



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21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

★近期重要数据和消息

★美联储3月会议详解！/美联储主席鲍威尔的发言“很鸽派”

★油价在81美元/桶附近震荡；A股大盘维持3000点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

近期重要数据和消息



- 本周二（3月19日）美国商务部统计局表示，占住宅建设主体的独栋屋开工2月环比激增11.6%，经季节性调整后年率为112.9万套，为2022年4月以来最高；1月数据被下修至年率101.2万套，前值为100.4万套。五套或以上住房项目的房屋开工环比增长8.6%，年率为37.7万套。2月整体房屋开工环比增长10.7%，年率为152.1万套；市场预期反弹至142.5万套；
- 2月独栋屋建筑许可环比增长1.0%，年率为103.1万套，为2022年5月以来最高。多户项目建筑许可环比增长2.4%，年率为42.9万套；建筑许可整体攀升1.9%，年率为151.8万套。
- 据媒体报道，美国国债20+年ETF-iShares (TLT) 连续第八个交易日下跌，创2002成立以来最长连跌记录，资金累计外流达20亿美元；这一波撤资潮与去年投资者对该资产高回报的乐观预期形成了鲜明对比。在全球经济稳健增长的情况下，避险类资产的吸引力减弱，美债收益率随之攀升。分析人士指出，当前的经济数据显示经济偏热、通胀仍具粘性，这可能使投资者重新考虑对固收资产的投资策略。高盛集团预计，美联储接下来的降息幅度可能少于预期。尽管此轮TLT的跌幅与历史上的其他时期相比并不罕见，但伴随着持续的资金外流，这或许暗示：市场正基于当前经济前景“重新定价”利率路径，反映为投资行为的显著转向。
- 截至本周三美联储3月会议之前，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100%。到5月维持利率不变的概率为93.7%，累计降息25个基点的概率为6.3%。到6月维持利率不变的概率为40.9%，累计降息25个基点的概率为55.6%，累计降息50个基点的概率为3.6%。

美联储3月会议详解！



- 本周三（3月20日）美联储在货币政策委员会FOMC会后宣布，联邦基金利率的目标区间依然为5.25%到5.50%；自去年7月加息后，联储一直将这一政策利率保持在二十余年来高位；在2022年3月至今的本轮紧缩周期内，美联储已连续五次会议未加息；本次FOMC投票委员全票支持本次利率决策；
- 利率决议指出，最近的指标表明经济活动以稳健的速度扩张。就业增长保持强劲，失业率保持低位。通胀在过去一年有所放缓，但仍然居高不下；
- ……委员会预计在获得更大信心，即通胀朝着2%的可持续增长方向发展之前，降低目标区间将不合适。此外，委员会将继续按照其先前公布的计划减持国债、机构债务和机构抵押支持证券。委员会坚决致力于将通胀恢复到2%的目标水平。
- 在评估货币政策的适当立场时，委员会将继续监测经济前景相关信息。如果出现可能阻碍委员会目标实现的风险，委员会将准备适时调整货币政策立场。委员会评估将考虑到广泛的信息，包括劳动力市场状况、通胀压力和通胀预期以及金融和国际发展情况。
- 点阵图显示，相比去年12月发布的点阵图，本次美联储官员对今年降息次数的预测更加集中为三次。在提供利率预测的19名联储官员中，共有15人预计今年利率会降至5.0%以下，较上次如此预测的人数少一人。在这15人中，有五人预计利率在4.75%到5.0%，以每次降息25个基点估算，相当于今年两次降息，如此预测的人数和上次点阵图相同；九人预计在4.50%到4.75%，相当于预计今年三次降息，较上次点阵图增加三人。这样来看，19人之中，共有十人、占比近53%的联储官员预计，明年至少降息三次，和上次点阵图这样预测的人数占比大致相同。本次会议的声明未公布新的缩减资产负债表（缩表）路线，继续重申，将按此前公布的计划，继续减持国债、机构债和机构抵押贷款支持证券（MBS）。

美联储主席鲍威尔的发言“很鸽派”



