



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28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.gt futures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★近期美国重要数据和消息

★美联储和华尔街的最新信息

★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

近期美国重要数据和消息



- ▶ 本周二（3月26日）美国商务部数据显示，美国2月耐用品订单环比初值增长1.4%，预期增长1.2%，前值从-6.1%进一步下修至-6.9%；继1月暴跌后，由于运输设备和机械订单增加，2月耐用品订单环比初值超预期反弹，显示制造业前景稳步改善。美国1月核心资本货物订单——扣除飞机的非国防资本耐用品订单2月环比增长0.7%，为三个月来首次增长，预期增0.1%，核心资本货物订单衡量的是商业支出计划，被市场密切关注；
- ▶ 核心资本货物出货量环比增长2.7%，扭转了此前下降3.0%的态势，但更多的由季节性因素推升——经季节性调整后出货量环比下降0.4%；该部分出货量被纳入美国国内生产总值（GDP）报告中设备支出的计算中。在经历了前几年的低迷后，GDP权重达10.3%的制造业显现出初步复苏的迹象，不过在美联储开始降息前全面复苏的可能性不大。
- ▶ 本周二美国重要房价指数——标准普尔凯斯席勒数据显示，美国1月S&P/CS全国房价指数同比涨6%，为2022年以来最快上涨，12月前值为涨5.6%。美国1月S&P/CS 20座大城市房价指数同比涨6.59%，预期6.6%，12月前值为涨6.13%。美国1月S&P/CS 20座大城市房价指数环比涨0.14%，为连续第12个月上涨，预期为涨0.2%；该国1月房价涨幅为2022年以来最快上涨，这意味着买家面临的压力越来越大；美国1月FHFA房价指数环比跌0.1%，显著不及预期。
- ▶ 本周一美国国会预算办公室(CBO)主任Phillip Swagel在接受媒体采访时警告，如果政府无视美国不断膨胀的联邦债务，美国可能面临像英国前首相特拉斯时期那样的市场动荡。2022年秋季特拉斯计划通过举债大幅减税，英国股债汇率全面崩盘，遭到市场抛售，特拉斯仅做了45天首相就被迫下台；根据CBO的数据，到去年年底，美国联邦债务总额达到26.2万亿美元，约占该国GDP的97%。CBO预测显示，美国债务占GDP比例将在2029年超过二战时的最高水平116%，预测显示到2054年债务水平将升至GDP的166%。Swagel进一步警告称，随着债务利息支出增加，美元作为世界储备货币也无法保护美国免受市场压力。

美联储和华尔街的最新信息



- 美联储公布了2023年经过审计的年度财务报表，去年美联储录得创纪录亏损；截至2023年12月31日，美联储的总资产约为7.8万亿美元，比上年减少0.7万亿美元。总资产主要由美国国债以及联邦机构债券、政府支持的企业抵押贷款支持证券（MBS）组成；美联储2023年的支出总额比收入多1143亿美元，为有纪录以来最高年度亏损。相比之下，2022年该行录得净利润588亿美元；
- 2023年美联储通过公开市场操作获得的证券利息收入总计1638亿美元，较2022年减少62亿美元；2023年美联储总利息支出为2811亿美元，是2022年支出1024亿美元的2.75倍。其中，存款机构准备金余额利息支出为1768亿美元，比2022年增加1164亿美元；美联储根据回购协议出售证券的利息支出为1043亿美元，较2022年增加624亿美元。
- 美联储将损失记录在称为递延资产的会计工具中。截至2023年底，递延资产的官方水平为1333亿美元。截至3月20日，该数字已升至1578亿美元，目前尚不清楚今年又会增加多少。
- 本周二美国银行公布的最新数据显示，截至3月22日当周，机构、散户、对冲基金这三类客户都净卖出美股，仅企业回购这一群体为美股市场上的净买家；美银的客户上周对美股的资金净流入仅为4亿美元，净流入部分完全来自美国公司的股票回购。企业股票回购达到了美国银行自2010年开始跟踪周度数据以来的第五高水平，并且连续第三周高于通常的季节性水平；
- 2024年一季度即将步入尾声，高盛最新预计，养老基金可能会卖出约320亿美元的股票，这将是自2023年6月以来最大的一次再平衡仓位调整；回顾去年，美股在6月大规模再平衡后，于7月触及当时的顶部，随后8月、9月、10月连续三个月下跌。华尔街对养老金卖出规模的预测差异较大，不过大规模抛售是共识。瑞银估计，美国养老金本次的抛售规模高达500亿美元。

