



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23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

★美国的重要数据和消息！

★美国和全球债务状况令人不安！

★油价在78美元/桶附近震荡；A股大盘重返3000点关口震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国的重要数据和消息！



- 本周四（2月22日）据标普全球最新数据，美国2月Markit制造业PMI初值51.5，创17个月新高，预期50.7；订单指标攀升至2022年5月以来的最高水平，工厂产量指标创下10个月来的最大；未来工厂产出指标略有回落，但仍徘徊在2022年4月以来的最高水平；另一个亮点是，出口需求增长强劲；
- 美国2月Markit服务业PMI初值51.3，创三个月新低，预期52.3；服务业PMI的单月降幅为去年8月以来最大；美国2月Markit综合PMI初值51.4，预期51.8；
- 标普评论PMI数据表示：2月份PMI初步数据显示，美国经济在第一季度中期继续扩张，预计GDP年化增长率将达到2%左右；财经金融博客Zero Hedge点评最新PMI数据称，价格仅小幅上涨，综合增长率小幅下降，这难道不是在大喊“我们需要降息”吗？
- 根据美媒的报告，1月份美国商业地产的止赎（foreclosure，也称法拍）数量为635起，比前一个月增加了17%，大约是2023年1月的两倍；加利福尼亚州止赎数量的增加尤为剧烈，1月份止赎数量比12月增加了72%，与2023年1月相比几乎增加两倍；数据显示，2020年5月商业地产止赎数量达到低点，由于为了新冠疫情初期的冲击，贷款房与商业地产所有者达成过一系列宽限协议。与此同时借款方正在应对更高的利率，令重新融资变得困难，新冠疫情后开始的居家办公趋势，导致对写字楼的需求暴跌。
- 本周四据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国1月成屋销售总数年化400万户，预期397万户；1月成屋销售环比上涨3.1%，创近一年来最大升幅，预期上涨4.9%；1月成屋销售同比下降1.7%；1月售出房屋的中位价为37.91万美元，同比上涨5.1%，创下1月同期的历史最高。1月全款买房占总销售的32%，为近十年最高。不过需要注意的是，近日房贷利率已回升至7%以上，再度走高的利率料将再次给房地产市场带来压力。

美国 and 全球债务状况令人不安！



- 2月19日，就在美国国会众议院议员正在进入为期两周的休息日之际，立法者对于超过1.7万亿美元联邦支出协议的附加条款内容料很难在2月底之前达成协议，这就意味着，3月1日美国联邦多个机构将陷入关门停摆危机；
- 如果在3月第一周相关支出条款依然僵持，3月8日美国政府另一些机构还将迎来第二波停摆。美国媒体称，美国政府资金争夺战即将再次爆发。并且未来10个月还将不定期上演，预计11月将达到美国债务赤字争端僵局的顶峰；
- 截至2月19日，联邦未偿还债务总额已高达34.3万亿美元，高于1981年的9900亿美元、2000年的5.67万亿美元、2010年的13.56万亿美元和2020年的26.95万亿美元；
- 然而美国金融分析机构SCHIFFGOLD 2月18日援引米塞斯研究所报告称，人们仅仅只是看到了表象的34万亿美元债务，实际上美国的债务大山远不止这些。这些官方债务数字甚至不包括最大的联邦福利计划、社会保障和医疗保险、医疗补助以及其他几个占联邦支出约三分之二的固有项目固有的巨额无准备金负债。报告称，由于未来75年，需要被支付多项福利及保障的美国受益人已经出生，并且将在符合资格时领取他们的福利。这些巨额支出的无准备金负债约为212万亿美元。
- 本周三（2月21日）国际金融研究所（IIF）发布报告称，2023年全球债务水平达到313万亿美元，时隔一年再创历史新高。值得注意的是，新兴经济体债务与国内生产总值（GDP）的比值也达到了新的峰值。IIF在《全球债务监测》报告中表示，2022年回落7万亿美元后，全球债务去年激增超过15万亿美元。“这一增长约55%来自发达市场，主要由美国、法国和德国推动。”世界银行警告称，高利率带来更强劲的增长需求，潜在的诸多经济逆风可能成为债务违约的导火索。报告警告称，随着美联储即将降息，围绕美国利率和美元走势的不确定性可能会进一步加剧市场波动，并为相对高度依赖外部借贷的国家带来更紧张的融资条件。

