



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14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CPI数据详解/其他重要数据和消息

★华尔街的判断并不乐观

★油价在79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CPI数据详解



- 本周二（3月12日）美国劳工统计局数据显示，美国2月CPI同比上涨3.2%，预期上涨3.1%，前值上涨3.1%；美国2月CPI环比上涨0.4%，符合预期，前值涨0.3%；
- 美联储更为关注的剔除食品和能源的核心通胀2月同比上涨3.8%，预期上涨3.7%，较前值3.9%进一步回落，仍为2021年5月以来的最低水平；2月核心CPI环比上涨0.4%，持平前值，为八个月最大升幅，预期涨0.3%；
- 商品市场通胀同比下滑0.3%，而服务业通胀同比大幅上涨5.2%；3个月核心CPI年化率从3.9%升至4.1%，6个月年化核心利率从3.5%升至3.8%；核心商品上自2023年6月以来首次环比上涨；剔除了住房的超级核心通胀，即核心CPI服务指数环比上涨0.5%，同比涨幅高达4.5%，创2023年5月以来的最大增长；
- 细分项目来看，汽油和住房（包括租金）对CPI月度涨幅的贡献超过60%，二手车、服装、机动车保险和机票价格也有所上涨，暗示通胀存在一定的粘性；经济学家认为，核心指标比整体CPI更能反映潜在通胀。在1月份的强劲数据之后，该报告进一步证明，通胀正在变得顽固，这让央行官员们对过早放松政策保持警惕。美联储主席鲍威尔上周表示，他和他的同事们正接近开始降息所需的信心水平，但一些官员表示，他们希望首先看到价格出现更大范围的回落。
- 美国2月CPI数据公布后，据CME“美联储观察”，美联储3月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为99.0%，降息25个基点的概率为1.0%；到5月维持利率不变的概率为87.9%，累计降息25个基点的概率为12.0%，累计降息50个基点的概率为0.1%。6月降息的概率降至66.6%，前一天约为72.5%。

其他重要数据和消息



- 本周二美国财政部拍卖了390亿美元的10年期国债，拍卖结果整体不佳；本次10年期美债拍卖的最终得标利率为4.166%，为今年以来的最高，显著高于上次2月7日拍卖的4.093%。预发行利率为4.157%，意味着体现需求疲软的“尾部”达到0.9个基点，这是去年12月以来最大的尾部利差；
- 10年期美债的投标倍数为2.51，创2023年11月以来的最低水平，前次为2.56，最近六次拍卖的均值为2.52；作为衡量美国国内需求的指标，包括对冲基金、养老基金、共同基金、保险公司、银行、政府机构和个人在内的直接竞标者（Direct Bidders）获配比例为19.6%，高于上个月的16.1%；作为衡量海外需求的指标，通常外国央行等间接竞标者（Indirect Bidders）获配比例仅为64.3%，创去年12月以来最低，大幅低于上个月的71.0%，也显著低于近几次的均值66.2%；
- 作为承接所有未购买供应的“接盘侠”，一级交易商（Primary dealers）本轮获配比例为17.1%，较上次的13%显著攀升，凸显真实需求低迷。拍卖结果出炉后，美国10年期国债收益率涨至4.16%上方，令日内整体涨幅超6.4个基点；
- 在3月5日“超级星期二”的初选中，特朗普和拜登各自在党内取得大胜，扩大领先优势。3月9日，两人现身“摇摆州”佐治亚州举行竞选集会，隔空“打嘴仗”，拉开对决序幕；据多家主流美媒测算，拜登和特朗普将各自锁定总统候选人提名；多项民调结果显示，大多数美国人不希望拜登和特朗普“重赛”。据路透社/益普索最新民调，70%受访者不希望拜登寻求连任，其中一半是民主党人；56%受访者不支持特朗普参选，其中包括约三分之一的共和党人。《经济学人》日前评论称，2024年美国总统选举与其说是一场“人气竞赛”，不如说是美国选民的一场“公投”。然而不是投哪个好，而是选哪个“最不坏”。

