



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29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

★昨晚美国数据近乎是经典“软着陆”！

★金价处于“无前高、无上限”上涨模式

★油价在83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

昨晚美国数据近乎是经典“软着陆”！



- 本周四（3月28日）美国商务部公布美国四季度GDP年化季环比终值超预期上修至3.4%，前值为3.2%；GDP数据超预期上修主要源于消费者和政府支出以及商业投资的向上修正；个人消费对GDP终值的贡献度为2.2%，预期2%，权重达三分之二，是最大的贡献因素；固定资产投资为GDP增速终值贡献了0.67%，前值0.43%；政府支出占到GDP终值的0.79%，前值0.73%；私人库存给GDP拖累了0.47%，较前值下降0.27%进一步恶化；净出口变动不大。
- 同时公布的个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比终值从3%超预期上修至3.3%；美国四季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比终值从前值2.1%下修至2%，预期2.1%；受消费者支出和地方政府支出增长影响，美国四季度GDP意外上修，显示经济增长势头强劲。
- 本周四公布的美国3月密歇根大学消费者信心指数终值79.4，创2021年7月以来的最高，预期76.5，前值76.9；其中，现况指数终值82.5，预期79.6；预期指数终值77.4，预期74.7；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期终值2.9%，创2020年12月以来的最低，预期3.1%；5年通胀预期终值2.8%，预期2.9%；密歇根消费者的通胀预期能让美联储稍微松口气；消费者对当前个人财务状况的看法升至两年多以来的最高水平，他们目前对美国经济的展望改善至2021年7月以来的最佳水平。
- 本周四劳工部的报告显示，截至3月23日当周初请失业金的人数减少2000人，经季节性因素调整后为21万人，预期21.2万人；截至3月16日当周，续请失业金人数增加2.4万人达到181.9万人，预期181.5万人；今日（3月29日）是耶稣受难日，美国、英国和欧盟市场将休市，可能导致流动性非常稀薄，投资者需要谨慎应对；截止本周五凌晨，芝商所FedWatch 工具显示，联邦基金期货交易员预计首次25个基点的降息发生在6月的概率为64%。

金价处于“无前高、无上限”上涨模式



- EverBank世界市场总裁克里斯·加夫尼(Chris Gaffney)表示，美联储准备允许通胀率超过其传统的2%目标，但冒着经济过热的风险；当前的金价飙升反映了过去的趋势，即在经济不确定的情况下，黄金成为受青睐的资产。加夫尼指出：“黄金作为一种不确定性对冲工具，作为对冲地缘政治紧张局势等的工具，仍然是投资者的主要吸引力。”
- 美国债务已突破34万亿美元大关，预计2024年利息支付将达到8700亿美元，凸显财政管理的紧迫性。这种债务升级不仅是国家债务，而且反映了全球趋势，即各国正在努力应对大流行后的经济复苏和公共支出膨胀；加夫尼强调了这种情况的严重性，“债务数额和债务偿还确实将开始对企业和消费者产生负面影响。”
- 美TastyLive全球宏观主管Ilya Spivak表示，美联储暗示希望降息，加上围绕乌克兰和中东的局势，地缘政治风险担忧继续在市场上挥之不去，这对黄金构成支撑。本月大部分时间金价都在区间波动，如果黄金突破当前阻力位2225美元左右，可能会向2300美元大关挺进。（本周四收盘，美国COMEX期金最高飙升至2256美元/盎司！）
- 德国商业银行的经济学家表示，“即使美联储的鹰派言论似乎也没有影响贵金属。就本周三，美联储理事克里斯托弗·沃勒强调，最近的经济数据表明需要推迟或减少降息幅度。因此，市场似乎低估了美国降息较晚且幅度较小的风险。”
- 澳新银行的经济学家表示，“金价上涨表明市场预计通胀进一步下降应会支持央行在今年晚些时候采取降息行动，避险需求也依然强劲。”“虽然我们继续持有长期积极看法，但短期内可能出现回调。价格回调是建立多头头寸的机会。我们预计到2024年底，黄金价格将接近2300美元/盎司。”

