



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

2024年03月07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

慎初笃行无往 逢底得人则通

★美国重要就业数据都不及预期！

★美联储主席的国会发言/美联储经济褐皮书详解！

★油价在79美元/桶附近震荡；A股大盘重返3000点上方震荡

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

美国重要就业数据都不及预期！



- 本周三（3月6日）公布的美国ADP就业报告显示，美国2月ADP就业人数14万人，预期15万人，修正后的前值为11.1万人，创2023年12月以来最大增幅；留职者的薪资增幅继续放缓，达到5.1%，为2021年8月以来的最小增幅；换工作的人薪资同比增长7.6%，为自2022年11月以来的首次加速；
- 分行业看，2月大部分行业就业人数有所增加，包括休闲和酒店、教育和医疗服务在内的服务业就业人数增加4.1万，1月为增加2.8万；制造业就业人数增加2.8万人，1月为增加2.2万；仅自然资源和矿业部门、信息服务部门就业人数减少，分别减少4000、2000人；ADP首席经济学家Nela Richardson表示：就业增长依然强劲，薪酬增长趋势较低，但仍高于通胀率。简而言之，劳动力市场是动态的，并不影响美联储今年的利率决定。
- 本周三美国劳工统计局报告显示，美国1月JOLTS职位空缺886.3万人，预期885万人，12月前值从902.6万人下修至888.9万人；上个月最初公布的12月JOLTS职位空缺意外创下三个月新高；美国1月职位空缺率（即职位空缺占总就业人数加职位空缺的百分比）为5.3%，与12月持平；2023年大部分时间的职位空缺数都略有下调，过去三个月的职位空缺数徘徊在当前水平附近；
- 分行业来看，1月份贸易和运输部门、零售贸易、政府部门的职位空缺有所下降。休闲和酒店、专业和商业服务、以及医疗保健领域的职位空缺有所增加；1月每个失业工人对应1.4个职位空缺。该比例在过去一年多的时间里，总的趋势是下降的。2022年3月时这一比例创下超过2的纪录水平，该比例在新冠疫情前为1.2。1月份约有339万人自愿离职，为三年来最少。自主离职率为2.1%。近几个月来，该数据显著下降，这意味着美国人对自己在当前市场上找到其他工作或获得薪资更高的新工作的信心不足。

