



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03月12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2月非农数据详解/其他重要数据和消息

★华尔街的近期判断

★油价在78美元/桶附近震荡；A股大盘重返3000点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国2月非农数据详解



- 上周五（3月8日）美国劳工统计局数据显示，美国2月非农就业人口增加27.5万人，预期增加20万人；12月份非农新增就业人数从33.3万人下修至29万人；1月从35.3万人大幅下修至22.9万人，前两个月非农就业人数共向下修正了16.7万人；
- 政府对企业的调查显示，2月份就业增长主要集中在服务业，包括医疗保健、休闲和酒店业以及政府部门；美国2月非农失业率意外上升至3.9%，创2022年1月以来新高，市场预期3.7%，前值3.7%；美国2月平均每小时工资增速同比达到4.3%，符合预期；2月环比增速降至0.1%，预期0.2%；2月份非农就业人员的平均每周工作时间回升0.2小时至34.3小时；2月劳动力参与率保持在62.5%，预期62.6%。
- 值得一提的是，工资总额和工资数据来自对企业和其他雇主的调查，失业数据则来自另一项规模较小的家庭调查。本次调查中机构调查和家庭调查之间出现了明显的偏离，后者相关数据再次下降。分析称，这意味着随着越来越多的人被迫从事不止一份工作，工资和就业之间的差距扩大了。非农就业报告公布后，交易员仍然认为美联储将在6月开始降息，5月开始降息的概率约为30%，同时预计美联储在2024年内将额外降息。
- 有“新美联储通讯社”之称的知名财经记者Nick Timiraos表示，自2022年9月以来，永久性失业者占劳动力的比例一直在上升，并超过1%，这是两年来的首次。惠誉首席经济学家Brian Coulton表示，由于政府工资调查和家庭就业调查之间出现了巨大的鸿沟，更广泛的劳动力市场图景变得越来越难以辨别。瑞银分析师Giovanni Staunovo表示，这些数据表明就业市场不那么紧张，支持软着陆的说法并增加了6月降息的可能性。截至本周一，据芝加哥商品交易所FedWatch工具，交易商认为美联储6月降息的可能性约为70%。

其他重要数据和消息



- 周六（3月9日）美国参议院投票，批准政府融资立法草案，递交总统拜登签字为法律，可避免美国政府（截止9月底之前）因运作资金短缺而停摆；
- 根据OECD（经合组织）最新报道，今年38个成员国的债务发行量预计将增长12%达到15.8万亿美元，这一规模超过了2020年的峰值，当时各国政府在疫情最严重的时候为了支持经济争相发债；
- 由于再融资债券数量激增，OECD预计随着借贷成本上升，成员国政府的利息支出预计将从去年占GDP的2.9%增加至2026年的3.4%；今年OECD政府债务总额预计将增长4%，达到56万亿美元。政府债务与GDP的比例预计将达到84%；约三分之一OECD国家央行开始减持债务，给债券收益率带来上行承压；随着量化紧缩的持续，债券需求引发市场担忧，期限溢价上升可能会给收益率带来上行压力。
- 本周一（3月11日）拜登政府公布的2025财年财政预算提案显示，预算支出为7.3万亿美元，高于2024财年的6.9万亿美元。根据拜登的提案，明年赤字将从目前预计的2024财年的1.86万亿美元降至1.78万亿美元。未来十年，拜登的提案预计将增加16.3万亿美元的赤字，比目前的路径下减少约3万亿美元。到2034年，年度赤字占经济的比例将从6.6%下降到3.9%，但美国欠公众的债务将从现在的28万亿美元增加到那时的45万亿美元。
- 本周一纽约联邦储备银行公布民意调查显示，2月份三年期通胀预期从2.4%上升到2.7%，较1月份的历史低点有了明显反弹；五年期通胀预期从2.5%攀升至六个月高点2.9%；未来一年期通胀预期连续第三个月保持不变，维持在3.0%；消费者认为未来一年预期收入增长中位数将维持在2.8%不变，略低于其过去12个月的平均预期（2.9%）。即便如此，调查显示美国人对失去工作更加焦虑，对找到新工作则信心不足。

