

# 国泰君安期货·海外研究

## 海外宏观及大类资产周度报告

国泰君安期货研究所

王笑 Z0013736

戴璐（联系人） F03107988

刘雨萱（联系人） F03087751

日期：2024年3月24日

The background features a dark blue gradient with faint, semi-transparent financial data visualizations. These include a bar chart with several bars of varying heights, a line graph with a fluctuating trend, and a grid of data points. Some points are highlighted with small circles. The overall aesthetic is professional and data-oriented.

# 周度重点宏观逻辑追踪 及FICC观点

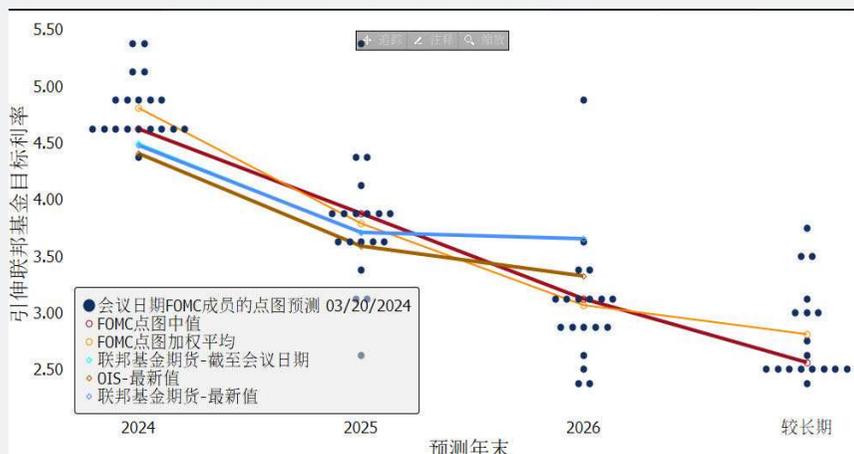
01

# Thoughts Of The Week

## 美联储：“软着陆”叙事下的鸽派——Everything looks good

- ◆ 美联储保持利率水平不变。新的经济预测上调了对本年度的GDP增长预测与通胀预测。鲍威尔重申利率周期已经见顶，“今年某个时点降息是合适的”。经济预期上调年度增长预期和通胀预期。
- ◆ 点阵图中位维持不变，预计2024年降息3次（10位委员），但2025年降息次数较12月下调至3次，但市场淡化远期预期。
- ◆ 鲍威尔对通胀下行进展表示满意，“再通胀”担忧并未进入视野，“多数人对实现目标保持信心、利率将会下调”。对于就业，表示“就业过强不会影响降息决议”。我们亦提醒过，美联储过往历史倾向于淡化大宗商品上行和短端通胀预期上行的影响。
- ◆ 鲍威尔表示“不久后放缓缩表是适当的”“我们正在研究放缓缩表的最佳速度和最佳规模”。
- ◆ 后续通胀尤其是核心通胀是否能够证实下行趋势，成为检验当前略显矛盾的美联储论调的关键数据指引。

3月点阵图中位数按兵不动且在委员中更具有共识



经济增长和通胀预期皆有所上调

Variable	Median <sup>1</sup>				Central Tendency <sup>2</sup>			
	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8	2.0-2.4	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0
December projection	1.4	1.8	1.9	1.8	1.2-1.7	1.5-2.0	1.8-2.0	1.7-2.0
Unemployment rate	4.0	4.1	4.0	4.1	3.9-4.1	3.9-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3
December projection	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0-4.2	4.0-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3
PCE inflation	2.4	2.2	2.0	2.0	2.3-2.7	2.1-2.2	2.0-2.1	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0	2.2-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	2.6	2.2	2.0		2.5-2.8	2.1-2.3	2.0-2.1	
December projection	2.4	2.2	2.0		2.4-2.7	2.0-2.2	2.0-2.1	
Memo: Projected appropriate policy path				3				
Federal funds rate	4.6	3.9	3.1	2.6	4.6-5.1	3.4-4.1	2.6-3.4	2.5-3.1
December projection	4.6	3.6	2.9	2.5	4.4-4.9	3.1-3.9	2.5-3.1	2.5-3.0

