



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26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

★近期美国重要数据和消息

★美国的“债台高筑”究竟有多吓人？

★油价在80美元/桶附近震荡；A股大盘维持3000点上方震荡

★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



- 本周一（3月25日）美国商务部数据显示，美国2月新屋销售环比跌0.3%，预期环比上涨2.1%，前值环比上涨1.5%；2月新屋销售年化66.2万户，预期67.5万户，前值66.1万户；2月的新房供应量攀升至46.3万套，为2022年10月以来的最高水平；2月份已竣工的待售新房数量上升至2010年9月以来的最高水平；
- 由于房屋供应充足，2月新屋售价的中位值为40.05万美元，同比大跌7.6%，为连续第六个月出现同比下跌；房地产市场的先行指标新屋销售在2月不及预期，意外环比下滑，为三个月来首次，凸显复苏之路崎岖；伴随着按揭贷款利率稳定在7%左右，美国房地产市场整体已显示出持续复苏迹象；房屋建筑商们在销售时提供各种激励措施，与此同时成屋库存相当有限；业内人士提及，稳定的就业市场推动了房地产市场的销售，此外买家已基本适应了“新常态”高利率环境。
- 本周一公布的达拉斯联储3月制造业指数-14.4，前值-11.3，显示制造业萎缩有所加剧；分项指标中，新订单、产出和就业指标表现不佳；当日芝加哥联储公布的数据显示，2月份全国经济活动指数为0.05，市场预期-0.34，前值从-0.3修订为-0.54。
- 本周一美联储理事库克强调，需要谨慎地进行降息，过早降息可能会造成通胀变得根深蒂固的风险，而过晚降息则将不必要地伤害到美国经济；今年票委、偏鸽派的亚特兰大联储主席Bostic本周一再次重申，他预计今年只有一次降息；同日芝加哥联储主席Goolsbee表示，2024年进行三次降息符合他的想法。Goolsbee的想法，目前是美联储官员中的主流。
- 目前据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为89.9%，累计降息25个基点的概率为10.1%。美联储到6月维持利率不变的概率为29.7%，累计降息25个基点的概率为63.5%，累计降息50个基点的概率为6.8%。

美国的“债台高筑”究竟有多吓人？



- 3月23日全球最大资产管理公司贝莱德在投资组合报告中表示，如果美联储的降息前景受到顽固通胀的挑战，作为美国最核心资产的美国国债可能会受到冲击；与此同时华尔街越来越相信，随着红海危机持续，将很快撬动美国的通胀；
- 这暗示美国联邦和企业更难以获得低成本和长期的新融资资金，同时也削弱了美联储帮助美国财政部融资的能力，使得美国经济“借新还旧，寅吃卯粮”越来越困难，目前，美国未偿公共债务已经高达34.5万亿美元；
- 根据华尔街经济学家彼得希夫在3月23日他的最新专栏中的说法，推动GDP增长的重要因素是政府支出的增加，支出增加导致国家债务和负债大幅增加，目前美国GDP每增长1美元就需要2.5美元的债务；
- 自美联储启动本轮加息以来，在过去24个月中费城联储制造业指数有19个月为负值，这是一个制造业的黑暗时代，并进一步影响到占到美国GDP八成比重的消费服务支出；美媒称这表明美国财政部在2024年的税收收入恐将继续暴跌两位数以上，很可能意味着美国财政部即将处于“弹尽粮绝”，“倾家荡产”的边缘，急需债权人为其庞大的新债接盘，来维持其纸醉金迷；
- 德银研究团队在发布的“2024年度违约研究”中表示，美国违约浪潮已经迫在眉睫，将在2024年第三季度达到顶峰，部分原因是22年以来最高的利率周期和债务海啸。德银预测美国高收益债券的峰值违约率将达到9%，美国贷款的违约率将达到11.3%，接近历史最高水平。这表明，美联储本轮紧缩周期对美国债务的影响可能比华尔街所想还要严重。摩根大通首席执行官戴蒙在3月23日警告称，随着美国债务持续增加，美国正在走向悬崖，必须在债务演变成危机之前解决债务问题，因美国财政部已经承认，避免国家债务违约的唯一方法是提高举债额度和向债权人发债，相当于承认了美国正在运行全球最大的庞氏骗局。