油价维持在78美元/桶附近，频繁震荡



- 本周四（2月22日）美国能源信息署(EIA)报告显示，截至2月16日当周，美国原油库存增加350万桶至4.429亿桶，预期增加约390万桶；当周汽油库存减少29.4万桶至2.4704亿桶，预期减少210万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少400万桶至1.217亿桶，预期减少170万桶；
- 美国原油交割地——俄克拉荷马州库欣的原油库存增加74.1万桶，至2,950万桶；2月16日当周炼厂原油加工量增加3.1万桶/日，炼厂产能利用率持平于80.6%；当周美国原油净进口减少43.4万桶/日。
- 据熟悉工厂运营的人士透露，英国石油公司（BP）位于印第安纳州的日产43.5万桶的怀廷炼油厂自2月1日起停电后，将于3月恢复全面生产；TotalEnergies 位于德克萨斯州亚瑟港的日产23.8万桶的炼油厂也在努力完成重启。
- 本周四以色列陆军广播电台报道称，内塔尼亚胡总理的战时内阁已批准派代表参加在巴黎举行的加沙停火谈判。本周四胡塞武装领导人表示，将升级对经行红海和其他水域船只的袭击，以示在加沙战争中对巴勒斯坦人民的支持。Again Capital合伙人John Kilduff称：“红海局势继续发酵，市场开始更多地意识到这是一个不会很快消失的问题。”他补充说：“欧洲在供应方面首当其冲，但欧洲的供应问题会成为美国的供应问题，因为这将对美国汽油和柴油造成压力。”
- 瑞银(UBS)分析师乔瓦尼·斯塔诺沃(Giovanni Staunovo)在一份报告中表示，市场参与者可能会在不久的将来定价，因为近月合约的溢价较第二个月合约的溢价扩大，这“表明市场趋紧”。