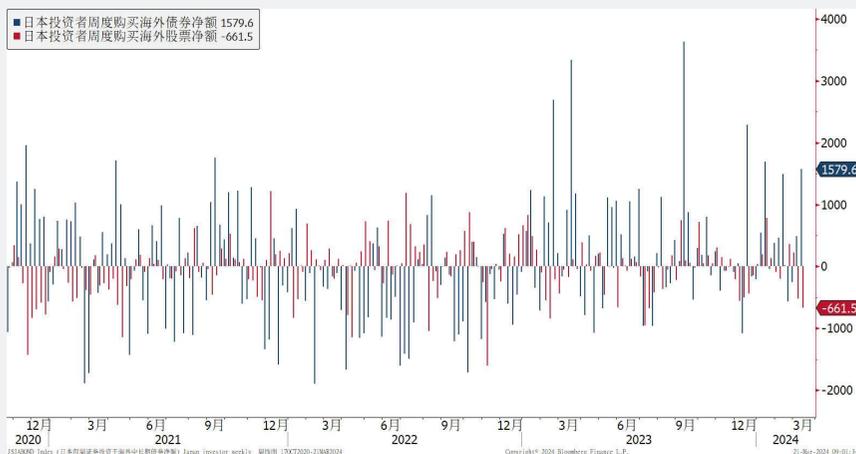
资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# Thoughts Of The Week

## 日央行：历史性变革但市场反应温和，定量追踪外溢影响，后续或仍有加息

- ◆ 日央行宣布最新利率决议将基准利率从-0.1%上调至0-0.1%，为2007年以来首次加息，长达8年的负利率时代宣告终结。
- ◆ 退出YCC（收益率曲线控制），本央行结束YCC框架，声明中不再提及引导长期利率至0%左右的收益率控制曲线。
- ◆ 取消对日股ETF和REITS（不动产信托投资基金）的购买计划。但日央行强调仍旧将维持宽松的货币环境，继续购买国债，购买规模与此前基本持平，并且声称将关注长期利率变化，若利率快速上升，则会增加国债购买额度用以控制利率水平。
- ◆ 定量上我们可以通过构建全球M2流动性指标、全球国债集合指数、全球国债流动性指标、考虑对冲成本后的日元Carry交易利差变化、日本投资者周度购买海外资产（债券/股票）等综合指标，避免大而化之，而为准确的追踪此消彼长下的全球流动性和金融条件变化。我们认为日央行在当前日本通胀和薪资增速下，或仍有加息，日债和日元短期反映未必具有趋势性。

日本投资者周度购买境外资产高频追踪



美元-日元 Carry 回报指数及日元波动率追踪



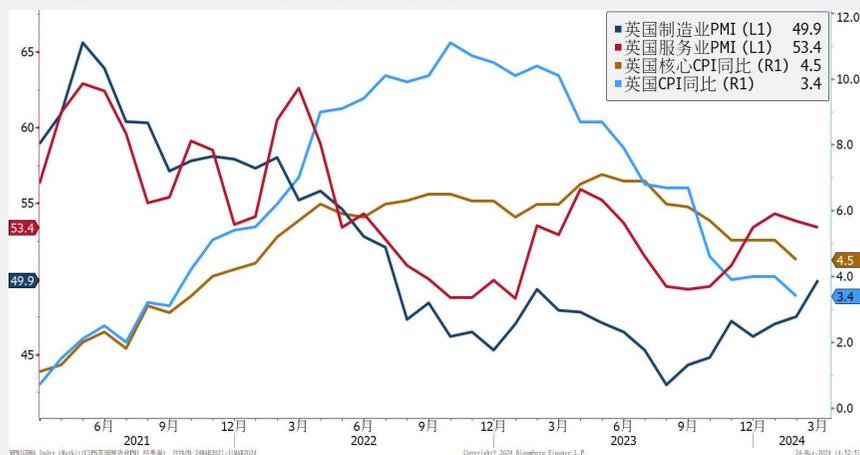
资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# Thoughts Of The Week