华尔街的近期判断



- 3月9日前美国财政部长萨默斯公开表示，“美联储估计的长期基准利率（中性利率）大约为2.5%，这比当前政策目标区间的上限低3个百分点。当美联储将5%与2.5%的中性利率进行比较时，人们就会说货币政策具有实质性的限制性。但我认为这是错误的，因为实际的中性利率远高于这个数值，可能接近于4%或以上。”“基于我的判断，美联储在今年可能不会降息。”“金融市场可能对2024年的降息定价过高，金融市场离出现泡沫迹象已经不远了。”
- 为了挽救硅谷银行爆雷后金融市场的信心，美联储去年曾建立银行期限融资计划（BTFP），但该计划将在本周一停止发放贷款；媒体认为，对于美联储来说，这是一个关键考验，因为美联储仍在通过所谓的量化紧缩缩减资产负债表。而如果资金市场开始出现裂痕，这一过程可能会停滞，银行系统的稳定性可能再次动摇。
- 3月12日，摩根大通CEO杰米·戴蒙（Jamie Dimon）认为，美国经济现在“可以说是欣欣向荣”，但不能完全排除衰退的可能性；市场预期美国经济实现软着陆的概率可能落在70%-80%，他认为未来一两年软着陆的概率只有一半，最坏的情况是陷入滞胀。戴蒙表示，经济指标已经被新冠疫情给扭曲，他不完全相信这些指标，并认为美联储应该等到情况更加明朗后再降息。“美联储总是可以快速且大幅降息。但现在，其信誉岌岌可危，”戴蒙说。“当前美国失业率极低，同时工资水平持续上升。”
- 在人工智能热潮的掩映下，一种做空美股波动率的交易正悄然卷土重来，该策略曾在2018年导致美股暴跌，如今数十亿美元涌向该类ETF，规模远超2018年。据媒体周一报道，Global X ETF编制的数据显示，此类ETF资产规模在两年内几乎翻了两番，达到创纪录的640亿美元，2018年做空波动率在交易规模崩溃前只有21亿美元。高盛衍生品研究主管John Marshall表示：这种策略往往只有在市场大幅上涨时才会受到压力。大部分现金都在所谓的买入股票-卖出期权ETF中，这些ETF持有多头股票，卖出看涨期权以获取收入。