- 3月会议后美联储主席鲍威尔在记者会上表示，相信利率可能处于周期性峰值，在今年某个时间点开始降息是适宜的，但目前通胀仍然较高；鲍威尔表示，美联储仍然相当侧重于实现充分就业和维持物价稳定的双重职责，在实现这两大目标已经取得实质性进展。但通胀仍然居高不下，抗击通胀的前景仍不确定。他说，美联储仍然致力于实现2%的通胀率目标，目的是要达到一个惠及所有人的劳动力市场；
- 鲍威尔说，大多数官员仍然认为有可能实现对通胀的信心，但他同时承认，1-2月的美国经济数据未提振美联储对美国通胀进展的信心。劳动力市场仍然相对紧张，但供需条件持续趋向更好的平衡。

- 鲍威尔说，最近指标表明经济活动以稳健的速度扩张；去年四季度的GDP增长3.2%，2023年整体GDP增长3.1%，得益于强劲的消费需求及供应条件的改善；过去一年住房活动受到抑制，主要反映了抵押贷款利率较高，高利率也似乎对企业固定资产投资产生了影响；
- 鲍威尔表示，通货膨胀虽然在过去一年显著放缓，但仍高于美联储的长期目标2%。截至2月的12个月内，总PCE价格上涨了2.5%；排除波动较大的食品和能源类别后，核心PCE价格上涨了2.8%。从一系列涵盖家庭、企业和预测者的调查，以及金融市场的度量来看，长期通胀预期似乎保持良好锚定。在经济预测摘要（SEP）中，总PCE通胀的中位数预测今年降至2.4%，明年降至2.2%，2026年降至2%；
- 资产负债表方面，鲍威尔表示自开始缩表以来，美联储证券已经减少了近1.5万亿美元。“我们讨论了减缓证券持有量下降速度的相关问题。虽然我们今天没有就此做出任何决定，但委员会普遍认为，缩减QT马上就会发生，这与我们之前发布的计划一致。”

油价维持在81美元/桶附近，频繁震荡



- 本周最新API原油库存数据显示，在截至3月15日的一周，原油库存减少了150万桶，预期减少2.5万桶；汽油库存减少157万桶，预期减少260万桶；馏分油库存增加了51.2万桶，预期增加7.7万桶；
- 本周三美国能源信息署（EIA）数据显示，美国至3月15日当周EIA原油库存减少195.2万桶，预期增加1.3万桶；截至3月15日当周EIA汽油库存减少331万桶，预期减少135万桶；截至3月15日当周EIA精炼油库存增加62.4万桶，预期增加8.7万桶；3月15日当周美国战略石油储备（SPR）库存增加75.0万桶至3.623亿桶，增幅0.21%。
- 媒体近期报道指出，人工智能技术已被用于开采页岩油气，可将钻井的平均时间缩短一天，水力压裂过程缩短三天。
- 据研究机构 Evercore ISI 称，人工智能和其他技术可能在今年内使页岩气区的成本降低两位数百分比。埃弗科尔分析师 James West 告诉媒体：“至少可以实现两位数百分比的成本节约，但在某些情况下可能节省25%到50%的成本。”
- 据StoneeX的能源分析师Alex Hodes称，乌克兰最近对俄罗斯炼油厂的袭击可能会使全球石油供应量减少约35万桶/天，并使美国原油价格上涨3美元/桶。摩根大通的分析师估计，袭击发生后，俄罗斯有90万桶炼油产能停产，这给油价增加了4美元/桶的风险溢价。在周一最新的联合组织数据倡议（JODI）报告发布后，渣打银行估计1月份的需求为每天1.0024亿桶，同比增长267万桶/天。渣打银行表示需求表现仍然强劲，并预测全球需求将在5月份达到1.0301亿桶/天的历史新高，这一纪录将在6月份和8月份被打破，届时预计需求分别达到1.0362亿桶/天和1.0431亿桶/天。渣打银行预测，紧缩的石油市场将继续推动油价上涨，并重申了其长期以来对2024年第二季度布油均价为94美元/桶的预测。