华尔街的判断并不乐观



- 彼得·舒菲 (Peter Schiff) 是美国证券经纪人、经济学家、金融分析师，他指出，“我们正处于衰退中。我不在乎统计数据显示什么，它们很可能在未来被修正以确认我们现在正处于衰退中。它始于2007年12月，但政府在一年内提供了虚假的经济数据，然后在2008年12月说，我们已经经历了整整一年的衰退。你可以扔掉我们给你的所有数据，因为它们是错误的。”
- 彼得最后发出了警告：“如果美联储系统重新开始购买抵押贷款，那么通货膨胀就会变得更高。…如果不允许利率升到能够弥补贷款人因通货膨胀而损失的水平，信贷将会枯竭。但是看，这是政府制造的灾难，它会把责任推给其他人，而不会接受责任。…这将比我们在大衰退或疫情时期经历的任何事情都要糟糕。”
- 3月12日知名对冲基金Citadel（城堡基金；司度）的创始人Ken Griffin在期货行业协会会议上对美联储的降息策略发表了意见。他认为，美联储在降息时应该采取谨慎缓慢的方式，以免未来需要重新加息，从而给市场带来更大的不确定性和波动。Griffin警告称，假如美联储在短时间内先降息然后又重新提高利率，这种反复的政策操作可能会对市场产生破坏性影响。因为市场参与者通常期望政策制定者的行动是连贯和可预测的，频繁的政策转向可能会对市场信心和经济稳定造成伤害。
- 3月14日，媒体援引知情人士透露，特朗普探讨了若赢得11月总统大选，就让对冲基金巨头约翰·鲍尔森 (John Paulson) 出任财长的可能性，此外他还与潜在的内阁人选举行了一系列会议。鲍尔森曾在2008年美国次贷危机中大肆做空而获利，被人称为“华尔街空神”、“对冲基金第一人”，更在近期为特朗普举办了筹款活动；而特朗普此前的确公开提到，考虑让鲍尔森加入其潜在的内阁，他在1月新罕布什尔州初选胜利后说：“约翰·鲍尔森，在内华达赚了大钱，虽然他不住那里，但无论他到哪里都能赚钱，真是个赚钱机器。也许应该让他担任财政部长，怎么样，想赚点钱不？”

油价维持在79美元/桶附近，频繁震荡



- 本周三公布的数据显示，美国至3月8日当周API原油库存减少552.1万桶，预期增加87.5万桶；汽油库存减少375万桶，预期减少210万桶；馏分油库存减少116.2万桶，预期增加40万桶；
- 本周二OPEC在月度报告中称，2024年全球石油需求将增加225万桶/日，2025年将增加185万桶/日。这两项预测均与上月持平。OPEC在报告中称，2023年底经济增长的“强劲动能”有望延续至2024年上半年；2024年和2025年印度、中国以及美国的增长轨迹可能会超出目前的预期。”
- OPEC在报告中说，2月油价上涨是因为石油市场基本面继续增强，并补充说地缘政治紧张局势也支撑了油价。
- 本周二美国能源信息署(EIA)将2024年美国石油产量增长预测上调了9万桶/日，但下调了全球石油产量增长预测，因OPEC+减产。EIA在其《短期能源展望》报告中称，今年美国原油产量将增加26万桶/日，达到1,319万桶/日。此前，EIA预计今年的原油产量将增加17万桶/日。2023年美国原油产量达到创纪录的1321万桶/日。
- EIA称，预计2025年美国原油产量将增加46万桶/日，达到1365万桶/日。EIA预计，2024年美国石油总消费量将增加20万桶/日，达到2040万桶/日，与之前的预测一致，但2025年将增至2060万桶/日，比之前的预测增加10万桶/日。EIA短期能源展望报告上调油价预期，预计2024年WTI原油价格为82.15美元/桶，此前预期为77.68美元/桶；预计2024年布伦特原油价格为87美元/桶，此前预期为82.42美元/桶；预计2025年WTI原油价格为80.30美元/桶，此前预期为74.98美元/桶；预计2025年布伦特价格为84美元/桶，此前预期为79.48美元/桶。