油价维持在78美元/桶附近，频繁震荡



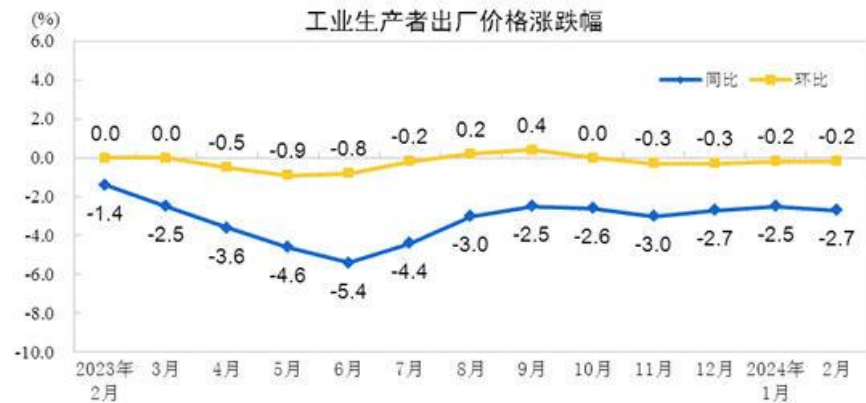
- 能源服务公司Baker Hughes 表示，美国能源公司上周（3.4-3.8）将石油钻井平台数量（未来产量指标）削减了2个，至504个，为2月23日以来的最低水平；
- 以沙特阿拉伯和俄罗斯为首的OPEC+成员国周日同意将自愿减产220万桶/日的石油产量延长至第二季度，在对全球经济增长和该组织以外产量增加的担忧之际，为市场提供了额外支撑。然而，根据Rystad Energy数据和研究，OPEC+国家2月份原油产量比1月份增加了21.2万桶/日。
- Kpler的资深分析师Florian Grunberger表示：“闲置产能已达到多年高位，这将在未来数月令整体市场人气承压。” 沙特是减产幅度最大的国家，目前的闲置产能最大约为300万桶/天。他们敏锐地意识到，一旦释放额外供应，油价就会暴跌。因此，沙特短期内逆转减产的可能性相当渺茫。
- 今年2月，IEA预测2024年需求将增加122万桶/日，而OPEC在2月报告中预计需求将增加225万桶/日。差异约为世界需求的1%。IEA石油市场部门前负责人Neil Atkinson表示：“IEA 强烈认为能源转型将以更快的速度推进。”“这两个机构都把自己限制在自己的立场上，这就是为什么他们的需求预测存在如此巨大的差距。” 路透社对IEA和OPEC这16年来的月度报告进行分析发现，2月份的每桶日缺口为103万桶，是该时期的最大缺口。
- 三菱日联银行的经济学家分析了布伦特的前景，他们表示，“石油多头正在悄然赢得胜利。布伦特原油即将在2024年突破10美元浮动区间。我们维持对布伦特原油的预测，认为今年油价将徘徊在80.00美元/桶至90.00美元/桶的区间内，并认为石油市场将继续受到紧缩的微观基本面（适度赤字）、OPEC+驱动的利差以及针对负面地缘政治供应冲击的有效对冲价值的支撑。”