大盘再次逼近3000点关口，频繁震荡

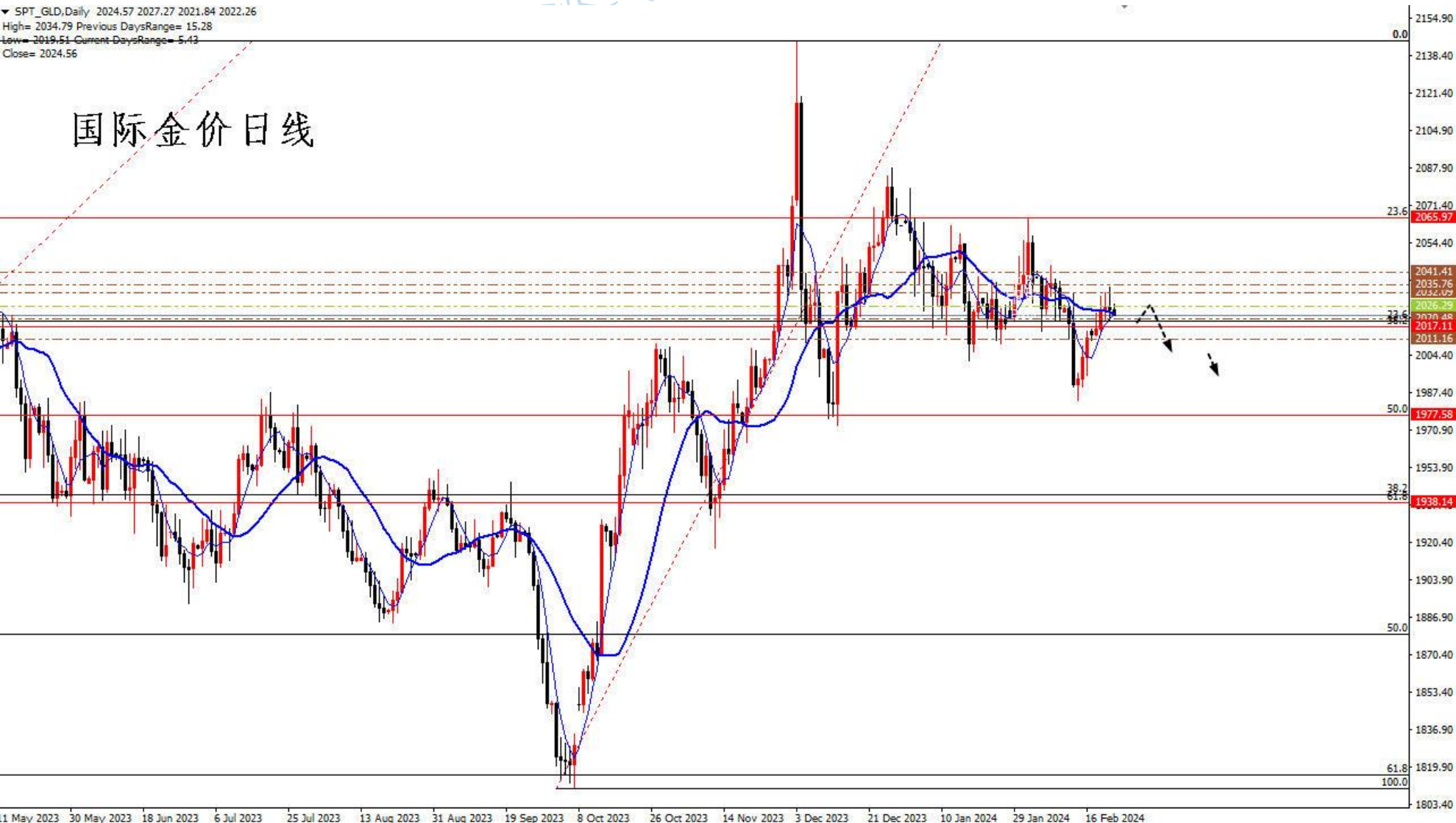


- 2月22日，中国证监会以新闻发言人答记者问的方式，回应了监管部门限制主要机构投资者在开盘、收盘阶段净卖出股票、禁止机构通过股指期货做空A股等外媒报道。新闻发言人称，监管部门对于正常的市场交易不干预，同时将依法依规打击操纵市场、内幕交易等违法行为。
- 上证综指已7连阳，沪深300ETF产品持续吸金。截至2月21日，今年以来，股票型ETF净申购额高达3422.94亿元。宽基ETF承接了巨量资金，其中易方达沪深300ETF净申购额为619.30亿元，嘉实沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF净申购额也均在500亿元以上；宽基ETF近日获得中长期资金出手布局，向市场传递积极信号，有助于短期市场情绪的修复和风险偏好的改善。目前沪深300、科创50指数市盈率均处于历史较低水平，从历史估值来看A股已具备较强的配置吸引力。
- 国家统计局数据显示，2024年1月份，70个大中城市中商品住宅销售价格环比下降城市个数减少，商品住宅销售价格环比降幅整体收窄、同比整体延续降势。1月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月收窄0.1个百分点。
- 国内券商认为，从年初至今来看，煤炭、银行、石油石化等红利型资产表现依然领先，一定程度上打破了大量投资者“市场进入反弹，风格也将进行切换”的认知预期。这股合力亦由此而生。目前，增量部分的资金主要来自托市资金和保险资金，而这类资金主要配置方向是央企和红利资产。值得注意的是，在微盘策略失败之后，量化基金也开始主打红利策略。国务院国资委首提将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核中，“市值管理”这一概念重回投资者视野。分红是市值管理的重要工具之一，国央企分红力度并不弱、但持续性有待提升。国央企分红力度与广度初具，但“股权财政”仍有空间。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2024.57 2027.27 2021.84 2022.26
High= 2034.79 Previous DaysRange= 15.28
Low= 2019.51 Current DaysRange= 5.43
Close= 2024.56