大盘稳定在3000点上方，频繁震荡

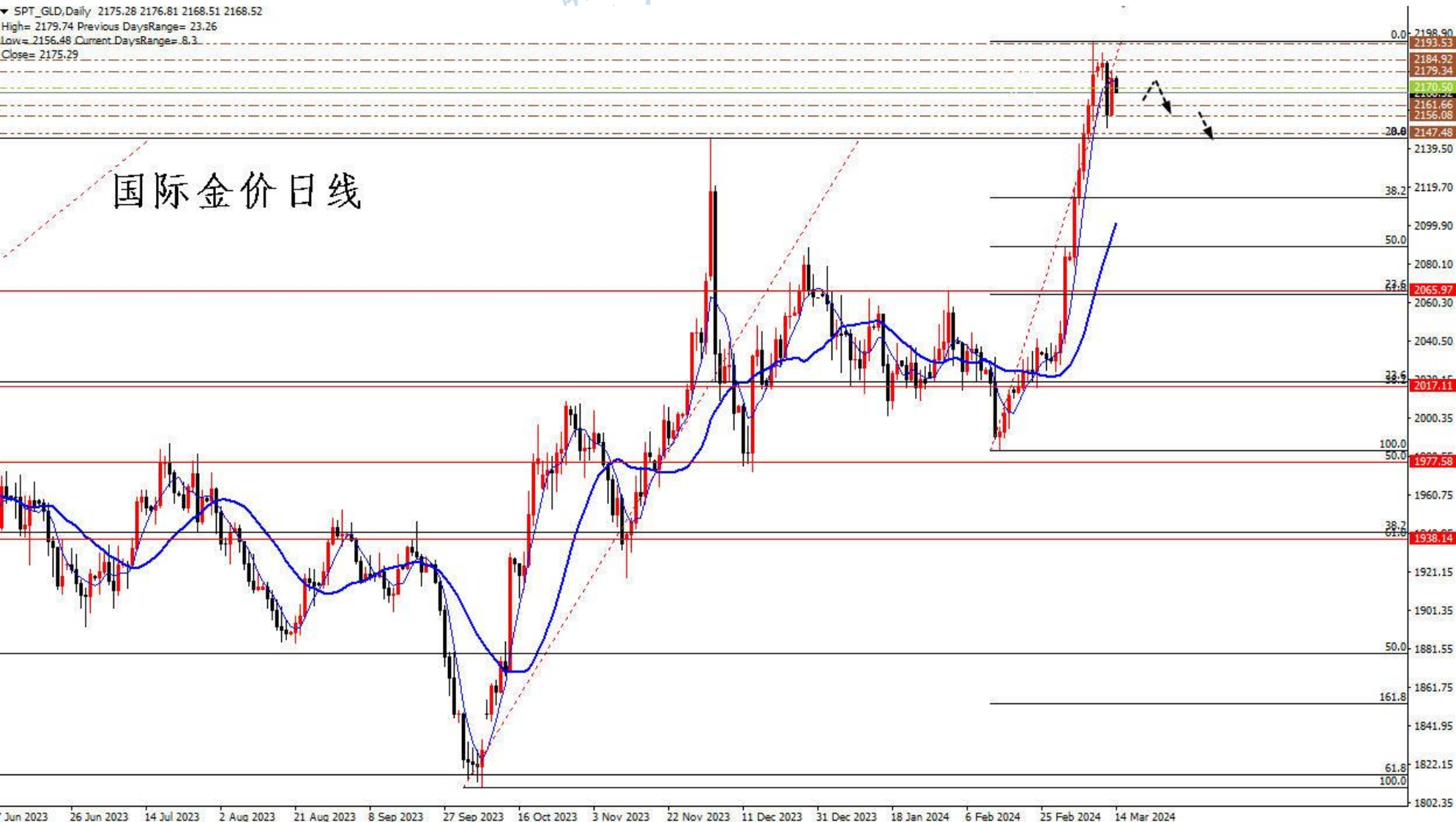


- 截止昨日（3月13日）沪深两市成交连续三日突破万亿元。北向资金连续4个交易日净买入，累计加仓超220亿元；今年以来北向资金合计净买入至538.71亿元，超过去年100亿。
- 花旗分析师Griffin Chan等在报告中称，近期中国房地产行业出现了一些积极变化，包括：1. 银行对万科的支持，2. 新房销售逐渐回暖，3. 二手房市场交易量回升，经过三年的去杠杆周期，正在出现改善迹象，行业的信用风险有望进一步降低至可承受水平，投资者应考虑在2024年第二季度采取中性看涨的态度；
- 3月14日，杭州出台重磅楼市新政，在本市范围内购买二手住房，不再审核购房人资格。这意味着全国购房者都可以在杭州购买二手房，且不限套数。
- 2024年《政府工作报告》中提到今年GDP目标5%、通胀目标3%、新质生产力……；一系列表态使外资对中国股市的兴趣愈发浓厚；美银美林Winnie Wu策略师团队本周稍早前指出，美国投资机构预计中国经济将获得更多的政策支持，但好奇怎样才能在没有更多具体刺激措施的情况下实现增长目标；报告还列出了美国投资者最感兴趣的几个领域，包括国有企业改革、AI、消费等等。
- 2024年以来，阿布达比投资局、阿曼国家总储备基金等中东投资机构现身10家上市公司的机构调研名单，相较于去年同期的3家公司，中东资本加大了对A股公司的调研力度。从行业分布来看，中东资本对A股的关注集中在电力设备、汽车、医药生物等行业。多家公司的回购相关公告也透露了阿布达比投资局、科威特政府投资局的最新持股。作为一家活跃在全球资本市场的主权财富基金，阿布达比投资局年初至今调研了9家A股上市公司，覆盖了新能源、医药生物、金融等领域。