大盘稳定在3000点上方，频繁震荡

全国居民消费价格涨跌幅



工业生产者出厂价格涨跌幅

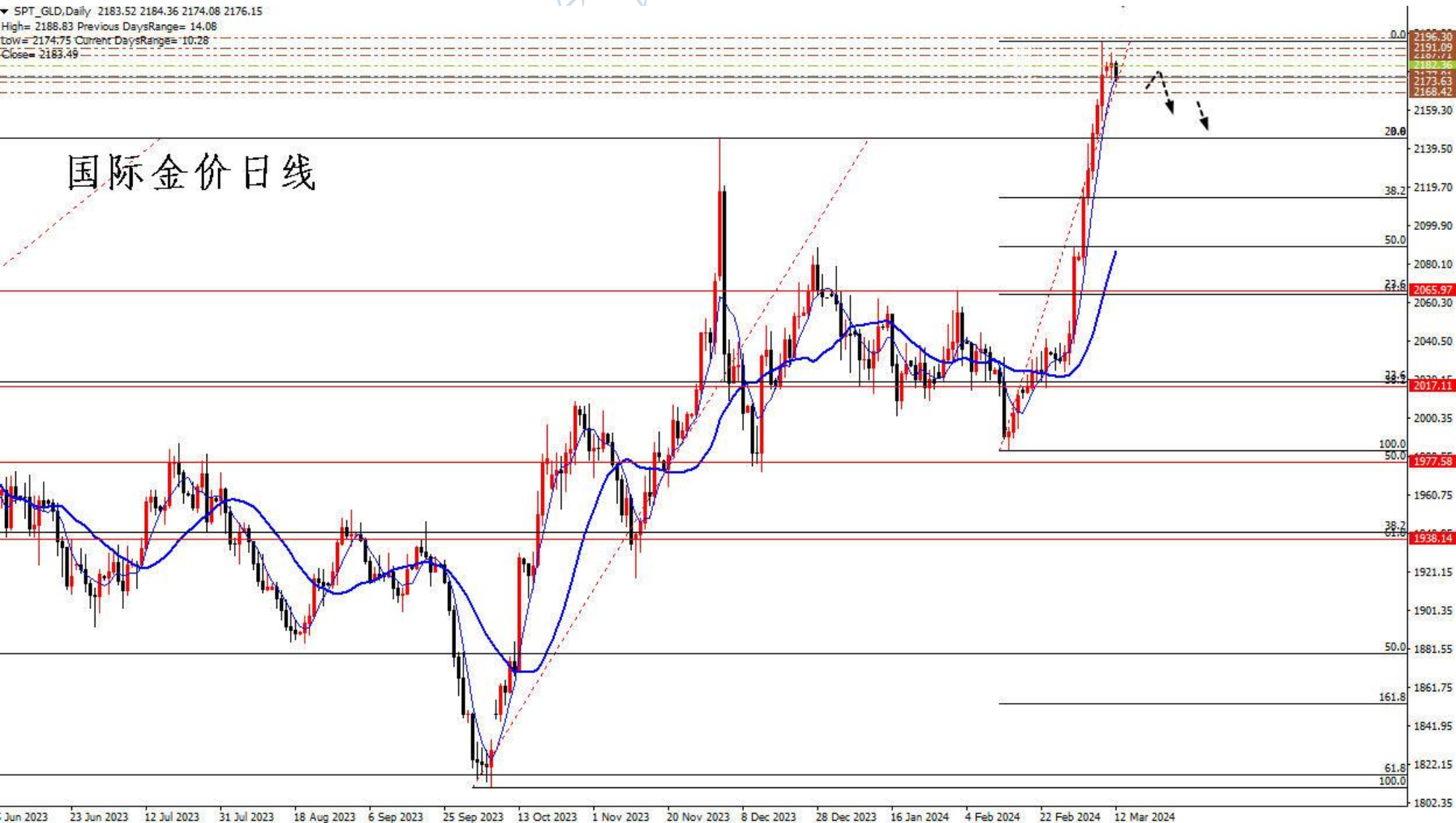


- 上周五（3月8日）央行开展100亿元7天期逆回购操作，完全对冲当日到期量，全周累计净回笼11140亿元。Wind数据显示，下周央行公开市场将有500亿元逆回购到期，下周五还有4810亿元MLF到期。
- 工信部等十八部门部署开展2024年“一起益企”中小微企业服务行动，要求重点从疏通政策落实堵点、化解经营痛点难点、提高发展质量效益等三个方面开展服务行动。
- 3月9日国家统计局公布数据显示，2月份全国CPI同比由上月下降0.8%转为上涨0.7%，为去年8月以来首次转正，环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.8个百分点，为2022年2月以来最高涨幅；
- 2024年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降3.4%，环比下降0.2%。1—2月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降3.4%。
- 从春节长假前一周开始，相关资金入市已经阻断了市场流动性负反馈。截至3月7日，两市重点ETF的超额净申购额达到2115亿元。头部券商统计显示，北向配置型资金依然在“回补”中，上周累计净买入规模达91亿元。

黄金：反弹至2100关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2183.52 2184.36 2174.08 2176.15
High= 2188.83 Previous DaysRange= 14.08
Low= 2174.75 Current DaysRange= 10.28
Close= 2183.49