美联储主席的国会发言

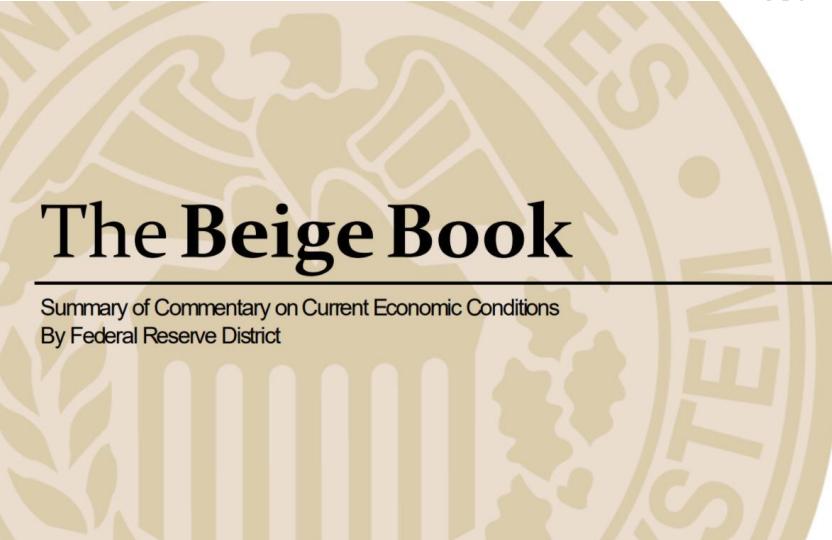


- 本周三美联储主席鲍威尔的半年度美国国会作证拉开帷幕，向众议院金融服务委员会作证时，鲍威尔首先宣读了事先准备的证词，其中，重申了他在1月31日最近一次联储货币政策会后发布会上的言论：“如果经济大体按照预期演变，可能适合今年某个时候开始放松政策限制。但是经济前景不确定，无法保证会持续向我们2%的通胀目标取得进展。”
- 鲍威尔还重申，在决定降息以前，美联储官员需要对通胀回落到2%“更有信心”在问答环节，鲍威尔首先表示，今年降息将“取决于经济发展方向”。美联储的确预计今年会降息，而在降息前，“我们希望看到更多数据。”他说，对通胀朝着2%回落有一定程度的信心，将密切关注月度数据。鲍威尔说，他不希望通胀达到了2%才开始货币宽松。
- 关于银行业监管，鲍威尔说，美联储已收到利益相关方对提案“大量且非常实质性的评论”，政府官员听取了外界对成本和经济影响方面的担忧，已开始重新考虑提案。鲍威尔认为，超额准备金利率（IOER）并未影响银行放贷的积极性。有议员问鲍威尔，是否认为经济不会衰退。鲍威尔表示，他的预期是，会看到美国经济“持续稳步增长”，没有理由认为近期内有衰退的风险。鲍威尔不否认衰退的可能性总是存在的，但认为，现在，这种可能性并没有提高。他指出，去年美国GDP增长超过3%，并且今年的前几个月表现出“持续稳健增长”的势头。他预计美国将继续以“稳健的速度”增长。
- 当被问及软着陆时，鲍威尔说：“我不想给它贴上标签。”“我们正在努力利用我们的政策来保持经济增长，并保持劳动力市场强劲，同时在通胀方面取得进一步进展。”即使通胀得到控制，劳动力市场也有可能保持强劲。有议员指出，美国政府的跨部门机构金融稳定监督委员会（FOSC）认为，商业地产可能是“金融体系面临的最突出的风险”。对此鲍威尔表示，他仍然认为，商业地产方面的挑战是“可控的”。鲍威尔说，“一些银行将会遭受损失”，而且这将是一个持续多年的问题。

美联储经济褐皮书详解！

The Beige Book

Summary of Commentary on Current Economic Conditions
By Federal Reserve District

- 
- 本周三，美联储公布12个地方联储编制的经济形势调查报告——褐皮书。美国12个地区联储中的大多数报告称，自上次褐皮书发布以来，经济活动整体上有所增强；不过，企业越来越难以将更高的成本转嫁给客户；
 - 自1月初以来，美国经济活动略有增长，以温和的速度扩张。其中8个地区报告经济活动略有增长，3个地区报告没有什么变化，还有一个地区报告说略有疲软；
 - 消费者支出，特别是零售商品支出，在最近几周略有下降。而消费者对物价上涨更加敏感。客户们对价格变化变得越来越敏感；此外，许多制造商和建筑公司的材料成本最近几周有所下降；
 - 大多数地区的就业继续增长，但增长幅度不大。褐皮书称，总体而言劳动力市场紧张状况进一步缓解，几乎所有地区都强调，劳动力供应和员工保留率有所改善；劳动力成本获得更多抑制，可能会进一步减轻今年年初意外飙升的通胀压力。本次褐皮书由旧金山联储编制而成，汇总了2月26日及之前收集的信息，包括12个地区联储所在区的商业状况的轶事和评论。
 - 费城：大大小小的联系人几乎一致声称供应链短缺已经结束。然而，一家大型制造商指出，红海和巴拿马运河的运输中断可能会增加成本。芝加哥：消费贷款利率小幅上升，条款小幅收紧。消费贷款质量有所恶化。一位联系人指出，汽车贷款的拖欠率高于疫情前的水平，但收回汽车的比例仍然很低。堪萨斯城：来自商业地产的联系人报告表明，人们对最近的任何房地产估值评估都持怀疑态度，因为他们不想在商业地产低迷初期就试图“接飞刀”。旧金山：展望未来，联系人预计总体经济状况将较2023年底更为疲弱，尽管他们表达的乐观情绪比上个报告期要乐观一些。