油价维持在81美元/桶附近，频繁震荡



- 据消息人士透露，俄罗斯库别舍夫炼油厂（Kuibyshev）在周末遭遇无人机袭击后，已暂停主要装置CDU-5的运行。高盛：乌克兰对俄罗斯炼油厂的无人机袭击对柴油有利，但对原油影响不确定。由于无人机对俄罗斯炼油厂的袭击，目前约有90万桶/天的炼油能力处于停产状态；中断的持续时间可能从数周到永久性的产量损失不等。据路透测算：无人机袭击摧毁的俄罗斯炼油产能占总产能的14%；
- 据消息人士称，印度信实工业已停止从委内瑞拉购买新的石油，以避免美国在4月18日对委制裁豁免到期后决定不再延长而产生的任何麻烦。印度石油公司和HPCL-Mittal等其他印度炼油商也出于同样的原因暂停了采购。数据情报公司Kpler数据显示，印度今年迄今已收到1000万桶委内瑞拉原油，另有600万桶正在运往途中。对印度炼油厂来说，来自委内瑞拉的石油是最便宜的。政府数据显示，1月的平均到岸成本为每桶60.60美元，而俄罗斯石油为78.80美元。
- 渣打银行预测，5月份全球需求将达到10301万桶/天的历史新高，6月份将创下10362万桶/天的新纪录，而8月份的需求预计将更高，达到10431万桶/天。渣打银行表示，紧缩的石油市场将继续推动油价上涨，并预测布油在2024年第二季度平均为94美元/桶。
- API原油库存数据方面，上周API原油库存意外大增933.7万桶，为11月8日当周以来最大单周增幅，市场预期减少100万桶，这令需求担忧有所升温，对油价也产生拖累；此外，上周API精炼油库存增加53.1万桶，预期增加100万桶；汽油库存大减444.37万桶，预期减少180万桶。本周三EIA报告显示，截至3月22日当周，美国原油库存增加320万桶，至4.4821亿桶，预估下滑130万桶。截至3月22日当周，美国汽油库存增加130万桶，至2.3207亿桶，预估下滑160万桶；包括和取暖油在内的馏分油库存下滑120万桶至1.1734亿桶，预估增加50万桶。

大盘仍在3000点上方，频繁震荡

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速

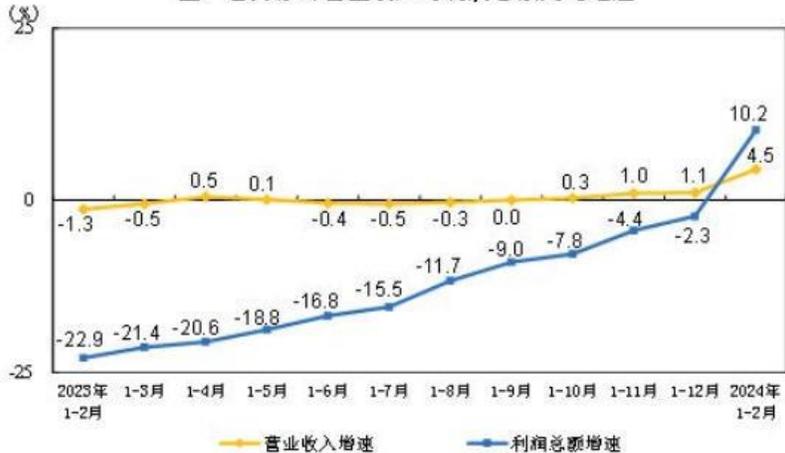
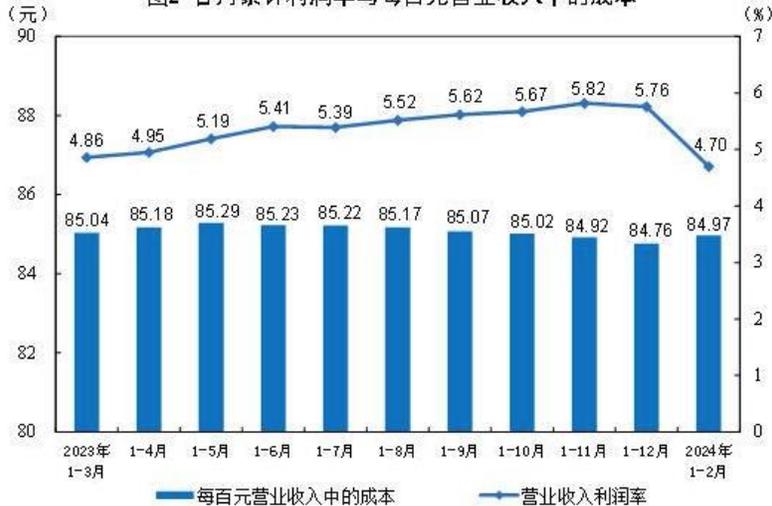


