



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22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

★美国通胀压力出现回升势头

★华尔街对未来的预期

★油价在80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

美国通胀压力出现回升势头



- 本周四（3月21日）标普全球及研究公司Markit联合发布数据显示，美国3月Markit制造业PMI初值52.5，创21个月新高，预期51.8，前值52.2；其中，产出分项指数初值54.9，创22个月新高；
- 美国3月Markit服务业PMI初值51.7，连续第二个月下滑，创3个月新低，预期52，前值52.3；美国3月Markit综合PMI初值52.2，创2个月新低，预期52.2，前值52.5；
- 总体而言，3月份商业活动较上月有所下滑，但今年第一季度美国经济保持着稳步增长，制造业活动以近两年来最快的速度增长；与此同时，通胀压力显示出回升的迹象。投入成本以6个月来最快的速度上涨，而企业自去年4月以来最大程度地提高了售价。
- 本周四，据美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据，美国2月成屋销售总数年化438万户，创最近一年新高，预期395万户，前值400万户；2月成屋销售环比大涨9.5%，创2023年2月以来的最大月度涨幅，预期为环比下跌1.3%，前值为环比上涨3.1%；2月成屋销售同比下跌3.3%。2月成屋销售超过了所有经济学家的预测；
- 截至2月底，有107万户待售房屋，同比大涨10.3%。按照目前的销售速度计算，需要约2.9个月的时间消耗掉市场上的供应量，为约一年新低，低于5个月的库销比，表明虽然库存上涨，但由于销售火爆，市场供应仍紧张；房价中位数38.45万美元，创历史同期新高。美国国内分析称，最新成屋销售数据表明，买卖双方正在适应较高的按揭贷款利率“新常态”。
- 据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为93.1%，累计降息25个基点的概率为6.9%。美联储到6月维持利率不变的概率为28.3%，累计降息25个基点的概率为66.9%，累计降息50个基点的概率为4.8%。

华尔街对未来的预期



- 本周四瑞士央行意外宣布将关键利率下调25个基点至1.5%，成为G10货币央行自疫情爆发以来的首个降息行动；此举显示瑞士央行决策者担心瑞郎升值；这一举措也增加了市场对其他央行放松政策的预期，特别是英国央行。
- 美联储3月会议后，美国前财政部长萨默斯批评美联储在经济强劲和通胀仍然较高的背景下，急于向市场暗示未来几个月可能降息的行为；美联储公布的长期基准利率（中性利率）预测中值从2.5%上调至2.6%，但萨默斯重申，真实数字可能至少为4%，美联储对中性利率的估计过于保守，当前的货币政策可能不如预期那样具有限制性。
- 截至本周四，美债2/10年收益率曲线自2022年7月倒挂后，已经持续625天，超过了1978年8月的最高记录624天。收益率曲线倒挂一直是美国经济衰退的最佳预测因素。
- 美国资管巨头Vanguard预计美联储在2024年内不会降息；Vanguard指出，市场对于联储降息的预期已从年初的七次下调至三次，这背后的原因值得关注；他认为，如果这一预期变化是基于强劲的经济及供应端带动的成长，且伴随通胀趋缓，那么股市可能会继续走高。同时，他也提醒投资者，目前美国股市的估值相对较高。Vanguard预计欧洲央行将在今年降息四至六次，目前市场普遍预期，欧央行首次降息预计将在6月进行。
- 3月20日瑞银发布报告称，瑞银现预计美联储今年将进行三次降息，并在2025年进一步降低150个基点，最终将利率水平降至3.125%。相较之下，瑞银此前预计到2025年底利率将降至2.75%，并在2026年初降至1.25%。瑞银担忧目前美国经济增长过于依赖居民的消费支出，消费支出减少，经济增长可能面临风险。瑞银还担心，随着劳动力市场放缓，利率上升导致的利息支付增加、疫情期间被延期的学生贷款恢复偿还、疫情期间失业补助金福利的取消都会减少家庭资金，给家庭带来压力。瑞银担心这些压力会让更多的人陷入财务困境；违约率上升显示出压力迹象正在扩散。

