



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02月22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

★近期美国和世界重要数据和消息

★美联储1月会议纪要详解！

★油价在78美元/桶附近震荡；A股大盘再次逼近3000点震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

近期美国和世界重要数据和消息



- 2月19日媒体报道称，当前美国商业房地产不良贷款已经超过华尔街大行们的损失准备金；数据显示，2023年摩根大通、美国银行、富国银行、花旗集团、高盛和摩根士丹利的商业地产拖欠债务规模增加了两倍，达到93亿美元。而根据联邦存款保险公司（FDIC）的文件，上述六家大型银行，在贷款人逾期超30天的商业房地产债务中，每1美元不良债务对应的平均准备金却从此前的1.6美元降低至0.9美元；
- 纵观整个美国银行业，与写字楼、购物中心、公寓和其他商业地产相关的拖欠贷款金额较去年增加了一倍，达到243亿美元，远高于前年的112亿美元。根据FDIC的数据，美国银行业现在每1美元的拖欠商业房地产贷款对应1.40美元的准备金，低于一年前的2.20美元，也是七年来最低的水平。
- 商业房地产公司世邦魏理仕（CBRE）全球首席经济学家Richard Barkham表示，在该行业“任何准备金的下滑从根本上来说是错误的行为”。他估计，未来五年，银行可能因不良商业房地产贷款损失高达600亿美元，大约是银行为这些贷款损失预留的310亿美元的两倍。凯投宏观本月早些时候表示，商业地产市场的困境将在2024年达到极限，约有5410亿美元的商业地产债务在2023年正式到期，但由于许多贷款在去年获得了延期，因此信贷风险尚未显现。到明年年底，到期的贷款体量将超过1万亿美元。
- 本周三美国财政部拍卖160亿美元20年期国债，拍卖结果惨淡；最新拍卖的20年期美债的得标利率为4.595%，大幅高于上次拍卖的4.423%。预发行利率为4.562%，意味着体现需求疲软的“尾部”高达3.3个基点。这是自2020年5月推出20年期美国国债拍卖以来，该期限美债的最大尾部利差，凸显需求疲软。本次拍卖的投标倍数为2.39，创2022年8月以来最低，显著低于前次的2.53，更是大幅低于最近六次拍卖的平均水平2.59。作为承接所有未购买供应的“接盘侠”，一级交易商（Primary dealers）本轮获配比例高达21.2%，创2021年5月以来最高。

美联储1月会议纪要详解！



- 本周四（2月22日）凌晨公布的美联储1月会议纪要显示，联储决策者总体认为，目前的政策利率可能达到了本次加息周期的顶点，承认通胀继续上升的风险降低，但对未来降息保持警惕，强调并不确定会将高利率维持多久，多数联储官员还提到了过快降息的风险。
- 纪要提到，与会联储官员“普遍指出，在对通胀持续向2%迈进更有信心之前，他们认为降低联邦基金利率的目标范围并不合适”。本次会议纪要也没有释放联储有意很快降息的信号。在风险管理方面，纪要写道，与会者表示，实现充分就业和降低通胀两大目标的风险正在趋向更好的平衡，“但他们依然高度关注通胀风险”。
- 许多（many）与会者表示，美联储货币政策委员会FOMC过去的政策行动和供应环境的持续改善正在共同作用，使供需更加平衡。与会者指出，政策利率未来的走势将取决于即将发布的数据、不断变化的前景以及风险平衡。数名（several）与会者强调了继续就依赖数据方式进行明确沟通的重要性。一些（some）与会者指出，价格稳定的进展可能会停滞，特别是如果总需求增强、或供给侧复苏速度慢于预期时。与会者强调了限制性货币政策立场需要维持多久的不确定性。
- 大多数（most）与会者指出了过快放松政策立场的风险，并强调，通过仔细评估未来数据判断通胀是否可持续降至2%的重要性。不过，两名（a couple of）与会者指出，长期维持过度限制性的立场会给经济带来下行风险。”多人建议下次会议深入讨论资产负债表，以便做放慢缩表决策；一些人认为，鉴于不确定何为准备金的充裕水平，放慢缩表可能有助于过渡到充裕准备金水平；工作人员认为资产估值相比基本面偏高，商业地产价格尚未完全反映更疲软基本面。

