



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29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

★美国1月耐用品订单不及预期！

★美国四季度GDP意外下滑

★油价在78美元/桶附近震荡；A股大盘重返3000点关口震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国1月耐用品订单不及预期！



- 本周二（2月27日）美国商务部公布的美国1月耐用品订单环比初值下跌6.1%，为2020年4月以来最大降幅，预期下跌5%；12月前值从0%下修至-0.3%，1月耐用品订单同比下降0.8%；美国1月扣除运输类的耐用品订单环比初值下降0.3%，预期增长0.2%，前值从0%下修至下降0.5%；
- 美国1月核心资本货物订单——扣除飞机的非国防资本耐用品订单，环比上涨0.1%，符合预期，前值环比从0.2%下修至下降0.6%；这是一个受到密切关注的商业支出计划指标；核心资本货物的出货量继12月份小幅增长0.1%后，1月增长0.8%。非国防资本货物订单骤降19.4%；出货量下降3%，创2020年11月以来最大降幅，此前12月下降1%。这些商品的出货量将纳入美国GDP报告中商业支出的设备部件部分的计算。
- 本周二标准普尔凯斯席勒数据显示，美国12月S&P/CS全国房价指数同比上涨5.5%，前值上涨5%。美国12月S&P/CS 20座大城市房价指数同比上涨6.13%，预期6%，前值上涨5.4%；美国12月S&P/CS 20座大城市季调后房价指数环比上涨0.21%，预期0.2%，前值上涨0.15%。这是20城房价连续第十一个月上涨。买家需求回升，美国12月房价加速上涨，当时正值房贷利率急速回落之际。
- 加拿大规模最大的养老金近日通过折扣价格完成了三笔交易，出售了其在温哥华两座大楼、美国南加州一个商业园区以及纽约曼哈顿的一个重新开发的地产项目，其中纽约的地产成交价格令人触目惊心，只有1美元。分析师表示，这是对办公楼资产的信心投下反对票。随着远程办公的持续和借贷成本的提高削弱了商业地产的基本面，对办公楼的焦虑已经席卷了金融界。
- 本周二高盛首席执行官David Solomon在瑞银一个会议上表示，“世界正朝着软着陆的方向发展”，但由于经济中仍存在通胀压力和地缘政治风险，所以“不确定性更高”；高盛CEO警告投资者，不要对美联储在对抗通胀的斗争中，能够为美国经济实现“软着陆”过于自信。

美国四季度GDP意外下滑



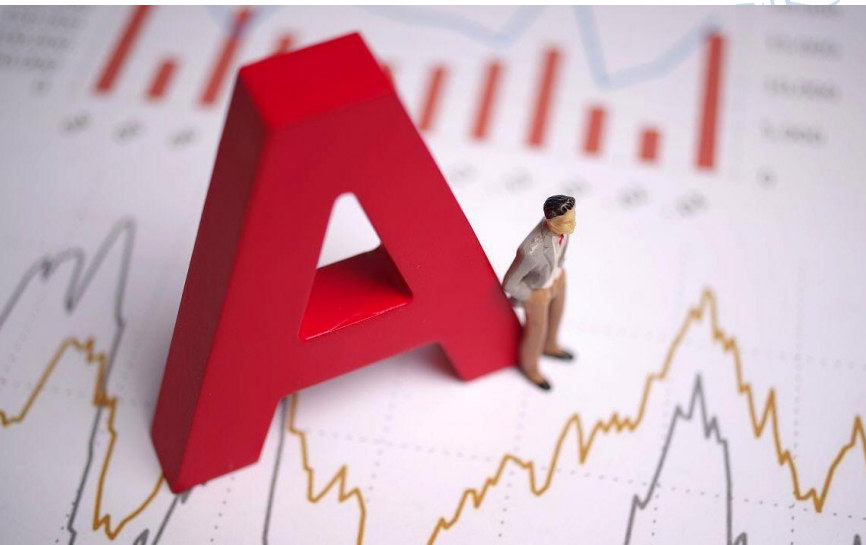
- 本周三（2月28日）美国商务部数据显示，美国四季度GDP年化季环比修正值下修至3.2%，预期3.3%；2023年全年美国经济以2.5%的年化速度增长，超出年初华尔街的预期，2022年为1.9%；
- 报告显示，美国实际GDP的增长反映了消费者支出、出口、州和地方政府支出、非住宅固定资产投资、联邦政府支出、私人存货投资和住宅固定投资的增长的全方位增长。个人消费支出环比增长上修至3%，超预期的2.70%，成为经济增长的主要动力；
- 美国国内分析师认为，报告中的一些细节如企业投资和消费者的耐用品支出，表明经济环境比预期的要弱；数据公布后美股期货短线波动不大；
- 本周三美国商务部数据显示，不含食品和能源——美国四季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比修正值为2.1%，预期2%，初值为2%；四季度个人消费支出（PCE）价格指数年化季环比上修至1.8%，初值1.7%；报告显示，四季度个人可支配收入增加2025 亿美元，即增加4.0%，比之前的估计下调92亿美元。个人实际可支配收入增长2.2%，增幅下调0.3个百分点；目前投资者对美联储和欧洲央行降息幅度的预期继续减弱，美联储互换利率显示，美联储2024年恐怕只会降息75个基点，这与美联储决策者在12月份预期一致。
- 当地时间周三，美国国会领导人们达成协议，以避免3月2日部分政府关门，并为部分政府部门提供资金直至9月30日。这项就六个法案的全年拨款计划达成的协议，为美国众议院议长Mike Johnson扫清了道路，允许他在本周六关闭美国政府的部分部门的最后期限之前，就一项为期一周的临时支出法案进行投票。官员们希望在3月1日的截止日期之前通过相关措施。Johnson的办公室此前表示，如果没有就全年支出法案达成协议，准备允许政府关门。