图2 各月累计利润率与每百元营业收入中的成本



- 3月27日国家统计局公布数据显示，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%；1-2月份，采矿业实现利润总额1881.0亿元，同比下降21.1%；制造业实现利润总额6134.5亿元，增长17.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1125.1亿元，增长63.1%；
- 1-2月份规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额3434.9亿元，同比增长0.5%；股份制企业实现利润总额6898.5亿元，增长5.3%；外商及港澳台投资企业实现利润总额2169.2亿元，增长31.2%；私营企业实现利润总额2465.4亿元，增长12.7%。
- 海关总署副署长王令浚在发布会上表示，今年前两个月，进出口6.61万亿元，创历史同期的新高；这一规模基本上相当于20年前我国全年的外贸总值，两个月相当于一年。在当前国际市场低迷的形势下，取得这样的成绩难能可贵、振奋人心。
- 3月25日，宁德时代董事长曾毓群在接受采访时表示，宁德时代与特斯拉在合作开发充电速度更快的电池，并表示宁德时代正在向特斯拉位于美国内华达州的工厂提供设备。同日，智己汽车也宣布，即将上市的智己L6将率先搭载行业首个量产上车的“超快充固态电池”，引领新能源汽车进入“固态电池时代”。
- 2024年3月22日，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》的通知，其中2024年，风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到17%以上（2023年风光发电站占全国用电量比例为15.3%）

黄金：在2200关口附近，频繁震荡

国际金价日线



- ▶ 金价再次猛烈冲高后震荡，目前停留在2200关口下方；上方阻力在2200关口，2250，之后是2300整数关口；下方支撑在2134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 | 519.20 | 21 |
| 卖四 | 519.18 | 8 |
| 卖三 | 519.16 | 7 |
| 卖二 | 519.14 | 10 |
| 卖一 | 519.12 | 2 |
| 买一 | 519.10 | 6 |
| 买二 | 519.08 | 45 |
| 买三 | 519.06 | 7 |
| 买四 | 519.04 | 10 |
| 买五 | 519.02 | 15 |
| 最新 | 519.10 | 结 |
| 涨跌 | 2.56 | 昨 |
| 幅度 | 0.50% | 开 |
| 总手 | 178693 | 最 |
| 现手 | 1 | 最 |
| 涨停 | 547.52 | 跌 |
| 持仓 | 228346 | 仓 |
| 外盘 | 89384 | 内 |
| 北京 | 价格 | 现 |
| 14:11 | 519.12 | |
| :28 | 519.14 | |
| :30 | 519.14 | |
| :31 | 519.14 | |
| :32 | 519.12 | |
| :35 | 519.12 | |
| :36 | 519.12 | |
| :36 | 519.12 | |
| :39 | 519.10 | |
| :39 | 519.10 | |
| :40 | 519.10 | |
| :40 | 519.12 | |
| :41 | 519.10 | 1 |
| :43 | 519.10 | |
| :44 | 519.10 | |
| :45 | 519.10 | |
| :46 | 519.10 | |
| :47 | 519.10 | |
| :48 | 519.10 | |
| :48 | 519.08 | |
| :50 | 519.10 | |
| :52 | 519.10 | |
| :53 | 519.10 | |

★期货AU2406震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力在上方日线525，下方支撑位于特殊均线组日线黄线510，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。