油价反弹至78美元/桶附近，频繁震荡



- 本周三（2月21日）美国石油协会(API)数据显示，截至2月16日当周，原油库存增加717万桶，预期增加390万桶；汽油库存增加41.5万桶，预期下降210万桶；馏分油库存减少291万桶，预期下降170万桶；
- 本周二俄罗斯表示，尽管原油加工量下降，但打算在2月份完成OPEC+的配额。俄罗斯能源部长周二表示，自今年年初以来，俄罗斯炼厂原油加工量下降了7%，此前炼油设施遭到乌克兰无人机袭击的破坏。
- 油价继续对全球经济增长前景做出反应。鉴于英国和日本已经确认经济衰退，全球经济增长前景似乎已经恶化。此外，根据德国央行的数据，欧洲最大的经济体德国据说已经陷入衰退。
- 美国炼油厂在开工率跌至2022年12月以来的最低水平后，显示出从维护中恢复的迹象，StoneX能源分析师亚历克斯·霍德斯表示：“最近炼油厂停产导致全球范围内出现了一些原油生产，这将对裂解价差构成压力，并可能支持更多的原油使用。”
- 花旗北美大宗商品研究主管Aakash Doshi最新表示，在未来12-18个月的时间内，金价可能飙升至每盎司3000美元，油价可能升至每桶100美元。这意味着黄金有可能出现50%的上涨，原油也有超过20%的涨幅。令油价上涨的催化剂包括：地缘政治风险上升、OPEC+进一步减产、以及主要产油地区的供应中断。