油价维持在78美元/桶附近，频繁震荡



- 本周三API数据显示，美国上周原油库存大增842.8万桶，市场预期增加180万桶；API汽油库存减少327.2万桶，预期减少120万桶；馏分油库存减少52.3万桶，预期减少180万桶；
- 加拿大石油生产商协会（CAPP）周二（2月27日）表示，加拿大石油和天然气生产商将在今年预计花费406亿加元（300.7亿美元）用于资本项目，略高于去年的390亿加元；CAPP预计2024年常规石油和天然气资本支出为273亿加元，油砂支出为133亿加元。CAPP表示，阿尔伯塔省，加拿大主要石油生产省，支出预计将保持稳定在290亿加元，而萨斯喀彻温省、不列颠哥伦比亚省（BC省）和纽芬兰和拉布拉多省预计将略有增加。
- 本周三（2月28日）美国能源信息署(EIA)表示，截至2月23日当周，原油库存增加420万桶，预期增加270万桶；1月冬季暴风雪后炼厂计划外停工及计划中的检修，导致原油库存连续五周上升；汽油库存减少283万桶，预期减少146万桶，汽油库存已连续第四周下降，触及2.442亿桶的两个月以来最低水平，比过去五年的同期平均水平低约2%；精炼油库存减少51万桶，预期减少241万桶；上周炼厂产能利用率上升0.9个百分点，至81.5%，但低于10年的季节性平均水平。过去一个月里，产能利用率一直低于83%，持续时间为近三年来最长。
- 亚洲燃料油现货价差周三延续跌势，受近几天船用燃料需求疲软影响。现货超低硫燃料油升水跌至每吨6美元以下，但裂解价差仍在每桶15美元上方获得支撑。与此同时，由于持续的供应压力，指标高硫燃料油保持贴水。380-cst高硫燃料油裂解价差下滑至每桶贴水14美元以下。

