



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04月07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

惟初笃行不怠，逐鹿得人则通

★近期美国重要数据和消息

★华尔街的不安情绪加深

★油价返回80美元/桶附近震荡/A股维持3300点附近震荡

★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



- 本周三（4月5日）美国自动数据处理公司(ADP)发布的月度全美就业报告显示，**美国3月ADP就业人数增加14.5万，预估增加21万，前值增加24.2万；3月ADP新增就业人数低于预期，凸显出劳动力需求正在出现降温迹象；ADP数据显示，对那些留在原职的员工3月份薪资同比增长6.9%，为一年多来最低水平；跳槽人员的年薪涨幅中位数降至14.2%，是2022年1月以来的最低水平；有分析指出，虽然ADP较非农就业数据的影响没那么大，但它肯定表明紧张的劳动力市场有所缓解，并将加剧人们对美联储可能在收紧政策方面走得太过的担忧。**
- 本周二美国劳工部职位空缺和劳动力流动调查报告 (JOLTS) 显示，**2月职位空缺数下降至993.1万，为2021年5月以来首次跌破1000万大关，预期1050万，1月数据从1082.4万向下修正至1056.3万；**
- JOLTS数据在过去29个月里，有27次超过预期；最新的JOLTS数据可谓急刹车：**最近两个月的JOLTS数据累计下滑130万，为历史上第二大降幅，仅次于新冠疫情经济停摆时期；2月每个失业工人对应1.67个职位空缺，低于1月的1.86个；这一比例在疫情前为1.2；显然现在朝着长期趋势前进。招聘人数在2月份下降了16.4万至616.3万，为2021年5月以来的最低水平。经历了两个月下降后，自主离职人数从387.8万上涨14.6万，达到402.4万。该数据上涨，通常代表劳动力的信心增强，人们更愿意或更有能力跳槽。**
- 本周三ISM数据显示，**美国3月ISM非制造业指数51.2，大幅不及预期的54.6，2月前值为55.1；最新数据表明，虽然服务业PMI仍处扩张区，但企业和消费者变得更加谨慎；3月ISM服务业数据显示的疲软迹象，与本周稍早公布的制造业数据态势吻合。**
- 过去两周，亚特兰大联储对第一季度GDP模型——**GDPNow预估已从 3.5%下调一半至1.7%。**

华尔街的不安情绪加深！



- 本周二摩根大通CEO杰米·戴蒙警告：美国监管规定“鼓励”银行大量购买政府证券，美联储对银行进行的压力测试存在缺陷，导致银行业风险“在众目睽睽之下”被忽视。戴蒙表示，硅谷银行破产以及瑞银对瑞信的收购，可能削弱人们对银行业的信心，导致投资者进一步消化美国经济步入衰退的预期。
- 戴蒙认为，硅谷银行倒闭引发小银行业危机，美国监管机构难辞其咎。戴蒙再次向投资者发出警告，摩根大通“已为更高利率做好准备，我们可能在更长时间内面临更高的通胀”。
- 高盛地产分析师在研究报告中指出，美国商业房地产中的违约率在最近几个月内有所上升，随着借款人面临更高的借贷成本，未来的借贷环境可能会更加严峻。
- 根据Trepp的数据，2023年2月，**商业地产抵押支持证券（CMBS）的整体违约率为3.12%，较1月的2.94%有所增加，其中写字楼的违约率比上月上升了55bps。**高盛表示，美国有4.5万亿美元的未偿还商业/多户住宅抵押贷款，其中银行占总规模的约40%，为1.7万亿美元。其中，写字楼占商业/多户住宅抵押贷款的约20%，大约为9千亿美元。**地区性银行占到了全美银行商业地产贷款的65%。**值得注意的是，根据FDIC的数据，**小型和中型银行（总资产<250亿美元）占据了总商业地产贷款的大约80%。**
- 本周二，美国银行的策略分析师Jill Carey Hall团队发布报告称，上周是该机构的客户在过去五周内首次净售出美股，且是去年10月以来资金撤离美股规模最大的一周。上周资金流出主要来自对个股的减持，主要来自ETF的散户和小规模机构投资者客户；美银行策略师援引EPFR Global的数据称，**一季度投资者向现金类基金投入了5080亿美元，这是自三年前新冠疫情爆发初期以来最大的季度资金流入，过去两周就有超过1000亿美元资金涌入货币市场基金；当前，美国货币市场基金资产达到创纪录的5.2万亿美元。**