大盘稳定在3050点上方，频繁震荡

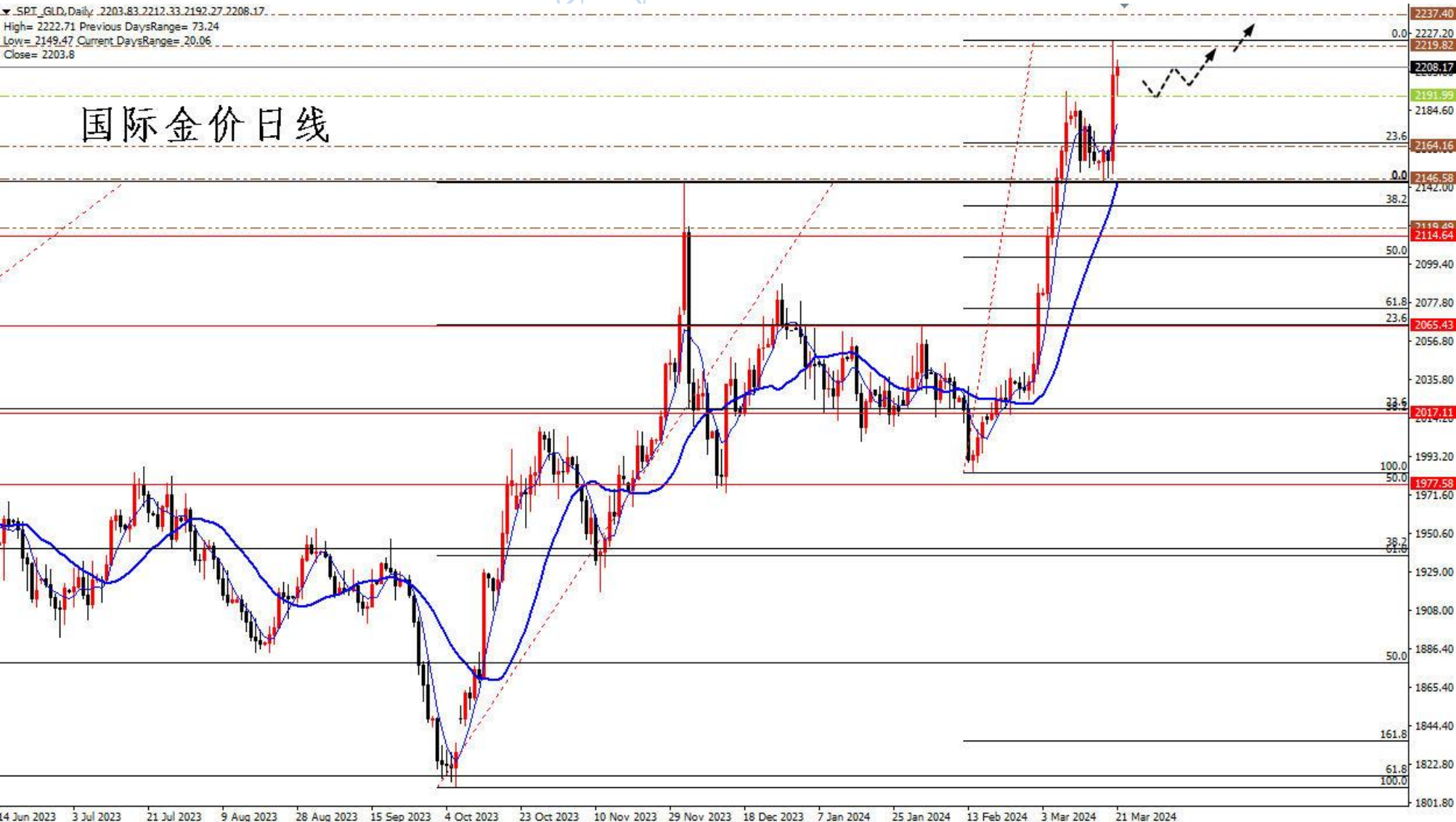


- 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平20日下午在湖南省长沙市主持召开新时代推动中部地区崛起座谈会并发表重要讲话。他强调，中部地区是我国重要粮食生产基地、能源原材料基地、现代装备制造及高技术产业基地和综合交通运输枢纽，在全国具有举足轻重的地位。要一以贯之抓好党中央推动中部地区崛起一系列政策举措的贯彻落实，形成推动高质量发展的合力，在中国式现代化建设中奋力谱写中部地区崛起新篇章。
- Wind数据显示，截至3月20日北向资金2024年以来净流入A股市场720亿元，其中1月净流出145.06亿元，2月净流入607.44亿元，3月以来净流入257.62亿元。3月8日至18日，北向资金连续7个交易日净流入，累计达356.45亿元。全球基金持续买入中国股票，市场面临的外部流动性环境开始逐渐改善。
- 机构人士透露，因股票估值低、企业盈利改善等因素影响，挪威的Skagen及美国的Boston Partners两家基金近几个月大举增持A股、港股。截至2月底，A股及港股在Skagen新兴市场投资组合中的占比，从2023年9月的28%增至32%，高于MSCI新兴市场指数的26%。A股及港股在Boston Partners新兴市场投资组合中的占比升至47.5%，为6个月前的两倍。中国证券投资基金业协会数据显示，全球私募巨头汉领资本（Hamilton Lane）旗下的全资私募子公司——汉领（上海）私募基金管理有限公司已于3月18日完成备案登记。
- 金融监管总局数据显示，截至2023年末我国保险业资金运用余额达28.16万亿元，人身险公司的银行存款、债券、股票、证券投资基金、长期股权投资基金配置余额分别为2.26万亿元、11.58万亿元、1.82万亿元、1.35万亿元、2.3万亿元，财产险公司的银行存款、债券、股票、证券投资基金、长期股权投资基金配置余额分别为3654亿元、7640亿元、1265亿元、1786亿元、1306亿元。