国际金价日线

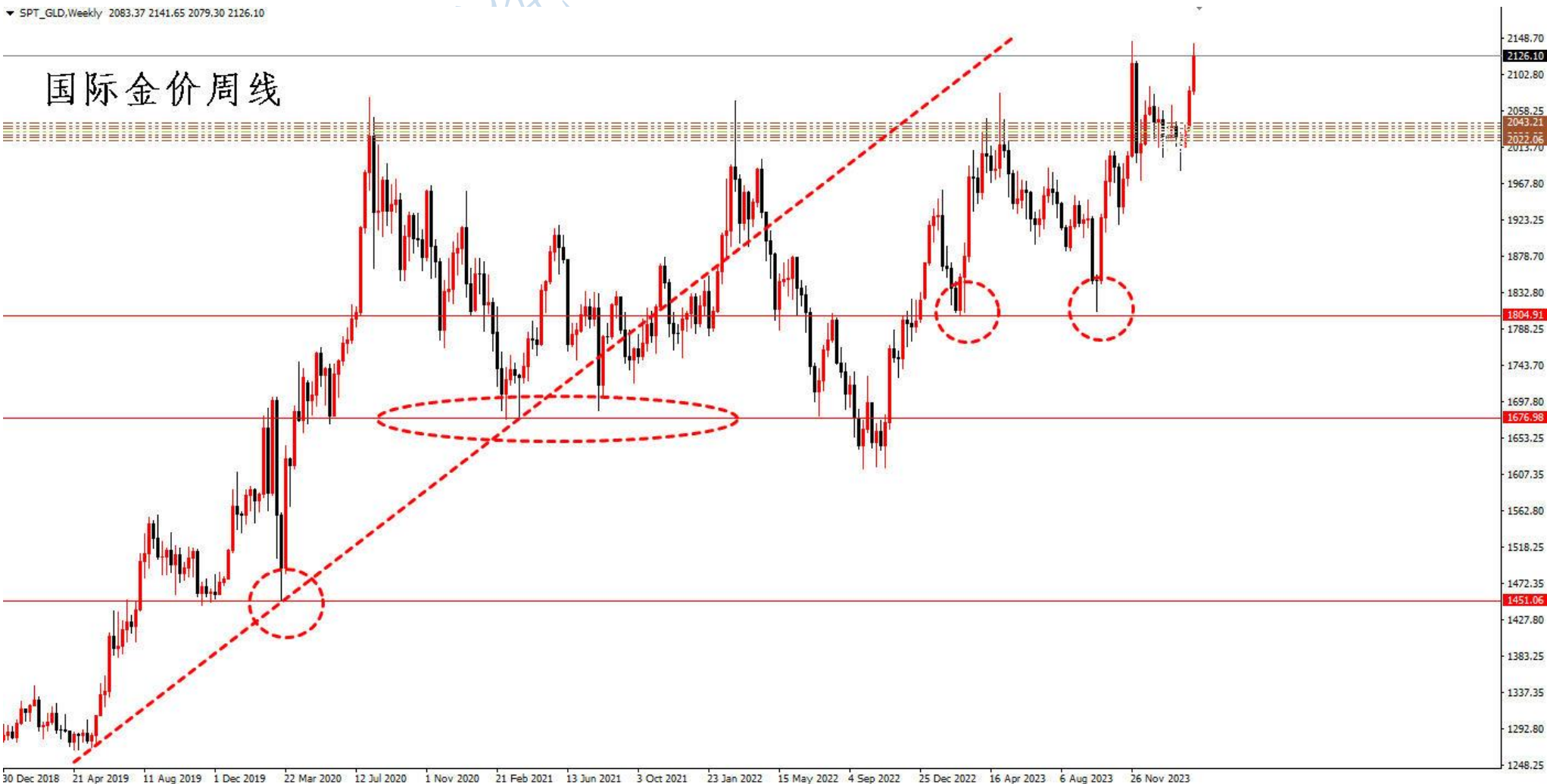


- 金价再次猛烈冲高后震荡，目前停留在2100关口上方；上方阻力在2200关口和2250附近，之后是2300整数关口；下方支撑在2145前高，2100关口，1810至2145涨势的23.6%回撤位2066。

周线震荡，再次逼近历史新高

▼ SPT_GLD,Weekly 2083.37 2141.65 2079.30 2126.10

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。

AU2406一小时线



黄金2406(a)

卖五	507.36
卖四	507.34
卖三	507.32
卖二	507.30
卖一	507.28
买一	507.24
买二	507.22
买三	507.20
买四	507.18
买五	507.16
最新	507.24
涨跌	-1.24
幅度	-0.24%
总手	130098
现手	3
涨停	538.98
持仓	233326
外盘	65311
北京	价格
14:13	507.24
:41	507.22
:43	507.24
:43	507.24
:44	507.26
:45	507.26
:46	507.26
:46	507.28
:47	507.28
:48	507.28
:49	507.28
:50	507.30
:50	507.30
:51	507.32
:52	507.32
:53	507.30
:53	507.30
:54	507.30
:55	507.30
:55	507.30
:56	507.26
:56	507.24
:57	507.24