油价返回80美元/桶附近，频繁震荡

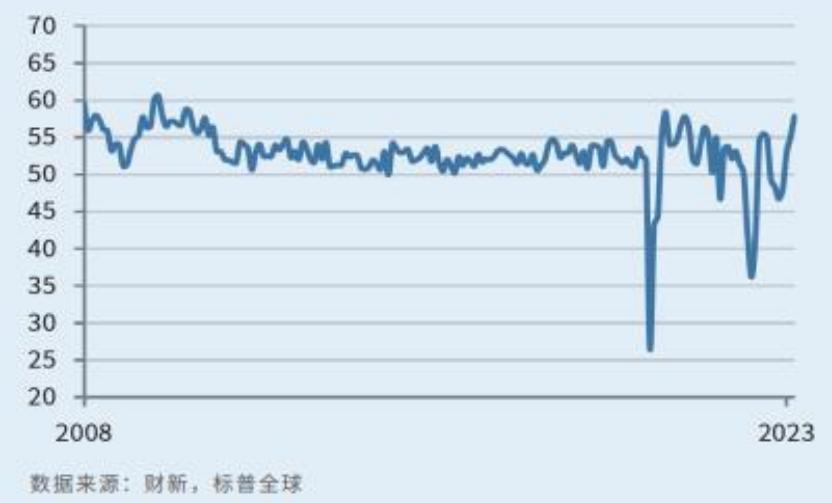


- 据据媒体当地时间4月3日报道，三位消息人士称，俄罗斯最大石油生产商Rosneft和印度最大炼油企业印度石油公司（IOC）已经达成协议，在最新的交易中转向使用以亚洲为重点的迪拜基准价格。
- 这表明，两家石油巨头将放弃以欧洲为主导的布伦特基准价格。此项协议也意味着，欧盟对俄油的禁令下，俄罗斯将加大力度把部分原本要出口到欧洲的石油转移到亚洲。
- 本周三美国能源信息署(EIA)表示，截至3月31日当周，原油库存减少370万桶，至4.7亿桶，预期减少230万桶；EIA表示，俄克拉荷马州库欣交割中心的原油库存上周减少了97万桶。美国原油出口攀升至520万桶/日，为历史上第二高的水平。EIA称，按净值计算，原油进口增加了116万桶/日。
- EIA说，上周炼油厂日炼油量从前一周的1580万桶/日的今年最高水平略微下降，减少了19.8万桶/日。EIA说，汽油库存上周下降了410万桶至2.226亿桶，预期下降170万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存下降了360万桶至1.131亿桶，预期下降40万桶。
- 熟悉情况的人士表示，世界第一大石油出口国沙特阿拉伯已经连续第三个月向亚洲买家提高了其旗舰原油产品的价格；5月份装载的阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价(OSP)比4月份提高了0.30美元/桶，达到每桶较阿曼/迪拜报价高2.80美元。此次提价与路透对亚洲炼油商消息人士的调查一致，而且是在石油输出国组织及其盟友(OPEC+)减产之后，预计来自中东地区的供应将收紧。沙特还将5月份阿拉伯中质和阿拉伯重质原油的OSP分别提高了0.30美元和0.50美元，这些原油等级比阿拉伯轻质原油含硫量更高。市场人士预计，OPEC+减产可能促使亚洲炼油商从俄罗斯、非洲和美洲寻求更多供应。

大盘稳定在3300点，持续震荡

中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



- 本周四，标普全球公布的数据显示，**中国3月财新服务业PMI升至57.8，较前值55上升2.8，创下28个月新高**，连续三个月处于扩张区间；
- 这一数据与国家统计局稍早前公布的非制造业PMI走势基本保持一致。**统计局数据显示，3月官方非制造业PMI为58.2，较前值上升1.9个百分点，创12年新高。**
- **3月财新综合PMI从2月份的54.2升至54.5，为2022年6月以来最高。**服务业活动加速扩张，抵消了制造业产出增速放缓的影响。新订单整体增速强劲，创下28个月来新高。此外，新出口订单增速更是创下2014年9月有记录以来最高。
- 3月企业乐观度较1月份创下的12年最高纪录进一步回落，**整体仍保持在高位。企业家认为随着经营状况进一步恢复正常，顾客需求将继续复苏，推动未来经营活动增长。**