油价维持在79美元/桶附近，频繁震荡



- 当地时间3月6日晚，也门胡塞武装军事发言人证实，该组织6日用导弹袭击了在亚丁湾航行的一艘名为“真正信心”（“True Confidence”）的货轮。胡赛武装强调，他们将继续相关军事行动，直到以色列停止在加沙地带的军事行动并解除封锁；另据两名美国官员透露，被胡塞武装导弹击中的商船为利比里亚所有，悬挂巴巴多斯国旗。
- 美国至3月1日当周API原油库存减少42.3万桶，预期增加260万桶；至3月1日当周API汽油库存减少227万桶，预期增加160万桶；至3月1日当周API馏分油库存减少177万桶，预期增加100万桶；
- 美国至3月1日当周EIA原油库存增加136.7万桶至4.49亿桶，预期增加211.6万桶；至3月1日当周EIA汽油库存减少446万桶，预期减少164万桶；至3月1日当周EIA精炼油库存减少413万桶，预期减少66.5万桶；
- 沙特和OPEC已经多次表示，只有在油价符合他们的意愿的情况下，他们才会增加产量，如果减产计划继续延长，那么目前的油价还不符合OPEC的意愿；沙特是减产幅度最大的国家，目前的闲置产能最大约为300万桶/天。他们敏锐地意识到，一旦释放额外供应，油价就会暴跌。因此，沙特短期内逆转减产的可能性相当渺茫。
- 美国能源情报署（EIA）在其最新的短期能源展望中估计，估计美国石油日产量曾达到1330万桶的纪录高位，但在1月因冬季恶劣天气降至1260万桶。与此同时，石油需求将继续增长。Wood Mackenzie最近预测，2024年的需求增长将达到每日190万桶。OPEC预计今年的需求增长为每日225万桶。国际能源署（IEA）的预期最为温和，预计2024年石油需求将每日增长120万桶。由于OPEC+限制产量，而美国的产量在2023年基本持平，如果EIA的预测是正确的，那么供应紧张只是时间问题。

大盘触及3050点关口，继续震荡



- 3月6日下午3时，十四届全国人大二次会议举行记者会，国家发改委主任郑栅洁在回答记者提问时表示：推动大规模设备更新和消费品的以旧换新，这是党中央、国务院着眼高质量发展大局作出的一个重大部署，既能促进消费，拉动投资，也能增加先进的产能，提高生产的效率，还能促进节能降碳，减少安全隐患，可以说是既惠民又利企，一举多得，这是一个重大的利好；
- 去年中国工业、农业等重点领域的设备投资规模已经达到了大概4.9万亿，随着高质量发展的深入推进，设备更新的需求会不断扩大，初步估算，是在5万亿以上的巨大市场。去年底中国民用汽车的保有量已经达到3.36亿辆，冰箱、洗衣机、空调等主要品类的家电保有量超过了30亿台，汽车、家电更新换代也能创造万亿规模的市场空间。
- 证监会主席吴清表示，推动有条件的公司，鼓励一年多次分红，鼓励春节前分红。近年来，A股上市公司分红情况持续改善，但常年不分红的公司也不少，稳定性、及时性、可预期性分红的比例还有待进一步提高。对多年不分红或者分红比例偏低的公司区分不同情况采取硬措施。
- 全国政协经济委员会副主任易纲表示，建议设立房地产预售资金保险机制，由中央财政或人民银行每年按预售监管资金余额的1%提取预售保险基金（估计约100亿元/年），先考虑以三年为限（2024-2026年），共提取预售保险基金约300亿元；允许房企主体按照公司治理结构依法合规动用一定比例的预售监管账户资金，估计有约1万亿元的资金可由房企立即使用。
- 3月7日海关总署公布数据显示：按人民币计价，2024年前2个月，我国货物贸易进出口总值6.61万亿元人民币，同比增长8.7%，创历史同期最高纪录。其中，出口3.75万亿元，增长10.3%；进口2.86万亿元，增长6.7%；贸易顺差8908.7亿元，扩大23.6%。

黄金：反弹至2100关口上方，频繁震荡



➤ 金价再次猛烈冲高后震荡，目前停留在2100关口上方；上方阻力在2200关口和2250附近，之后是2300整数关口；下方支撑在2145前高，2100关口，1810至2145涨势的23.6%回撤位2066。