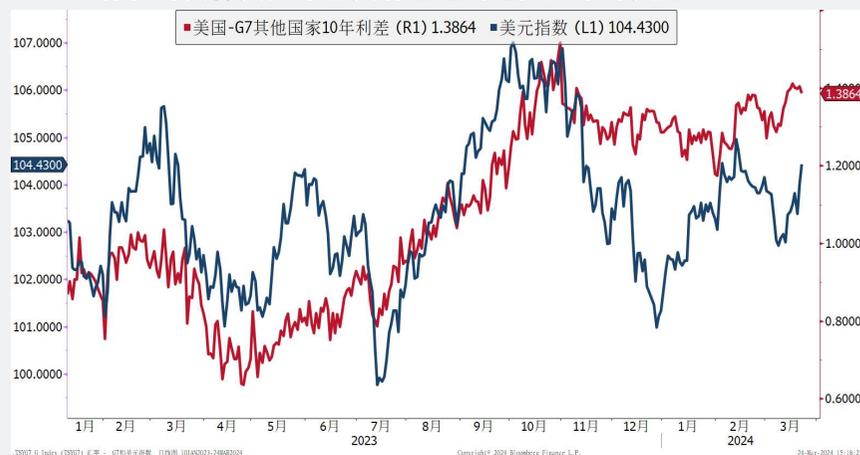
## 欧系央行：英央行2位鹰派委员边际转鸽，瑞士央行超预期降息

- ◆ 英国央行将基准利率维持在5.25%，但两名前期支持升息的货币政策委员会成员转为支持维持利率不变，体现出一定边际转鸽的态度，英央行行长都对当前通胀趋势表示满意，认为“处在正确的方向上”。我们认为英国通胀趋势随着就业市场再平衡以及核心通胀趋势相对更为乐观，英央行在夏季降息的概率更大、幅度或大于美联储。
- ◆ 瑞士央行议息会议中意外降息，使得瑞郎大幅走低，且欧系央行普遍更为鸽派使得近期美国与非美收益率利差走阔，推升美元。
- ◆ 本轮“央行周”后，美欧央行都倾向于对降息给出更明确的指引，论据都以通胀尤其是核心通胀趋势处在下行的“正确”轨道中，这使得今年6-7月份成为主要央行降息预期时点，收益率天然具有上方压力，而在此之前的通胀数据成为重要观察点。

英央行对当前通胀下行趋势感到满意



欧系央行转鸽使得美国与非美利差近期走阔，推升美元



资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# Thoughts Of The Week

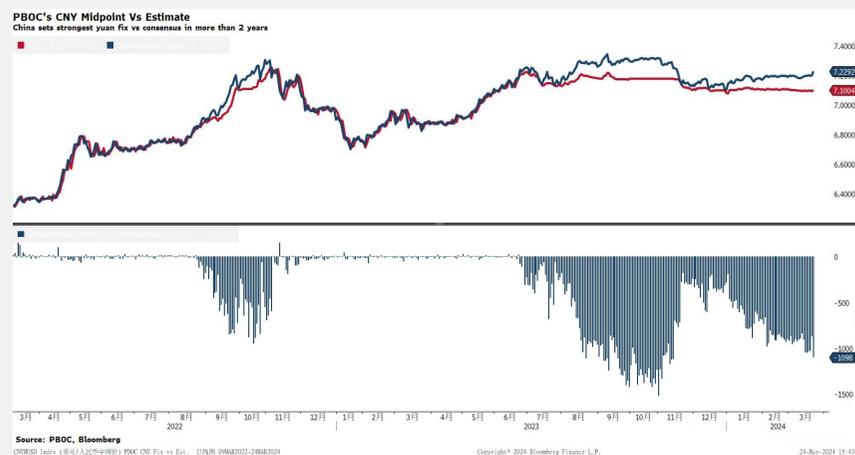
## 人民币：远期波动率传导至近端最终兑现

- ◆ 前期，我们提示人民币远期波动率（覆盖美国大选期间的CNH 9个月波动率）已经提前上涨，且与近端（CNH 1个月、3个月波动率）差值处于历史高位，这意味着人民币已经开始计价地缘政治影响，而近端一方面受稳定中间价支撑，另一方面受国内近期风险偏好在政策频出背景下的反弹，为人民币带来一段低波动率时期，相对免疫外界美元和美债波动变化。
- ◆ 但近期地缘政治端再生一定扰动；同时国内权益市场反弹后，一方面仍旧面临实际需求的验证（内需商品、地产端商品仍旧偏弱），另一方面则有监管政策方面对风险情绪的扰动。总体上看，人民币在前期低波动率环境，叠加国内权益市场反弹过程中积累的风险再平衡需求（对于利空的消化）在近期集中释放。
- ◆ 22日人民币中间价仍旧较为强势，与预期差重新走阔至1000点以上，对市场略有安抚。