油价维持在81美元/桶附近，频繁震荡



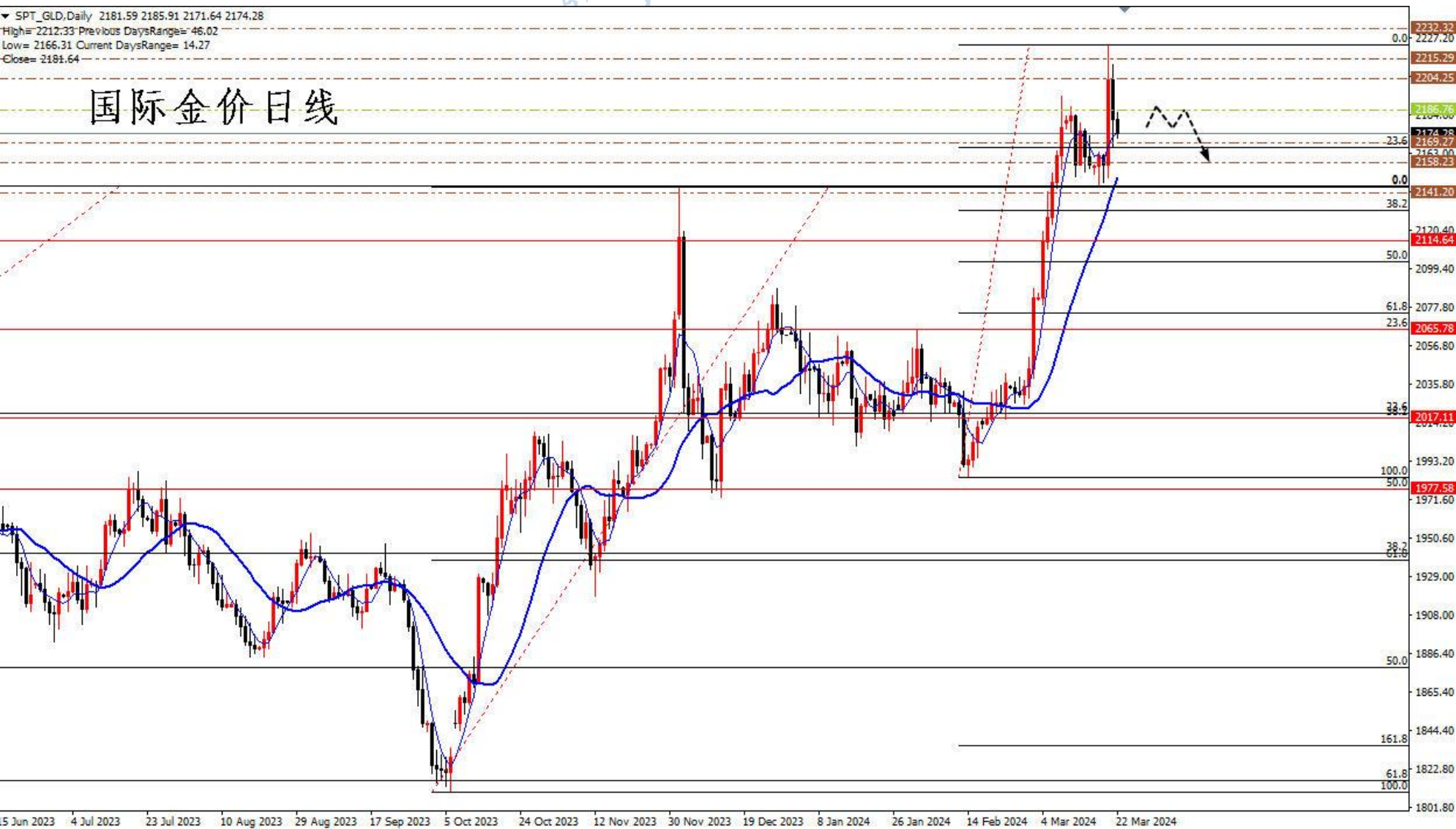
- 本渣打银行的大宗商品分析师指出，能源市场在新年伊始对石油需求的看法过于悲观。周一最新的联合组织数据倡议（JODI）报告发布后，渣打银行估计1月份的需求为每天1.0024亿桶，同比增长267万桶/天。这一数字比渣打银行的最新预测高出25万桶/天，这促使分析师将2024年的需求增长预测从164万桶/天上调至169万桶/天。
- 分析师还预测，2024年上半年库存下降将持续，总数将为1.85亿桶，2023年上半年则增加了2.3亿桶；渣打银行表示需求表现仍然强劲，并预测全球需求将在5月份达到1.0301亿桶/天的历史新高，这一纪录将在6月份和8月份被打破，届时预计需求分别达到1.0362亿桶/天和1.0431亿桶/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。
- 本周，在休斯顿举行的著名能源大会CERAWeek上，全球最大能源企业沙特阿美CEO阿明·纳赛尔发表了一番措辞强硬的言论，他认为目前以新能源代替化石能源的转型策略已经失败，新能源和新技术不具备大规模铺开的经济效益和基础设施条件；纳赛尔强调，尽管世界在过去20年投资了9.5万亿美元，但替代能源仍未能大规模取代化石燃料；风能和太阳能目前仅占全球能源供应的4%，电动汽车的渗透率不足3%。与此形成鲜明对比的是，化石燃料在全球能源结构中的占比仅从本世纪初的83%略降至80%。
- 美国起草的联合国决议呼吁停火的消息对油价构成压力。决议将允许释放以色列人质，换回数百名巴勒斯坦人，引发市场疑虑，导致油价承压。本周四德国央行在一份定期发布的经济报告中称，由于消费疲软和工业需求不振继续拖延了经济复苏，德国经济很可能在2024年第一季度陷入衰退。BEN 周四，英国央行总裁贝利表示，经济正朝着有利于央行开始降息的正确方向发展。