大盘再次逼近3000点关口，频繁震荡

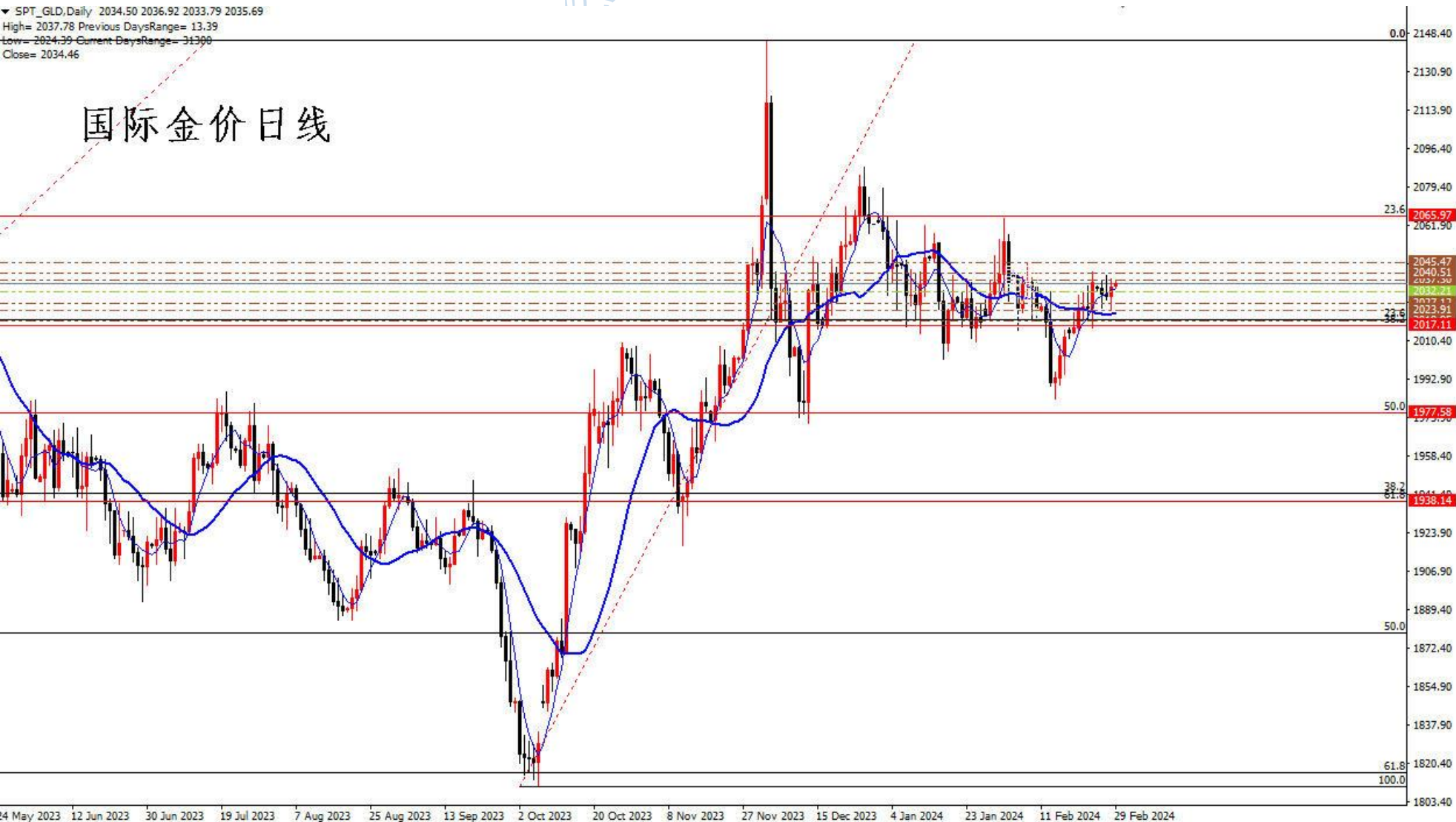


- 上证指数自2月5日见底2635点以来，至2月28日反弹已超过400点。反弹过程中，国家队动向成为市场关注焦点。2月26日，瑞银发布最新研报，经其测算“国家队”入市规模或超4100亿元，且瑞银指出“当前入市规模较历史水平仍有较大的距离，因此，在极端的 market 情况下，国家队持股规模依然有进一步提升的潜力。”
- 经过瑞银量化团队的测算，其余资金也在加仓A股。北向资金中对冲基金继2024年1月份净流入77亿人民币后，2月净流入扩大至136亿人民币。而北向资金中的公募基金在连续六个月净流出后也在2月开始回流A股市场，单月净流入194亿元人民币。北向对冲基金与公募基金在2月合计净流入330亿元，为2023年7月以来最高的单月净流入量。
- 据国家统计局，据初步核算，全年国内生产总值1260582亿元，比上年增长5.2%。其中，第一产业增加值89755亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值482589亿元，增长4.7%；第三产业增加值688238亿元，增长5.8%。第一产业增加值占国内生产总值比重为7.1%，第二产业增加值比重为38.3%，第三产业增加值比重为54.6%。最终消费支出拉动国内生产总值增长4.3个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长1.5个百分点，货物和服务净出口向下拉动国内生产总值0.6个百分点。
- 证监会谈私募基金DMA业务：控制好规模和杠杆；多空收益互换（DMA）是私募基金与证券公司开展的市场中性策略交易，私募基金多头选择一篮子股票，同时使用股指期货套期保值，获得对冲后的选股收益。根据中证机构间报价系统股份有限公司数据，春节后开市以来DMA业务规模稳步下降，日均成交量占全市场成交比例约3%。下一步，证监会将对DMA等场外衍生品业务继续强化监管、完善制度，指导行业控制好业务规模和杠杆，严厉打击违法违规行为，维护市场平稳运行。

黄金：停留在2000关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2034.50 2036.92 2033.79 2035.69
High= 2037.78 Previous DaysRange= 13.39
Low= 2034.39 Current DaysRange= 34300
Close= 2034.46