国际金价日线

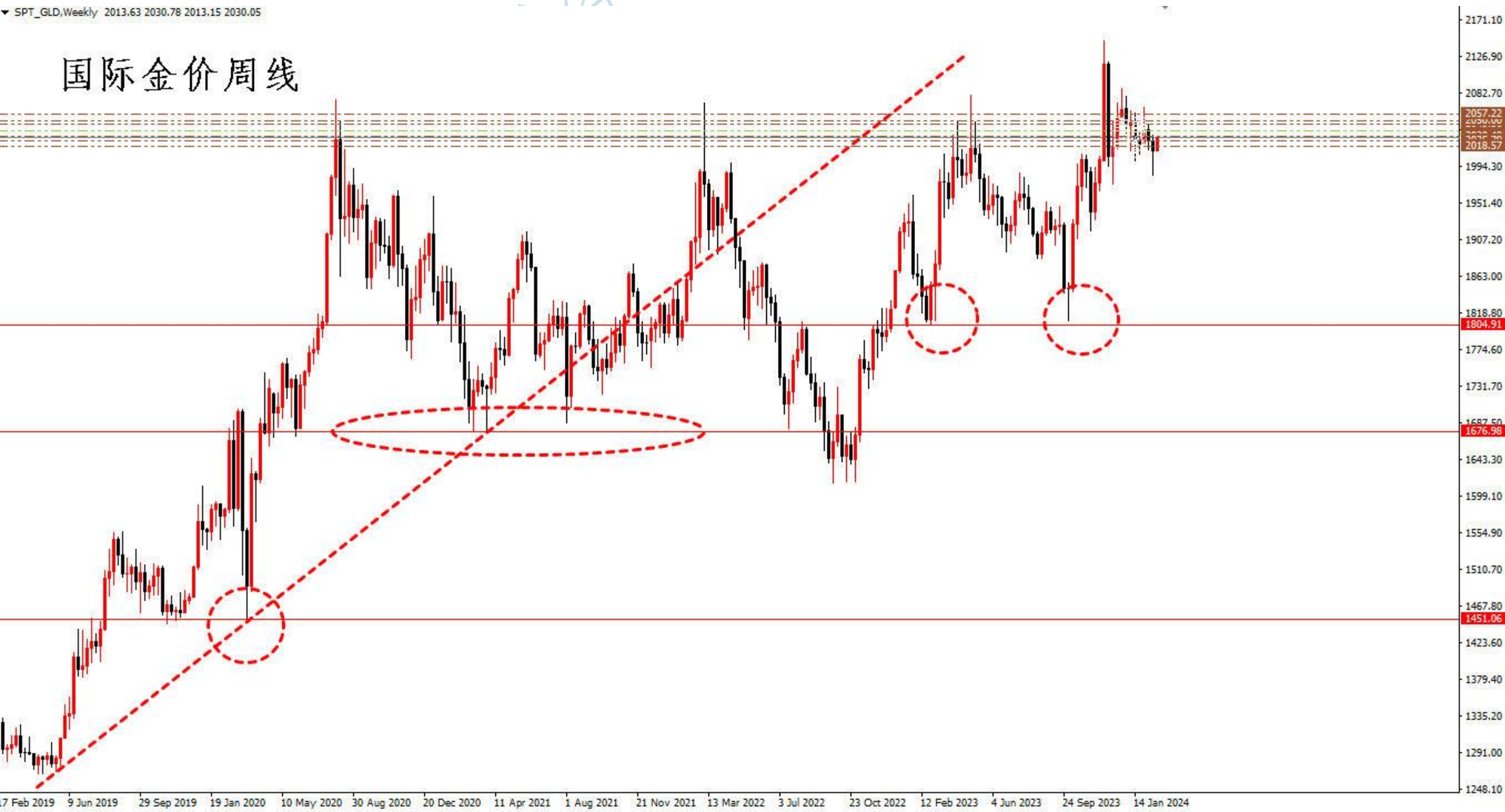


- 金价冲高后回落，反弹后停留在2000关口上方；上方阻力在2066，2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。

周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 2013.63 2030.78 2013.15 2030.05

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2000关口上方；下方支撑在周线前低1804附近；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	479.46	29
卖四	479.44	25
卖三	479.42	17
卖二	479.40	16
卖一	479.38	7
买一	479.36	48
买二	479.34	35
买三	479.32	16
买四	479.30	50
买五	479.28	41
最新	479.36	结算
涨跌	-0.80	昨结
幅度	-0.17%	开盘
总手	64374	最高
现手	1	最低
涨停	508.96	跌停
持仓	143111	仓差
外盘	32411	内盘
北京	价格	现手
14:12	479.38	2
:08	479.38	41
:08	479.36	47
:09	479.38	13
:10	479.36	1
:11	479.36	2
:11	479.36	3
:15	479.38	1
:15	479.36	1
:24	479.36	1
:25	479.36	1
:26	479.34	1
:26	479.36	1
:27	479.36	1
:32	479.36	1
:35	479.38	1
:35	479.36	2
:37	479.36	6
:39	479.36	4
:42	479.38	1
:50	479.36	2
:54	479.36	1
:54	479.36	1