油价维持在81美元/桶附近，频繁震荡



- 根据贝克休斯公司 (BakerHughesCo.) 上周报告称，在截至上周五 (22日) 的一周内，美国活跃的石油钻井平台数量减少了1个，至509个；包括天然气钻探在内的美国活跃钻井平台总数减少了5个，至624个。
- 乌克兰国家通讯社3月17日引述乌国内消息人士的话称，乌克兰国家安全部联合乌克兰武装部队特种作战部队、乌无人作战系统部队，使用无人机对俄罗斯克拉斯诺达尔边疆区的斯拉维扬斯克炼油厂实施了打击。
- 乌克兰无人机已成功对俄罗斯12家炼油厂实施了打击。由亚历克斯·霍德斯 (Alex Hodes) 领导的StoneX堪萨斯城能源团队在周一的一份客户报告中表示，这次袭击将使俄罗斯炼油厂的产能每天再减少35000桶 (bpd)，在正常维护的基础上，总共有大约40万桶/天的产能离线。
- 大宗商品分析师Giovanni Staunovo周一报告称，OPEC和更广泛的OPEC+组织认为，在下周举行的联合部长级监督委员会 (JMMC) 会议上，没有必要提议改变当前的石油生产政策。OPEC+成员国集体决定本季度该组织自愿减产220万桶/天，其中大部分是已经生效的减产，包括沙特的100万桶/天自愿减产。3月初承诺第一季度减产的OPEC+成员国宣布，他们将延长减产至第二季度末。
- 据彭博社报道，伊拉克政府和石油公司相互指责对方推迟恢复通往土耳其的一条重要管道，目前正在讨论，这条管道可能会关闭更长时间。随着美国和欧洲将降息，高盛 (Goldman Sachs) 对今年大宗商品的整体前景持乐观态度。由于面临制裁风险，印度炼油商将不再接受俄罗斯国有企业Sovcomflot PJSC拥有的油轮。

大盘仍在3000点上方，频繁震荡



- 3月24日，国家发展改革委主任郑栅洁出席中国发展高层论坛2024年年会，他表示，国家发展改革委将持续采取务实举措，加快发展新质生产力。加快培育壮大新兴产业，促进数字技术和实体经济深度融合、先进制造业和现代服务业融合，实施“数据要素×”行动计划，打造生物制造、商业航天、新材料、低空经济等新增长引擎。加快布局未来产业，开辟量子技术、生命科学等新赛道，开展“人工智能+”行动。
- 进入2024年，A股资金的交易活跃度明显提升。Wind数据显示，截至3月25日收盘，当日A股成交额破万亿元，为1.0489万亿元。A股的区间日均成交额从1月份的约7428亿元升至2月份的9584亿元，再继续升至3月份（3月1日至3月25日）的1.0425万亿元。
- 自2月份以来截至3月25日收盘，A股市场北向资金累计净流入额达到829.19亿元。
- 近期高盛研究团队表示，对中国A股市场维持超配。高盛团队预测，MSCI中国和沪深300指数2024年的每股盈利增长预计在8%至9%。在投资主题上，高盛关注高股息国企股票、现金回购、专精特新“小巨人”等主题。
- 政策密集部署推动A股市场企稳回升。瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示，自1月中旬以来，多部门密集发声，彰显维护资本市场决心。孟磊认为，今年A股市场的上行动能未改。名义GDP增速反弹将带动A股企业营收增速回升，推动A股沪深300指数的每股盈利增速从2023年的3%提升至2024年的8%。另外，预计长线资金进入A股市场以及北向资金的回归有望抬升估值中枢。
- 今年以来，外资资管机构密集调研A股，Wind数据显示，截至3月25日记者发稿，年内外资机构密集调研349家A股公司，累计调研次数超500次，其中包括高盛、瑞银、花旗、摩根大通、野村证券、巴克莱银行等知名外资机构。

黄金：返回2200关口下方，频繁震荡



➤ 金价再次猛烈冲高后震荡，目前停留在2200关口下方；上方阻力在2200关口，2250，之后是2300整数关口；下方支撑在2134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 2156.39 2163.50 2145.94 2157.82