- 当前华尔街对“1995翻版”的讨论日益盛行，摩根大通指出美联储首次降息前后，能源和贵金属的涨势最为强劲。当前的商品市场与1995年间美国经济“软着陆”之间有相似之处，彼时大宗商品在美联储降息后大涨20%。

大盘再次逼近3000点关口，频繁震荡



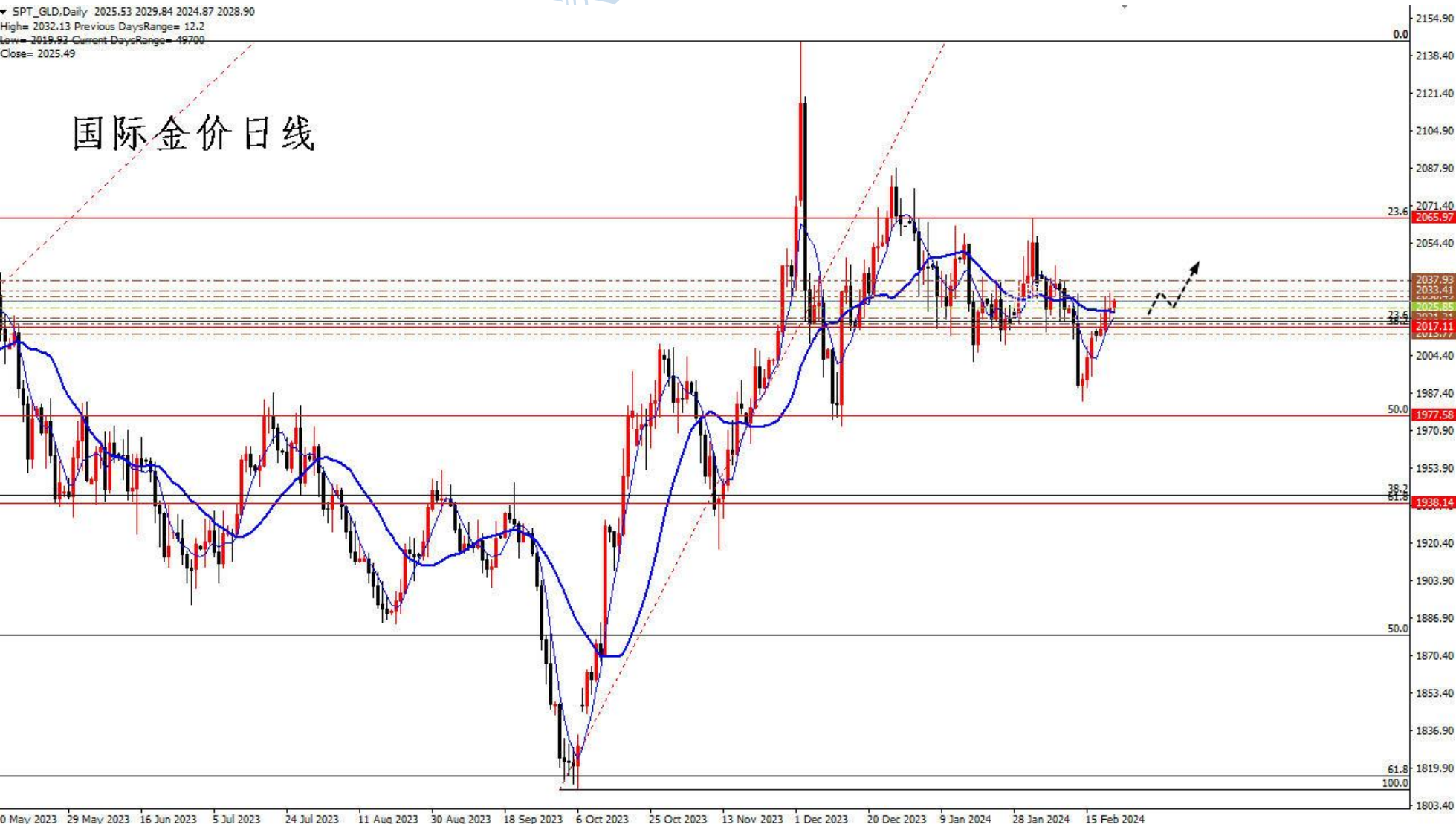
- A股迎来积极变化。数据显示，随着新春“开门红”行情延续，沪深北两融余额结束之前持续10个交易日“缩水”的状态，自2月19日以来连续2个交易日回升，其中融资余额合计增加215.2亿元。
- 截至2月20日，A股融资融券余额为14416.82亿元，较前一交易日增加61.11亿元。其中，融资买入额为654.64亿元，融资偿还额为593.99亿元，净买入额为60.65亿元；融券卖出量为3.19亿股，较前一交易日的5.14亿股大幅减少。
- 本周三（2月21日）全市场超4100只个股上涨，逾百股涨停。以每日额度余额口径，北向资金截至A股收盘净流入近153亿元；以买卖成交额口径，北向资金净买入136亿元，创2023年7月28日以来新高；主力净流入90.22亿。