离岸人民币9个月波动率与3个月波动率差走阔至历史极值



欧系央行转鸽使得美国与非美利差近期走阔，推升美元



资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# 周度 FICC 资产观点

资产	周度观点	主要逻辑
美元	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 0 <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	美元仍旧维持震荡判断，短期日元反预期走弱和欧系央行鸽派带来美元短期反弹，但中长期美欧货币政策并无明显分化。本周美元测试前高104.9压力。
日元	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 1 <input type="checkbox"/>	市场前期预期充分及日央行维持货币政策宽松的态度另日元议席会议落地后偏弱，但前方日本通胀和薪资增速影响下或仍有加息，维持日元大级别见顶判断。
人民币兑美元	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 1 <input type="checkbox"/>	地缘政治端再生扰动；CNY在前期低波动率环境，叠加国内权益市场反弹过程中积累的风险再平衡需求（对于利空的消化）在近期集中释放。提升套保比例
10年期美债收益率	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 0 <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	当前10年期美债收益率基本面端定价（经济动能和惊喜指数、供需指标、DM利率传导等）较为均衡。
2年期美债收益率	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 1 <input type="checkbox"/>	短端利率受FOMC鸽派影响下挫，6-7月份仍为美欧央行降息的一致预期节点，利率端有压力，但当前美国基本面数据对利率定价较为均衡，下行幅度有限，2Y 关注4.10、5.15、6.12公布的通胀数据是否支持FED通胀下行趋势判断。
伦敦金现	<input type="checkbox"/> -1 <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	FOMC会议鸽派信号流露美联储对降息较为坚定的信心，黄金再创新高充分Price in全年降息预期后，其加速上行阶段告一段落。后续在阶段性数据真空、商品通胀回落、以及美元因欧系央行更快进入降息周期且经济仍具韧性而反弹明显的情况下，黄金或短期高位承压。
金银比	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 0 <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	白银高位回落快于黄金致使金银比本周回升。金银比短期没有明显驱动逻辑，但我们仍然提示关注基于超预期的光伏需求白银具有逢低做多更好的向上弹性。

偏弱

中性

偏强

# 大类资产周度表现 及市场高频数据

## 02

# 固定收益 - 海外固定收益周度表现一览

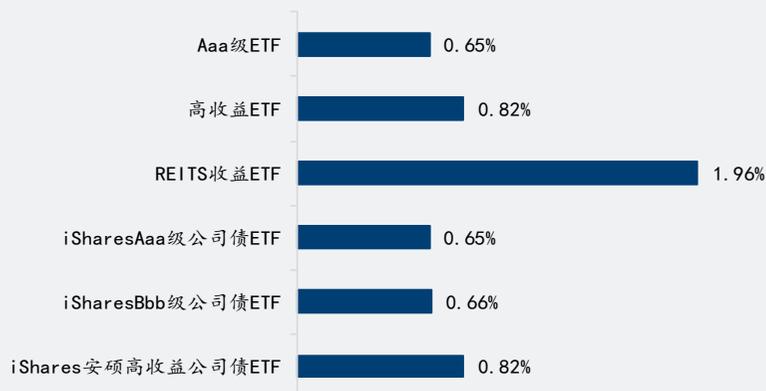
## 各期限美债收益率周度变化

美债收益率	2024/3/22	周度变化(bp)
3M美债收益率	5.36	-1.3
2年美债收益率	4.59	-13.85
10年美债收益率	4.20	-10.82
30年美债收益率	4.38	-5.1
10年期TIPS收益率	1.85	-13.9