大盘稳定在3050点附近，频繁震荡



- 汇丰银行《海外企业看中国2023》调查报告显示，88%的受访海外企业认为，中国的数字经济正为他们带来新的投资机会。近四分之三的受访企业预计，未来三年将增加其在中国的供应链布局；数字化、技术和平台将是他们的三大投资重点。
- 3月21日，美国超威半导体（AMD）董事会主席兼首席执行官苏姿丰亮相北京“AMD AI PC创新峰会”。苹果公司首席执行官库克同日出席苹果上海静安店开业仪式。两大海外高科技企业高管来华，释放出重视中国市场的强烈信号。
- 机构人士认为，中国拥有长期积累的基本面优势，包括深度整合的供应链网络，对海外企业来说极具吸引力，绝大多数海外企业预计未来几年将会增加在中国的供应链布局。苏姿丰在大会上表示，对大中华区做出承诺，大中华区是AMD主要研发中心、AI卓越中心，AMD赋能中国超大型企业，并开展联合研发与生态共建。
- 3月21日，多个公募基金获监管部门现场检查的消息在业内传播。其中，华北某中型公募基金人士向媒体记者表示，近期公司被外地证监局驻场检查过相关业务。“风格比较凌厉，几乎没有提前通知，调阅材料也要得很急，和之前的感觉不太一样。”另一家华北大型公募基金人士同样向记者称，其公司不久前同样接受了监管检查，“但具体项目上应该是抽查，没有对公司有特别指向，属于正常例行检查范畴。”
- 综合记者从多方了解到的情况看，此轮监管检查内容十分全面，其中包含但不限于日常业务、廉洁宣传、培训情况、党政建设等等。此外，区别于就近实地检查或指导，异地交叉调查则成为本轮监管驻场的特别之处。某大型公募基金合规人士向记者强调：“近期新的监管动向就是异地交叉检查。”证监会新掌门人吴清履新以来，我国金融监管工作进一步呈现出“严字当头”的特征。

黄金：返回2200关口下方，频繁震荡



- 金价再次猛烈冲高后震荡，目前停留在2200关口下方；上方阻力在2200关口，2250，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 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。

