



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04月11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

★近期美国数据令降息预期进一步后撤（1/2）

★美联储3月会议纪要详解！/华尔街发出警告

★油价在86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

近期美国数据令降息预期进一步后撤（1）



- 上周五（4月5日）美国劳工部公布数据显示，美国3月非农超预期激增30.3万人，创下去年5月以来的最大增幅，预期21.4万人，超出了所有分析师的预期；前值由27.5万人下修至27万人，今年1-2月的就业人数增幅合计上调了2.2万人；
- 美国3月失业率3.8%，符合预期，较前值3.9%有所下滑；失业率已连续26个月保持在4%以下，创下20世纪60年代末以来最长记录；平均时薪环比增速为0.3%，符合预期，2月前值由0.1%上修至0.2%；被视为通胀压力重要指标的平均时薪同比增速为4.1%，前值维持4.3%不变，符合预期，为2021年6月以来的最低水平；劳动力参与率意外上升至62.7%，较2月份上升0.2个百分点，高于预期的62.6%；新增的就业人数主要由兼职拉动，全职工作总量减少了6000个，而兼职工作总量却猛增了69.1万个；
- 3月非农就业报告公布后，互换市场将美联储首次降息时点预期从7月推迟到9月，6月降息的概率降至52%左右；交易员现在预计2024年全年只会降息约67个基点，低于美联储官员暗示的三次、每次25个基点的降息幅度。
- 4月2日发布的职位空缺和劳动力流动调查（JOLTS）结果显示，2024年2月末职位空缺数量为875.6万个，预期876万，1月数据从886.3万下修至874.8万；职位空缺与失业人数之比降至1.36比1，较2022年2比1的比例已有明显下降；在2月份美国雇佣人数和离职人数分别为580万人和560万人，离职人员中主动辞职的人数为350万人，被解雇为170万人，辞职率和解雇率则分别为2.2%和1.1%。有分析指出，2.2%的辞职率是2020年以来的最低水平，这一指标可能表明在职员工对“找到更好的工作”信心不足。
- 4月3日公布的美国3月ADP就业人数增加18.4万人，预期15万人，前值14万人；留职者的薪资增速持平上月，为5.1%。对于换工作的人来说，薪资同比增速跃升至10%，已连续第二个月上涨；数据显示跳槽者薪资加速升温，服务业新增就业人数再次领涨。

近期美国数据令降息预期进一步后撤（2）



- 本周三（4月10日）美国劳工统计局数据显示，美国3月CPI同比增3.5%，预期3.4%，前值3.2%；美国3月CPI环比增0.4%，预期增0.3%；美联储更为关注的剔除食品和能源成本的美国3月核心CPI同比增3.8%，预期增3.7%，持平前值；3月核心CPI环比增0.4%，预期增0.3%，为连续第三个月超预期。3个月核心CPI年化率从4.1%升至4.5%，创为去年5月以来最大涨幅；
- 在核心指数中，商品成本同比继续下降，但服务业正在重新加速；超级核心通胀，核心CPI服务指数环比飙升0.7%，同比飙升5.0%，是2023年4月以来最高；超级核心通胀的每个组成部分环比和同比均上涨；数据发布后，美元指数短线飙升约50点，现货黄金短线下挫逾15美元。
- 本周一（4月8日）纽约联储的消费者调查显示，美国3月一年期通胀预期持稳于3%；三年期通胀预期上升至2.9%，前值2.7%；五年期通胀预期降至2.6%，前值2.9%；预计未来三个月无法偿还最低水平债务的消费者比例达到12.90%，为2020年4月新冠疫情初期以来的最高水平；受调查者对未来12个月内失业的平均预期概率达到15.7%，较此前增加了1.2个百分点；受调查者对家庭支出增长预期的中位数下降0.2个百分点，至5.0%。
- 本周三美国财政部拍卖390亿美元10年期国债，拍卖结果相当惨淡；本次10年期美债拍卖的最终得标利率为4.560%，创下去年10月以来的最高，较3月12日的4.166%大幅攀升；尾部利差高达3.1个基点，是2022年12月的3.7个基点尾部利差以来最大；10年期美债的投标倍数为2.34，大幅低于前次的2.51，创下2022年12月以来最低，也大幅低于最近六次拍卖的均值2.49。
- 美国3月CPI公布后，据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为96.9%，累计降息25个基点的概率为3.1%。美联储到6月维持利率不变的概率为81.0%，累计降息25个基点的概率为18.5%，累计降息50个基点的概率为0.5%。