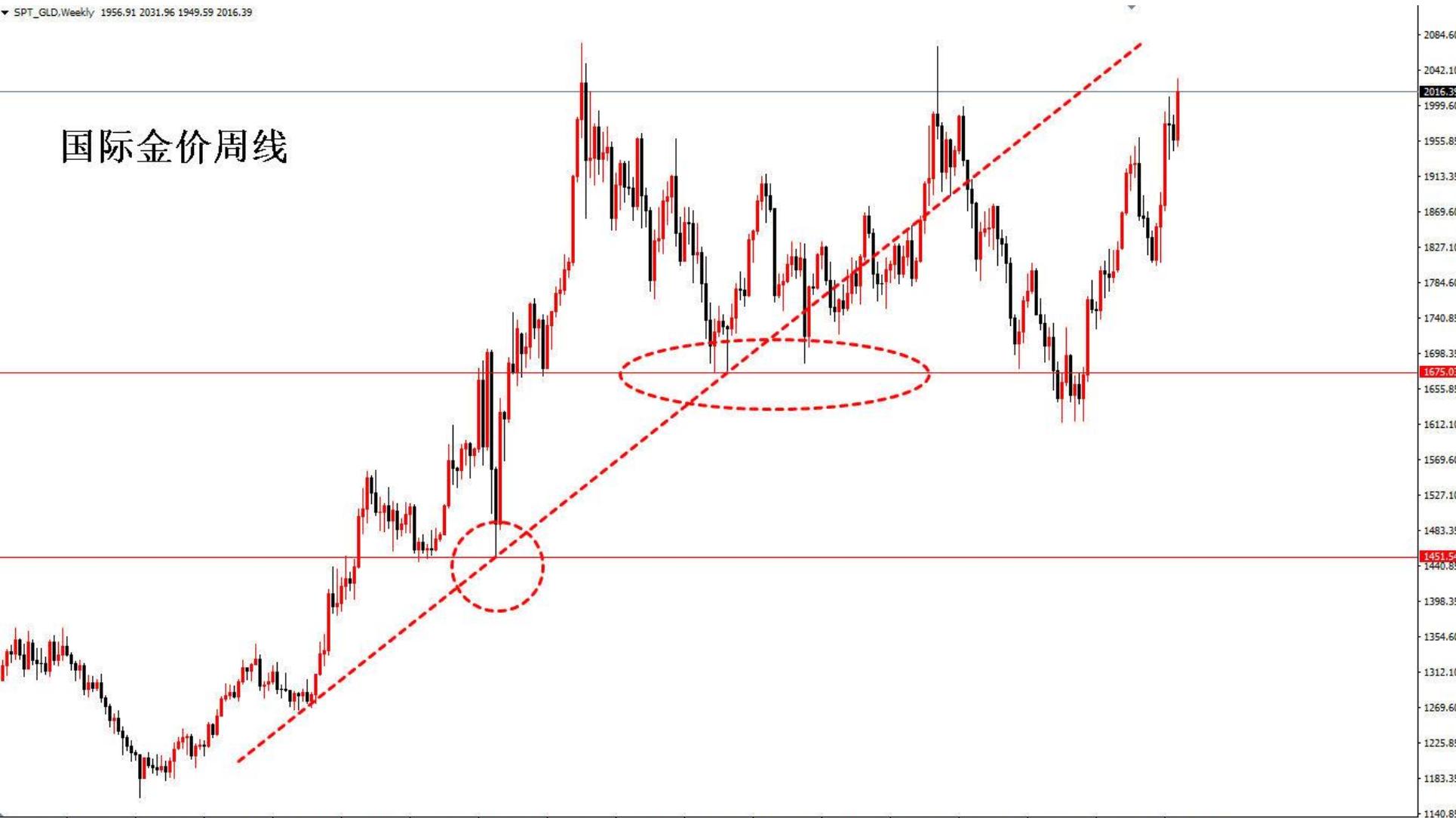
- 4月4日，中国人民银行行长易纲在2023中国金融学术年会暨中国金融论坛年会上就“建设现代中央银行制度”发表讲话。易纲指出，人民银行积极支持稳住宏观经济大盘，促进经济增长，始终把充分就业作为重要任务目标。易纲表示，总的看，中国式现代化对建设现代中央银行制度提出了新的要求，任务包括方方面面，概括起来，最重要的任务就是实现币值稳定和金融稳定。这两项任务实现了，就能够促进充分就业和经济增长。
- 国务院总理李强4日同俄罗斯总理米舒斯京通电话。李强表示，在两国元首战略引领下，**中俄新时代全面战略协作伙伴关系保持高水平发展。中俄关系坚持不结盟、不对抗、不针对第三方，坚持相互尊重、相互信任、互利共赢。**习近平主席前不久成功访俄，两国政府部门要落实好两国元首达成的重要共识，推动中俄务实合作不断取得新发展。