国际金价周线



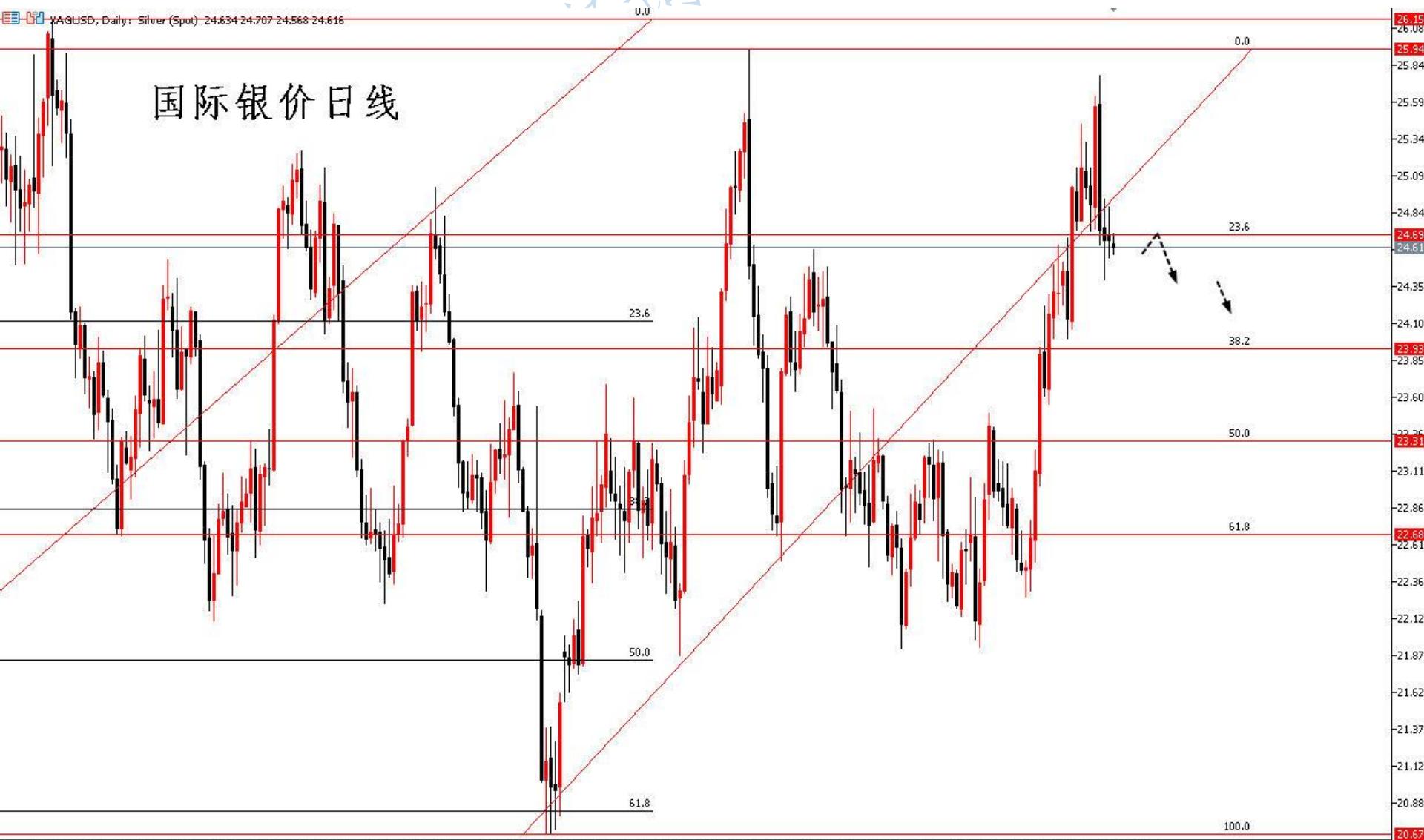
AU2406一小时线



★期货AU2406震荡，1小时线KDJ震荡反弹，上方阻力在上方日线520，下方支撑位于特殊均线组日线黄线508，根据国际市场美元金价运行，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：日线宽幅震荡进行中



➤ 目前银价震荡，目前停留在20.67至25.89涨势的23.6%回撤位24.65下方；上方阻力在24.65，日线前高25.89；26.00关口，27.00关口；下方支撑在前述涨势的38.2%回撤位23.89，50%回撤位23.28，61.8%回撤位22.66。

AG2406一小时线



- 期货AG2406震荡，1小时线KDJ接近超卖，上方阻力位于日线前高6510，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线6270，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。

原油：反弹至81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79.50附近，油价短线震荡。

SC2405一小时线



- 期货原油SC2405震荡，1小时线KDJ超买回落，上方阻力位于日线前高654，下方支撑在特殊均线组1小时线黄线622，根据国际市场美原油运行，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。

大盘稳定在3000点上方，继续震荡！

IF2404日线



商品叠加 周期 14:24 IF2404 (IF2)		
卖出	3540.6	5
买入	3539.8	1
最新	3540.4	结
涨跌	3.6	昨
幅度	0.10%	开
总手	44934	最
现手	8	最
涨停	3890.4	跌
持仓	81038	仓
外盘	21734	内
北京	21734	现
价格	3541.0	
14:24	3541.0	
:54	3540.8	
:54	3540.8	
:56	3541.0	
:57	3541.0	
:58	3541.0	
:59	3541.0	
:59	3540.8	
14:25	3541.2	
:01	3541.6	
:01	3541.2	
:02	3541.0	
:02	3540.8	
:03	3540.8	
:04	3540.8	
:05	3540.8	
:05	3540.8	
:06	3540.6	
:06	3540.8	
:07	3541.0	
:07	3540.6	
:08	3540.0	
:08	3540.0	
:09	3540.0	
:10	3540.0	
:10	3540.0	
:11	3540.4	
:12	3540.2	
:13	3539.8	
:13	3540.4	