- 日前，美国金瑞基金（KraneShares）于纽交所新上线两只中国ETF：分别为KPRO和KPUF。继2024年1月海外中国投资专家铭基亚洲新上线主动管理中国ETF之后，又有全球资产管理机构力推工具布局中国市场。这两只ETF在布局中国互联网行业的同时提供下行保护。KPRO的净值最大上涨幅度约为22.69%。该ETF为投资者提供100%的下行保护。另一只ETF-KPUF的净值最大上涨幅度约为41.20%，为投资者提供90%的下行保护。即当底层的ETF KWEB在既定时间内的亏损幅度超过10%时，KPUF的亏损幅度被限定在10%。
- 国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会，强调央企要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，加快布局和发展人工智能产业，加快建设一批智能算力中心，构建一批产业多模态优质数据集，打造从基础设施算法工具、智能平台到解决方案的大模型赋能产业生态。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2025.53 2029.84 2024.87 2028.90
High= 2032.13 Previous DaysRange= 12.2
Low= 2019.93 Current DaysRange= 49700
Close= 2025.49

国际金价日线

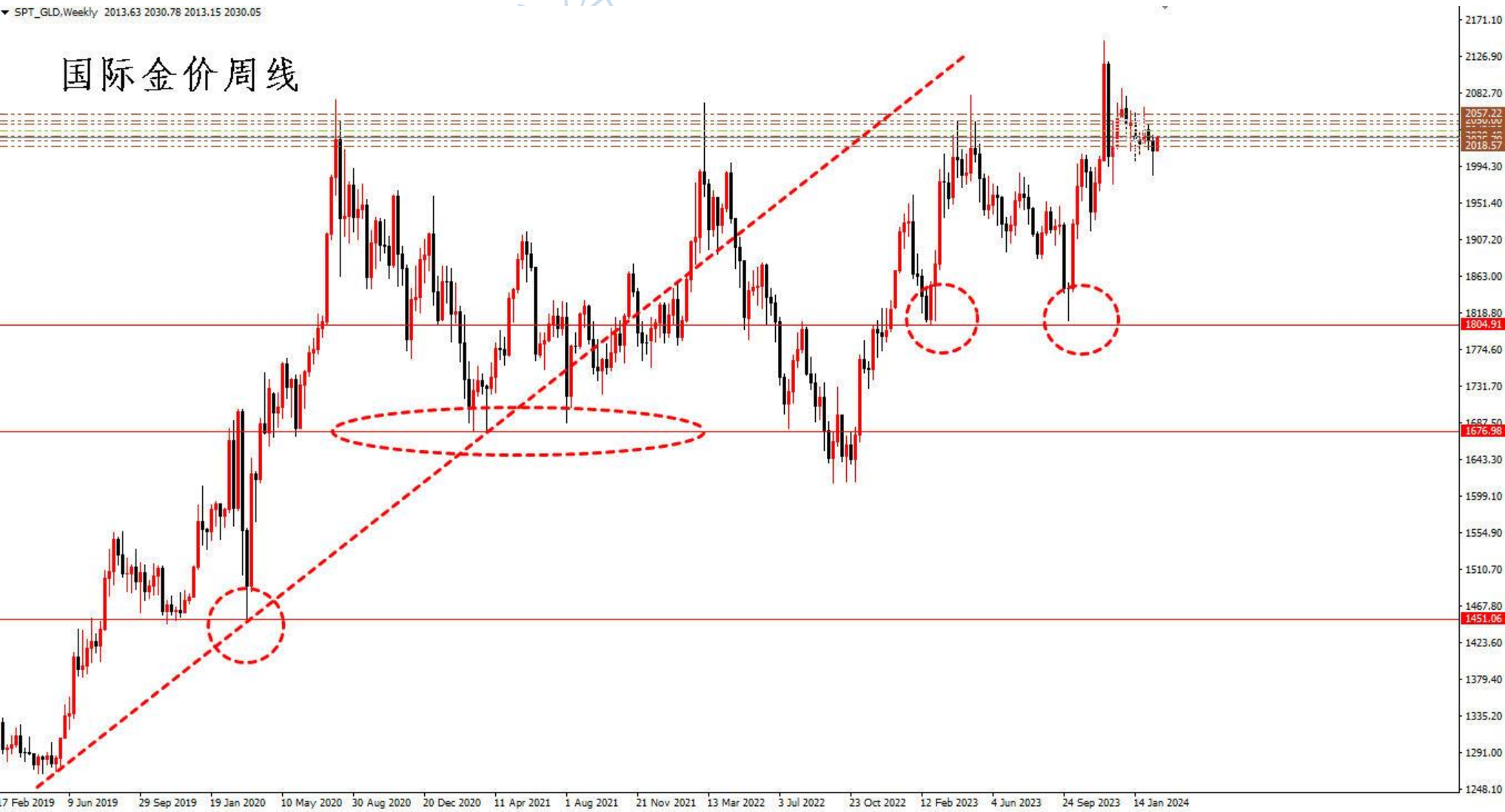


- 金价冲高后回落，反弹后停留在2000关口上方；上方阻力在2066，2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。

周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT_GLD,Weekly 2013.63 2030.78 2013.15 2030.05

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。

AU2404一小时线



黄金2404(a)	
卖五	480.12
卖四	480.10
卖三	480.08
卖二	480.06
卖一	480.04
买一	480.02
买二	480.00
买三	479.98
买四	479.96
买五	479.94
最新	480.04
涨跌	-1.16
幅度	-0.24%
总手	48882
现手	14
涨停	510.06
持仓	143765
外盘	24408
北京 价格	
13:59	480.02
:55	480.02
:58	480.02
14:00	480.04
:11	480.04
:11	480.04
:14	480.04
:16	480.02
:21	480.02
:22	480.04
:22	480.04
:23	480.04
:23	480.04
:24	480.04
:24	480.04
:25	480.04
:25	480.04
:26	480.04
:26	480.04
:28	480.04
:30	480.04
:30	480.04
:31	480.04

★期货AU2404震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力在日线小前高484.50，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线477.50，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



- 目前银价震荡反弹并纠正4小时底背离，目前停留在20.67至25.89涨势的61.8%回撤位22.66上方，上方阻力在前述涨势的50%回撤位23.28，38.2%回撤位23.89，23.6%回撤位24.65；下方支撑在22.66，26.11至20.67跌势的23.6%反弹位21.96；21.00关口，日线前低20.67。