油价站上83美元/桶，频繁震荡



- 美国汽车协会（AAA）的数据显示，截至本周三，全美无铅汽油的平均价格为每加仑3.54美元，比去年同期上涨3%，比年初上涨约14%；通常情况下，每年上半年美国人出行增加，炼油厂开始转产排放更低的夏季汽油，都会导致汽油价格上涨。然而，今年的涨势明显快于往年，主要原因是美国本土的恶劣天气和海外的地缘政治动荡。
- 华尔街的能源投资者押注认为，汽油价格还有上涨空间。下个月运往纽约港的汽油价格较年初已飙升28%。根据FactSet的数据，这比过去25年同期20%的平均增长率还要快。美国银行最近在给客户的报告中表示，“即使经过最近的一波上涨，我们仍然看到汽油价格存在上行风险。”中西部和墨西哥湾沿岸的燃料制造商，也因冬季风暴和其他中断而受到重创。美国能源信息署的数据显示，2月份美国炼油厂的利用率连续两周降至低于81%，是自疫情最严重时期以来全国最低的运营比率。
- 好消息是，推动汽油价格上涨的一些因素预计将在未来几个月消退。由于利润丰厚，最近几周，更多的美国炼油厂将重新启动，有望帮助全美各地重新填满储罐。华尔街的交易员押注，这些即将到来的供应，将从5月份开始推动批发汽油价格下跌。
- 3月3日，当时石油输出国组织（OPEC+）的几个成员国，决定延长每日额外自愿减产220万桶的协议，旨在稳定石油市场。然而，俄罗斯的举动却给市场带来了新的震动。该国宣布，在今年第二季度将自愿减少每天47.1万桶的原油产量和出口量，使该国在6月底之前将原油产量降至900万桶/天，这是对之前宣布的持续到2024年底的自愿减产50万桶/日计划的额外补充。
- 3月27日摩根大通分析师在最新研究报告中警示，“俄罗斯的石油战略转变令人惊讶”，俄罗斯的行动可能会在4月份就将布伦特油价推高至90美元，到5月份达到90美元中位，到9月份接近100美元，从而在大选临近之际继续向美国政府施压。”