★期货AU2404震荡下滑，1小时线KDJ震荡回落，上方阻力在日线小前高482，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



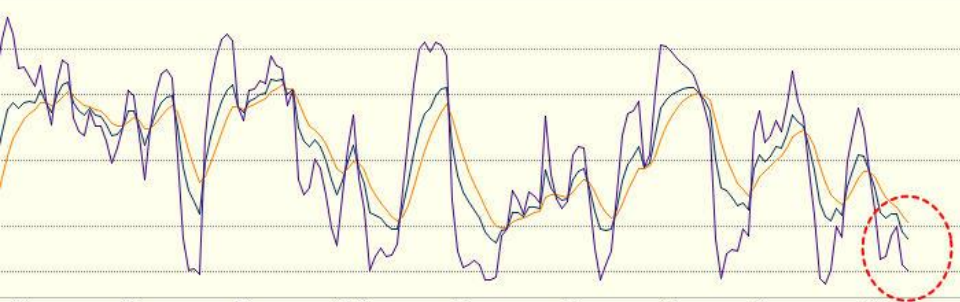
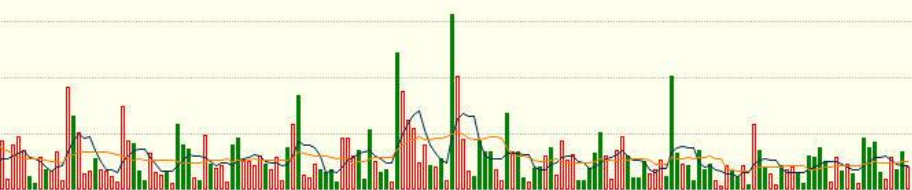
- 目前银价震荡回落，目前停留在20.67至25.89涨势的61.8%回撤位22.66附近，上方阻力在前述涨势的50%回撤位23.28，38.2%回撤位23.89，23.6%回撤位24.65；下方支撑在22.66，26.11至20.67跌势的23.6%反弹位21.96；21.00关口，日线前低20.67。

AG2406一小时线



5740

28分03秒



白银2406(

卖五 5880
卖四 5879
卖三 5878
卖二 5877
卖一 5876

买一 5875
买二 5874
买三 5873
买四 5872
买五 5871

最新 5876
涨跌 -52
幅度 -0.88%
总手 310721
现手 2
涨停 6342
持仓 476280
外盘 158015

北京 价格
14:16 5876
:40 5876
:41 5876
:43 5875
:43 5876
:44 5876
:45 5875
:45 5876
:46 5876
:47 5875
:47 5876
:48 5876
:49 5876
:49 5876
:51 5875
:51 5876
:52 5876
:52 5876
:54 5876
:54 5875
:55 5876
:55 5876
:57 5876

utures.com.cn

- 期货AG2406震荡回落，1小时线KDJ超卖，上方阻力位于日线小前高5990，下方支撑位于日线前低5740，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78美元/桶附近，频繁震荡