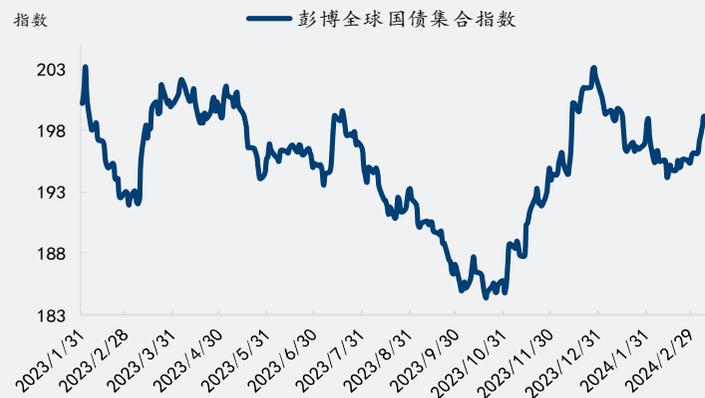
## 主要发达国债收益率周度变化

DM国债收益率	2024/3/22	周度变化(bp)
10年期德债收益率	2.32	-11.9
10年期英债收益率	3.93	-17.4
10年期日债收益率	0.74	-4.2
10年期意大利债收益率	3.64	-5.7
10年期西班牙债收益率	3.16	-8.4

## 美国信用债ETF周度表现



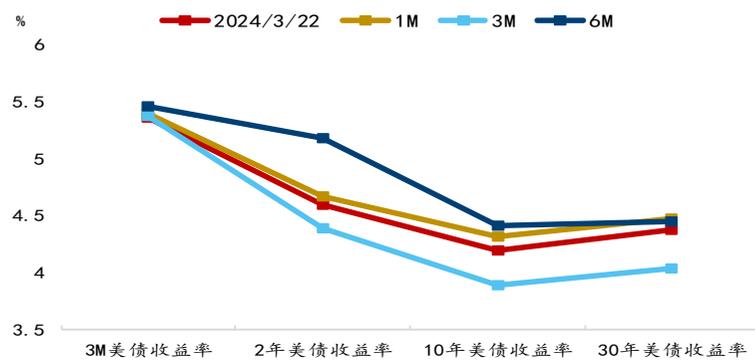
## 彭博全球国债集合指数



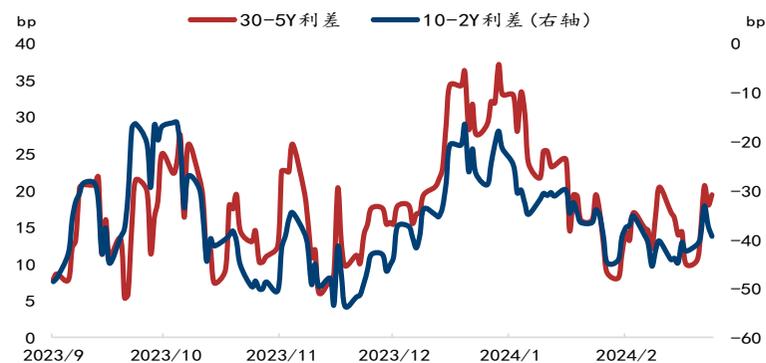
资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# 固定收益 - 美债收益率曲线和信用利差追踪