www.gtfitness.com.cn

- 今日午后盘中出现一波反弹，创业板指曾涨超1%，不过随后又出现回落，三大指数最终集体收涨；消息面，工信部发布2024年1—2月份通信业经济运行情况称，5G用户占比近五成；塔里木油田在超深层新建10亿立方米天然气产能；自3月18日转融券“T+1”正式落地以来，转融券规模有所下滑，政策效果显现；国家数据局局长刘烈宏：目前在构建联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力体系；整体看，随着稳增长政策的密集出台，经济修复进程有望加速，市场逐渐进入一季报业绩披露期；未来股指期货有望跟随大盘进一步慢牛反弹；
- 股指期货IF2404日线震荡；日线KDJ超卖；整体判断短线震荡偏多。

IF2404一小时线



IF2404(IF2)

卖出	3548.2	4
买入	3547.8	1
最新	3547.8	结算
涨跌	11.0	昨结
幅度	0.31%	开盘
总手	47016	最高
现手	3	最低
涨停	3890.4	跌停
持仓	81608	仓差
外盘	23057	内盘
北京	价格	现手
14:32	3549.6	
:52	3549.4	
:52	3549.2	
:53	3549.0	
:53	3548.6	
:54	3549.0	
:54	3548.6	
:55	3548.8	
:56	3549.2	1
:57	3549.4	
:57	3549.2	
:58	3549.2	
:59	3549.2	
:59	3549.0	
14:33	3548.8	
:00	3549.0	
:01	3548.6	
:01	3548.4	
:02	3548.0	
:02	3548.8	
:03	3548.0	
:03	3548.6	
:04	3548.6	
:04	3548.6	
:05	3548.0	
:05	3548.0	
:06	3548.4	
:06	3548.4	
:07	3548.2	
:07	3547.8	

gtfuture.com.cn

- 股指期货IF2404震荡反弹，1小时KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线黄线3640，下方支撑位于日线前低3360，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：本周一（3月25日）公布的美国2月新屋销售环比跌0.3%，预期环比上涨2.1%；2月新屋销售年化66.2万户，预期67.5万户；2月的新房供应量攀升至46.3万套，为2022年10月以来的最高水平；2月份已竣工的待售新房数量上升至2010年9月以来的最高水平；2月新屋售价的中位值为40.05万美元，同比大跌7.6%，为连续第六个月出现同比下跌；2月新屋销售不及预期，为三个月来首次，凸显复苏之路崎岖；本周一美联储理事库克强调，需要谨慎地进行降息，过早降息可能会造成通胀变得根深蒂固的风险，而过晚降息则将不必要地伤害到美国经济；亚特兰大联储主席Bostic本周一再次重申，他预计今年只有一次降息；芝加哥联储主席Goolsbee表示，2024年进行三次降息符合他的想法。目前据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为89.9%，累计降息25个基点的概率为10.1%。美联储到6月维持利率不变的概率为29.7%，累计降息25个基点的概率为63.5%，累计降息50个基点的概率为6.8%。**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，金价目前已经突破去年12月历史高点，短期预计小幅震荡回撤，中期预计再次创造新的历史高点。**

原油：3月17日引述乌克兰消息人士的话称，乌克兰无人机已成功对俄罗斯12家炼油厂实施了打击。业内人士表示，这次袭击将使俄罗斯炼油厂的产能每天再减少35000桶（bpd），在正常维护的基础上，总共有大约40万桶/天的产能离线；OPEC和更广泛的OPEC+组织认为，在下周举行的联合部长级监督委员会（JMMC）会议上，没有必要提议改变当前的石油生产政策。OPEC+成员国集体决定本季度该组织自愿减产220万桶/天，3月初承诺第一季度减产的OPEC+成员国宣布，他们将延长减产至第二季度末。**目前油价维持81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）：今日午后盘中出现一波反弹，创业板指曾涨超1%，不过随后又出现回落，三大指数最终集体收涨；消息面，工信部发布2024年1—2月份通信业经济运行情况称，5G用户占比近五成；塔里木油田在超深层新建10亿立方米天然气产能；自3月18日转融券“T+1”正式落地以来，转融券规模有所下滑，政策效果显现；国家数据局局长刘烈宏：目前在构建联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力体系；整体看，随着稳增长政策的密集出台，经济修复进程有望加速，市场逐渐进入一季报业绩披露期；未来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多。**



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