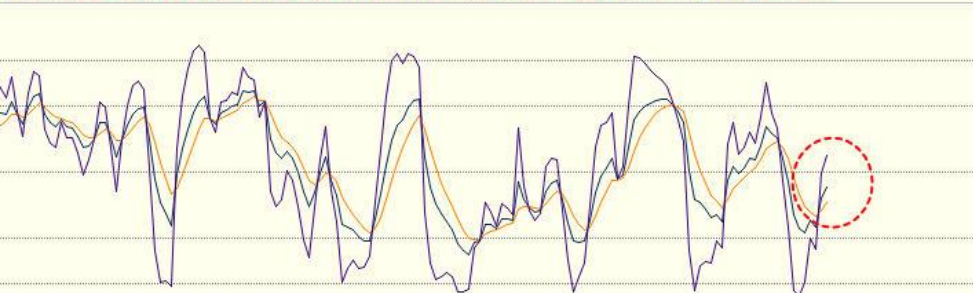
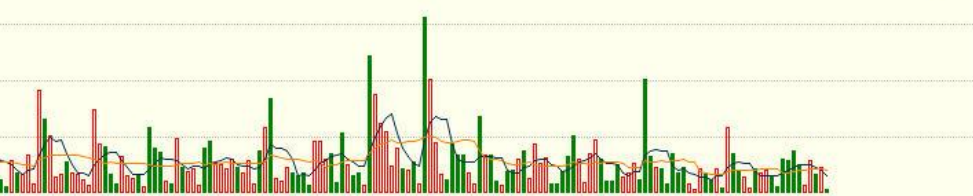
AG2406一小时线



6150

5830

41分12秒



白银2406(ag2406)		
卖五	5934	455
卖四	5933	212
卖三	5932	302
卖二	5931	226
卖一	5930	14
买一	5929	94
买二	5928	462
买三	5927	113
买四	5926	253
买五	5925	178
最新	5930	结算
涨跌	-15	昨结
幅度	-0.25%	开盘
总手	248320	最信
现手	3	最低
涨停	6361	跌停
持仓	468770	仓差
外盘	123948	内盘
北京	价格	现手
14:02	5929	!
:56	5929	
:57	5928	
:59	5929	
14:03	5928	:
:04	5929	:
:16	5929	
:17	5929	
:19	5929	
:20	5929	
:20	5929	
:21	5929	1
:23	5929	:
:24	5929	1
:25	5929	
:28	5929	
:30	5929	
:36	5930	
:36	5930	
:41	5930	
:42	5929	
:46	5929	
:46	5930	

tfutures.com.cn

- 期货AG2406震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线前高6150，下方支撑位于跳空缺口下沿5830，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：维持78美元/桶附近，频繁震荡

美原油连(COBC)<日线>

商品叠加 周期 日

美原油连



卖出	78.16
买入	78.15
最新	78.15
涨跌	0.24
幅度	0.31%
总手	10850
持仓	355107
单位	元/吨
北京	价
13:50	78.1
:47	78.1
:51	78.1
:51	78.1
13:51	78.1
:07	78.1
:46	78.1
:47	78.1
13:52	78.1
:12	78.1
:12	78.1
:15	78.1
:41	78.1
:54	78.1
13:53	78.1
:46	78.1
:48	78.1
:51	78.1
:55	78.1
:58	78.1
13:54	78.1
:11	78.1
:14	78.1
:45	78.1
13:55	78.1
:08	78.1
:12	78.1
:12	78.1
:45	78.1
:55	78.1
:58	78.1
:59	78.1

➤ 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76.00附近，油价短线震荡。

商品叠加 查看期权 周期 原油2404(sc2404)

SC2404一小时线



583

35分05秒



卖五	602.1	28
卖四	602.0	105
卖三	601.9	51
卖二	601.8	74
卖一	601.7	32
买一	601.6	40
买二	601.5	29
买三	601.4	37
买四	601.3	58
买五	601.2	84
最新	601.6	结算
涨跌	3.1	昨收
幅度	0.52%	开盘
总手	169919	最清
现手	1	最低
涨停	646.3	跌停
持仓	30634	仓者
外盘	83924	内盘
北京	价格	现月
14:09	601.7	
:17	601.6	
:18	601.6	
:20	601.7	
:22	601.7	
:23	601.7	
:24	601.7	
:27	601.7	
:28	601.7	
:29	601.6	
:30	601.7	
:32	601.6	
:33	601.7	
:34	601.6	
:37	601.6	
:39	601.7	
:40	601.7	
:40	601.7	
:42	601.7	
:44	601.7	
:47	601.6	
:49	601.7	
:50	601.6	

- 期货原油SC2404震荡反弹，1小时线KDJ超买，上方阻力位于日线前高629，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线583，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。

