人口增加35.3万人，预期18.5万人，本次非农数据高于所有分析师的预期；11月份非农新增就业人数从17.3万人上修至18.2万人；12月份非农新增就业人数从21.6万人上修至33.3万人。经过修正后，11月和12月新增就业人数合计较修正前增加12.6万人；
- 美国1月平均每小时工资增速同比达到4.5%，创2022年3月以来最高，预期增速4.1%，12月的工资增速由4.1%上修至4.3%；1月环比增速达到了0.6%，为预期0.3%的两倍；1月份非农就业人员的平均每周工作时间下降了0.2小时至34.1小时，全年下降0.5小时，降至新冠危机最严重时期的最低水平。导致市场对于美国经济迈入衰退的担忧升温。
- 失业率连续第三个月3.7%，市场预期3.8%，失业人数保持在610万，变化不大；1月劳动力参与率保持在62.5%的水平；在本次非农尽管机构调查显示就业人数增加了35.3万人，但家庭调查报告就业人数减少了3.1万人；虽然2020年12月以来，就业数据不断攀高，但二者之间的差距愈发加大，目前家庭调查的就业人数比机构调查要少900万人。1月份就业报告的调查周正值严冬天气，扰乱了美国许多地区的经济活动，这包括德克萨斯州的严寒、中西部的大雪和东北部的洪水。因恶劣天气而无法上班的员工人数超过50万，为近三年来最多。
- 美国1月非农就业数据公布后，美国五年期国债收益率涨约14个基点，报3.977%；美国两年期国债收益率涨约16个基点，报4.395%；美国十年期国债收益率涨约10个基点，报4.006%。美股期货进一步走低，纳斯达克100指数期货涨幅收窄至0.3%，标普500指数期货接近转跌，道指期货跌0.35%。非农数据发布后，市场预期美联储3月份会议降息的几率约20%；市场还下调了对今年降息次数的预期，预计今年还会有大约五次降息。

近期其他数据和消息



- 本周一（2月5日）ISM公布的数据显示，美国1月ISM服务业指数上升至53.4，创四个月新高，预期52；12月前值为50.5。1月服务业PMI一个月上升2.9个点，单月升幅为一年来最大；
- 物价指数跳涨7.3个点，创2012年来最大涨幅，达到64；价格指数是去年2月以来的最高水平，表明成本上涨的速度在加快。由于红海危机导致航运公司改变线路，美国企业正在应对运输成本飙升的问题。
- 就业指数单月大幅反弹6.7个点，回到50.5的扩张区域；这与上周五的非农就业报告显示的劳动力市场颇具韧性是一致的，或意味着美联储将推迟降息；
- 同日稍早数据显示，美国1月Markit服务业PMI终值上升至52.5，创2023年6月份以来新高，并连续12个月扩张，预期52.9，12月前值为51.4；新商业分项指数终值升至52.6，也创去年6月份以来新高，连续三个月扩张；1月Markit综合PMI终值上升至52，创2023年7月份以来新高，连续12个月扩张，预期52.4；新订单分项指数终值升至52.6，创去年6月以来新高，连续三个月扩张；就业分项指数降至去年11月份以来新低；标准普尔评论称，美国服务业今年开局良好，产出和需求增长加速，而价格压力明显降温。
- 1月31日，美国农业部公布的数据显示，截至1月1日，美国牛存栏量同比下滑2%至8720万头，为1951年以来的最低水平，牛群数量连续5年下降。肉牛数量也下降了2%，为2820万头，为1961年以来的最低水平。随着牛存栏量的减少，美国牛肉零售价已攀升至每磅5.21美元的历史新高。分析师指出，食品价格的上涨会增加通货膨胀压力，对美联储的决策构成挑战。