美联储3月会议纪要详解！



- 本周三公布的美联储3月会议纪要显示，与会美联储官员认为，政策利率可能处于本轮紧缩周期的峰值，几乎所有（almost all）联储官员认为，若经济总体发展符合他们的预期，将适合今年某个时候降息。他们指出，“通胀下降的进程正沿着普遍预计会有些不平坦（uneven）的道路继续进行。”
- 与会联储官员认为缩表进展顺利，“尽管如此，考虑到结束2017到2019年缩表的经验，与会者仍普遍认为，适合对进一步缩表采取谨慎态度。因此，绝大多数（vast majority）与会者认为，很快（fairly soon）开始放慢缩表速度是审慎之举。”有“新美联储通讯社”之称的记者Nick Timiraos发文称，联储官员之前每月让600亿美元的美国国债自动到期，现在可能要降低这一规模。
- 美媒注意到，本次会议纪要设置了一个名为“考虑放慢缩表速度”的小标题，虽然并未拿出任何决定，但大多数联储官员倾向于很快开始放慢缩表速度，且普遍倾向调整所持的美国国债、而不是机构抵押贷款支持证券（MBS）。
- 纪要写道：美联储“与会者普遍（generally）指出他们不确定高通胀的持续性，并表示，最近的数据并没有增强他们对通胀持续下降至 2%的信心。”一些（some）与会者指出，地缘政治风险可能导致更严重的供应瓶颈或更高的运输成本，从而给价格带来上行压力，并指出这些事态发展也可能对经济增长造成压力。 地缘政治事件或国内需求激增可能导致能源价格上涨，这属于通胀的上行风险。
- 一些（some）与会者指出，金融环境的限制性及相关风险并不确定，这种限制性已经或可能低于预期，从而可能推升总需求，也给通胀带来上行压力。与会者还提到一些美国经济活动面临的下行风险，比如亚洲大经济体增长放缓、美国国内商业地产（CRE）市场环境恶化、美国的银行业压力可能卷土重来，以及裁员可能增加或许导致失业率相对而言迅速上升。

华尔街发出警告！



- 上周三，高盛旗下消费银行Marcus三年多来首次降低了其高收益储蓄账户的利率，将该银行旗舰产品的年利率下调至4.4%，低于3月份时的4.5%；美国运通从本周二开始，将其高收益储蓄账户的利率从4.35%下调至4.30%；财经金融博客Zerohedge点评称，因为很快其他所有人都会因为一个简单的原因而做同样的事情：美联储将打响宽松周期的发令枪。
- 近期，华尔街巨头们的分歧显然也很大；就在本周，摩根大通首席执行官Jamie Dimon警告市场，由于美国政府的支出过高，美国的通胀和利率可能持续高于市场预期，已为美联储最高将利率上调至8%做好了准备。Dimon还预计，美国经济实现软着陆的可能性不高。近期的地缘政治事件正酝酿着自二战以来最大的风险。
- 高盛集团经济学家则预测，美联储今年将降息两次而不是三次。这些经济学家此前预期在6月、9月和12月降息，现在看好7月和11月降息；“我们认为，FOMC需要看到的是，在1月到3月出现三个较为坚挺的通胀数据之后，有更多月份出现更温和的数据作为平衡。”同时，投行巴克莱预计，美联储今年只会降息一次。
- 前美国财长、“高通胀吹哨人”萨默斯则表示，加息仍然是“我不希望看到的”，但必须严肃认真地考虑“美联储下一步（可能会）加息”（这种可能性）。鉴于美国就业、经济增速、通胀，FOMC为何会考虑降息呢？美国通胀现在“似乎在加速（上行）”。萨默斯表示，“必须认真考虑下一次利率变动是上调而非下调的可能性。”他指出，这种可能性大概在15%到25%之间。
- 芝商所首席经济学家Erik Norland：“考虑到最近的燃料价格趋势，未来总体通胀同比增幅有可能超过4%。到目前为止，大家担心的是通胀粘附在3%，但很少有人谈论重新加速到4%的风险。”

