



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货

本周策略展望

研究咨询部 2023年03月06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。

www.gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★上周美国重要数据和消息（1/2）

★美联储半年度《货币政策报告》详解

★油价再次逼近80美元/桶震荡/A股大盘返回3300点上方震荡

★黄金/白银/原油/铜/股指分析及交易策略

上周美国重要数据和消息 (1)



- 上周二 (2月28日) 公布的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%; 12月的房价比当年6月的峰值水平低4.4%。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; 12月5.8%的年增率, 仍是该数据35年历史上表现第15高的月份; 年增率的历史纪录于2021年创下, 高达18.9%。
- 上周三 (3月1日) ISM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; 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。
- 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。
- 上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。

上周美国重要数据和消息 (2)



- 上周四 (3月2日) 美国劳工部数据, 截至2月24日当周初请失业金人数19万, 预期19.5万; 截至2月18日当周续请失业金人数为165.5万, 预期166.5万; 自今年1月初以来, 初请失业金人数便一直低于20万人, 强劲的就业数据无疑将加大美联储加息的可能, 目前利率期货市场已正式定价美联储利率峰值将升至5.5%。
- 上周四公布的美国单位劳工成本在第四季环比年率攀升3.2%; 劳动力成本在第三季攀升6.9%; 经济学家估计, 劳动力成本的增速将与核心通胀的趋势一致, 后者在年底前料放缓至4%, 是美联储2%通胀目标的两倍; 2022年时薪上涨4.7%。在过去的五年里的平均涨幅为5.0%, 远远高于一些决策者认为与通胀目标相符的3%。
- 上周五 (3月3日) 公布的数据, 供应管理协会 (ISM) 的2月美国服务业PMI指数终值为55.1, 市场预期54.5; 其中采购经理人团体的新订单指标上升超过2个百分点至62.6, 为2021年11月以来的最高水平, 表明需求健康; 服务业就业指数上升4点至54的一年多高位; 评论称, 美国服务业业务活动在2月份恢复增长, 这是八个月以来的首次增长, 抵消了制造业产出的下降, 有助于稳定经济, 并有望避免第一季度美国经济的低迷。
- 上周五公布的美国2月Markit服务业PMI终值升至50.6, 创2022年6月份以来新高, 并逆转之前连续七个月萎缩的趋势; 其中就业分项指数终值升至51.5, 创2022年9月份以来终值新高, 商业预期分项指数终值也升至2022年5月份以来终值新高。2月Markit综合PMI终值升至50.1, 创2022年6月份以来终值新高, 并逆转之前连续七个月萎缩的趋势。新订单分项指数终值升至48.5, 创2022年10月份以来终值新高, 但仍难避免连续五个月萎缩的趋势。

美联储半年度《货币政策报告》详解



- 上周五，美联储发布了半年度《货币政策报告》，重申“坚定致力于实现2%的通胀目标”，持续加息将是合适和必要之举；美联储主席鲍威尔将于3月7日和8日分别出席美国参议院银行、住房和城市事务委员会，以及众议院金融服务委员会的听证；
 - 报告称，美国核心服务通胀保持高企，劳动力市场仍然极度紧张，将通胀率降低回2%的代价或许是经济增速低于趋势水平。报告承认加息对商业与消费信贷领域的影响开始显现，并称QE买债和快速加息令准备金利息支付激增；美联储去年9月起净收入转负；
 - 在货币政策立场方面，美联储表示需要进一步加息才能恢复价格稳定，“为了获得足够限制经济增长的货币政策立场，利率持续上调将是合适的。”
- 展望未来，报告称，美联储会继续上调联邦基金利率，继续“大幅减少”对美国国债和机构证券的持有，继续监测未来劳动力市场状况、通胀压力和通胀预期，以及金融和国际发展等各项数据“对经济前景评估的影响”，并可能根据经济和金融发展“调整缩表的进程”。
- 关键结论：核心服务通胀保持高企，劳动力市场仍然极度紧张，经济的潜在动力可能低迷；有分析评价称，美联储没有试图通过这份报告发出任何信号，但它很好地回顾了美联储的担忧，即“劳动力市场仍然供不应求，经济增长可能需要进一步放缓以抑制价格，通胀仍然远高于2%的目标”，这都代表加息进程尚未结束。