美联储主席鲍威尔的讲话



- 本周一（2月5日）鲍威尔在美联储1月会议后接受了哥伦比亚广播公司（CBS）60分钟节目采访。鲍威尔在采访中表示，美联储今年将谨慎进行降息，并且降息速度可能会比市场预期慢得多。他表示联邦公开市场委员会不太可能在3月份采取期货市场一直预期的第一步行动；
- 鲍威尔表示，虽然新的预测要到3月20日才会公布，但“在此期间没有发生任何事情让我认为人们会大幅改变他们的预测。”鲍威尔重申，美联储官员希望看到更多经济数据，以确保通胀可持续实现2%的目标。他表示：“过早采取行动的危险在于，工作还没有完全成就，而且过去六个月真正良好的数据在某种程度上不能成为通胀走向的真实指标。”
- 鲍威尔对经济总体持乐观态度，指出通胀虽然仍高于美联储目标，但在就业市场强劲的情况下已经有所放缓；但由于刚刚公布的1月份的就业报告表现强劲，令3月降息的希望破灭；此外，鲍威尔重申，在这个总统选举年，他和他的同事都不会受到政治压力的影响：“我们的决定中不考虑政治。我们从来不这样做。我们永远不会。”
- “我们承诺随着时间的推移将通胀恢复到2%。我们不会等到通胀率达到2%才降息。事实上，我们现在正在积极考虑未来降息，以12个月为基础，通胀不是在2%，是在2-3%之间。”鲍威尔指出，从长期来看，美国联邦政府正走在一条不可持续的财政道路上，这意味着债务增长速度快于经济增长速度。所以，这是不可持续的。我们实际上是在向后代借钱。每一代人都应该为他们所需要的东西买单。而不是把账单交给我们的子孙后代。关于银行业危机：肯定会有一些银行关闭或合并，不再存在，但我认为2008年的危机不会重演。鲍威尔讲话后，互换合约定价显示投资者对美联储的3月降息的预期概率几乎降为零，5月降息概率也继续降低。

油价回落至72美元/桶附近，频繁震荡

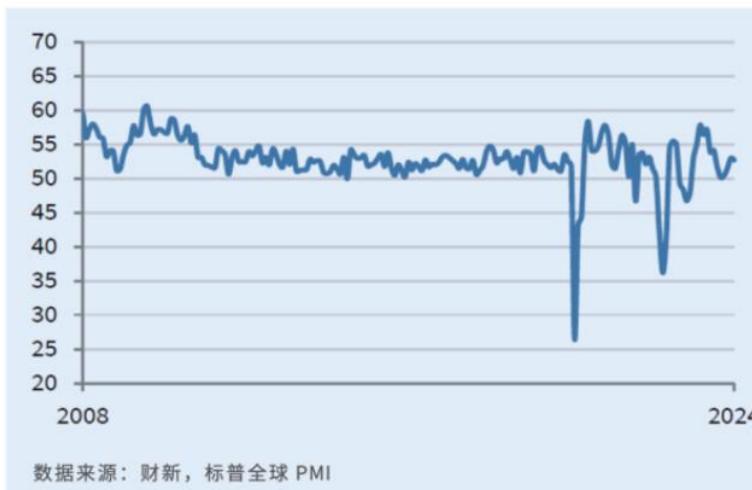


- 独立能源分析师高拉夫·夏玛 (Gaurav Sharma) 表示：“（周一的）上涨跟随了上周的价格下跌，不太像以往受风险驱动的价格上涨。”“非OPEC供应的逐步增加，尤其是美国轻质原油的增加，基本上让石油市场保持了诚实，”夏玛补充说。
- 石油输出国组织及其盟友 (OPEC+) 预计将在 2024年和2025年遇到长期挑战。这一挑战源于 OPEC+ 通过对成员国实施严格的生产配额来削弱全球供应的努力。然而，令人担忧的是，包括美国在内的非OPEC产油国可能会超过OPEC+的减产幅度，导致全球市场供应过剩。
- 摩根大通的分析师表示，他们预计中国今年仍将是全球石油需求增长的最大贡献者，并预测继去年石油需求激增120万桶/日之后，2024年中国的石油需求将增长53万桶/日。摩根大通在一份客户说明中说：“抛开地缘政治不谈，我们仍然认为从根本上讲，2024年将是石油市场健康发展的一年，我们建议将12月的卖压视为买入机会”。
- 沃伦·巴菲特(Warren buffett)支持的西方石油公司(Occidental Petroleum)预测，由于全球未能以足够快的速度替代原油储备，到2025年石油供应将出现短缺。西方石油公司首席执行官Vicki Hollub周一在亚利桑那州凤凰城举行的会议上表示：“我们现在的情况是，几年后我们的供应将非常短缺。”
- 2023年全球石油需求快速增长，2023年的消费量比上一年增加了200多万桶/日。能源机构的共识是，全球石油需求将在2024年再次上升。Energy Intelligence预测，2024年的全球需求将为110万桶/天，而OPEC预测2025年石油需求将增长180万桶/天。这些预测是基于中国经济的走强。西方石油发出警告的同时，沙特宣布，他们将不会像早些时候计划的那样扩大石油生产能力。