大盘仍在3000点上方，频繁震荡

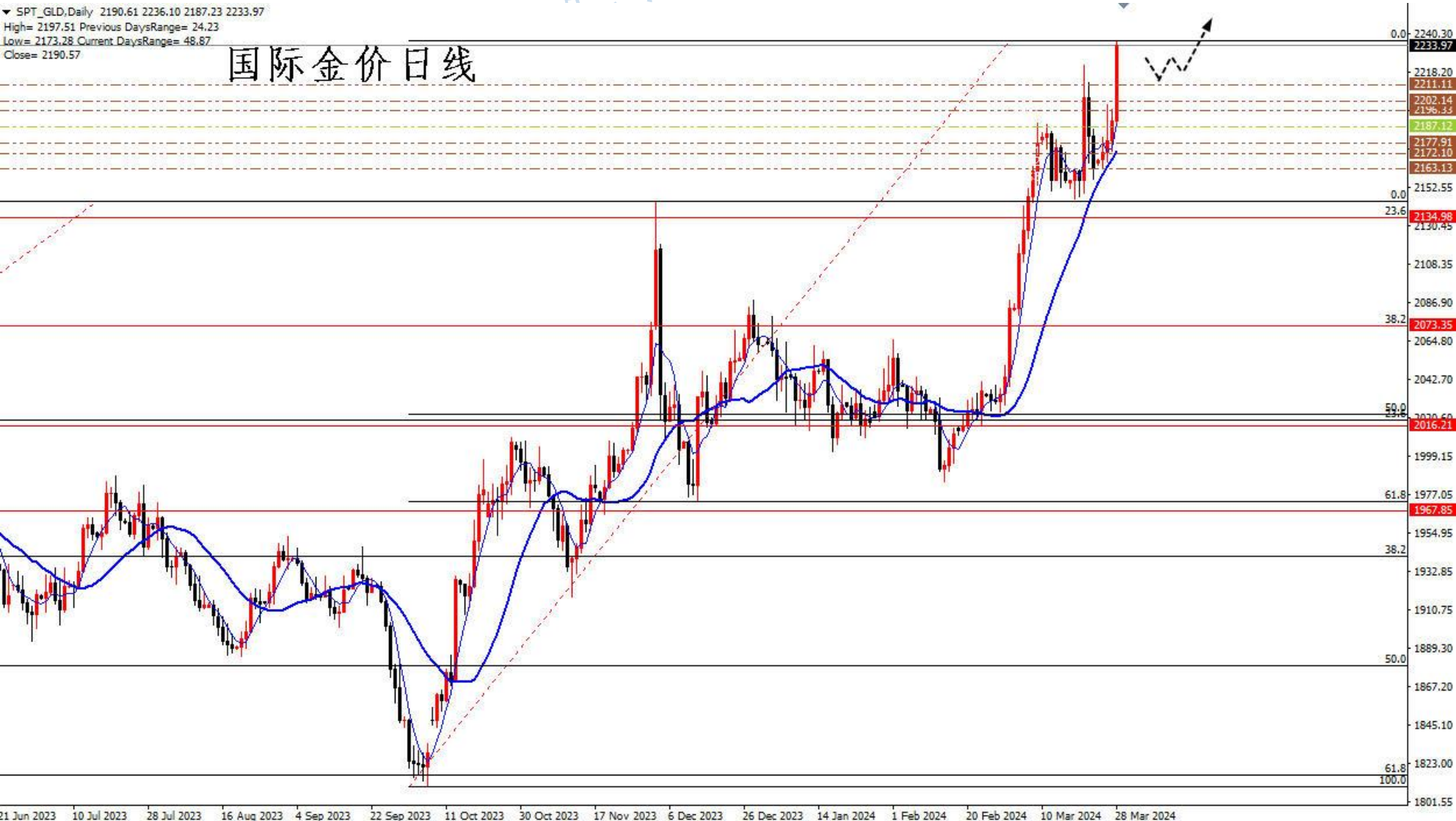


- 3月26至27日，荷兰首相马克·吕特应国务院总理李强邀请对中国进行工作访问，这是他五年来首度访华。随同吕特出访的还有荷兰外贸与发展合作大臣杰弗里·范莱文。在欧洲对华认知出现偏差，对华政策出现摇摆的背景下，此次吕特访华受到各方关注。
- 商务部新闻发言人何亚东表示，美方以应对气候变化低碳环境为名，出台《通胀消减法》及其实施细则，以使用美国等特定地区产品作为补贴前提，制订出台歧视性的补贴政策，这扭曲了公平竞争，严重扰乱了全球新能源汽车产业链和供应链，违反了相关世贸规则，中方起诉既是维护中方新能源汽车企业利益和全球新能源汽车产业公平竞争环境的正当之举，也是为了坚定捍卫以规则为基础的多边贸易体制，坚决维护新能源汽车全球产业链和供应链稳定。
- 3月28日下午商务部召开新闻发布会，针对近期多名外籍高管来华考察，商务部新闻发言人何亚东表示，近期商务部领导会见了苹果、高通、奔驰等20多家跨国公司全球负责人，这些跨国公司涵盖了医药、汽车、食品、金融、化妆品、电子信息、化工能源等各个领域，各行各业跨国公司密集访华，感受中国经济回升向好的浓浓春意，彰显了中国市场的强大磁吸力。
- 为加快推进算力基础设施建设及应用赋能，破解算力供给难题，多地加快部署步伐，落地相关细则。日前发布的《南京市推进算力产业发展行动方案》提出，到2025年，南京市算力产业规模突破3500亿元。力争到2025年，打造3家规模超100亿元的领军企业，培育5家规模超50亿元、20家规模超10亿元的龙头企业。北京数据基础制度先行区日前揭牌，在揭牌仪式上，3500P新增算力部署就位，将为大模型企业提供算力、数据一体化服务，强化人工智能关键要素供给。青海省数据局日前表示，计划到2025年，青海省数据中心标准机架规模超过10万架，算力规模稳步扩张，总规模超过2.06EFLOPS。

