



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无往 逢底得人则通

冠通期货

近期策略展望

研究咨询部 2023年03月03日
周智诚 F3082617/Z0016177

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

★近期美国重要数据和消息

★近期美国数据和美联储官员的看法

★油价在80美元/桶下方震荡/A股返回3300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（2月28日）美国公布的房价数据显示，伴随着美联储持续加息，以及人们担心未来经济陷入衰退，美国房价继续冷却；**12月标普凯斯席勒（S&P/CS）全美房价指数连续第六个月下滑，环比下跌0.51%，预期下跌0.4%；**经历一连串的下跌，去年12月的房价比当年6月的峰值水平低4.4%。
- 同比来看未经季调的数据，**2022年12月的全美房价比2021年同期高出5.8%，这一增幅低于11月时7.6%的年增长率。不过12月5.8%的年增长率，仍是该数据35年历史上表现第15高的月份。**年增长率的历史纪录于2021年创下，高达18.9%。
- **12月20座大城市房价指数同比增4.6%，增幅较11月的6.8%收窄。12月10座大城市房价指数同比增4.4%，增幅较11月的6.3%收窄。**
- 近期，3个月-30年期美债收益率曲线呈现“熊市趋陡”的行情，彭博策略师Simon White对此发文表示，这表明经济衰退最早可能在今年夏季开始。White在文中表示，收益率曲线倒挂通常被视为经济衰退的前兆，而随之而来的牛市趋陡才促成了衰退在政策制定者的指令下变为现实。**而在出现牛市趋陡之前，往往会出现熊市趋陡。他说，并非所有的收益率曲线都有同样的表现，通常情况下，在衰退开始前约5个月，3个月-30年期的收益率曲线会最先开始走陡。而目前的情况是，自1月中旬以来，该曲线一直在变陡，期限利差走阔的持续时间是自去年5月见顶以来最长的一次。**
- 本周一野村证券国际跨资产策略师 Charlie McElligott 在报告中指出，随着近来市场对美联储的加息预期和利率峰值预期重新定价，冲击了股市和债市，**现金应该成为最明智的投资选择。**

近期美国数据和美联储官员的看法



- 本周三（3月1日）ISM公布的数据显示，**美国2月ISM制造业指数上升至47.7，预期48；数据为最近六个月以来首次出现改善，不过仍处收缩态势。此前1月该数据创下2020年5月以来的最低位。**物价支付指数大反弹，凸显通胀压力上升；
- 重要分项指数方面：**新订单指数47，1月前值42.5，单月反弹4.5个点的幅度创下2020年以来最大；生产指数47.3，较1月的48小幅回落0.7个点；2月新订单指数和生产指数均处收缩区间，且新订单连续六个月收缩，表明依然疲软，未来需求或进一步走弱。**
- 新出口订单指数49.9，1月前值为49.4。进口分项指数为49.9，1月前值为47.8；**进出口分项指数均较1月有所改善，但仍都处于萎缩态势。**
- 本周三，今年有拥有美联储货币政策委员会FOMC会议投票权的明尼阿波利斯联储主席卡什卡利（Neel Kashkari）称，对于今年3月21日到22日的下次FOMC会议上是继续加息25个基点，**还是加息步伐重新加快到50个基点，他仍然持“开放态度”，“更重要的是，我们在点阵图里暗示什么”。**
- 明年有FOMC会议投票权的亚特兰大联储主席博斯克（Raphael Bostic）认为，美国通胀率仍然过高，美联储必须立刻压制住高通胀。要先看到需求出现下降趋势，然后美联储才会考虑调整政策。**美国经济正在积蓄动能，应对通胀的冲击。“我认为，我们将需要让美联储的联邦基金利率升至5%到5.25%，并且直到2024年都保持这一水平。这将让更紧缩的政策渗透到经济体中，最终，让总体供需实现更好的平衡，从而降低通胀。”**