油价再次逼近80美元/桶，频繁震荡



- 上周五，有阿联酋官员对知名媒体透露，阿联酋内部正在讨论是否退出OPEC。海湾地区官员们称，沙特王储和阿联酋总统过去几个月刻意避免出现在同一个场合。该报道称，阿联酋若退出OPEC，将削弱OPEC在全球石油市场的影响力；
- 但仅仅48分钟后，多家媒体发布“打脸”消息称，“一位直接了解此事的信源”与“其他阿联酋官员”均表示相关报道“与事实相去甚远”，阿联酋没有离开OPEC的计划。这令油价日内跌幅至少砍半。美油跌幅收窄至0.6%并重上77美元，布油跌幅收窄至0.8%并重上84美元。
- 根据2月份的产量推测数据，阿联酋日产原油304万桶，是OPEC第三大生产国，而OPEC组织本身占全球原油总产量的近38%。
- 根据去年10月达成的OPEC+减产协议，阿联酋的基准日产量上限为318万桶，但阿布扎比国家石油公司称其日产能为445万桶，并计划到2025年实现日产500万桶的目标；OPEC代表曾透露，阿联酋一直私下推动OPEC提高产油配额，但遭到该组织“带头大哥”沙特的拒绝。阿联酋已公开表示，至少今年将遵守OPEC+减产协议。
- 当地时间3月5日，沙特宣布上调4月对亚洲与欧洲的原油售价，其主力产品阿拉伯轻质原油较迪拜/阿曼均价升水2美元/桶，比3月份的价格高出50美分，与此前市场预期的上调55美分一致。沙特4月销往美国的原油价格维持不变，销往西北欧和地中海地区的油价最高上涨了1.30美元/桶。作为全球最大石油出口国，沙特约60%的原油出口到亚洲，其中大部分都是长期合同，沙特每月会对合同定价进行审查。中国、日本、韩国和印度是其最大的买家。沙特的原油定价通常会令伊拉克和科威特等海湾产油国跟进。提价的举动表明沙特看好石油需求。

黄金：跌破1900关口后反弹明显，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 1852.14 1856.26 1850.55 1854.77
High= 1855.23 Previous DaysRange= 32500
Low= 1851.98 Current DaysRange= 5.71
Close= 1852.15