国际金价日线

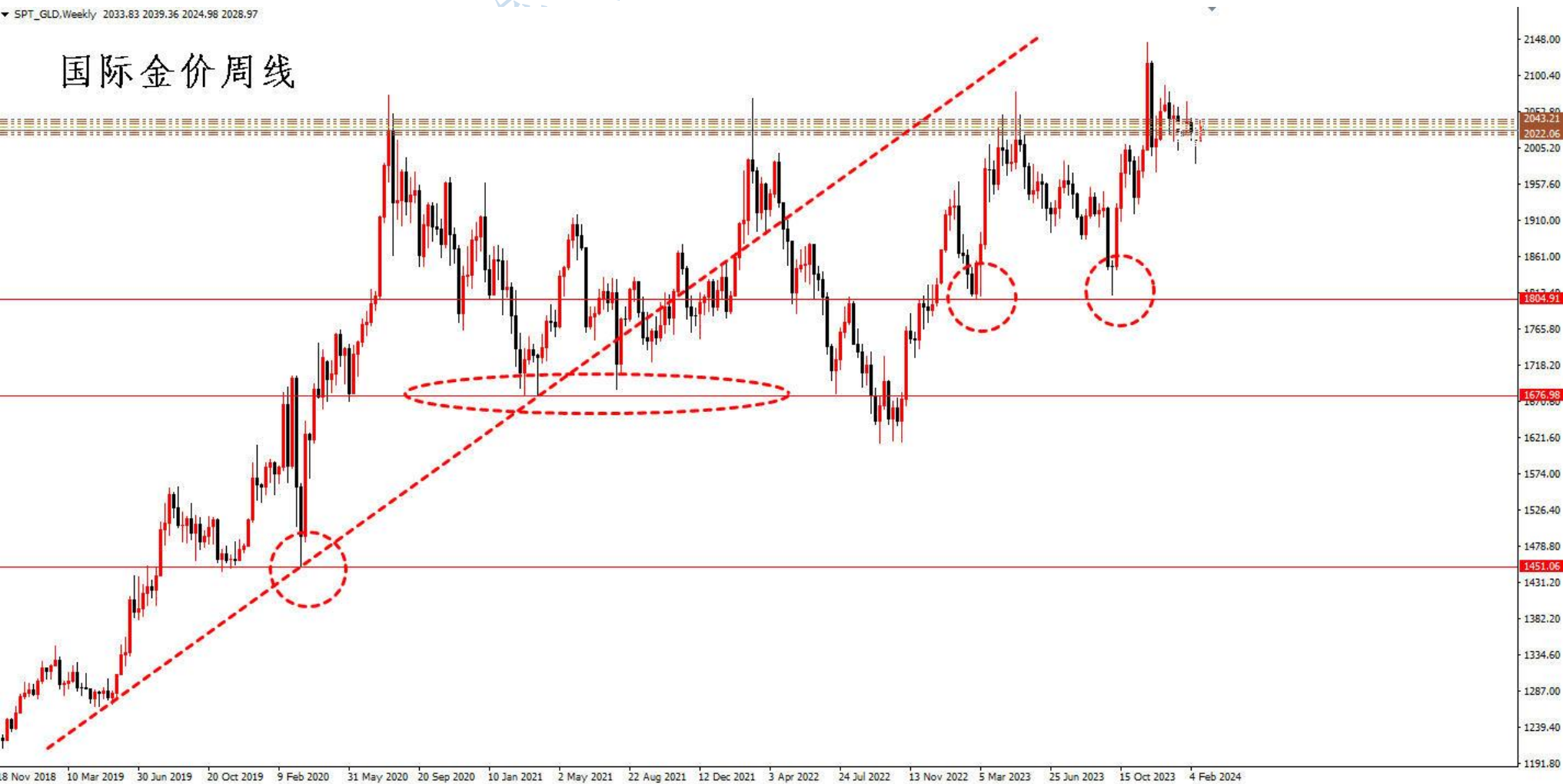


- 金价冲高后回落，反弹后停留在2000关口上方；上方阻力在2066，2079前高，2100关口，2145历史前高；下方支撑在1810至2145涨势的38.2%回撤位2017，2000关口，前述涨势的50%回撤位1977，61.8%回撤位1938。