周线震荡，再次逼近历史新高

SPT_GLD,Weekly 2083.37 2141.65 2079.30 2126.10

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。

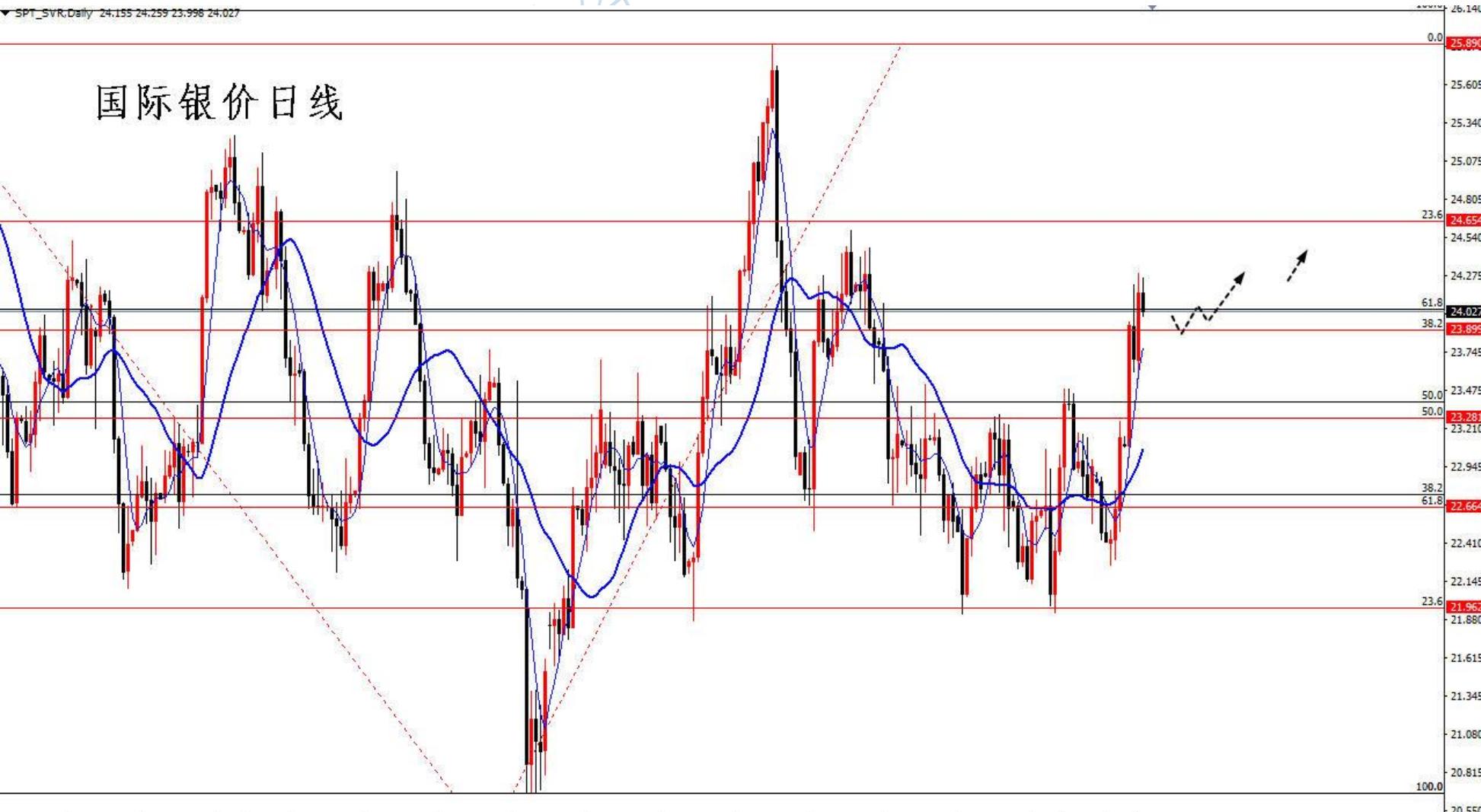
AU2406一小时线



★期货AU2404震荡反弹，1小时
线KDJ超买回落，上方阻力在
510整数关口，下方支撑位于特
殊均线组1小时线黄线486，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38.2%回撤位23.89上方，上方阻力在前述涨势的23.6%回撤位24.65；25.00关口，日线前高25.89；下方支撑在23.89，前述涨势的50%回撤位23.28, 61.8%回撤位22.66。

AG2406一小时线



- 期货AG2406震荡下滑，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高6200，下方支撑位于特殊均线组粗橘色线5970，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79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77.50附近，油价短线震荡。

SC2404一小时线



- 期货原油SC2404震荡下滑，1小时线KDJ震荡回落，上方阻力位于日线小前高626，下方支撑在日线前低592，根据国际市场美原油油价运行，期货原油短线判断震荡偏空；
- 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3000点关口上方，继续震荡！