AU2406一小时线

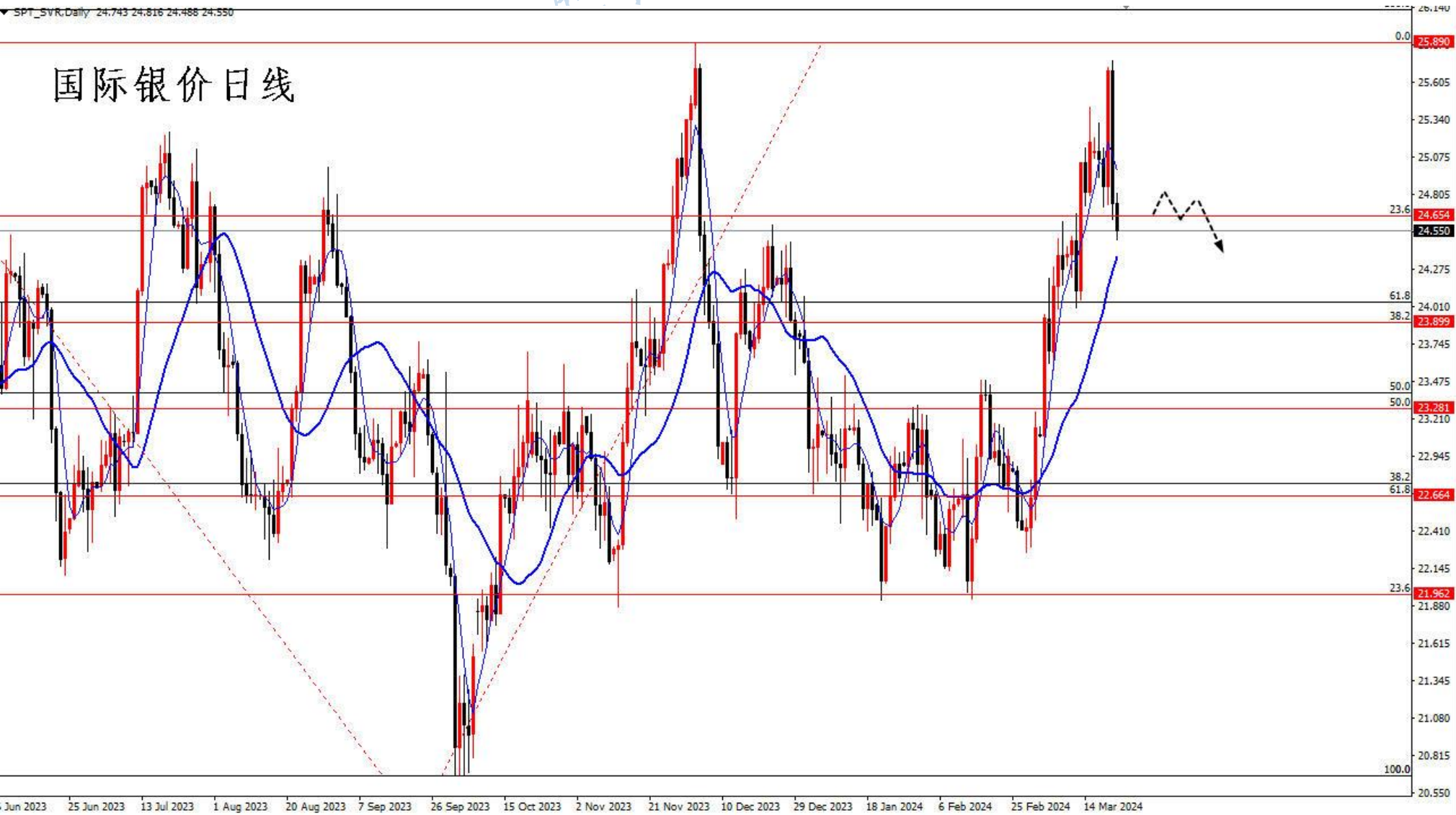


黄金2406 (au)		
卖五	513.24	6
卖四	513.22	7
卖三	513.20	10
卖二	513.18	8
卖一	513.16	9
买一	513.14	3
买二	513.12	9
买三	513.10	8
买四	513.08	5
买五	513.06	12
最新	513.14	结
涨跌	2.38	昨
幅度	0.47%	开
总手	242688	最
现手	1	最
涨停	541.40	跌
持仓	228777	仓
外盘	123226	内
北京	价格	现
14:21	513.10	
:22	513.10	
:25	513.12	
:26	513.12	
:26	513.10	
:27	513.12	
:28	513.12	
:29	513.14	
:29	513.08	
:30	513.10	
:31	513.12	
:31	513.12	
:32	513.12	
:33	513.14	
:33	513.16	
:34	513.16	
:34	513.14	
:36	513.16	
:36	513.16	
:38	513.14	
:38	513.14	
:39	513.14	
:41	513.14	