黄金：维持2100关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD,Daily 2175.28 2176.81 2168.51 2168.52
High= 2179.74 Previous DaysRange= 23.26
Low= 2156.48 Current DaysRange= 8.3
Close= 2175.29

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 2181.53 2188.83 2150.49 2159.00

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。

商品叠加 查看期投 周期

黄金2406(a)

512

497

33分17秒

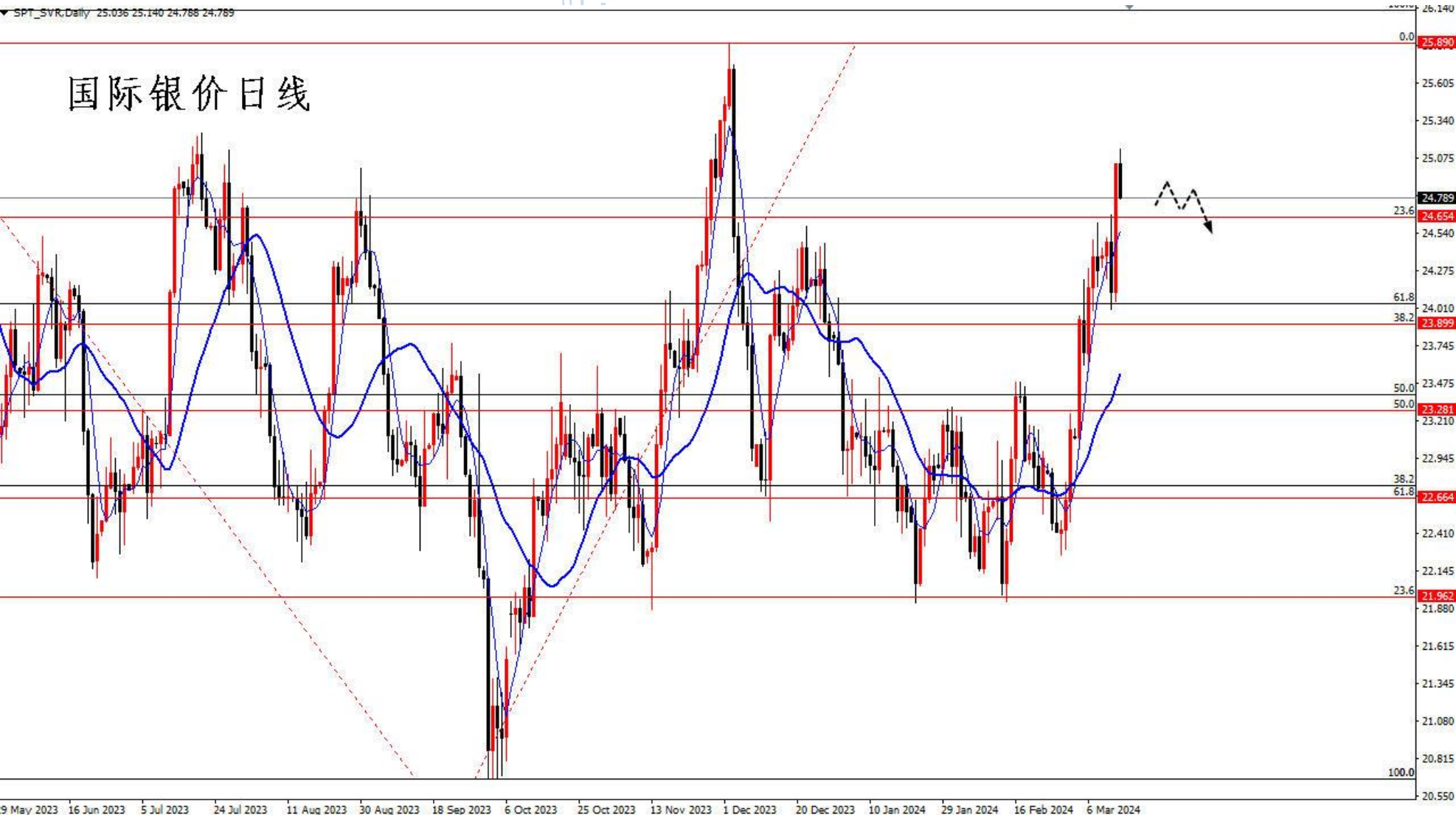
卖五	506.66	4
卖四	506.64	4
卖三	506.62	1
卖二	506.60	1
卖一	506.58	5
买一	506.56	2
买二	506.54	1
买三	506.52	2
买四	506.50	8
买五	506.48	1
最新	506.56	2
涨跌	1.58	日
幅度	0.31%	日
总手	152324	量
现手	4	量
涨停	535.26	限
持仓	227390	个
外盘	76714	手
北京	价格	手
14:11	506.64	
:17	506.62	
:18	506.64	
:20	506.64	
:20	506.66	
:21	506.66	
:21	506.66	
:22	506.66	
:24	506.66	
:24	506.66	
:25	506.64	
:28	506.64	
:28	506.64	
:29	506.62	
:29	506.62	
:30	506.62	
:32	506.60	
:34	506.62	
:34	506.60	
:38	506.60	
:39	506.60	
:40	506.60	
:41	506.56	