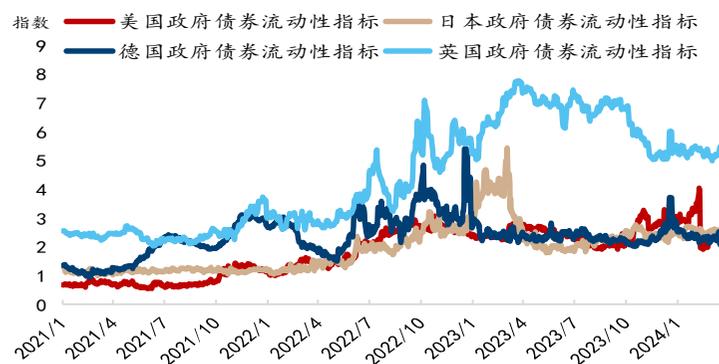
## 美债收益率曲线1月、3月和6月变化



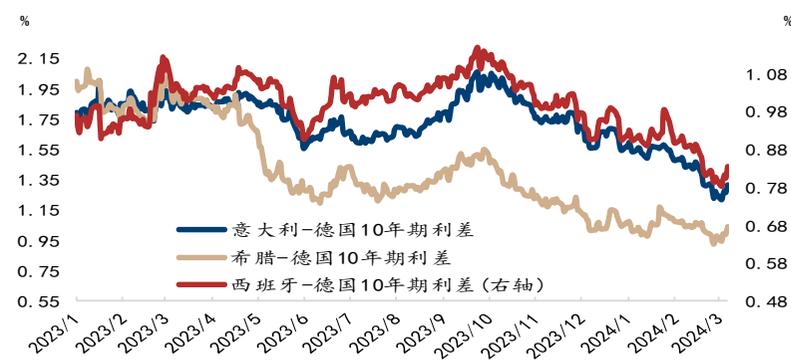
## 美债收益率长短利差



## 主要发达国家政府债券流动性指标



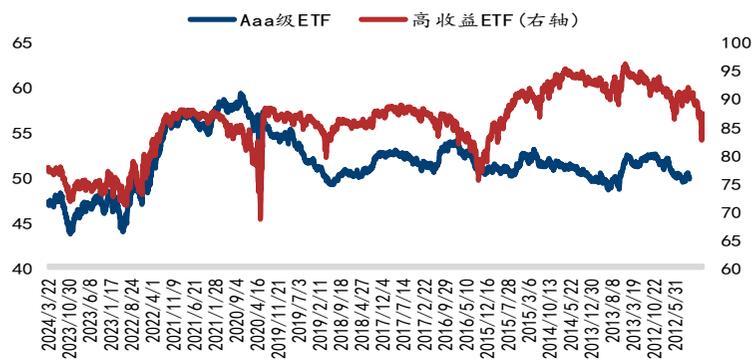
## 欧元区国债收益率利差



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 固定收益 - 不同评级信用债相对强弱及欧元区国债利差

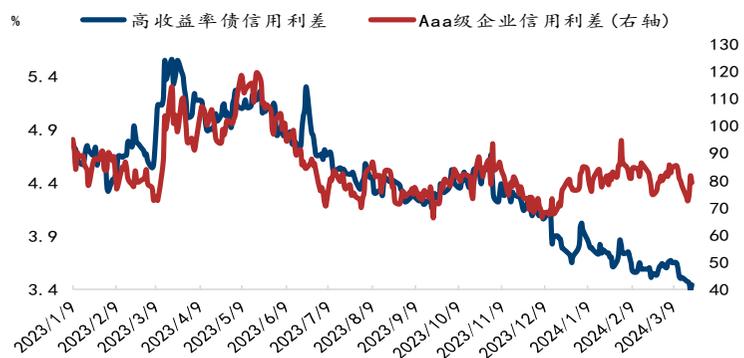
## Aaa与高收益信用债ETF



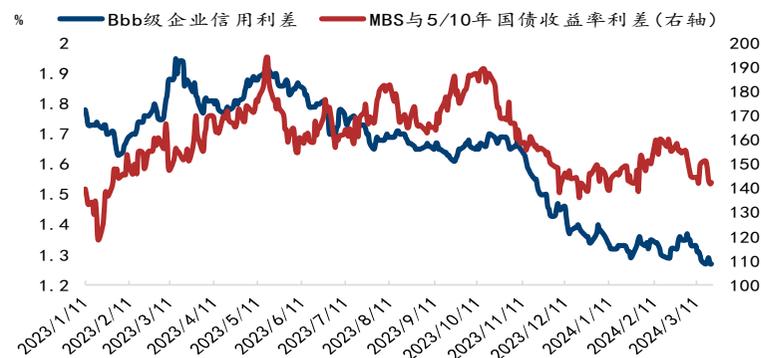
## 高收益/Aaa级ETF相对强弱



## 高收益信用债和Aaa级信用债信用利差



## Bbb级信用债和MBS信用利差



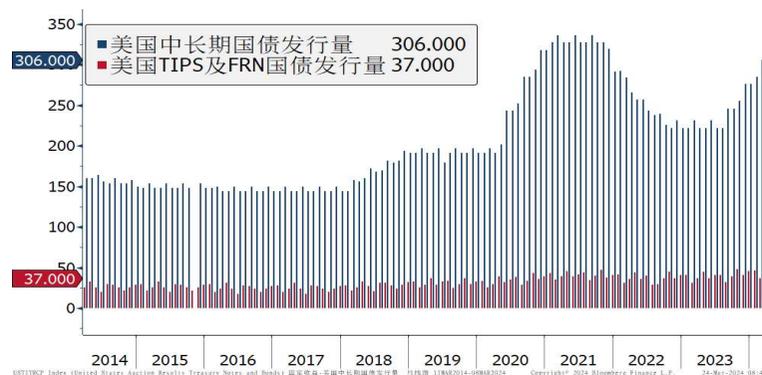
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 固定收益 - 美国国债发行量及一二级市场供需指标