油价站上86美元/桶，频繁震荡



- 本周三（4月10日）美国能源信息署EIA报告显示，截至4月5日当周，美国原油库存增加584.1万桶，至4.57258亿桶，预期增加240万桶；汽油库存增加71.5万桶，至2.28531亿桶，预期下降约130万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加170万桶，至1.1773亿桶，预期下降120万桶；
- EIA数据还显示，炼厂原油加工量下降11.5万桶/日，产能利用率下滑0.3个百分点至88.3%；原油净进口量增加113万桶/日，至373万桶/日。
- 美国能源信息管理局（EIA）的最新预测表明，需求方面，EIA预计2024年全球石油需求上升48万桶/日，达每天约1.0291亿桶。EIA的预测与国际能源署（IEA）给出的每日1.032亿桶的需求预测基本一致，进一步强化了对全球石油需求增长的共识；
- 产量方面，随着美国原油产量达到历史最高水平，2024年全球产量预计将增加至1.0265亿桶/日，使得2024年将维持26万桶/日的小幅供应缺口，全球石油需求的增长速度仍然超过产量的增速；EIA还修正了2022年和2023年的全球原油和燃料消费数据。根据最新估计，2022年的全球消耗量比之前计算的高出约80万桶/日，2023年的需求上调了96万桶/日。这意味着全球石油需求可能比先前估计的更强劲。
- 行业高管和对冲基金经理表示，OPEC+已牢固地重新控制了石油市场，如果它选择这样做的话，它有能力在今年下半年使石油市场极度紧张。摩根士丹利预计，地缘政治风险加剧将推动布油价格在第三季度升至每桶94美元，该行将油价预期较此前上调了4美元。上个月，摩根士丹利已上调了其第三季度油价预测，上调了10美元至每桶90美元，原因是预计夏季市场将趋紧。最近几周包括摩根大通在内的多家银行都表示，到今年夏末油价可能触及每桶100美元。

大盘仍在3000点上方，频繁震荡



- 工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、中国人民银行、税务总局、市场监管总局、金融监管总局等七部门近日联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%，工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖，主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。
- 今年以来监管部门已开出88张行政处罚决定书，罚没金额接近9亿元。其中信披违法罚单47张，占比53.41%，涉及财务造假的有27张，占比30.68%。涉及内幕交易（含泄露内幕信息）、操纵市场的分别有17张、4张。
- 2024年《政府工作报告》强调“打造‘投资中国’品牌”。今年以来，中国“开放的大门”打得更开，外资机构在华动作频频，新进展不断。同时，基于中国扩大高水平对外开放的信号趋于强烈，以及看好中国经济增长前景，多家外资机构接连唱多做多中国资产；
- 花旗集团大中华区首席经济学家余向荣近日表示，年初以来，中国经济数据超预期的情况明显多于不及预期，新一轮稳增长政策加快落地。花旗近期已将今年中国GDP增速预测从原来的4.6%上调至5%，预计今年中国全年增长目标可以实现。
- 摩根士丹利基金认为，二季度开始，预计中国PPI（全国工业生产者出厂价格）等指数开始抬升，上市公司盈利将出现显著改善，中期角度看，A股值得更加乐观。摩根资产管理认为，结合目前A股整体的估值水平与核心资产的价值，以及国际主要经济体货币政策有望转向，这些因素都使得A股有望受到更多境内外资金的关注。

黄金：停留在2300关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2335.40 2346.74 2333.20 2343.56
High= 2360.03 Previous DaysRange= 40.79
Low= 2319.24 Current DaysRange= 13.54
Close= 2335.44