★期货AU2406震荡反弹，1小时线KDJ震荡反弹，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506，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下方；上方阻力在24.65，日线前高25.89；26.00关口，27.00关口；下方支撑在所述涨势的38.2%回撤位23.89，50%回撤位23.28，61.8%回撤位22.66。

AG2406一小时线



白银2406(ag2)		
卖五	6331	65
卖四	6330	87
卖三	6329	33
卖二	6328	58
卖一	6327	11
买一	6326	55
买二	6325	113
买三	6324	92
买四	6323	482
买五	6322	491
最新	6326	结算
涨跌	-88	昨结
幅度	-1.37%	开盘
总手	892314	最高
现手	10	最低
涨停	6862	跌停
持仓	596877	仓差
外盘	466813	内盘
北京	价格	现手
14:24	6326	
:46	6325	70
:48	6325	
:49	6325	
:50	6326	
:51	6326	106
:52	6326	78
:52	6326	31
:53	6326	2
:53	6326	11
:54	6326	29
:54	6326	
:55	6326	
:55	6326	
:56	6326	
:56	6326	
:57	6326	
:58	6326	
:58	6326	
14:25	6326	38
:03	6326	
:05	6326	
:06	6326	10

- 期货AG2406震荡回落，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高6510，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线6240，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：反弹至81美元/桶附近，频繁震荡



美原油连(COBC)

卖出	80.58	1
买入	80.56	2
最新	80.57	均
涨跌	-0.50	昨
幅度	-0.62%	开
总手	11320	最
持仓	354383	最
单位	元/吨	

北京	价格
14:15	80.61
:13	80.62
:14	80.61
:14	80.61
:18	80.61
:29	80.61
:30	80.61
:32	80.60
:32	80.60
:33	80.60
:33	80.60
:47	80.59
:55	80.59
:59	80.59
14:16	80.59
:06	80.59
:07	80.58
:07	80.58
:07	80.57
:07	80.57
:07	80.57
:07	80.57
:17	80.56
:18	80.56
:20	80.57
:23	80.57
:25	80.57
:25	80.57
14:17	80.57
:04	80.57
:04	80.57
:40	80.57

➤ 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 (sc)			
卖五	627.3	40	
卖四	627.2	38	
卖三	627.1	20	
卖二	627.0	27	
卖一	626.9	12	
买一	626.8	48	
买二	626.7	16	
买三	626.6	22	
买四	626.5	28	
买五	626.4	17	
最新	626.8	结	
涨跌	-4.9	昨	
幅度	-0.78%	开	
总手	119561	最	
现手	1	最	
涨停	682.2	跌	
持仓	35551	仓	
外盘	59582	内	
北京	价格	现	
14:27	626.9	1	
:19	626.9		
:20	626.9	1	
:20	626.9		
:28	626.9		
:32	626.9		
:32	626.9		
:34	626.9		
:35	626.9		
:40	626.8		
:40	626.9		
:41	626.9		
:42	626.9		
:46	626.9		
:48	626.9		
:51	626.9		
:56	626.9		
:59	626.9		
14:28	626.9		
:00	626.9		
:03	626.8		
:03	626.8		
:11	626.8		

- 期货原油SC2405震荡反弹，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高641，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线617，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较多，风险较大。

大盘稳定在3000点上方，继续震荡！

IF2404日线



IF2404 (IF2404)			
卖出	3549.8	2	
买入	3549.6	2	
最新	3550.0	结算	
涨跌	-40.0	昨结	
幅度	-1.11%	开盘	
总手	59481	最高	
现手	1	最低	
涨停	3949.0	跌停	
持仓	88682	仓差	
外盘	29704	内盘	
北京	价格	现手	
14:31	3549.2		
:08	3549.6		
:09	3549.8		
:10	3549.8		
:10	3549.8		
:11	3550.0		
:12	3549.4		
:13	3549.4		
:19	3549.4		
:20	3549.8		
:21	3549.0		
:22	3549.0		
:24	3549.6		
:28	3549.6		
:33	3548.8		
:34	3549.4		
:35	3549.0		
:36	3549.4		
:37	3549.4		
:37	3549.4		
:40	3549.4		
:42	3549.6		
:43	3549.0		
:43	3549.0		
:45	3549.4		
:48	3549.8		
:49	3549.4		
:50	3549.8		
:51	3550.0		
:52	3550.0		