冠通期货研究咨询部

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24.65涨势的38.2%回撤位23.89，50%回撤位23.28，61.8%回撤位22.66。



- 期货AG2406震荡，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高6500，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线6170，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。

冠通期货研究咨询部

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80.00附近，油价短线震荡。

SC2405一小时线



原油2405(

| | | |
|-------|----|--------|
| 654 | 卖五 | 636.1 |
| | 卖四 | 636.0 |
| | 卖三 | 635.9 |
| | 卖二 | 635.8 |
| | 卖一 | 635.7 |
| | 买一 | 635.6 |
| 623 | 买二 | 635.5 |
| | 买三 | 635.4 |
| | 买四 | 635.3 |
| | 买五 | 635.2 |
| | 最新 | 635.7 |
| | 涨跌 | 3.2 |
| | 幅度 | 0.51% |
| | 总手 | 114588 |
| | 现手 | 1 |
| | 涨停 | 683.1 |
| | 持仓 | 30461 |
| | 外盘 | 56312 |
| | 北京 | 价格 |
| 14:18 | | 635.7 |
| 14:19 | | 635.7 |
| :06 | | 635.6 |
| :15 | | 635.7 |
| :27 | | 635.7 |
| :41 | | 635.6 |
| :41 | | 635.6 |
| :42 | | 635.6 |
| :43 | | 635.5 |
| :46 | | 635.5 |
| :46 | | 635.5 |
| :48 | | 635.6 |
| :49 | | 635.6 |
| :50 | | 635.6 |
| :50 | | 635.6 |
| :51 | | 635.7 |
| :51 | | 635.6 |
| :52 | | 635.6 |
| :53 | | 635.7 |
| :55 | | 635.6 |
| :56 | | 635.6 |
| :56 | | 635.7 |
| 14:20 | | 635.7 |

- 期货原油SC2405震荡，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高654，下方支撑在日线前低623，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

商品叠加 周期 日 周 月 季 年

IF2404(IF24

| | | |
|-------|--------|----|
| 卖出 | 3545.8 | 2 |
| 买入 | 3545.6 | 1 |
| 最新 | 3545.8 | 结算 |
| 涨跌 | 21.0 | 昨结 |
| 幅度 | 0.60% | 开盘 |
| 总手 | 52222 | 最高 |
| 现手 | 1 | 最低 |
| 涨停 | 3877.2 | 跌停 |
| 持仓 | 82402 | 仓差 |
| 外盘 | 25882 | 内盘 |
| 北京 | 价格 | 现手 |
| 14:07 | 3545.2 | 2 |
| :33 | 3545.2 | 1 |
| :34 | 3545.6 | 1 |
| :34 | 3545.4 | 1 |
| :37 | 3545.4 | 2 |
| :37 | 3545.6 | 1 |
| :38 | 3545.8 | 1 |
| :38 | 3545.4 | 2 |
| :39 | 3544.6 | 10 |
| :42 | 3544.6 | 1 |
| :45 | 3545.4 | 4 |
| :46 | 3544.6 | 1 |
| :47 | 3544.4 | 2 |
| :47 | 3544.4 | 1 |
| :51 | 3545.0 | 1 |
| :53 | 3545.0 | 1 |
| :53 | 3544.4 | 1 |
| :55 | 3544.4 | 1 |
| :57 | 3544.8 | 1 |
| :57 | 3545.0 | 1 |
| 14:08 | 3545.0 | 2 |
| :01 | 3545.0 | 1 |
| :01 | 3545.0 | 1 |
| :02 | 3544.8 | 2 |
| :03 | 3545.0 | 2 |
| :04 | 3544.6 | 3 |
| :05 | 3545.4 | 1 |
| :05 | 3545.4 | 1 |
| :06 | 3545.6 | 1 |
| :06 | 3545.8 | 1 |