周线震荡，始终在关键支撑上方

SPT_GLD.Weekly 2033.83 2039.36 2024.98 2028.97

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



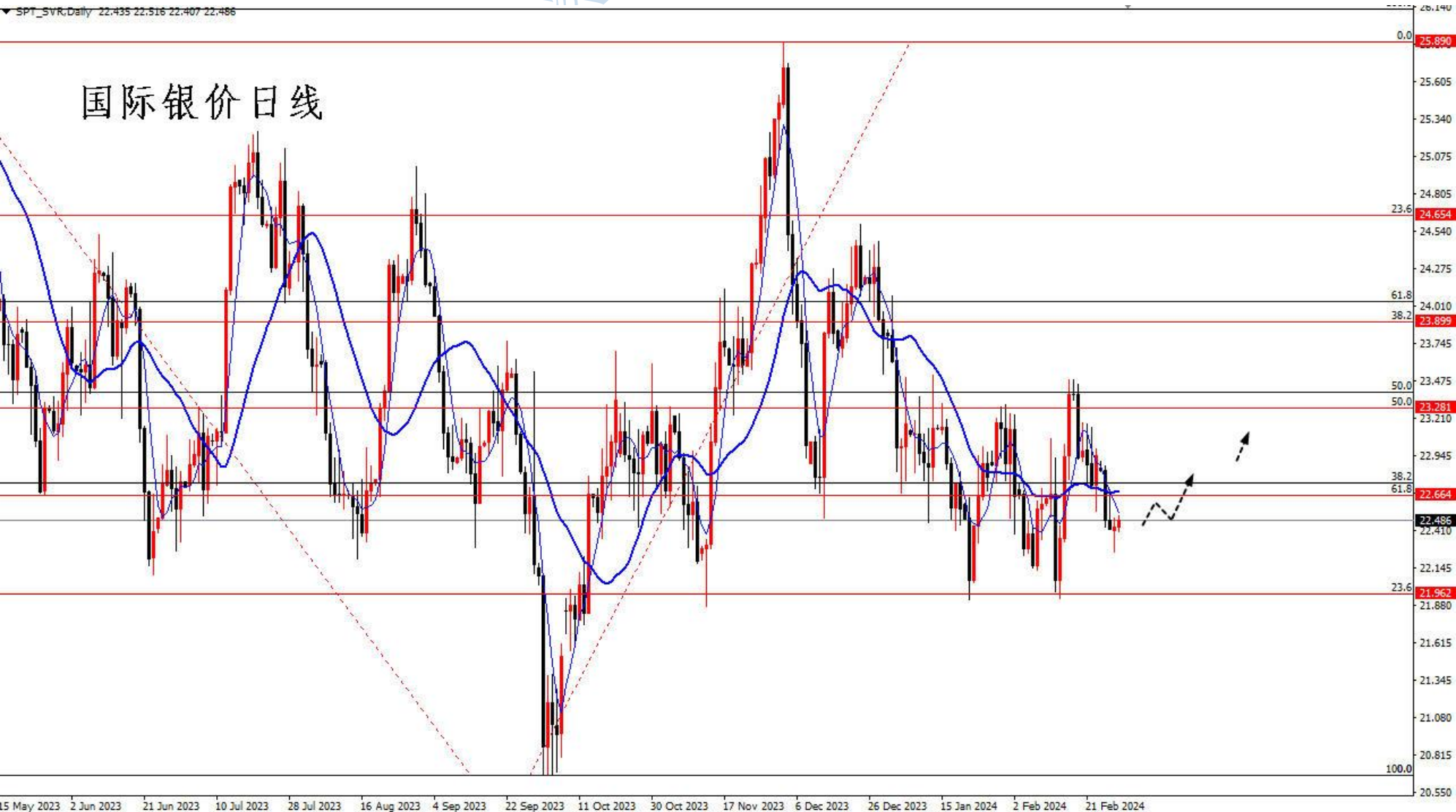
黄金2404 (au2404)