美原油连 (COMEX) <日线>

K 特殊均线组123(10,120,700,4200,5,0,0,0) DKX:76.88 MADKX:76.06 MADKX1:79.27 MADKX2:82.56 MADKX3:85.00 MAN:77.99

商品叠加 周期 日线

美原油连 (

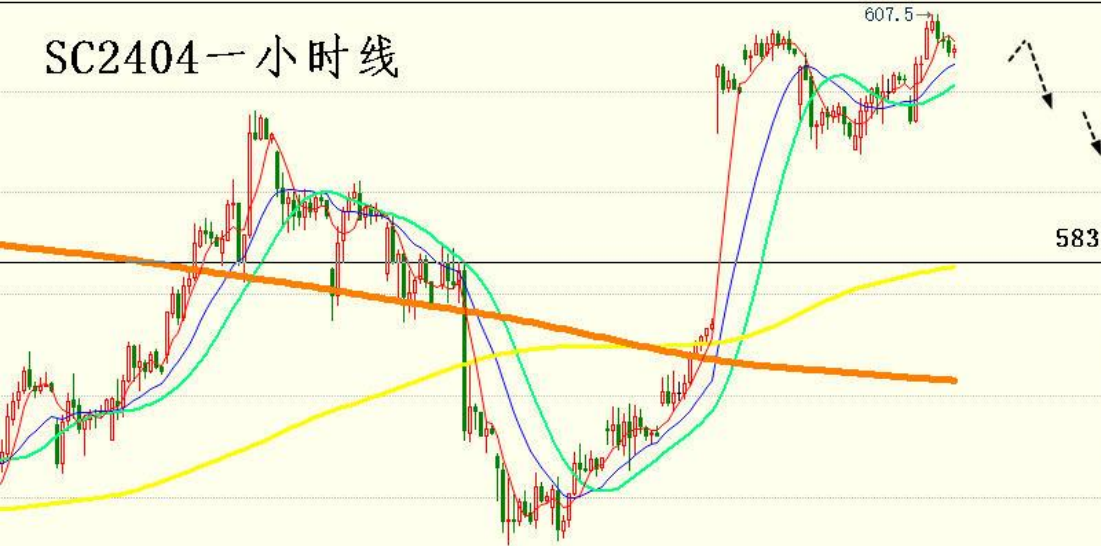
美原油日线



单位	元/吨	最
卖出	78.15	1
买入	78.14	4
最新	78.14	均
涨跌	-0.47	昨
幅度	-0.60%	开
总手	9369	最
持仓	351945	最
北京	价格	
14:04	78.13	
:49	78.14	
:49	78.14	
14:05	78.15	
:17	78.15	
:17	78.15	
:24	78.14	
:34	78.15	
:37	78.15	
:41	78.15	
:41	78.14	
14:06	78.14	
:22	78.13	
:23	78.13	
:50	78.14	
:50	78.14	
14:07	78.13	
14:08	78.12	
:10	78.12	
:33	78.11	
:33	78.11	
:48	78.12	
:48	78.12	
14:09	78.13	
:02	78.13	
:09	78.14	
:12	78.14	
:36	78.13	
:55	78.13	
:55	78.13	
14:10	78.14	
:50	78.14	

➤ 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76.00附近，油价短线震荡。

SC2404一小时线



583

24分30秒



原油2404(s)

卖五	604.5
卖四	604.4
卖三	604.3
卖二	604.2
卖一	604.1
买一	604.0
买二	603.9
买三	603.8
买四	603.7
买五	603.6
最新	604.1
涨跌	6.1
幅度	1.02%
总手	156191
现手	5
涨停	645.8
持仓	30774
外盘	78605
北京	价格
14:19	603.8
:31	603.8
:38	603.8
:38	603.9
:40	603.8
:42	603.8
:46	603.8
:49	603.9
:50	603.9
:51	603.9
:52	603.9
:54	603.9
:55	603.9
:56	603.9
14:20	604.0
:04	604.1
:04	604.0
:09	604.0
:10	604.0
:10	604.0
:17	604.0
:23	604.1
:25	604.1

- 期货原油SC2404震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高629，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线583，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。

大盘再次触及3000点关口，继续震荡！

IF2403日线



IF2403 (IF2)			
卖出	3486.4	3	
买入	3486.2	1	
最新	3486.4	结算	
涨跌	7.0	昨收	
幅度	0.20%	开盘	
总手	57191	最高	
现手	1	最低	
涨停	3827.2	跌停	
持仓	138595	仓差	
外盘	27987	内盘	
北京	价格	现三	
14:23	3486.0		
:43	3486.2		
:43	3486.2		
:44	3486.0		
:45	3486.0		
:46	3486.0		
:46	3486.0		
:47	3486.0		
:47	3486.2		
:48	3486.0		
:48	3485.6		
:50	3485.6		
:50	3485.6		
:51	3486.0		
:51	3485.6		
:52	3486.0		
:52	3486.0		
:53	3486.0		
:54	3486.4		
:54	3486.4		
:55	3485.8		
:56	3485.8		
:57	3485.6		
:57	3486.2		
:58	3486.2		
:59	3486.4		
14:24	3486.2		
:00	3486.4		
:01	3486.4		
:02	3486.4		