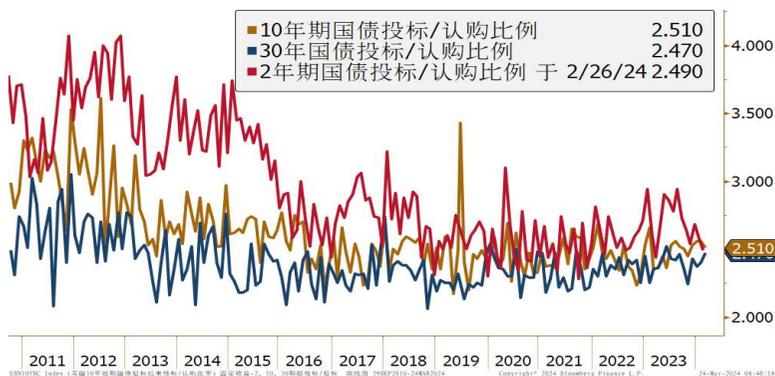
美国短期国库券发行量（周度）



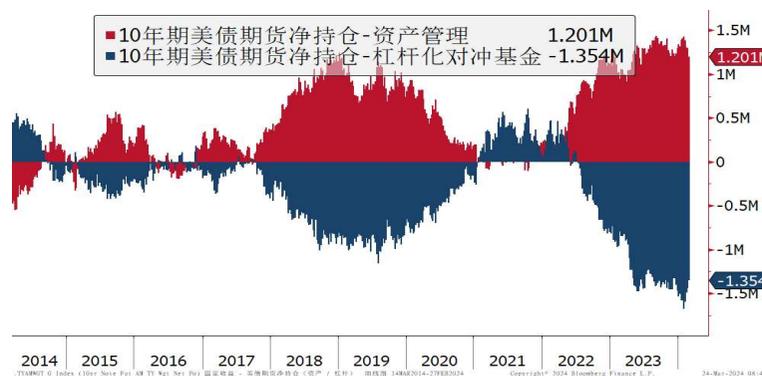
美国中长期国债和FRN及TIPS国债发行量



2、10、30年美国国债投标/认购比例



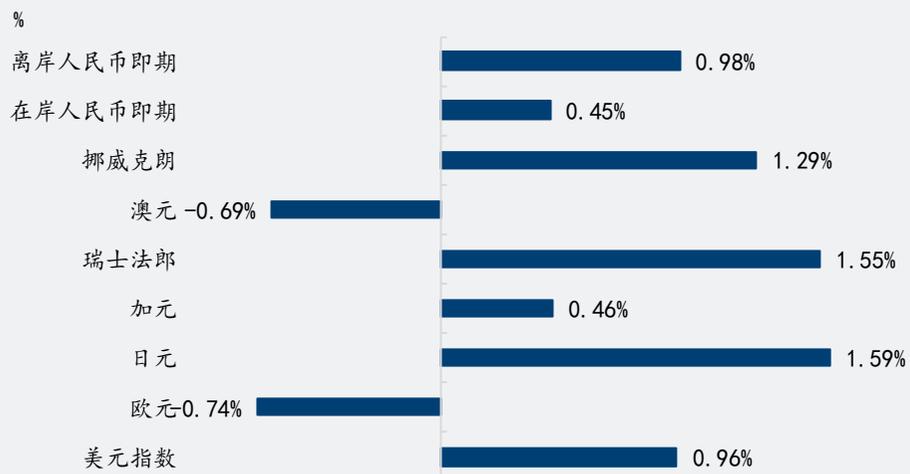
美债期货持仓（资产管理和杠杆性对冲基金）



资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# 汇率市场 - 全球主要汇率周度表现一览

## 主要汇率周度表现



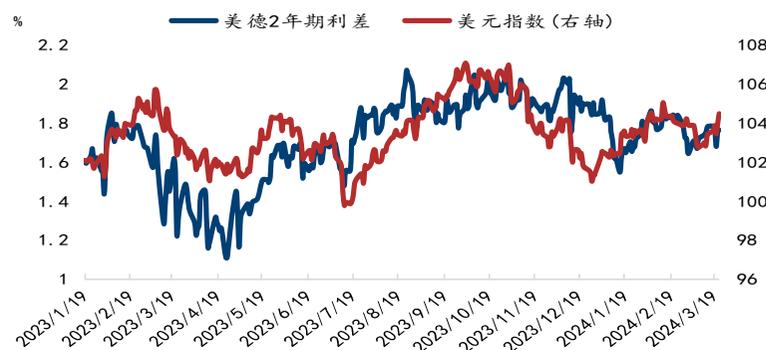
	2024/3/22	周度变化
美元指数	104.4300	0.96%
欧元	1.0808	-0.74%
日元	151.4100	1.59%
加元	1.3604	0.46%