卖五	481.94	64
卖四	481.92	35
卖三	481.90	25
卖二	481.88	24
卖一	481.86	24
买一	481.84	4
买二	481.82	54
买三	481.80	35
买四	481.78	23
买五	481.76	47
最新	481.84	结算
涨跌	0.18	昨结
幅度	0.04%	开盘
总手	52660	最高
现手	4	最低
涨停	510.54	跌停
持仓	76680	仓差
外盘	25942	内盘
北京	价格	现手
14:17	481.82	7
:27	481.82	2
:28	481.82	3
:29	481.82	5
:30	481.82	6
:33	481.82	2
:35	481.82	2
:39	481.84	6
:40	481.82	1
:42	481.84	1
:43	481.84	1
:46	481.82	2
:52	481.82	1
:53	481.82	1
14:18	481.84	3
:01	481.84	37
:01	481.84	2
:02	481.84	8
:04	481.82	2
:04	481.84	3
:05	481.84	4
:05	481.84	1
:06	481.84	4

★期货AU2404震荡反弹，1小时线KDJ接近超买，上方阻力在日线前高485，下方支撑位于日线小前低478.50，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



- 目前银价震荡回落，目前停留在20.67至25.89涨势的61.8%回撤位22.66下方，上方阻力在22.66，前述涨势的50%回撤位23.28，38.2%回撤位23.89；下方支撑在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

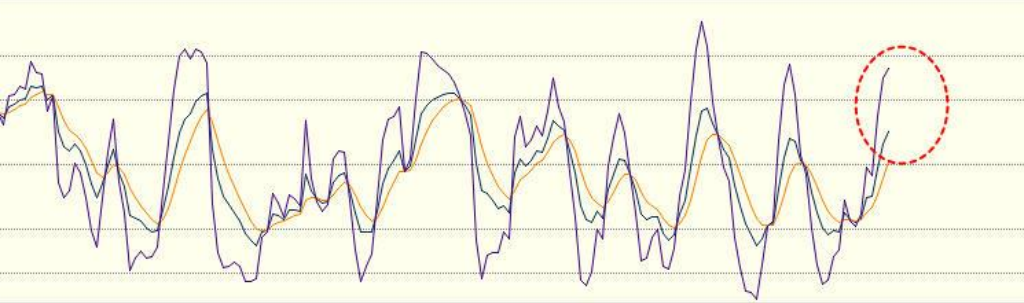


6060

5770



24分07秒



白银2406(ag)

卖五	5875	504
卖四	5874	301
卖三	5873	337
卖二	5872	283
卖一	5871	12
买一	5870	64
买二	5869	182
买三	5868	224
买四	5867	135
买五	5866	313
最新	5870	结算
涨跌	-3	昨收
幅度	-0.05%	开市
总手	211552	最高
现手	3	最低
涨停	6284	跌停
持仓	529372	仓差
外盘	103190	内盘
北京	价格	现三
14:20	5870	
:14	5870	
:17	5870	
:18	5870	
:20	5870	
:22	5871	
:22	5870	
:25	5870	
:27	5870	
:28	5870	
:30	5870	
:30	5870	
:32	5870	
:33	5871	
:34	5870	
:36	5870	
:37	5871	
:38	5870	
:39	5870	
:42	5870	
:44	5870	
:50	5870	
:52	5870	

tures.com.cn

- 期货AG2406震荡，1小时线KDJ接近超买，上方阻力位于日线前高6060，下方支撑位于日线小前低5770，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(COYC)<日线>