- 今日指数早盘集体调整，沪指跌1.41%，创指一度跌近2%；消息面，中国酒业协会：去年全国白酒行业利润总额增7.5%至2328亿元，增速明显收窄；国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》，其中提出供应保障能力持续增强；全国能源生产总量达到49.8亿吨标准煤左右；中国珠宝首饰行业协会近期发布《2023年中国珠宝行业发展报告》显示，2023年我国珠宝首饰产业市场规模约8200亿元，同比增长14%，创历史新高；整体看，A股已经变成实质的增量资金市场，经济数据、政策应对以及海外流动性三大右侧信号将在二季度陆续得到检验，市场上涨或会持续演绎；未来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。

IF2404一小时线



IF2404(IF24

卖出	3534.6	2
买入	3534.4	2
最新	3534.6	结算
涨跌	-55.4	昨结
幅度	-1.54%	开盘
总手	61651	最高
现手	3	最低
涨停	3949.0	跌停
持仓	89440	仓差
外盘	30664	内盘
北京	价格	现手
14:37	3535.0	3
:44	3535.0	4
:45	3534.8	4
:45	3534.8	2
:46	3535.0	2
:47	3535.0	2
:47	3535.2	3
:48	3535.2	7
:48	3535.2	3
:49	3535.2	7
:49	3535.0	2
:50	3535.0	2
:50	3533.6	32
:51	3534.4	3
:51	3534.2	1
:52	3534.6	1
:52	3534.6	1
:53	3534.0	2
:53	3534.2	4
:54	3534.4	1
:54	3534.2	2
:56	3534.2	1
:56	3534.0	3
:57	3534.0	4
:57	3534.4	2
:58	3534.4	6
:59	3534.4	15
14:38	3534.2	1
:00	3534.2	9
:01	3534.6	3

- 股指期货IF2404震荡回落，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3660，下方支撑位于日线前低3370，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：本周四（3月21日）公布的美国3月Markit制造业PMI初值52.5，创21个月新高，预期51.8；美国3月Markit服务业PMI初值51.7，连续第二个月下滑，创3个月新低，预期52；美国3月Markit综合PMI初值52.2，创2个月新低，预期52.2；数据显示制造业活动以近两年来最快的速度增长；与此同时通胀压力显示出回升的迹象；本周四公布的美国2月成屋销售总数年化438万户，创最近一年新高，预期395万户；2月成屋销售环比大涨9.5%，创2023年2月以来的最大月度涨幅，预期下跌1.3%；截至本周四，美债2/10年收益率曲线倒挂已经持续625天，超过了1978年8月的最高记录624天。据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为93.1%，累计降息25个基点的概率为6.9%。美联储到6月维持利率不变的概率为28.3%，累计降息25个基点的概率为66.9%，累计降息50个基点的概率为4.8%。**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：渣打银行估计1月份的原油需求为每天1.0024亿桶，同比增长267万桶/天；这一数字比渣打银行的最新预测高出25万桶/天，促使分析师将2024年的需求增长预测从164万桶/天上调至169万桶/天。2024年上半年库存下降将持续，总数将为1.85亿桶，2023年上半年则增加了2.3亿桶；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。**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）：今日指数早盘集体调整，沪指跌1.41%，创指一度跌近2%；消息面，中国酒业协会：去年全国白酒行业利润总额增7.5%至2328亿元，增速明显收窄；国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》，其中提出供应保障能力持续增强；全国能源生产总量达到49.8亿吨标准煤左右；中国珠宝玉石首饰行业协会近期发布《2023年中国珠宝行业发展报告》显示，2023年我国珠宝玉石首饰产业市场规模约8200亿元，同比增长14%，创历史新高；整体看，A股已经变成实质的增量资金市场，经济数据、政策应对以及海外流动性三大右侧信号将在二季度陆续得到检验，市场上涨或会持续演绎；未来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