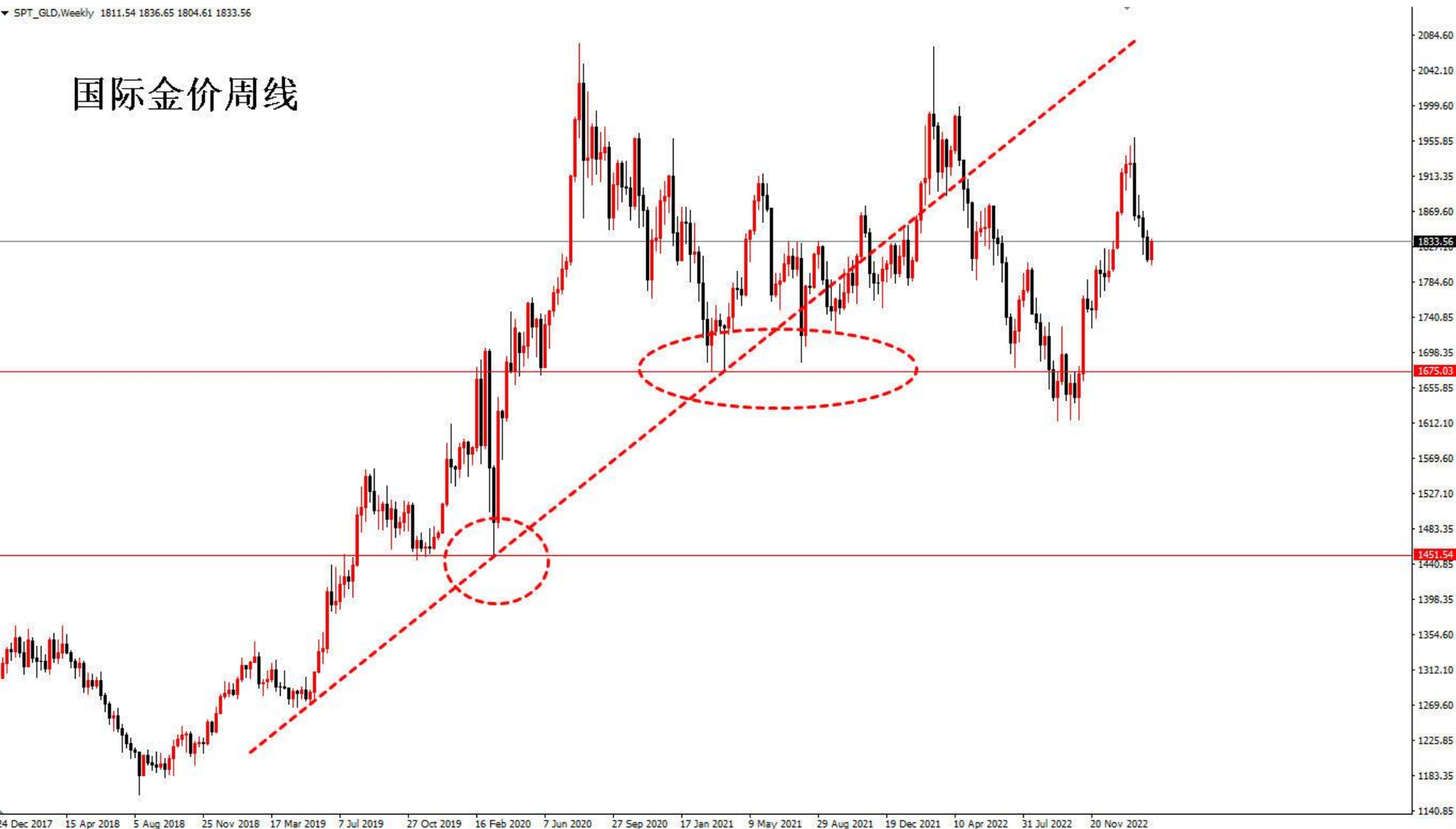
国际金价日线



➤ 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%反弹位1842，1850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。

国际金价周线反弹

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日线



黄金2304(

卖五	418.62
卖四	418.60
卖三	418.58
卖二	418.56
卖一	418.54
买一	418.52
买二	418.50
买三	418.48
买四	418.46
买五	418.44
最新	418.54
涨跌	3.84
幅度	0.93%
总手	60984
现手	3
涨停	447.86
持仓	65061
外盘	30933
北京	价格
14:27	418.52
14:28	418.52
:03	418.52
:04	418.52
:07	418.52
:10	418.52
:16	418.52
:17	418.52
:17	418.54
:19	418.52
:24	418.54
:27	418.54
:29	418.52
:31	418.52
:33	418.54
:34	418.54
:34	418.54
:35	418.56
:36	418.56
:41	418.54
:48	418.54
:48	418.54
14:29	418.54

★期货AU2304震荡，日线KDJ超买，中短期上方阻力在日线前高426，下方支撑位于日线前低409.50，根据国际市场美元金价运行，本周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：日线宽幅震荡仍在延续



- 目前银价停留在17.54至24.53涨势的50%回撤位21.04附近，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。

商品叠加 查看期权 周期

白银2306(a

AG2306日线



卖五	4980
卖四	4979
卖三	4978
卖二	4977
卖一	4976
买一	4975
买二	4974
买三	4973
买四	4972
买五	4971
最新	4975
涨跌	67
幅度	1.37%
总手	684112
现手	1
涨停	5398
持仓	621037
外盘	341144
北京	价格
14:37	4976
:54	4976
:54	4976
:55	4976
:57	4976
:59	4975
:59	4976
14:38	4976
:01	4976
:02	4976
:06	4975
:07	4975
:09	4975
:16	4976
:17	4976
:19	4975
:20	4976
:22	4975
:23	4975
:23	4975
:26	4975
:27	4976
:28	4975

tures.com.cn

- 期货AG2306震荡，日线KDJ接近超买，中短期上方阻力位于日线前低5140，下方支撑位于日线小前低4860，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。

本周核心观点

金银：上周四美国劳工部公布的单位劳工成本--在第四季环比年率攀升3.2%，数据进一步加剧了美联储可能在更长时间内继续加息的担忧；上周五公布的美国2月Markit服务业PMI终值升至50.6，创2022年6月份以来新高，并逆转之前连续七个月萎缩的趋势；上周五美联储发表半年度《货币政策报告》，重申“坚定致力于实现2%的通胀目标”，其结论称，核心服务通胀保持高企，劳动力市场仍然极度紧张，经济的潜在动力可能低迷；里士满联储主席巴尔金上周五(3月3日)表示，他预见基准利率将升至5.5%-5.75%的范围内；旧金山联储主席戴利上周六(3月4日)表示，如果通胀和劳动力市场数据继续好于预期，利率将需要走高，并在更长时间内保持高位；根据芝商所的数据，市场预计美联储可能需要在3月会议上加息50个基点的几率为30%左右；**目前金银在后续加息正在逐步结束的气氛中震荡反弹和下滑，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。**



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