国际金价日线

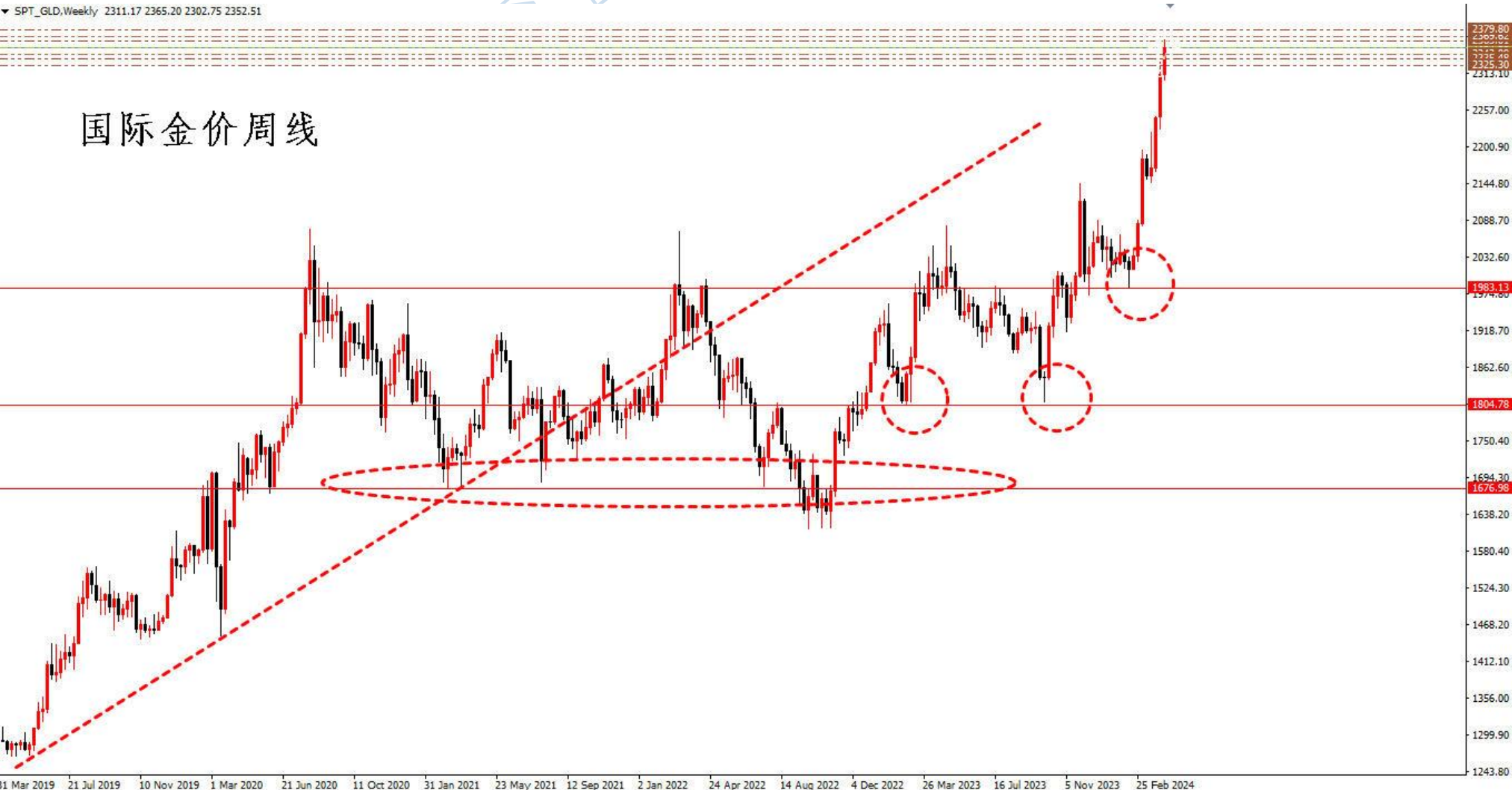


- 金价突破2145历史前高后一路反弹，触及2350新高后进入震荡，目前仍停留在2300关口上方；上方阻力在小前高2365，2400关口，2460附近关键阻力；下方支撑在2300关口，1984至2365涨势的23.6%回撤位2275，38.2%回撤位2219，之后是2200关口；