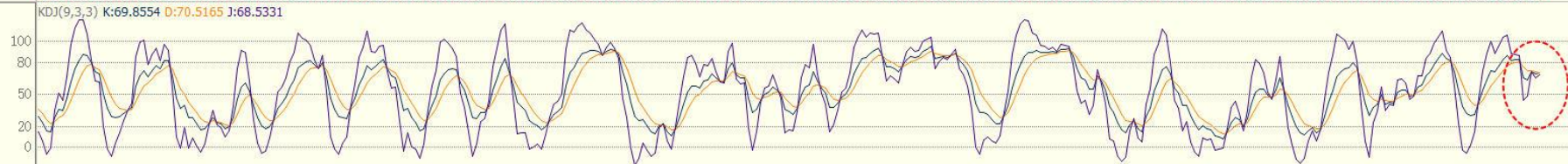
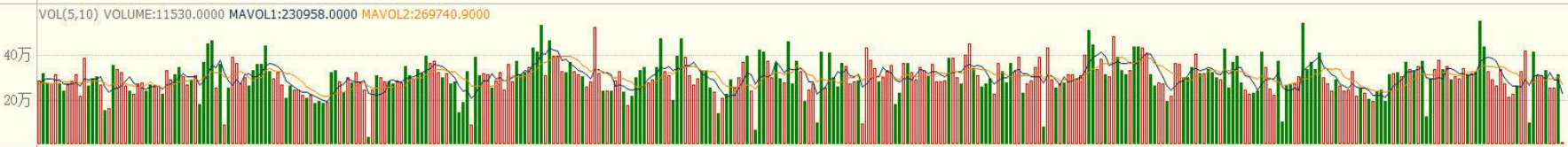
K 特殊均线组123(10,120,700,4200,5,0,0,0) DKX:77.46 MADKX:76.72 MADKX1:79.05 MADKX2:82.62 MADKX3:0.00 MAN:77.90

商品叠加 周期 日线

美原油连

卖出	78.54
买入	78.52
最新	78.53
涨跌	-0.01
幅度	-0.01%
总手	11530
持仓	304180
单位	元/吨
北京	
14:10	78.
:12	78.
:32	78.
:33	78.
:59	78.
14:11	78.
:02	78.
:04	78.
:04	78.
:21	78.
:30	78.
:30	78.
:32	78.
:43	78.
:43	78.
14:12	78.
:07	78.
:13	78.
:14	78.
:15	78.
:16	78.
:19	78.
:42	78.
14:13	78.
:20	78.
:21	78.
:36	78.
:46	78.
:46	78.
14:14	78.
:22	78.

美原油日线



- 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77.00附近，油价短线震荡。

SC2404一小时线



原油2404 (sc

卖五	607.8	10
卖四	607.7	11
卖三	607.6	20
卖二	607.5	41
卖一	607.4	81
买一	607.3	11
买二	607.2	20
买三	607.1	11
买四	607.0	11
买五	606.9	31
最新	607.4	结
涨跌	1.9	昨
幅度	0.31%	开
总手	155788	最
现手	1	跌
涨停	653.9	仓
持仓	31667	内
外盘	76724	现
北京	价格	
14:23	607.3	
:24	607.2	
:31	607.3	
:38	607.3	
:38	607.3	
:39	607.3	
:39	607.2	
:40	607.3	
:51	607.3	
:51	607.3	
:55	607.3	
:58	607.3	
:59	607.3	
14:24	607.4	
:02	607.3	
:03	607.4	
:06	607.3	
:06	607.4	
:12	607.4	
:13	607.4	
:19	607.4	
:25	607.4	
:28	607.4	

- 期货原油SC2404震荡，1小时线KDJ超卖反弹，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589，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。