tures.com.cn

★期货AU2406震荡，1小时线KDJ接近超卖，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497，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，目前停留在20.67至25.89涨势的23.6%回撤位24.65上方；上方阻力在小前高25.14，日线前高25.89；26.00关口；下方支撑在24.65，前述涨势的38.2%回撤位23.89，50%回撤位23.28。

AG2406一小时线



白银2406 (ag2)

卖五	6275	174
卖四	6274	212
卖三	6273	136
卖二	6272	91
卖一	6271	45
买一	6270	60
买二	6269	103
买三	6268	97
买四	6267	46
买五	6266	133
最新	6270	结算
涨跌	144	昨结
幅度	2.35%	开盘
总手	947087	最高
现手	5	最低
涨停	6554	跌停
持仓	640808	仓差
外盘	474656	内盘
北京	价格	现手
14:16	6269	
	6269	
:52	6269	
:53	6269	20
:53	6270	
:54	6270	
:54	6270	
:55	6270	
:55	6270	19
:56	6270	
:57	6271	
:59	6270	
:59	6271	
14:17	6270	
:00	6270	
:01	6270	
:02	6271	
:02	6270	10
:03	6271	20
:04	6270	10
:04	6271	
:05	6270	
:05	6270	

- 期货AG2406震荡回落，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线小前高6350，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线6050，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。