黄金：触及2200关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily, 2203.83, 2212.33, 2192.27, 2208.17
High= 2222.71 Previous DaysRange= 73.24
Low= 2149.47 Current DaysRange= 20.06
Close= 2203.8

国际金价日线



- 金价再次猛烈冲高后震荡，目前停留在2200关口上方；上方阻力在2250附近，之后是2300整数关口和2350；下方支撑在2200整数关口，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 2156.39 2163.50 2145.94 2157.82

国际金价周线



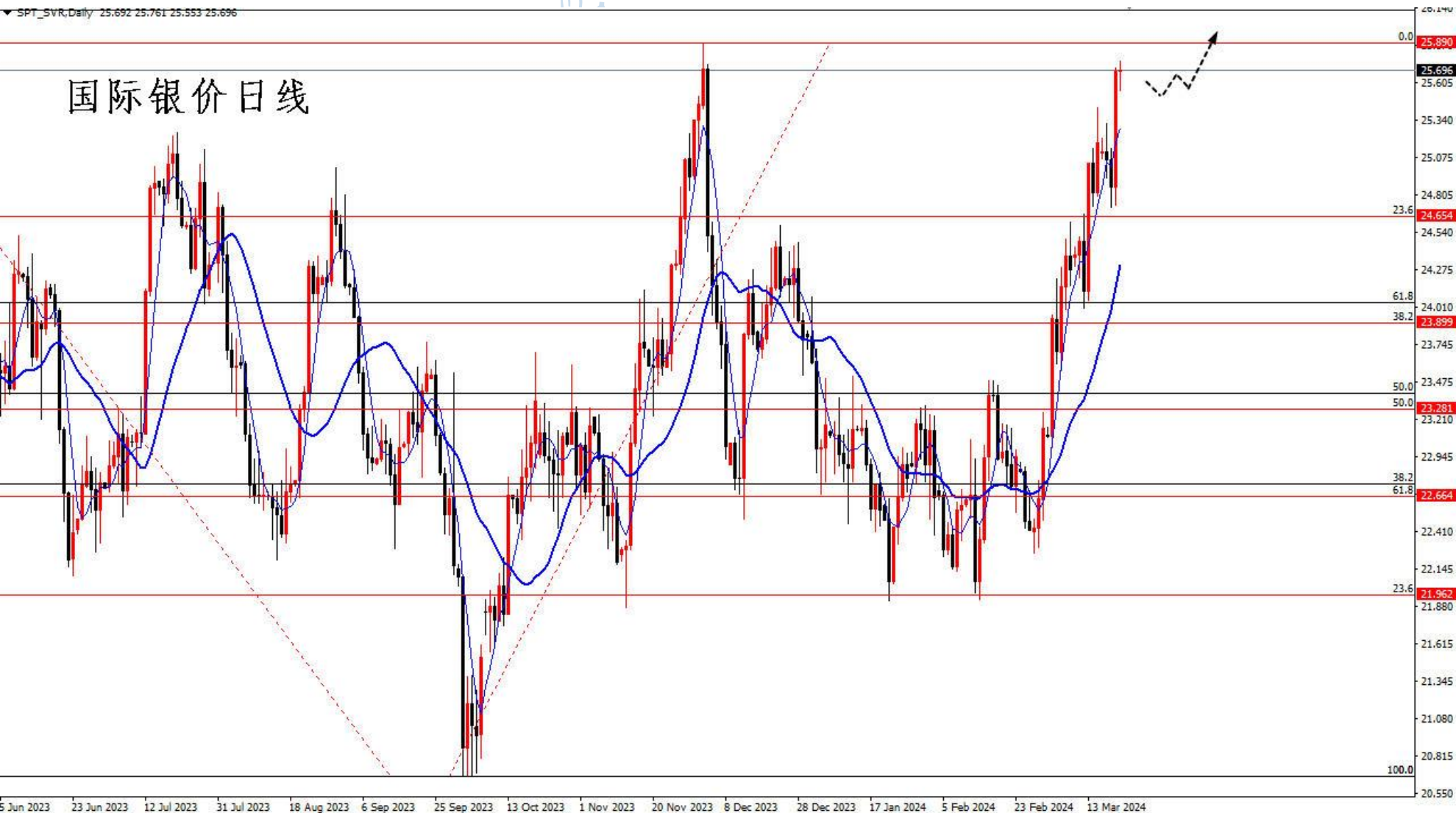
- 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，更下方支撑在疫情初期的1451美元/盎司；目前金价仍停留在2000关口上方；下方支撑在周线前低1804附近；更下方支撑在疫情期间低点1680美元/盎司附近。