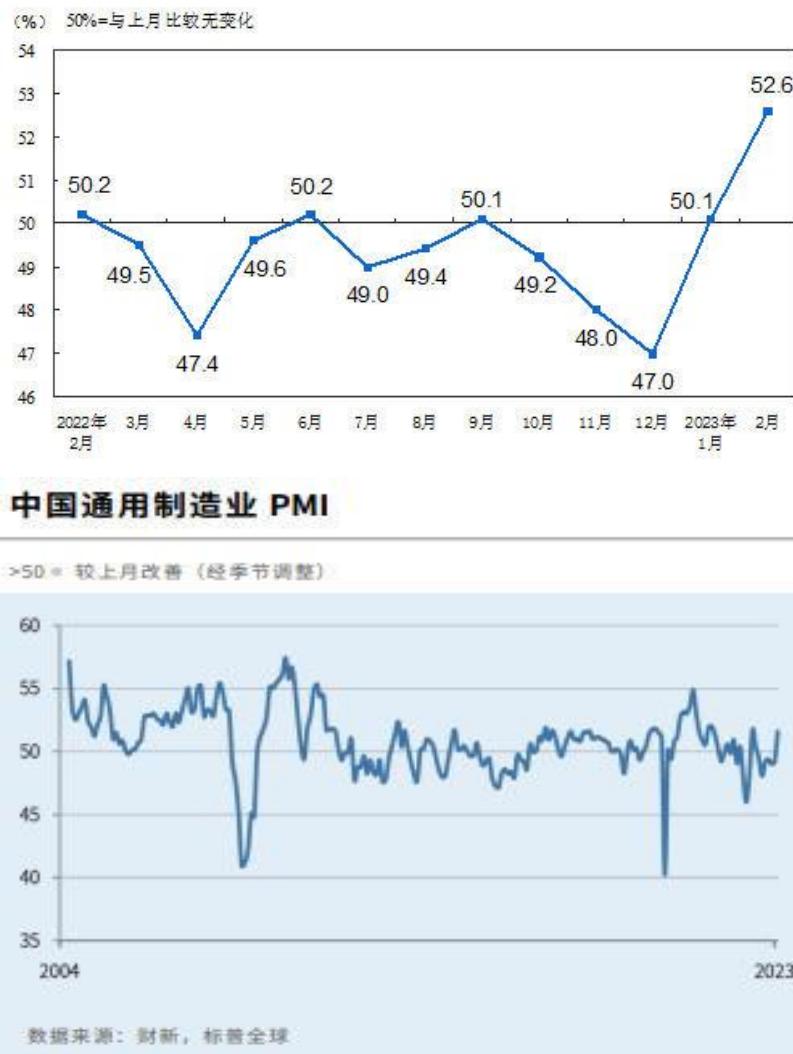
油价仍在80美元/桶下方，频繁震荡



- 本周三EIA报告表示，截至2月24日的一周内，美国的原油库存小幅增加116.6万桶，预期增加45.7万桶；截至2月24日的一周汽油库存减少87.4万桶，预期增加46.4万桶；截至2月24日当周EIA精炼油库存增加17.9万桶，预期减少46.2万桶；
 - 原油产量维持在1230.0万桶/日不变，原油进口减少115万桶，原油出口增加103.2万桶/日至562.9万桶/日；美国上周战略石油储备（SPR）库存变化0万桶，连续6周没有变化，战略石油储备库存维持在3.716亿桶不变。
 - 除却战略储备的商业原油进口620.8万桶/日，较前一周增加11.8万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加116.6万桶至4.8亿桶，增幅0.24%，库存为2021年5月21日当周以来最高。
-
- 本周三高盛大宗商品研究部负责人Jeff Currie告诉媒体，该行“非常有信心”未来12-18个月油价会再次飙升。Currie表示，随着石油库存下降且货币供应企稳，该行仍预计原油价格将在第四季度触及每桶100美元。他说，投资者目前对大宗商品领域不感兴趣，但中国最新的制造业PMI数据显示，需求正开始回升，这将对全球闲置产能带来压力。
 - 摩根大通分析师在一份客户报告中表示：“中国经济复苏将推高其对大宗商品的需求，石油将是最大受益者。”一项调查显示，随着中国需求复苏和俄罗斯产量下降，油价预计将在2023年下半年升至每桶90美元以上。沙特阿美CEO也承认，来自中国的石油需求非常强劲，大宗商品贸易商托克（Trafigura）称，石油价格可能因强劲需求增长而上涨。