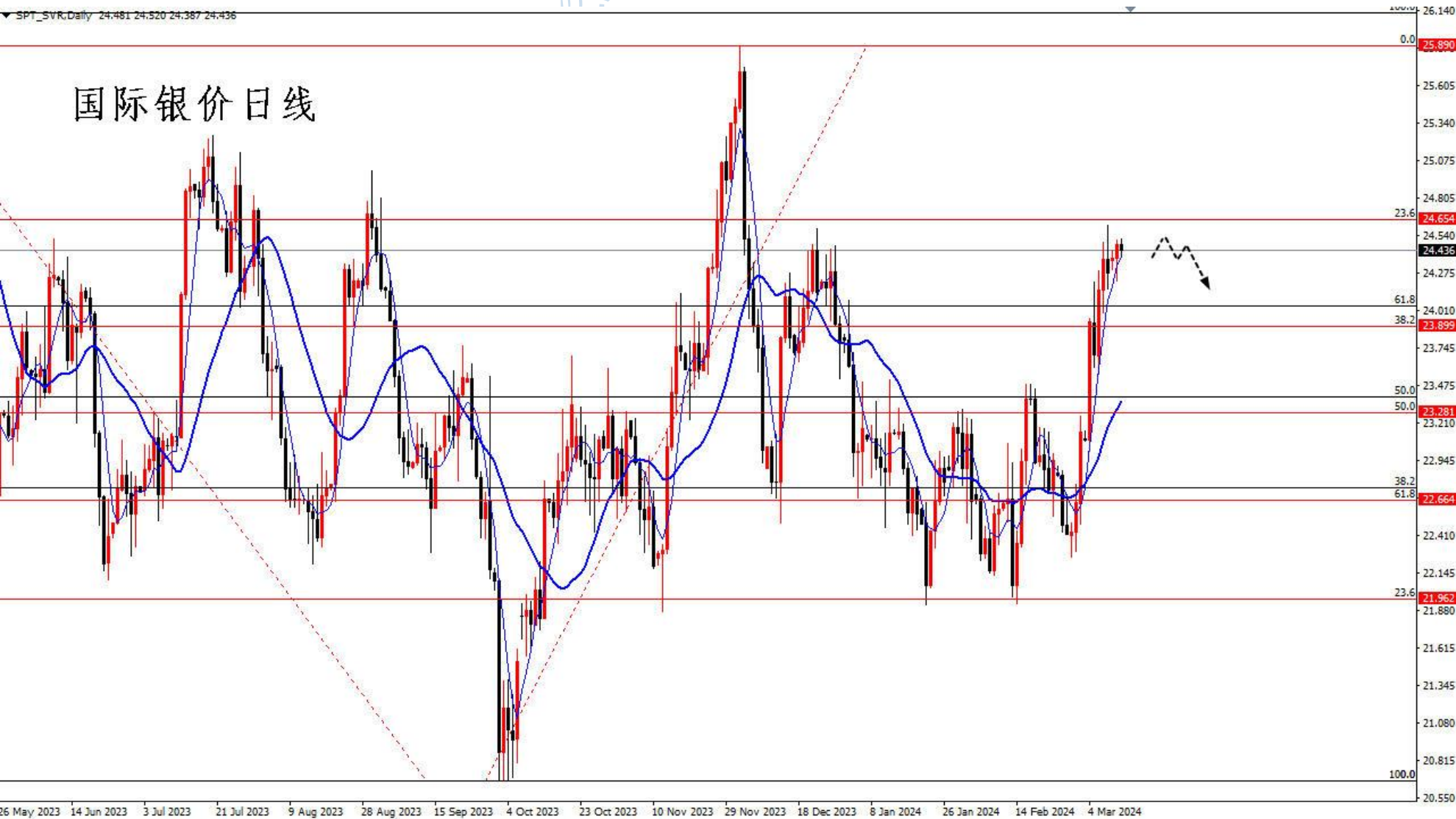
★期货AU2404震荡下滑，1小时线KDJ超卖，上方阻力在512整数关口，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线492，根据国际市场美元金价运行，期金整体判断震荡偏空。