- 今日大盘午后震荡拉升，沪指实现日线八连阳，收复3000点整数关口，创业板指稍显弱势，指数黄白二线分化严重；消息面，据灯塔专业版数据，截至2月23日10时27分，2024年2月总票房(含预售)破100亿；国家统计局数据显示，2024年1月份70个大中城市中商品住宅销售价格环比下降城市个数减少，商品住宅销售价格环比降幅整体收窄、同比整体延续降势；中国首部文生视频AI系列动画片《千秋诗颂》启播暨中央广播电视总台人工智能工作室揭牌仪式将在今日举行；整体看，大盘“V”型反转已确立，无论是针对“稳增长”、还是针对资本市场，政策释放的节奏与力度都会持续超出预期，超预期的政策必然带来超预期的行情；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2403日线震荡；日线KDJ超买；整体判断短线震荡偏多。

IF2403一小时线



IF2403 (IF2403)		
卖出	3491.0	1
买入	3490.2	6
最新	3490.8	结算
涨跌	11.4	昨结
幅度	0.33%	开盘
总手	57932	最高
现手	3	最低
涨停	3827.2	跌停
持仓	138762	仓差
外盘	28394	内盘
北京	价格	现手
14:28	3490.8	
:26	3490.8	
:27	3490.4	
:27	3490.8	
:28	3490.8	
:28	3491.0	
:29	3491.0	
:29	3490.6	
:30	3490.6	
:30	3490.8	
:31	3490.8	
:32	3490.4	
:32	3490.8	
:33	3490.6	
:34	3491.0	
:34	3491.0	
:35	3491.0	
:35	3491.0	
:36	3491.2	
:36	3490.6	
:37	3491.2	
:38	3491.2	
:39	3491.2	
:40	3491.0	
:40	3491.0	
:41	3491.2	
:42	3491.0	
:42	3490.8	
:43	3490.8	
:43	3490.8	

- 股指期货IF2403连续震荡反弹，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高3690，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线3290，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22日）公布的美国2月Markit制造业PMI初值51.5，创17个月新高，预期50.7；订单指标攀升至2022年5月以来的最高水平，工厂产量指标创下10个月来的最大；未来工厂产出指标略有回落，但仍徘徊在2022年4月以来的最高水平；美国2月Markit服务业PMI初值51.3，创三个月新低，预期52.3；服务业PMI的单月降幅为去年8月以来最大；美国2月Markit综合PMI初值51.4，预期51.8；标普全球评论PMI数据表示，2月份PMI数据显示美国经济在第一季度中期继续扩张，预计GDP年化增长率将达到2%左右；1月份美国商业地产的止赎（foreclosure，也称法拍）数量为635起，比前一个月增加了17%，大约是2023年1月的两倍；由于美国国会进入休会且两党对超过1.7万亿美元联邦支出协议的附加条款内容料很难在2月底之前达成协议，3月1日起美国联邦多个机构将陷入关门停摆危机；目前据CME Fed Watch Tool，市场目前认为6月降息的可能性为64%。**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，但美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好金银。**

原油：本周四（2月22日）美国能源信息署(EIA)报告显示，截至2月16日当周，美国原油库存增加350万桶至4.429亿桶，预期增加约390万桶；当周汽油库存减少29.4万桶至2.4704亿桶，预期减少210万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少400万桶至1.217亿桶，预期减少170万桶；2月16日当周炼厂原油加工量增加3.1万桶/日，炼厂产能利用率持平于80.6%；当周美国原油净进口减少43.4万桶/日。据熟悉工厂运营的人士透露，英国石油公司（BP）位于印第安纳州的日产43.5万桶的怀廷炼油厂将于3月恢复全面生产；TotalEnergies 位于德克萨斯州亚瑟港的日产23.8万桶的炼油厂也在努力完成重启；**目前油价小幅反弹至78美元/桶附近，短线预期震荡偏空，但油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘午后震荡拉升，沪指实现日线八连阳，收复3000点整数关口，创业板指稍显弱势，指数黄白二线分化严重；消息面，据灯塔专业版数据，截至2月23日10时27分，2024年2月总票房(含预售)破100亿；国家统计局数据显示，2024年1月份70个大中城市中商品住宅销售价格环比下降城市个数减少，商品住宅销售价格环比降幅整体收窄、同比整体延续降势；中国首部文生视频AI系列动画片《千秋诗颂》启播暨中央广播电视总台人工智能工作室揭牌仪式将在今日举行；整体看，大盘“V”型反转已确立，无论是针对“稳增长”、还是针对资本市场，政策释放的节奏与力度都会持续超出预期，超预期的政策必然带来超预期的行情；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