黄金：再次突破2000大关，频繁震荡



- 金价再次触及2000大关上方后回落，目前金价停留在2000上方，上方阻力在2050，前高2069，之后是历史高点2075；下方支撑2000关口，1959前高，1950和1900，1614至1959涨势的23.6%回撤位1878；

周线强势上涨，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。

AU2306一小时线



★期货AU2306跳空反弹，一小时线KDJ超买，上方阻力在日线前高459，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线440，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



➤ 目前银价停留在26.93至17.54跌势的61.8%反弹位23.35上方，上方阻力在25.00关口，26.00关口和26.93前高；下方支撑在17.54至25.12涨势的23.6%回撤位23.35；38.2%回撤位22.25；50%回撤位21.34。

AG2306一小时线



- 期货AG2306跳空反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高5650，下方支撑位于特殊均线组1小时线绿线5350，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：返回在80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72.50附近，油价短线震荡。

SC2305一小时线



- 期货原油SC2305震荡反弹，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高617，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线544，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。

大盘返回3300点附近， 频繁震荡

IF2304日线



- 今日沪指低开后一度回升翻红，创业板指跌幅同步收窄，科创50指数大涨近2%；消息面，今日标普全球公布的数据显示，中国3月财新服务业PMI升至57.8，较前值55上升2.8，创下28个月新高，连续三个月处于扩张区间；国家税务总局局长王军介绍，一季度生态保护和环境治理业销售收入同比增长18.1%，风能、太阳能光伏等清洁能源发电同比增长21.8%，新能源车制造业销售收入今年一季度仍然同比增长35.2%；整体看，国内经济回升趋势向好，但结构以及节奏可能会有波动，大盘有希望带动股指期货一起反弹；
- 股指期货IF2304震荡；日线KDJ超买，整体判断短线震荡偏多。

IF2304一小时线



- 股指期货IF2304震荡反弹，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线4270，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线4040，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：本周三（4月5日）美国3月ADP就业人数增加14.5万，预估增加21万，数据凸显劳动力需求正在出现降温；本周二美国职位空缺和劳动力流动调查报告（JOLTS）显示，2月职位空缺数下降至993.1万，为2021年5月以来首次跌破1000万大关，预期1050万，最近两个月的JOLTS数据累计下滑130万，为历史上第二大降幅，仅次于新冠疫情经济停摆时期；本周三国际货币基金组织(IMF)表示，不断加剧的地缘政治紧张局势以及由此导致的全球经济碎片化可能会增加金融稳定风险，减少跨境投资、资产价格、支付系统以及银行的贷款能力；根据CME的“联储观察”工具，市场认为美联储5月份维持利率不变的可能性为54.8%，并且最早从7月份开始降息；**整体看金银在银行业出现危机迹象和加息持续放缓的环境中出现反弹，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。**

原油：本周三美国能源信息署(EIA)表示，截至3月31日当周原油库存减少370万桶至4.7亿桶，预期减少230万桶；俄克拉荷马州库欣交割中心的原油库存上周减少了97万桶；汽油库存上周下降了410万桶至2.226亿桶，预期下降170万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存下降了360万桶，预期下降40万桶；世界第一大石油出口国沙特阿拉伯已经连续第三个月向亚洲买家提高了其旗舰原油产品的价格；5月份装载的阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价(OSP)比4月份提高了0.30美元/桶，达到每桶较阿曼/迪拜报价高2.80美元；**目前油价返回80美元/桶上方持续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日沪指低开后一度回升翻红，创业板指跌幅同步收窄，科创50指数大涨近2%；消息面，今日标普全球公布的数据显示，中国3月财新服务业PMI升至57.8，较前值55上升2.8，创下28个月新高，连续三个月处于扩张区间；国家税务局局长王军介绍，一季度生态保护和环境治理业销售收入同比增长18.1%，风能、太阳能光伏等清洁能源发电同比增长21.8%，新能源车制造业销售收入今年一季度仍然同比增长35.2%；整体看，国内经济回升趋势向好，但结构以及节奏可能都会有波动，大盘有希望带动股指期货一起反弹；**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