周线震荡，再次创造历史新高

▼ SPT_GLD, Weekly 2311.17 2365.20 2302.75 2352.51

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1680，1680附近是疫情期间最重要支撑；目前金价稳定在2300关口上方；下方重要支撑在周线前低1984附近，更下方的周线支撑在1804美元/盎司附近。

AU2406一小时线



黄金2406(a)

卖五	556.76	8
卖四	556.74	7
卖三	556.72	5
卖二	556.70	3
卖一	556.68	7
买一	556.66	2
买二	556.64	9
买三	556.62	6
买四	556.60	2
买五	556.58	1
最新	556.68	价
涨跌	-1.72	元
幅度	-0.31%	于
总手	404804	量
现手	2	量
涨停	591.90	元
持仓	198473	手
外盘	200026	手
北京	价格	元
13:40	556.72	
:27	556.74	
:28	556.72	
:28	556.70	
:29	556.68	
:29	556.68	
:30	556.68	
:30	556.68	
:31	556.68	
:31	556.66	
:32	556.68	
:32	556.66	
:33	556.66	
:33	556.68	
:34	556.70	
:34	556.72	
:35	556.68	
:35	556.72	
:37	556.68	
:38	556.68	
:38	556.64	
:39	556.68	
:39	556.68	

★期货AU2406震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在上方整数关口565，下方支撑位于跳空缺口下沿542，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

SPT_SVR, Daily 27.885 28.057 27.742 27.989

国际银价日线



- 目前银价反弹后再次震荡，目前停留在21.92至28.50涨势的23.5%回撤位26.94上方，上方阻力在前高28.50，29.00整数关口和30.00关口；下方支撑在26.94，前述涨势的38.2%回撤位25.98，50%回撤位25.21。

AG2406一小时线



白银2406(ag2

卖五	7190	87
卖四	7189	65
卖三	7188	63
卖二	7187	42
卖一	7186	39
买一	7185	26
买二	7184	116
买三	7183	82
买四	7182	111
买五	7181	229
最新	7186	结算
涨跌	-20	昨结
幅度	-0.28%	开盘
总手	2020898	最高
现手	2	最低
涨停	7710	跌停
持仓	605467	仓差
外盘	1006877	内盘
北京	价格	现手
13:45	7188	10
:25	7188	
:25	7188	
:26	7188	
:26	7187	
:27	7188	
:27	7188	
:28	7187	20
:29	7187	
:29	7188	
:30	7187	
:30	7187	
:31	7187	
:31	7187	28
:32	7186	27
:32	7186	60
:33	7186	
:33	7186	50
:34	7186	
:34	7186	
:35	7186	
:35	7186	30
:36	7186	

➤ 期货AG2406震荡，1小时线KDJ震荡回落，上方阻力位于日线前高7500，下方支撑位于日线跳空缺口下沿6800，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86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83.00附近，油价短线震荡。

SC2405一小时线



原油2405(s)	
卖五	670.8
卖四	670.7
卖三	670.6
卖二	670.5
卖一	670.4
买一	670.3
买二	670.2
买三	670.1
买四	670.0
买五	669.9
最新	670.4
涨跌	7.2
幅度	1.09%
总手	121265
现手	1
涨停	716.2
持仓	25568
外盘	61064
北京 价格	
13:46	670.3
:57	670.3
13:47	670.4
:03	670.4
:05	670.5
:09	670.5
:13	670.5
:24	670.4
:27	670.4
:40	670.3
:42	670.3
:44	670.3
:47	670.3
:49	670.3
:50	670.3
:53	670.3
:58	670.2
13:48	670.3
:01	670.3
:02	670.3
:10	670.3
:12	670.3
:27	670.4

- 期货原油SC2405震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高700，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线645，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。