大盘短暂滑落至2700点下方，频繁震荡

中国通用服务业 PMI

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



- 本周一（2月5日）标普全球公布的数据显示，中国1月财新服务业PMI录得52.7，低于上月0.2个百分点，为近六个月来次高，预期显示2024年首月服务业增长动能依然强劲；
- 此前公布的财新制造业PMI显示，中国1月财新制造业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。主要受服务业景气度微降的影响，1月财新中国综合PMI放缓0.1个百分点至52.5，与2023年6月同为近八个月来次高；
- 分项数据显示，服务业供需依然维持扩张，但速度放缓。2024年1月服务业生产指数和新订单指数在扩张区间较2023年12月的高点回落，外需基本稳定，当月新出口订单指数仅较2023年12月的高点轻微回落。服务业企业对未来一年仍保持乐观，预计客户数量增加和公司扩张计划将推动增长，但经营预期指数在扩张区间降至近三个月低点，并低于长期均值，显示市场信心边际减弱。
- 截至2024年2月1日，沪深两市融资融券/融资余额15,546/14,891亿元，市场平均担保比例229.30%，跌至2019年初以来最低值。华西证券认为，从历史数据来看，较低的市场平均担保比例一般都伴随着市场底部的出现。
- 2月5日起，金融机构存款准备金率调降0.5个百分点，将向市场提供长期流动性约1万亿元。分析人士表示，作为传统的重量级货币政策工具，本次降准不仅彰显货币政策前瞻布局、充分发力的姿态，更将以真金白银护航一季度经济开好局、起好步。上周五央行开展830亿元7天期和140亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为1.80%、1.95%。当日有4610亿元逆回购到期，因此单日净回笼3640亿元，上周净回笼2300亿元。本周央行公开市场将有17330亿元逆回购到期。