大盘返回3300点上方持续震荡

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



- 3月1日，国家统计局公布数据，**2月份制造业采购经理指数（PMI）为52.6%，前值50.1，比上月上升2.5个百分点，为2012年4月以来最高；官方非制造业PMI 56.3，前值54.4；**
- 从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为53.7%、52.0%和51.2%，高于上月1.4、3.4和4.0个百分点，均高于临界点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数低于临界点。
- 3月1日，**标普全球公布的数据显示，2023年2月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为51.6，较1月的49.2大幅回升2.4个百分点，这也是该指数自去年8月以来首次升至扩张区间；与此同时，由于客户需求预期进一步增长，企业对未来一年的经营信心升至23个月来最高。**
- 工信部：加快发展数字经济核心产业，加大支持算力基础设施强算赋能，推动重点行业加快兼并重组；工信部总工程师田玉龙表示，**我国在用的数据中心机架总规模已经超过650万标准机架，服务器规模超过2000万台，算力总规模位居全球第二；后续，我们将开展千兆光网“追光行动”，加强跨行业、跨企业、跨地区网络协同创新，支持传统产业向数字化、网络化、智能化转型。**

黄金：跌破1900关口后继续回落，频繁震荡



➤ 金价反弹最高触及1950上方，目前金价在1614至1959涨势的38.2%回撤位1827上方，上方阻力在2069至1614跌势的50%反弹性位1841，1850和前述涨势的23.6%回撤位1878；下方支撑在1827，1800关口，前述涨势的50%回撤位1787，前述涨势的61.8%回撤位1746。

周线明显回落，仍在关键支撑上方震荡



- 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；目前金价从1900关口上方返回1900下方；仍在1800关口上方；但不排除金价再次测试1680美元/盎司附近。

AU2304一小时线



★期货AU2304震荡，日线KDJ超卖反弹，上方阻力在日线前高419.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线411，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：日线震荡回撤进行中



➤ 目前银价停留在17.54至24.53涨势的50%回撤位21.04下方，上方阻力在21.04，前述涨势的38.2%回撤位21.87，26.93至17.54跌势的50%反弹位22.25，前述涨势的23.6%回撤位22.89；下方支撑在前述涨势的61.8%回撤位20.21，20.00关口，前述跌势的23.6%反弹位19.76；短线震荡。

AG2306一小时线



白银2306(2)

卖五	4901
卖四	4900
卖三	4899
卖二	4898
卖一	4897
买一	4896
买二	4895
买三	4894
买四	4893
买五	4892
最新	4897
涨跌	-8
幅度	-0.16%
总手	613823
现手	20
涨停	5395
持仓	628131
外盘	313944
北京	价格
14:21	4897
:33	4898
:34	4897
:35	4897
:36	4897
:37	4897
:38	4897
:38	4897
:41	4897
:41	4898
:45	4898
:49	4897
:51	4898
:52	4897
:52	4896
:53	4897
:54	4897
:55	4897
:56	4897
:57	4897
:57	4896
:58	4897
14:22	4897

- 期货AG2306震荡回落，日线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高5020，下方支撑位于日线小前低4850，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：停留在80美元/桶下方，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78.00附近，油价短线震荡。

SC2304一小时线



- 期货原油SC2304震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高575，下方支撑位于日线小前低542，根据国际市场美原油油价运行，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。