大盘停留在3000点关口附近，继续震荡！



- 今日大盘午后持续反弹，深成指、创业板指双双大涨超3%，科创50指数大涨超4%；消息面，国家统计局：全年国内生产总值1260582亿元，比上年增长5.2%；国家统计局：2023年沪深交易所累计筹资比上年减少4375亿元；证监会将对DMA（多空收益互换）等场外衍生品业务继续强化监管、完善制度，指导行业控制好业务规模和杠杆，严厉打击违法违规行为，维护市场平稳运行；整体看，3月初A股在两会前市场多数呈现积极的表现，大盘有望在国内外多方面利好下迎来信心的重拾、吸引资金流入，迎来震荡向上的修复行情；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超买回落；整体判断短线震荡偏多。

IF2403一小时线



IF2403 (IF2403)			
卖出	3508.6	1	
买入	3508.2	1	
最新	3508.2	结算	
涨跌	32.6	昨结	
幅度	0.94%	开盘	
总手	74726	最高	
现手	2	最低	
涨停	3823.0	跌停	
持仓	118418	仓差	
外盘	37427	内盘	
北京	价格	现手	
14:33	3508.4		
:02	3508.4		
:03	3508.8		
:03	3508.6		
:04	3508.6		
:05	3508.6		
:05	3508.6		
:06	3508.6		
:07	3508.8		
:07	3508.6		
:08	3508.8		
:08	3508.4		
:09	3508.0		
:10	3508.8		
:11	3508.6		
:12	3508.8		
:12	3508.2		
:13	3508.4		
:13	3508.6		
:14	3508.6		
:16	3508.6		
:16	3508.4		
:17	3508.2		
:17	3508.4		
:18	3508.0		
:19	3508.8		
:20	3508.0		
:21	3508.0		
:22	3508.0		
:22	3508.2		

- 股指期货IF2403连续震荡，1小时KDJ震荡反弹，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线3670，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线3310，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（2月28日）公布的美国四季度GDP年化季环比修正值下修至3.2%，预期3.3%；2023年全年美国经济以2.5%的年化速度增长，超出年初华尔街的预期，2022年为1.9%；个人消费支出环比增长上修至3%，超预期的2.70%，成为经济增长的主要动力；美国国内有分析认为，报告中的一些细节如企业投资和消费者的耐用品支出，表明经济环境比预期的要弱；本周三公布的美国四季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比修正值为2.1%，预期2%；四季度个人消费支出(PCE)价格指数年化季环比上修至1.8%，初值1.7%；个人实际可支配收入增长2.2%，增幅下调0.3个百分点；目前投资者对美联储和欧洲央行降息幅度的预期继续减弱，美联储互换利率显示，美联储2024年恐怕只会降息75个基点，这与美联储决策者在12月份预期一致；据最新CME“美联储观察”：美联储3月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为97.5%，降息25个基点的概率为2.5%。到5月维持利率不变的概率为80.6%，累计降息25个基点的概率为19.0%，累计降息50个基点的概率为0.4%。到6月维持利率不变的概率为36.3%，累计降息25个基点的概率为52.6%，累计降息50个基点的概率为10.8%。**整体看金银在本轮加息已经彻底结束、美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28日）美国能源信息署(EIA)表示，截至2月23日当周，原油库存增加420万桶，预期增加270万桶；汽油库存减少283万桶，预期减少146万桶，汽油库存已连续第四周下降；精炼油库存减少51万桶，预期减少241万桶；上周炼厂产能利用率上升0.9个百分点，至81.5%，但低于10年的季节性平均水平；目前导致原油现货市场吃紧的因素包括各个地区的供应问题，包括船只改道、美国的冻结、利比亚的工人抗议以及北海的物流限制；**目前油价维持78美元/桶附近持续震荡，但油价未来前景仍然良好。**

股指期货（IF）：今日大盘午后持续反弹，深成指、创业板指双双大涨超3%，科创50指数大涨超4%；消息面，国家统计局：全年国内生产总值1260582亿元，比上年增长5.2%；国家统计局：2023年沪深交易所累计筹资比上年减少4375亿元；证监会将对DMA（多空收益互换）等场外衍生品业务继续强化监管、完善制度，指导行业控制好业务规模和杠杆，严厉打击违法违规行为，维护市场平稳运行；整体看，3月初A股在两会前市场多数呈现积极的表现，大盘有望在国内外多方面利好下迎来信心的重拾、吸引资金流入，迎来震荡向上的修复行情；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