★期货AU2406震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力在上方日线520，下方支撑位于特殊均线组日线黄线505，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



- 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；上方阻力在日线前高25.89；26.00关口，27.00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(ag)		
卖五	6497	10
卖四	6496	46
卖三	6495	53
卖二	6494	14
卖一	6493	53
买一	6492	95
买二	6491	12
买三	6490	20
买四	6489	96
买五	6488	19
最新	6492	结
涨跌	182	昨
幅度	2.88%	开
总手	760629	最
现手	2	最
涨停	6751	跌
持仓	651693	仓
外盘	394372	内
北京	价格	现
14:26	6494	
:07	6493	
:09	6493	
:10	6494	
:10	6493	
:11	6494	
:11	6493	
:12	6494	
:12	6493	
:13	6494	
:14	6494	
:14	6493	
:16	6493	
:17	6494	
:17	6494	
:18	6494	
:18	6494	
:20	6493	7
:20	6494	2
:21	6493	2
:22	6493	
:22	6492	
:23	6492	

- 期货AG2406震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高6650，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线6340，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：反弹至81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79.00附近，油价短线震荡。

SC2405一小时线



原油2405(s)

卖五	634.3	3
卖四	634.2	3
卖三	634.1	3
卖二	634.0	3
卖一	633.9	1
买一	633.8	2
买二	633.7	2
买三	633.6	3
买四	633.5	3
买五	633.4	3
最新	633.9	结
涨跌	-4.1	昨
幅度	-0.64%	于
总手	139903	最
现手	1	最
涨停	689.0	限
持仓	38395	仓
外盘	69162	内
北京	价格	现
14:29	633.8	
:11	633.8	
:13	633.8	
:14	633.8	
:15	633.8	
:16	633.8	
:16	633.9	
:17	633.8	
:18	633.8	
:19	633.8	
:21	633.8	
:22	633.8	
:22	633.8	
:25	633.8	
:26	633.9	
:34	633.9	
:34	633.9	
:35	633.9	
:35	633.9	
:37	633.9	
:37	633.9	
:38	633.9	
:38	633.9	

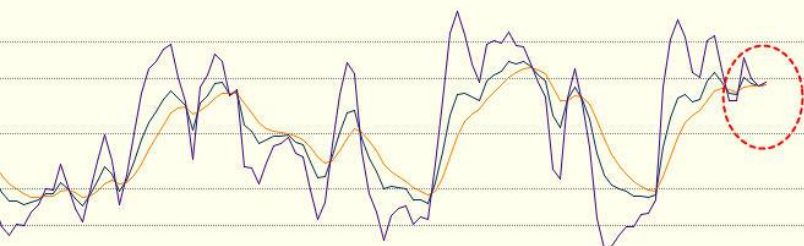
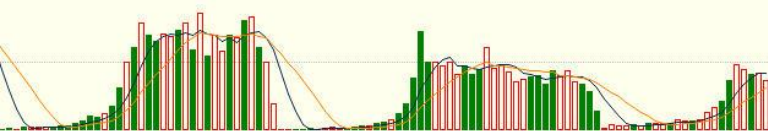
- 期货原油SC2404震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高656，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线615，根据国际市场美原油运行，期货原油短线判断震荡偏多；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡，根据国际市场美原油油价波动较多，风险较大。