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

SPT_SVR.Daily 24:481 24:520 24:387 24:436

国际银价日线



- 目前银价震荡，目前停留在20.67至25.89涨势的38.2%回撤位23.89上方，上方阻力在前述涨势的23.6%回撤位24.65；25.00关口，日线前高25.89；下方支撑在23.89，前述涨势的50%回撤位23.28，61.8%回撤位22.66。



- 期货AG2406震荡，1小时线KDJ震荡回落，上方阻力位于日线小前高6190，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线6000，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



➤ 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78.00附近，油价短线震荡。

SC2404一小时线



原油2404 (sc)		
卖五	620.4	19
卖四	620.3	18
卖三	620.2	23
卖二	620.1	26
卖一	620.0	1
买一	619.9	2
买二	619.8	25
买三	619.7	12
买四	619.6	11
买五	619.5	16
最新	619.9	结
涨跌	8.8	昨
幅度	1.44%	开
总手	148282	最
现手	4	最
涨停	659.9	跌
持仓	30850	仓
外盘	73590	内
北京	价格	现
14:21	620.0	
:43	620.0	
:46	619.9	
:48	620.0	
:57	620.0	
14:22	619.9	
:04	620.0	
:07	619.9	
:07	619.9	
:08	619.9	
:08	619.9	
:10	619.9	
:11	619.9	
:12	619.9	
:13	619.9	
:14	619.9	
:14	620.0	
:16	619.9	
:16	619.9	
:17	619.9	
:24	619.9	
:24	619.8	
:25	619.9	

- 期货原油SC2404震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线小前高637，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线609，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。

大盘稳定在3000点上方，继续震荡！

IF2403日线



IF2403 (IF2)			
卖出	3595.2	1	
买入	3594.8	1	
最新	3595.2	结	
涨跌	16.6	昨	
幅度	0.46%	开	
总手	58424	最	
现手	3	最	
涨停	3936.4	跌	
持仓	68559	仓	
外盘	29868	内	
北京	价格	现	
14:25	3594.4		
:16	3594.0		
:17	3594.0		
:19	3594.4		
:19	3594.6		
:20	3594.2		
:20	3594.4		
:21	3594.2		
:22	3594.8		
:22	3594.2		
:23	3594.4		
:23	3594.4		
:24	3594.0		
:25	3594.0		
:26	3594.4		
:28	3594.8		
:28	3594.8		
:33	3594.2		
:34	3594.2		
:36	3594.8		
:36	3594.6		
:37	3594.6		
:38	3594.4		
:38	3594.8		
:39	3594.8		
:39	3594.6		
:40	3595.0		
:40	3595.0		
:41	3594.8		
:41	3595.2		

- 今日两市全天走势分化，沪指小幅调整，创业板指延续涨势；消息面，3月11日举行的十四届全国人大二次会议第三场“部长通道”上，国家金融监督管理总局局长李云泽表示，当前我国金融风险总体可控。我国银行业保险业运行平稳，尤其主要金融机构经营稳健，我国金融安全基本盘非常稳固。3月11日，美国市场进入夏令时间的首个交易日，离岸人民币大涨206点，美股市场继续调整，道琼斯工业指数小幅上涨，纳斯达克指数、标普500指数均下跌，中国资产爆发，纳斯达克中国金龙指数涨逾2%；整体看，“两会”对市场的影响偏中性，政策基调也延续了中央经济工作会议的“稳中求进、以进促稳、先立后破”；股指期货有望跟随大盘，进一步慢牛反弹；
- 股指期货IF2403日线震荡；日线KDJ震荡反弹；整体判断短线震荡偏多。