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

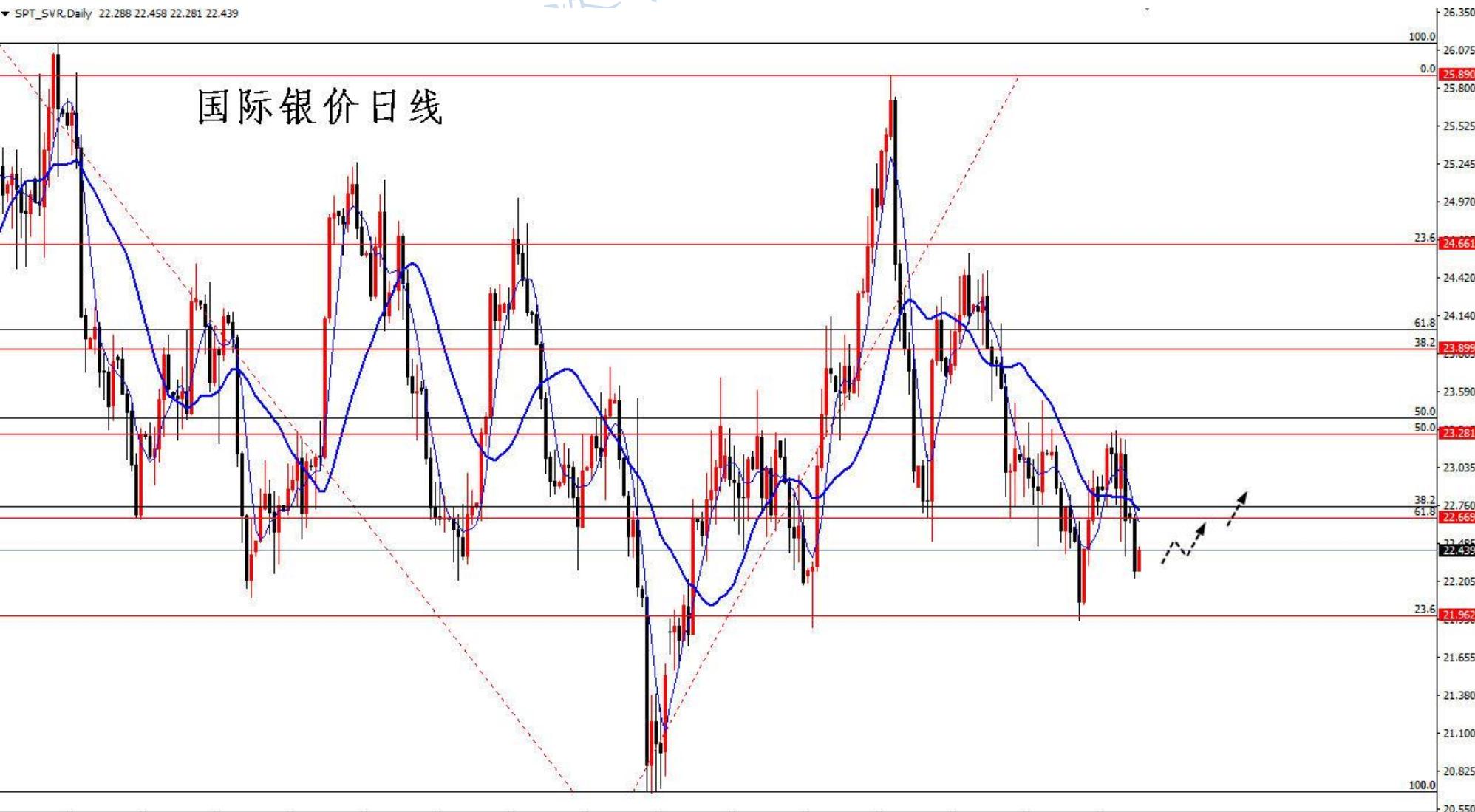




★期货AU2404震荡，一小时线
KDJ超卖反弹，上方阻力在日线
前高486.50，下方支撑位于特殊
均线组粗橘色线477.50，根据国
际市场美元金价运行，期金整体
判断震荡偏多。

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



AG2406一小时线



utures.com.cn

- 期货AG2406震荡，1小时线 KDJ接近超买，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74.50附近，油价短线震荡。

SC2403一小时线



- 期货原油SC2403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574，下方支撑在日线前低538，根据国际市场美原油价运行，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。

大盘在2750点上方，继续震荡！

IF2403日线



IF2403(IF24)		
卖出	3269.8	1
买入	3269.0	6
最新	3270.2	结算
涨跌	119.0	昨结
幅度	3.78%	开盘
总手	71356	最高
现手	3	最低
涨停	3466.2	跌停
持仓	132205	仓差
外盘	37305	内盘
北京	价格	现手
14:27	3270.4	1
:22	3270.4	1
:24	3270.6	1
:24	3270.4	5
:25	3270.0	2
:25	3270.4	1
:26	3270.4	2
:26	3270.4	1
:27	3270.0	2
:28	3270.0	1
:30	3269.2	3
:31	3270.2	1
:31	3270.4	1
:32	3269.0	6
:32	3269.0	2
:33	3270.6	3
:34	3269.8	1
:34	3270.6	1
:35	3270.6	1
:36	3269.8	1
:37	3269.4	1
:38	3269.0	1
:38	3269.0	1
:40	3269.4	4
:41	3268.8	1
:42	3268.8	2
:42	3268.8	2
:43	3268.8	1
:43	3270.4	2
:44	3270.2	3