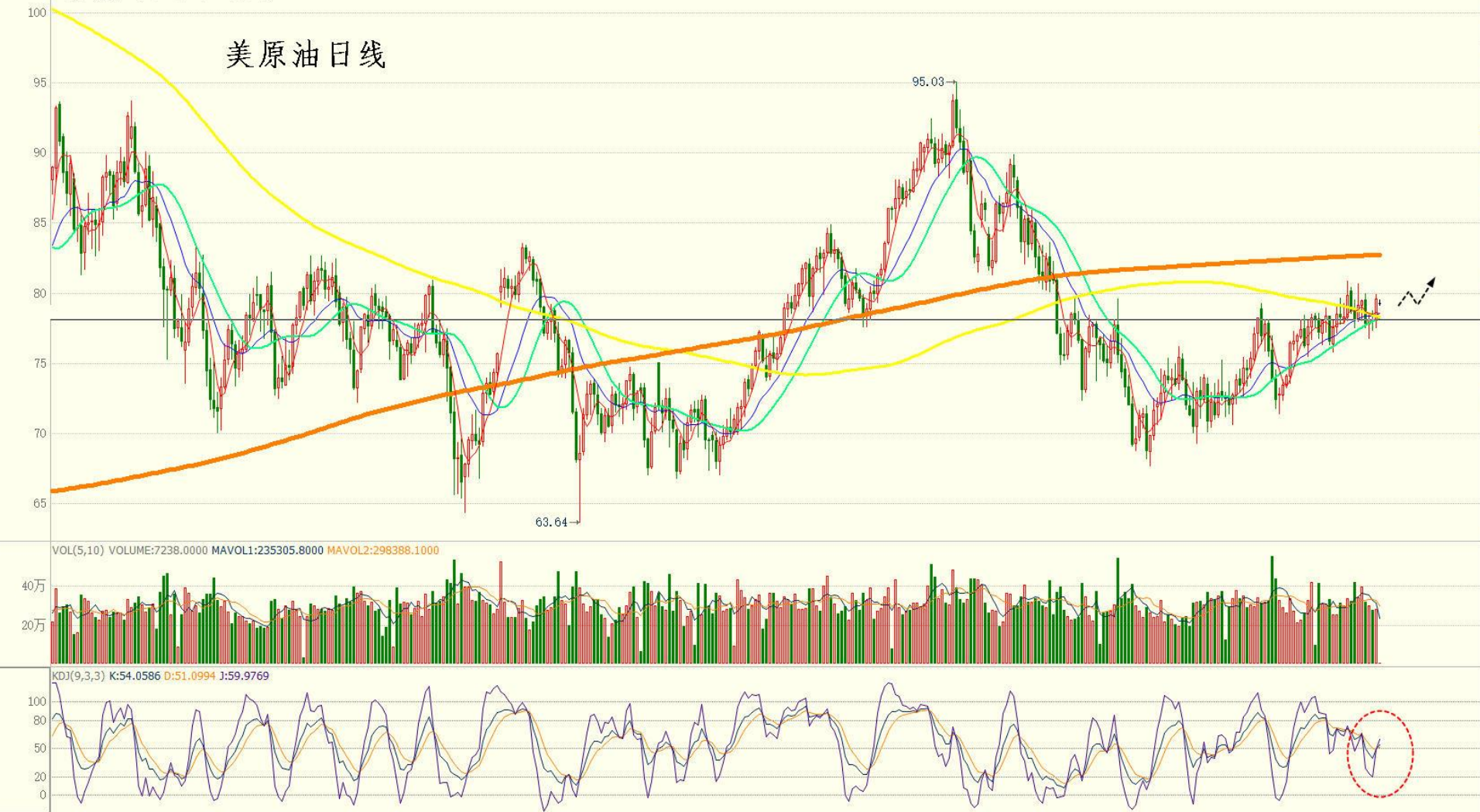
原油：维持79美元/桶附近，频繁震荡

美原油连(COBC)<日线>

商品叠加 周期

美原油连(C

美原油日线



卖出	79.25	6
买入	79.23	12
最新	79.24	均
涨跌	-0.06	昨
幅度	-0.08%	开
总手	7238	最
持仓	293363	最
单位	元/吨	
北京	价格	
14:04	79.27	
14:05	79.26	
:33	79.26	
:44	79.27	
:44	79.27	
14:06	79.27	
:22	79.26	
:25	79.25	
:26	79.25	
:31	79.25	
:59	79.25	
14:07	79.25	
:00	79.26	
:16	79.25	
:17	79.25	
:46	79.25	
:54	79.24	
:55	79.23	
14:08	79.25	
:09	79.24	
:10	79.24	
:11	79.26	
:21	79.24	
:21	79.24	
:49	79.24	
:57	79.25	
:57	79.25	
:58	79.24	
14:09	79.24	
:05	79.24	
:14	79.24	
:29	79.24	

➤ 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。



- 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645，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线613，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 (IF2403)			
卖出	3556.6	1	
买入	3556.4	1	
最新	3557.0	结	
涨跌	-23.6	昨	
幅度	-0.66%	开	
总手	40487	最	
现手	1	跌	
涨停	3938.6	最	
持仓	37290	仓	
外盘	20252	内	
北京	价格	现	
14:23	3559.0		
:32	3559.0		
:34	3558.6		
:34	3558.4		
:36	3558.6		
:37	3558.4		
:41	3558.4		
:41	3558.4		
:43	3558.6		
:44	3558.8		
:47	3559.0		
:48	3558.4		
:52	3558.4		
:53	3559.0		
:54	3558.8		
:57	3558.4		
:58	3558.4		
14:24	3558.6		
:01	3558.4		
:01	3558.4		
:02	3558.4		
:02	3557.8		
:03	3557.8		
:03	3557.8		
:04	3557.2		
:05	3557.2		
:06	3556.6		
:06	3556.8		
:07	3557.0		
:08	3557.0		