黄金：在2200关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2190.61 2236.10 2187.23 2233.97
High= 2197.51 Previous DaysRange= 24.23
Low= 2173.28 Current DaysRange= 48.87
Close= 2190.57

国际金价日线



- 金价再次猛烈冲高后震荡，目前再次返回并停留在2200关口上方；上方阻力在2250，之后是2300整数关口，2350关口；下方支撑在2145前高，2100关口，1810至2233涨势的38.2%回撤位2073。

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 (au2)

卖五	529.86	13
卖四	529.84	1
卖三	529.82	19
卖二	529.80	3
卖一	529.78	1
买一	529.76	5
买二	529.74	8
买三	529.72	42
买四	529.70	4
买五	529.68	13
最新	529.78	结算
涨跌	11.74	昨结
幅度	2.27%	开盘
总手	284272	最高
现手	1	最低
涨停	549.12	跌停
持仓	234910	仓差
外盘	144376	内盘
北京	价格	现手
14:02	529.74	1
:55	529.74	1
:56	529.72	6
:56	529.72	11
:57	529.74	1
:58	529.72	10
:59	529.74	25
:59	529.74	25
14:03	529.74	21
:01	529.74	3
:02	529.70	3
:02	529.70	5
:03	529.72	2
:03	529.72	9
:04	529.78	10
:05	529.80	22
:05	529.76	5
:06	529.78	32
:06	529.78	1
:07	529.76	6
:07	529.78	1
:08	529.76	2
:08	529.78	1

★期货AU2406震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力在上方日线535，下方支撑位于特殊均线组日线绿线520，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：日线再次剧烈反弹

SPT_SVR.Daily 24.545 24.987 24.382 24.956

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 (a)		
卖五	6475	1
卖四	6474	1
卖三	6473	6
卖二	6472	1
卖一	6471	6
买一	6470	1
买二	6469	1
买三	6468	7
买四	6467	1
买五	6466	9
最新	6470	结
涨跌	108	昨
幅度	1.70%	开
总手	749794	最
现手	2	最
涨停	6807	跌
持仓	581463	仓
外盘	372121	内
北京	价格	现
14:08	6471	
:12	6470	
:12	6470	
:13	6470	
:14	6471	
:15	6470	
:15	6470	
:17	6470	
:18	6471	
:18	6470	
:19	6470	
:20	6471	
:20	6470	
:22	6470	
:22	6470	
:23	6471	
:24	6471	
:24	6470	
:25	6469	
:25	6471	
:27	6471	
:28	6471	
:29	6470	

- 期货AG2406震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于前高6600关口，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线6330，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83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(sc)

卖五	648.4	16
卖四	648.3	29
卖三	648.2	26
卖二	648.1	13
卖一	648.0	9
买一	647.9	5
买二	647.8	12
买三	647.7	16
买四	647.6	18
买五	647.5	44
最新	647.9	结
涨跌	15.5	昨
幅度	2.45%	开
总手	97291	最
现手	1	最
涨停	682.9	跌
持仓	31279	仓
外盘	49014	内
北京	价格	现
14:14	648.2	
:04	648.2	
:05	648.1	
:07	648.1	
:08	648.0	
:08	648.0	
:09	648.1	
:09	648.1	
:10	648.0	
:11	648.0	
:11	648.0	
:12	648.0	
:15	648.0	
:20	648.0	
:23	648.0	
:25	648.0	
:27	647.9	
:28	648.0	
:33	648.0	
:34	648.0	
:46	648.0	
:52	647.9	
:58	647.9	

- 期货原油SC2405震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于700整数关口，下方支撑在特殊均线组1小时线绿线637，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