- 今日沪指早间低开高走，深成指、创业板指涨超3%，北证50指数涨逾5%；消息面，中央汇金公司2月6日公告称，充分认可当前A股市场配置价值，已于近日扩大交易型开放式指数基金（ETF）增持范围，并将持续加大增持力度；商务部副部长盛秋平今日在发布会上表示，今年商务部将坚持商务工作“三个重要”定位，以“消费促进年”为主线，继续组织系列消费促进活动，出台针对性强的政策措施，激发有潜能的消费；整体看，最近4个月国内逆周期调节措施密集出台，显示政策底部已经确认，大盘正从政策底走向市场底；春节临近，对反弹高度要降低预期；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2403震荡；日线KDJ震荡反弹；整体判断短线震荡偏多。

IF2403一小时线



IF2403(IF)

卖出	3269.0	2
买入	3268.8	2
最新	3269.2	2
涨跌	118.0	2
幅度	3.74%	2
总手	71131	1
现手	1	1
涨停	3466.2	2
持仓	132158	1
外盘	37211	1
北京	价格	现
14:25	3267.2	
:37	3268.0	
:38	3267.2	
:38	3268.0	
:39	3267.6	
:39	3268.2	
:40	3267.4	
:40	3267.2	
:41	3268.0	
:41	3268.4	
:42	3267.4	
:42	3267.4	
:45	3267.4	
:45	3267.4	
:46	3267.4	
:49	3268.8	
:50	3269.2	
:51	3268.2	
:52	3268.4	
:52	3268.0	
:54	3268.4	
:55	3268.8	
:56	3268.8	
14:26	3268.6	
:01	3268.6	
:01	3267.8	
:02	3269.0	
:03	3269.2	
:04	3269.0	
:04	3269.2	

- 股指期货IF2403震荡反弹，1小时KDJ超买，上方阻力位于日线前高3460，下方支撑位于日线小前低3070，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：本周一（2月5日）ISM公布的数据显示，美国1月ISM服务业指数上升至53.4，创四个月新高，预期52；12月前值为50.5，1月服务业PMI一个月上升2.9个点，单月升幅为一年来最大；同日公布的美国1月Markit服务业PMI终值上升至52.5，创2023年6月份以来新高，并连续12个月扩张，预期52.9；1月Markit综合PMI终值上升至52，创2023年7月份以来新高，连续12个月扩张，预期52.4；标准普尔评论称，美国服务业今年开局良好，产出和需求增长加速，而价格压力明显降温；本周一美联储主席鲍威尔接受哥伦比亚广播公司（CBS）60分钟节目采访时表示，鲍威尔在采访中表示，美联储今年将谨慎进行降息，并且降息速度可能会比市场预期慢得多；鲍威尔表示正在积极考虑未来降息；美国联邦政府正走一条不可持续的财政道路上；肯定会有一些银行关闭或合并，不再存在，但2008年的危机不会重演；据最新CME“美联储观察”数据，美联储3月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为83.5%，降息25个基点的概率为16.5%。到5月维持利率不变的概率为35.8%，累计降息25个基点的概率为54.8%，累计降息50个基点的概率为9.4%。整体看金银在本轮加息已经彻底结束、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，美联储距离新一轮降息越来越近的事实继续中长期利好金银。

原油：西方石油公司(Occidental Petroleum)预测，由于全球未能以足够快的速度替代原油储备，到2025年石油供应将出现短缺。西方石油发出警告的同时，沙特宣布他们将不会像早些时候计划的那样扩大石油生产能力。2023年全球石油需求快速增长，2023年的消费量比上一年增加了200多万桶/日。能源机构的共识是，全球石油需求将在2024年再次上升。Energy Intelligence预测，2024年的全球需求将为110万桶/天，而OPEC预测2025年石油需求将增长180万桶/天。这些预测是基于中国经济的走强。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）：今日沪指早间低开高走，深成指、创业板指涨超3%，北证50指数涨逾5%；消息面，中央汇金公司2月6日公告称，充分认可当前A股市场配置价值，已于近日扩大交易型开放式指数基金（ETF）增持范围，并将持续加大增持力度；商务部副部长盛秋平今日在发布会上表示，今年商务部将坚持商务工作“三个重要”定位，以“消费促进年”为主线，继续组织系列消费促进活动，出台针对性强的政策措施，激发有潜能的消费；整体看，最近4个月国内逆周期调节措施密集出台，显示政策底部已经确认，大盘正从政策底走向市场底；春节临近，对反弹高度要降低预期；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