IF2403一小时线



IF2403 (IF2403)		
卖出	3599.6	1
买入	3599.2	1
最新	3599.2	结算
涨跌	20.6	昨结
幅度	0.58%	开盘
总手	59474	最高
现手	4	最低
涨停	3936.4	跌停
持仓	68817	仓差
外盘	30406	内盘
北京	价格	现手
14:31	3600.2	
:43	3600.2	
:44	3600.0	
:44	3600.6	
:45	3601.0	
:46	3601.0	
:46	3601.2	
:47	3600.8	
:48	3600.8	
:50	3600.8	
:50	3600.8	
:51	3600.8	
:51	3600.8	
:52	3600.6	
:53	3600.8	
:53	3600.8	
:54	3600.8	
:55	3600.6	
:56	3600.8	
:58	3601.0	
:59	3601.0	
:59	3600.4	
14:32	3600.4	
:01	3601.0	
:02	3601.2	
:03	3600.8	
:03	3600.4	
:04	3599.8	
:04	3599.8	
:05	3599.2	

- 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3670，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线3380，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：上周五（3月8日）公布的美国2月非农就业人口增加27.5万人，预期20万人；12月和1月非农就业人数合计向下修正了16.7万人；2月非农失业率意外上升至3.9%，创2022年1月以来新高，市场预期3.7%；2月平均每小时工资增速同比达到4.3%，符合预期；本周一（3月11日）拜登政府公布2025财年财政预算提案显示，预算支出为7.3万亿美元，2025年赤字将从目前预计的2024财年的1.86万亿美元降至1.78万亿美元。未来十年预计将增加16.3万亿美元的赤字，到2034年年度赤字占经济的比例将从6.6%下降到3.9%，但美国欠公众的债务将从现在的28万亿美元增加到那时的45万亿美元。本周一纽约联储公布民意调查显示，2月份三年期通胀预期从2.4%上升到2.7%；五年期通胀预期从2.5%攀升至六个月高点2.9%；一年期通胀预期维持在3.0%不变；目前据CME“美联储观察”：交易商认为美联储6月降息的可能性约为70%。**整体看美政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势仍将持续紧张和美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好金银，金价目前已经突破去年12月历史高点，短期预计小幅震荡回撤，中期预计再次创造新的历史高点。**

原油：OPEC+成员国3月10日同意将自愿减产220万桶/日的石油产量延长至第二季度，为市场提供了额外支撑；然而，根据Rystad Energy数据和研究，OPEC+国家2月份原油产量比1月份增加了21.2万桶/日。Kpler的资深分析师Florian Grunberger表示：“闲置产能已达到多年高位，这将在未来数月令整体市场人气承压。”沙特目前的闲置产能最大约为300万桶/天，沙特敏锐地意识到，一旦释放额外供应，油价就会暴跌；因此沙特短期内逆转减产的可能性相当渺茫。**目前油价维持78美元/桶附近持续震荡，油价中短期前景依然震荡偏多。**

股指期货（IF）：今日两市全天走势分化，沪指小幅调整，创业板指延续涨势；消息面，3月11日举行的十四届全国人大二次会议第三场“部长通道”上，国家金融监督管理总局局长李云泽表示，当前我国金融风险总体可控。我国银行业保险业运行平稳，尤其主要金融机构经营稳健，我国金融安全基本盘非常稳固。3月11日，美国市场进入夏令时间的首个交易日，离岸人民币大涨206点，美股市场继续调整，道琼斯工业指数小幅上涨，纳斯达克指数、标普500指数均下跌，中国资产爆发，纳斯达克中国金龙指数涨逾2%；整体看，“两会”对市场的影响偏中性，政策基调也延续了中央经济工作会议的“稳中求进、以进促稳、先立后破”；股指期货有望跟随大盘，进一步慢牛反弹；**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