- 今日三大指数今日集体反弹，沪指涨超0.5%，创指涨近1%；消息面，3月27日，浙江人形机器人创新中心在宁波海曙正式启动，首款人形机器人整机产品亮相；上海市长龚正：加快打造电子信息、生命健康、汽车、高端装备4个万亿级产业集群；商务部等9部门：鼓励餐饮领域人工智能、大数据、区块链技术及智能设备研发与应用；随着多只宽基ETF近期披露2023年年报，中央汇金大手笔买入ETF被证实；整体看，沪指先小幅调整后加速回踩年线支撑，指数回调力度有望减弱，在目前市场呵护力度并未减弱背景下，短期调整不改修复向好趋势；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超卖反弹；整体判断短线震荡偏多。

IF2404一小时线



| IF2404 (IF) | |
|-------------|----------|
| 卖出 | 3521.4 1 |
| 买入 | 3521.2 1 |
| 最新 | 3521.2 经 |
| 涨跌 | -3.6 昨 |
| 幅度 | -0.10% 于 |
| 总手 | 57573 最 |
| 现手 | 3 最 |
| 涨停 | 3877.2 影 |
| 持仓 | 84298 仓 |
| 外盘 | 28067 内 |
| 北京 | 价格 现 |
| 14:30 | 3523.4 |
| :59 | 3523.2 |
| 14:31 | 3523.2 |
| :00 | 3523.0 |
| :01 | 3523.0 |
| :01 | 3523.0 |
| :02 | 3522.8 |
| :02 | 3522.8 |
| :03 | 3522.6 |
| :03 | 3522.4 |
| :04 | 3522.4 |
| :04 | 3522.0 |
| :05 | 3522.2 |
| :05 | 3522.2 |
| :06 | 3521.2 |
| :06 | 3521.8 |
| :07 | 3521.4 |
| :07 | 3521.4 |
| :08 | 3521.8 |
| :08 | 3522.0 |
| :09 | 3521.4 |
| :09 | 3521.2 |
| :10 | 3521.2 |
| :11 | 3521.2 |
| :11 | 3521.2 |
| :12 | 3521.0 |
| :12 | 3521.2 |
| :13 | 3521.2 |
| :13 | 3521.4 |
| :14 | 3521.2 |

- 股指期货IF2404震荡，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3600，下方支撑位于日线前低3360，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。

黄金：近期美联储公布了2023年经过审计的年度财务报表，截至2023年12月31日，美联储的总资产约为7.8万亿美元，比上年减少0.7万亿美元，总资产主要由美国国债以及联邦机构债券、政府支持的企业抵押贷款支持证券（MBS）组成；2023年美联储通过公开市场操作获得的证券利息收入总计1638亿美元，2023年美联储总利息支出为2811亿美元，是2022年支出1024亿美元的2.75倍。美联储2023年总亏损1143亿美元，为有纪录以来最高年度亏损；本周三，美联储理事沃勒表示，没有必要急于降息，他强调最近的美国经济数据显示应该推迟降息或是减少今年的降息次数，沃勒在讲话中四次使用了“不必急于行动”一词，这和近期鲍威尔释放的宽松信号背道而驰。目前市场密切关注本周五美国2月PCE通胀数据，并以此判断美联储后续动向；**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远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：据消息人士透露，俄罗斯库别舍夫炼油厂（Kuibyshev）在周末遭遇无人机袭击后，目前约有90万桶/天的炼油能力处于停产状态；据路透测算，无人机袭击摧毁的俄罗斯炼油产能占总产能的14%；本周三EIA报告显示，截至3月22日当周，美国原油库存增加320万桶，至4.4821亿桶，预估下滑130万桶。截至3月22日当周，美国汽油库存增加130万桶，至2.3207亿桶，预估下滑160万桶；包括和取暖油在内的馏分油库存下滑120万桶至1.1734亿桶，预估增加50万桶。**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）：今日三大指数今日集体反弹，沪指涨超0.5%，创指涨近1%；消息面，3月27日，浙江人形机器人创新中心在宁波海曙正式启动，首款人形机器人整机产品亮相；上海市长龚正：加快打造电子信息、生命健康、汽车、高端装备4个万亿级产业集群；商务部等9部门：鼓励餐饮领域人工智能、大数据、区块链技术及智能设备研发与应用；随着多只宽基ETF近期披露2023年年报，中央汇金大手笔买入ETF被证实；整体看，沪指先小幅调整后加速回踩年线支撑，指数回调力度有望减弱，在目前市场呵护力度并未减弱背景下，短期调整不改修复向好趋势；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