大盘在3000点附近，继续震荡！

IF2404日线



- 今日指数午后走势分化，沪指红盘震荡，创指弱势调整；消息面，北交所新股发行门槛抬高，中介机构执业要求水涨船高；蚂蚁集团自研的智能研发平台CodeFuse推出“图生代码”新功能，支持开发人员用产品设计图一键生成代码，目前相关功能正在内测；国家统计局数据显示，2024年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比下降3.5%，环比下降0.1%；4月以来 全国多地中小银行宣布对定期存款利率进行下调；整体看，目前大盘日线存在底背离迹象，外资明确看好2024年中国经济，主张高配A股；未来股指期货有望跟随大盘进一步慢牛反弹；
- 股指期货IF2404日线超买回落；日线KDJ接近超卖；整体判断短线震荡偏多。

IF2404一小时线



IF2404(I)	
卖出	3511.4
买入	3511.0
最新	3511.2
涨跌	6.6
幅度	0.19%
总手	38000
现手	2
涨停	3855.0
持仓	64904
外盘	18786
北京 价格	
13:57	3511.0
:44	3511.4
:45	3511.4
:47	3511.0
:47	3511.0
:48	3510.6
:48	3510.8
:51	3510.6
:51	3510.6
:52	3510.8
:54	3511.0
:54	3511.0
	3511.0
:55	3511.0
:57	3511.0
:58	3510.8
13:58	3511.8
:01	3511.4
:01	3511.2
:02	3511.4
:03	3511.4
:04	3511.6
:06	3511.6
:07	3511.6
:09	3511.6
:09	3511.4
:10	3511.4
:11	3511.2
:14	3511.2
:15	3511.2

- 股指期货IF2404震荡，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前低3930，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：本周三（4月10日）公布的美国3月CPI同比增3.5%，预期3.4%，前值3.2%；美联储更为关注的剔除食品和能源成本的美国3月核心CPI同比增3.8%，预期增3.7%；3个月核心CPI年化率从4.1%升至4.5%，创为去年5月以来最大涨幅；超级核心通胀，核心CPI服务指数环比飙升0.7%，同比飙升5.0%，是2023年4月以来最高；本周三公布的美联储3月会议纪要显示，与会美联储官员认为，政策利率可能处于本轮紧缩周期的峰值，几乎所有（almost all）联储官员认为，若经济总体发展符合他们的预期，将适合今年某个时候降息；会议纪要显示，最近的数据并没有增强他们对通胀持续下降至 2%的信心。”3月CPI公布后，据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为96.9%，累计降息25个基点的概率为3.1%。美联储到6月维持利率不变的概率为81.0%，累计降息25个基点的概率为18.5%，累计降息50个基点的概率为0.5%。**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黄金，金价2月份以来几乎每周均创造历史新高，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：美国能源信息管理局（EIA）的最新预测表明，EIA预计2024年全球石油需求上升48万桶/日，达每天约1.0291亿桶。EIA的预测与国际能源署（IEA）给出的每日1.032亿桶的需求预测基本一致，进一步强化了对全球石油需求增长的共识；EIA预测2024年全球产量预计将增加至1.0265亿桶/日，使得2024年将维持26万桶/日的小幅供应缺口；EIA估计，2022年的全球消耗量比之前计算的高出约80万桶/日，2023年的需求上调了96万桶/日，这意味着全球石油需求可能比先前估计的更强劲；摩根士丹利预计，地缘政治风险加剧将推动布油价格在第三季度升至每桶94美元；最近几周包括摩根大通在内的多家银行都表示，到今年夏末油价可能触及每桶100美元。**目前油价维持86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）：今日指数午后走势分化，沪指红盘震荡，创指弱势调整；消息面，北交所新股发行门槛抬高，中介机构执业要求水涨船高；蚂蚁集团自研的智能研发平台CodeFuse推出“图生代码”新功能，支持开发人员用产品设计图一键生成代码，目前相关功能正在内测；国家统计局数据显示，2024年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比下降3.5%，环比下降0.1%；4月以来 全国多地中小银行宣布对定期存款利率进行下调；整体看，目前大盘日线存在底背离迹象，外资明确看好2024年中国经济，主张高配A股；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