- 今日大盘延续调整，创业板指领跌，深成指、创业板指午后跌超1%，临近尾盘跌幅收窄；消息面，《全链条支持创新药方案》征求意见稿流出，内容包括建立“创新药重点研发目录”，鼓励新药创制，简化审批流程，缩短新药上市时间，完善创新药价格和医保准入机制等；杭州：二手房不再限购，卖房增值税征免年限统一调整为2年；2024年以来，阿布达比投资局、阿曼国家总储备基金等中东投资机构明显加大了对A股公司的调研力度；整体看，目前指数进入相对高位，但市场赚钱效应依然较高，做多情绪依然较为积极；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超买回落；整体判断短线震荡偏空。

IF2403一小时线



IF2403 (IF2	
卖出	3561.0 1
买入	3560.6 1
最新	3561.0 结
涨跌	-19.6 昨
幅度	-0.55% 开
总手	41313 最
现手	2 最
涨停	3938.6 跌
持仓	37094 仓
外盘	20702 内
北京	价格 现
14:30	3561.6
:44	3561.8
:44	3561.8
:45	3561.8
:45	3561.8
:46	3562.0
:46	3562.0
:48	3561.8
:48	3562.0
:49	3562.0
:49	3562.0
:50	3562.0
:50	3562.2
:51	3561.8
:52	3562.0
:53	3561.8
:54	3561.4
:56	3561.8
:57	3561.0
:58	3560.8
:59	3561.4
14:31	3561.2
:02	3561.6
:04	3561.8
:05	3561.8
:06	3561.8
:06	3561.6
:07	3561.0
:08	3560.8
:08	3561.0

- 股指期货IF2403震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线3650，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线3400，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏空。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

金银：本周二（3月12日）公布的美国2月CPI同比上涨3.2%，预期上涨3.1%；美联储更为关注的剔除食品和能源的核心通胀2月同比上涨3.8%，预期上涨3.7%；汽油和住房（包括租金）对CPI月度涨幅的贡献超过60%，暗示通胀存在一定的粘性；目前在美国总统初选中，特朗普和拜登各自在党内取得大胜，美媒测算拜登和特朗普将各自锁定总统候选人提名；据路透社/益普索最新民调，70%受访者不希望拜登寻求连任，其中一半是民主党人；56%受访者不支持特朗普参选，其中包括约三分之一的共和党人；《经济学人》日前评论称，2024年美国总统选举与其说是一场“人气竞赛”，不如说是美国选民的一场“公投”。然而不是投哪个好，而是选哪个“最不坏”。美国政治撕裂的现状给市场带来巨大风险；目前市场密切关注美联储将在下周的政策会议，据LSEG的利率概率应用，市场认为6月降息的可能性为67%，低于美国发布2月CPI数据之前的72%；LSEG的利率应用显示，7月降息的概率为83%。**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：本周二OPEC在月度报告中称，2024年全球石油需求将增加225万桶/日，2025年将增加185万桶/日；OPEC在报告中称，2023年底经济增长的“强劲动能”有望延续至2024年上半年；印度、中国以及美国的增长轨迹可能会超出目前的预期；2月油价上涨是因为石油市场基本面继续增强，地缘政治紧张局势也支撑了油价；本周二美国能源信息署(EIA)将今年美国原油产量将增加26万桶/日，达到1,319万桶/日；预计2025年美国原油产量将增加46万桶/日，达到1365万桶/日。EIA预计，2024年美国石油总消费量达到2040万桶/日，2025年将增至2060万桶/日；**目前油价维持79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）：今日大盘延续调整，创业板指领跌，深成指、创业板指午后跌超1%，临近尾盘跌幅收窄；消息面，《全链条支持创新药方案》征求意见稿流出，内容包括建立“创新药重点研发目录”，鼓励新药创制，简化审批流程，缩短新药上市时间，完善创新药价格和医保准入机制等；杭州：二手房不再限购，卖房增值税征免年限统一调整为2年；2024年以来，阿布达比投资局、阿曼国家总储备基金等中东投资机构明显加大了对A股公司的调研力度；整体看，目前指数进入相对高位，但市场赚钱效应依然较高，做多情绪依然较为积极；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空。**



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