- 今日大盘今日震荡调整，创业板指午后跌超2%；消息面，国政协经济委员会副主任易纲表示，目前我国外资银行资产占比为1%左右，股票和债券市场方面，外资持有占比均在3%左右，要促进银行和资本市场外资占比稳中有升；国家发展改革委主任郑栅洁表示，推动大规模设备更新和消费品以旧换新是党中央、国务院着眼于高质量发展大局作出的重大部署，去年中国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元，设备更新需求会不断扩大，初步估算将是一个年规模5万亿以上的巨大市场；据海关总署消息，今年前2个月我国货物贸易进出口同比增长8.7%，规模创历史同期新高；整体看，随着监管层和国家队对资本市场的呵护力度明显加大，3月份投资者信心和风险偏好有望继续修复；股指期货有望跟随大盘，进一步慢牛反弹；
- 股指期货 IF2403 日线震荡下滑；日线 KDJ 超买回落；整体判断短线震荡偏空。

IF2403一小时线



IF2403(IF2)	
卖出	3527.6 2
买入	3527.4 2
最新	3527.4 结
涨跌	-25.2 昨
幅度	-0.71% 开
总手	52015 最
现手	5 最
涨停	3907.8 跌
持仓	94786 仓
外盘	25216 内
北京	价格 现
14:35	3526.2
:47	3526.2
:48	3526.4
:49	3526.0
:49	3525.6
:50	3525.4
:50	3525.2
:51	3525.0
:51	3525.4
:53	3525.8
:53	3526.0
:54	3526.0
:56	3526.2
:56	3526.6
:58	3526.6
14:36	3526.2
:01	3526.4
:03	3526.0
:03	3526.6
:04	3525.8
:06	3526.6
:07	3526.6
:11	3526.6
:11	3526.8
:12	3527.0
:12	3526.6
:13	3527.0
:13	3527.2
:14	3527.2
:14	3527.4

- 股指期货 IF2403 震荡下滑，1 小时 KDJ 超卖，上方阻力位于特殊均线组粗橘色线 3660，下方支撑位于特殊均线组 1 小时线黄线 3340，根据 A 股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏空。
- 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（3月6日）公布的美国2月ADP就业人数14万人，预期15万人，创2023年12月来最大增幅；留职者的薪资增幅达5.1%，为2021年8月以来的最小增幅；本周三公布的美国1月JOLTS职位空缺886.3万人，预期885万人；美国1月职位空缺率为5.3%，与12月持平；1月份约有339万人自愿离职，为三年来最少；自主离职率为2.1%。近几个月该数据显著下降；美联储主席鲍威尔在国会众院作证表示，今年可能适合降息，行动取决于经济，银行增资新规草案或大改；本周三美联储公布褐皮书称，美国12个地区联储中的大多数报告称经济活动整体上有所增强，不过企业越来越难以将更高的成本转嫁给客户。整体看美政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势仍将持续紧张和美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好金银，金价在已经突破突破去年12月历史高点的情况下，预计继续偏多震荡并再次创高历史新高。

原油：沙特是OPEC+中减产幅度最大的国家，目前的闲置产能最大约为300万桶/天；沙特意识到，一旦释放额外供应，油价就会暴跌，因此沙特短期内逆转减产的可能性相当渺茫；美国能源情报署（EIA）在其最新的短期能源展望中估计，估计美国石油日产量曾达到1330万桶的纪录高位，但在1月因冬季恶劣天气降至1260万桶；Wood Mackenzie最近预测，2024年的需求增长将达到每日190万桶。OPEC预计今年的需求增长为每日225万桶。国际能源署（IEA）预计2024年石油需求将每日增长120万桶。由于OPEC+限制产量，美国的产量在2023年基本持平，如果EIA的预测是正确的，那么供应紧张只是时间问题。目前油价维持78美元/桶附近持续震荡，油价中短期前景依然震荡偏多。

股指期货（IF）：今日大盘今日震荡调整，创业板指午后跌超2%；消息面，国政协经济委员会副主任易纲表示，目前我国外资银行资产占比为1%左右，股票和债券市场方面，外资持有占比均在3%左右，要促进银行和资本市场外资占比稳中有升；国家发展改革委主任郑栅洁表示，推动大规模设备更新和消费品以旧换新是党中央、国务院作出的重大部署，去年中国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元，设备更新需求会不断扩大，初步估算将是一个年规模5万亿以上的巨大市场；据海关总署消息，今年前2个月我国货物贸易进出口同比增长8.7%，规模创历史新高；整体看，随着监管层和国家队对资本市场的呵护力度明显加大，3月份投资者信心和风险偏好有望继续修复；股指期货有望跟随大盘，进一步慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏空。



冠通期货
Guantong Futures

惟初笃行不怠，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