大盘再次逼近3000点关口，继续震荡！



- 今日大盘延续近期涨势，沪指涨超1%实现日线七连阳，逼近3000点大关；消息面，2月21日记者从司法部、国家发展改革委、全国人大常委会法工委共同召开的立法工作座谈会上获悉，民营经济促进法起草工作已经启动，立法进程将加快推进；上海理工大学顾敏院士团队《自然》发文，或将开启绿色海量光子存储新纪元；吉林、广西等地银行近日密集发布存款利率调整公告，对一年期、三年期和五年期的存款利率进行下调，下调幅度为10个基点至60个基点不等；整体看，目前大盘日线实现跨节日“六连阳”，来自最高层政策面的“重拳出击”已明确阶段市场底部，现阶段基本面超预期，继续反弹的条件成熟；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；
- 股指期货IF2403日线震荡反弹；日线KDJ超买；整体判断短线震荡偏多。

IF2403一小时线



IF2403 (IF

卖出	3479.4	1
买入	3479.0	2
最新	3479.2	结
涨跌	10.6	昨
幅度	0.31%	开
总手	57301	最
现手	2	最
涨停	3815.4	限
持仓	142621	仓
外盘	28572	内
北京	价格	现

14:24	3479.0
:57	3479.4
:58	3479.4
:59	3479.4
14:25	3479.6
:01	3479.8
:01	3479.4
:02	3479.4
:04	3479.0
:05	3478.8
:05	3479.4
:06	3478.8
:07	3478.8
:07	3478.8
:08	3478.6
:08	3478.6
:10	3479.2
:11	3479.0
:11	3479.0
:12	3479.0
:12	3478.6
:13	3479.2
:13	3479.4
:14	3478.6
:15	3478.6
:16	3478.6
:16	3478.8
:17	3478.8
:18	3479.0
:20	3479.2

- 股指期货IF2403连续反弹，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高3640，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线3290，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：商业房地产公司世邦魏理仕（CBRE）全球首席经济学家Richard Barkham表示，未来五年，银行可能因不良商业房地产贷款损失高达600亿美元，大约是银行为这些贷款损失预留的310亿美元的两倍；本周三公布的美联储1月货币政策会议纪要显示，美联储官员在上次会议上对过快降息表示谨慎；纪要称，与等待太久相比，决策者更担心的是过早降息的风险；官员们认为通胀上行风险已经减弱，但通胀仍高于美联储的目标，一些官员担心遏制通胀进程可能停滞。近期中东紧张局势加剧，伊朗支持的胡塞武装对红海商船的持续袭击加剧了地缘政治紧张局势，黄金作为主要避险资产获得资金流入；目前据芝加哥商品交易所集团（CME Group）的“美联储观察”工具，美联储3月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为93.5%，降息25个基点的概率为6.5%。到5月维持利率不变的概率为72.9%，累计降息25个基点的概率为25.6%；市场目前预计6月份降息的可能性为77%；预计美联储今年将降息92个基点，远低于年初交易员预期的降息150个基点。**整体看金银在本轮加息已经彻底结束、美国政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势持续紧张的环境中剧烈波动，但美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好金银。**

原油：本周三（2月21日）美国石油协会（API）数据显示，截至2月16日当周原油库存增加717万桶，预期增加390万桶；汽油库存增加41.5万桶，预期下降210万桶；馏分油库存减少291万桶，预期下降170万桶；本周二俄罗斯表示，尽管原油加工量下降，但打算在2月份完成OPEC+的配额；自今年年初以来，俄罗斯炼厂原油加工量下降了7%，此前炼油设施遭到乌克兰无人机袭击的破坏。当前华尔街对“1995翻版”的讨论日益盛行，当前的商品市场与1995年间美国经济“软着陆”之间有相似之处，彼时大宗商品在美联储降息后大涨20%。**目前油价小幅反弹至78美元/桶附近，短线预期继续震荡，油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘延续近期涨势，沪指涨超1%实现日线七连阳，逼近3000点大关；消息面，2月21日记者从司法部、国家发展改革委、全国人大常委会法工委共同召开的立法工作座谈会上获悉，民营经济促进法起草工作已经启动，立法进程将加快推进；上海理工大学顾敏院士团队在《自然》发文，或将开启绿色海量光子存储新纪元；吉林、广西等地银行近日密集发布存款利率调整公告，对一年期、三年期和五年期的存款利率进行下调，下调幅度为10个基点至60个基点不等；整体看，目前大盘日线实现跨节日“六连阳”，来自最高层政策面的“重拳出击”已明确阶段市场底部，现阶段基本面超预期，继续反弹的条件成熟；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；**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