大盘稳定在3000点上方，继续震荡！

商品叠加 周期

IF2404 (IF2404)

IF2404日线



卖出	3596.4	1
买入	3596.0	2
最新	3596.4	结算
涨跌	9.0	昨结
幅度	0.25%	开盘
总手	43862	最高
现手	1	最低
涨停	3946.0	跌停
持仓	81995	仓差
外盘	21476	内盘
北京	价格	现手
14:33	3596.0	1
:05	3596.0	1
:05	3595.6	3
:06	3595.2	3
:07	3595.8	1
:08	3595.6	1
:10	3595.6	1
:10	3595.6	2
:11	3595.4	1
:13	3595.6	2
:14	3595.6	1
:15	3595.8	2
:16	3595.8	1
:18	3595.6	1
:25	3595.8	3
:26	3596.0	3
:27	3596.2	2
:30	3596.2	1
:30	3596.2	2
:31	3596.4	1
:32	3596.2	1
:33	3596.2	2
:36	3596.2	1
:38	3596.2	1
:38	3596.2	1
:40	3596.2	5
:41	3596.2	4
:45	3596.4	6
:46	3596.4	1
:47	3596.4	1

- 今日指数午后震荡走弱，创指跌超0.64%；消息面，国家发展改革委发布三项专项行动 促进民营经济发展壮大；上海临港新片区将重点推进国产大飞机批量化生产 新增布局机载系统研制及测试；央行副行长宣昌能：法定存款准备金率仍有下降的空间；整体看，春节以来市场已经累计了较大的涨幅，中期角度看，今年两会设定的经济增长目标并不算低，财政政策的实际力度也比2023年有所加大，这意味短期稳增长和中长期经济动能转型都有更好的支撑；股指期货有望跟随大盘，进一步慢牛反弹；

- 股指期货IF2404日线震荡；日线KDJ超买回落；整体判断短线震荡偏空。



- 股指期货IF2404震荡，1小时KDJ震荡反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3690，下方支撑位于日线前低3450，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：本周二（3月19日）公布的数据显示，占住宅建设主体的独栋屋开工2月环比激增11.6%，经季节性调整后年率为112.9万套，为2022年4月以来最高；2月整体房屋开工环比增长10.7%，年率为152.1万套，市场预期反弹至142.5万套；建筑许可整体攀升1.9%，年率为151.8万套；本周四凌晨美联储在货币政策委员会后宣布，联邦基金利率的目标区间依然为5.25%到5.50%；在2022年3月至今的本轮紧缩周期内，美联储已连续五次会议未加息；3月会议后美联储主席鲍威尔在记者会上表示，相信利率可能处于周期性峰值，在今年某个时间点开始降息是适宜的，但目前通胀仍然较高；鲍威尔表示，美联储仍然相当侧重于实现充分就业和维持物价稳定的双重职责，但通胀仍然居高不下，抗击通胀的前景仍不确定。他说，美联储仍然致力于实现2%的通胀率目标；目前，交易商认为6月份降息的可能性为75%，而美联储利率决议公布前的可能性为60%；**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：本周三美国能源信息署（EIA）数据显示，美国至3月15日当周EIA原油库存减少195.2万桶，预期增加1.3万桶；截至3月15日当周EIA汽油库存减少331万桶，预期减少135万桶；截至3月15日当周EIA精炼油库存增加62.4万桶，预期增加8.7万桶；3月15日当周美国战略石油储备（SPR）库存增加75.0万桶至3.623亿桶，增幅0.21%。媒体近期报道指出，人工智能技术已被用于开采页岩油气，可将钻井的平均时间缩短一天，水力压裂过程缩短三天。**目前油价维持81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）：今日指数午后震荡走弱，沪指跌超0.64%；消息面，国家发展改革委发布三项专项行动 促进民营经济发展壮大；上海临港新片区将重点推进国产大飞机批量化生产 新增布局机载系统研制及测试；央行副行长宣昌能：法定存款准备金率仍有下降的空间；整体看，春节以来市场已经累计了较大的涨幅，中期角度看，今年两会设定的经济增长目标并不算低，财政政策的实际力度也比2023年有所加大，这意味短期稳增长和中长期经济动能转型都有更好的支撑；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