大盘反弹至3300点上方，频繁震荡

IF2303日线



- 今日三大指数早间集体低开，随后走势分化，沪指维持窄幅震荡，创业板指一度跌近1%；消息面，中国光伏协会筹备成立“光伏组件回收工作组”，光伏回收进入行业发展主线；广东：围绕战略性支柱产业集群和战略性新兴产业集群梳理一批新技术、新产业、新模式应用场景和创新需求；广东：鼓励汽车企业开展新能源汽车下乡惠民活动；整体看，投资者对经济信心正逐步改善；市场逐步进入“两会”时间，大盘有希望带动股指期货一起走出慢牛行情；
- 股指期货IF2303日线KDJ超卖反弹，整体判断短线震荡偏多。

商品叠加 周期 日日日

IF2303(IF23)

卖出	4127.0	3
买入	4126.2	2
最新	4126.2	结算
涨跌	-6.8	昨结
幅度	-0.16%	开盘
总手	45014	最高
现手	1	最低
涨停	4546.2	跌停
持仓	110922	仓差
外盘	21821	内盘
北京	价格	现手
14:32	4127.2	2
:22	4127.0	1
:24	4127.0	1
:24	4127.0	1
:25	4127.0	6
:26	4126.6	4
:27	4126.6	1
:27	4126.6	2
:28	4126.6	2
:28	4127.0	1
:29	4126.6	2
:29	4126.6	1
:30	4126.4	2
:30	4126.4	3
:31	4126.4	3
:31	4126.4	1
:32	4126.6	1
:33	4126.2	2
:34	4126.2	2
:35	4126.6	1
:35	4126.6	2
:36	4126.6	5
:36	4126.4	3
:37	4126.2	1
:38	4126.6	1
:39	4126.6	1
:41	4126.4	1
:43	4126.8	1
:44	4126.2	5
:45	4126.2	1

IF2303一小时线



- 股指期货IF2303震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高4290，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线4030，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（2月28日）美国12月标普凯斯席勒（S&P/CS）全美房价指数连续第六个月下滑，环比下跌0.51%，预期下跌0.4%；近期3个月-30年期美债收益率曲线呈现“熊市趋陡”的行情，彭博策略师Simon White对此发文表示，这表明经济衰退最早可能在今年夏季开始；本周三美国ISM公布的数据显示，美国2月ISM制造业指数上升至47.7，预期48；数据为最近六个月以来首次出现改善，不过仍处收缩态势；目前出现部分市场预期认为，美联储3月会议有可能恢复升息50基点，美元指数目前持稳104.50上方；**整体看金银在加息持续放缓的环境出现反弹和回落，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：本周三EIA报告显示，截至2月24日的一周内美国的原油库存小幅增加116.6万桶，预期增加45.7万桶；截至2月24日的一周汽油库存减少87.4万桶，预期增加46.4万桶；截至2月24日当周EIA精炼油库存增加17.9万桶，预期减少46.2万桶；原油产量维持在1230.0万桶/日不变，原油出口增加103.2万桶/日至562.9万桶/日；美国上周战略石油储备（SPR）库存连续6周没有变化；本周三高盛大宗商品研究部负责人告诉媒体，随着石油库存下降且货币供应企稳，该行仍预计原油价格将在第四季度触及每桶100美元；**目前油价在80美元/桶下方持续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：早间集体低开，随后走势分化，沪指维持窄幅震荡，创业板指一度跌近1%；消息面，中国光伏协会筹备成立“光伏组件回收工作组”，光伏回收进入行业发展主线；广东：围绕战略性支柱产业集群和战略性新兴产业集群梳理一批新技术、新产业、新模式应用场景和创新需求；广东：鼓励汽车企业开展新能源汽车下乡惠民活动；整体看，投资者对经济信心正逐步改善；市场逐步进入“两会”时间，大盘有希望带动股指期货一起走出慢牛行情；**股指期货短线预判震荡偏多。**



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

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投资咨询业务资格）

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