- 今日指数午后集体拉升，沪指涨1%，创指、深成指涨超0.5%；消息面，据中国贸促会消息，近日在国家标准化管理委员会大力支持下，中国贸促会牵头提出的关于成立共享制造国际标准化工作组的提案通过国际标准化组织（ISO）批准；我国医学装备市场规模创新高达1.27万亿元；温州率先立法促进民营企业科技创新，助力民企发展新质生产力；商务部消息，1—2月全国网上零售额21535亿元 同比增长15.3%；整体看，在政策利好，叠加年初资金宽裕、两会提振以及“金三银四”等影响下，市场发生了转折，或已进入多头市场；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 (IF2404)			
卖出	3532.6	5	
买入	3532.2	2	
最新	3532.6	结算	
涨跌	7.4	昨收	
幅度	0.21%	开盘	
总手	39687	最高	
现手	3	最低	
涨停	3877.6	跌停	
持仓	78004	仓差	
外盘	19592	内盘	
北京	价格	现月	
14:27	3533.0		
:57	3532.6		
14:28	3532.6		
:01	3532.4		
:02	3532.4		
:02	3531.8		
:03	3532.0		
:03	3532.0		
:04	3532.2		
:04	3532.2		
:07	3531.8		
:07	3531.6		
:08	3531.6		
:09	3531.8		
:09	3531.6		
:10	3531.8		
:11	3531.8		
:11	3531.6		
:12	3531.8		
:12	3531.8		
:13	3532.0		
:13	3532.0		
:14	3532.0		
:15	3532.0		
:15	3532.0		
:16	3532.0		
:19	3532.0		
:23	3532.2		
:23	3532.4		
:24	3532.6		

- 股指期货IF2404震荡，1小时KDJ震荡反弹，上方阻力位于日线小前高3620，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多。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

黄金：本周四（3月28日）公布的美国四季度GDP年化季环比终值超预期上修至3.4%，前值为3.2%；GDP数据超预期上修主要源于消费者和政府支出以及商业投资的向上修正；个人消费对GDP终值的贡献度为2.2%，预期2%，权重达三分之二，是最大的贡献因素；同时公布的个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比终值从3%超预期上修至3.3%；美国四季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比终值从前值2.1%下修至2%；美国四季度GDP意外上修显示经济增长势头强劲；本周四公布的美国3月密歇根大学消费者信心指数终值79.4，创2021年7月以来的最高，预期76.5；1年通胀预期终值2.9%，创2020年12月以来的最低，预期3.1%；5年通胀预期终值2.8%，预期2.9%；截止本周五凌晨，芝商所FedWatch 工具显示，联邦基金期货交易员预计首次25个基点的降息发生在6月的概率为64%。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：美国汽车协会（AAA）的数据显示，截至本周三，全美无铅汽油的平均价格为每加仑3.54美元，比去年同期上涨3%，比年初上涨约14%；今年的涨势明显快于往年，主要原因是美国本土的恶劣天气和海外的地缘政治动荡；俄罗斯宣布在今年第二季度将自愿减少每天47.1万桶的原油产量和出口量，使该国在6月底之前将原油产量降至900万桶/天，这是对之前宣布的持续到2024年底的自愿减产50万桶/日计划的额外补充。3月27日摩根大通分析师警告，俄罗斯的行动可能会在4月份就将布伦特油价推高至90美元，到5月份达到90美元中位，到9月份接近100美元，从而在大选临近之际继续向美国政府施压。”**目前油价维持82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）：今日指数午后集体拉升，沪指涨1%，创指、深成指涨超0.5%；消息面，据中国贸促会消息，近日在国家标准化委员会大力支持下，中国贸促会牵头提出的关于成立共享制造国际标准化工作组的提案通过国际标准化组织（ISO）批准；我国医学装备市场规模创新高1.27万亿元；温州率先立法促进民营企业科技创新，助力民企发展新质生产力；商务部消息，1—2月全国网上零售额21535亿元 同比增长15.3%；整体看，在政策利好，叠加年初资金宽裕、两会提振以及“金三银四”等影响下，市场发生了转折，或已进入多头市场；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