瑞士法郎	0.8975	1.55%
澳元	0.6515	-0.69%
挪威克朗	10.7559	1.29%
在岸人民币即期	7.2292	0.45%
离岸人民币即期	7.2761	0.98%

# 汇率市场 - 主要国家国债收益率与美债利差走势

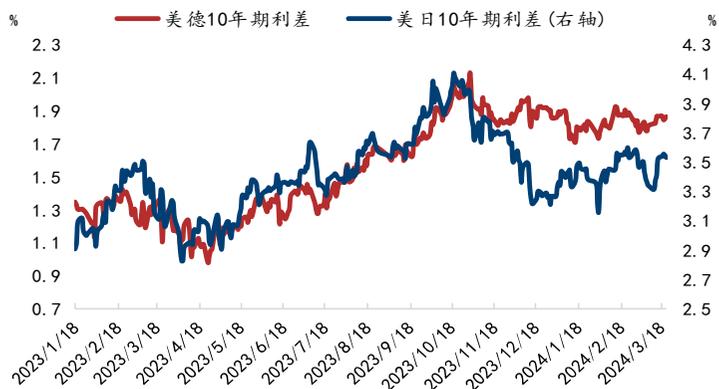
## 10年期美债与G7国家平均利差



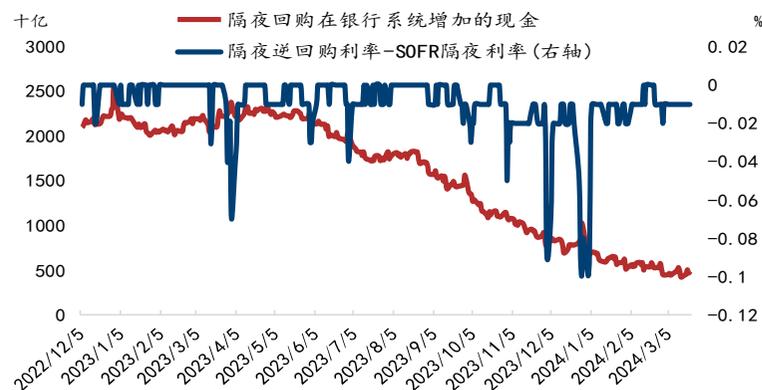
## 美德2年期国债收益率利差



## 美德、美日10年期国债收益率利差



## 美国隔夜逆回购量及逆回购与SOFR利差



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 汇率市场 - 人民币汇率月频指标

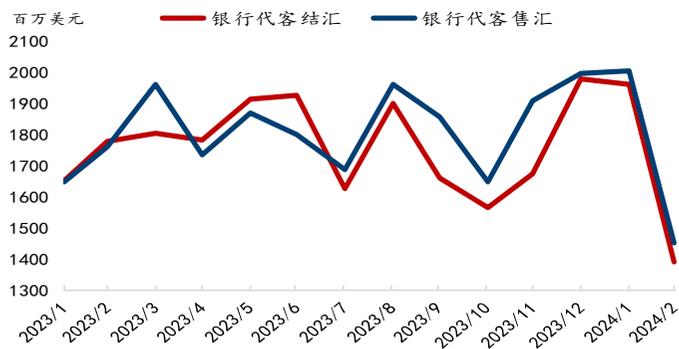
## 中国央行黄金与外汇储备



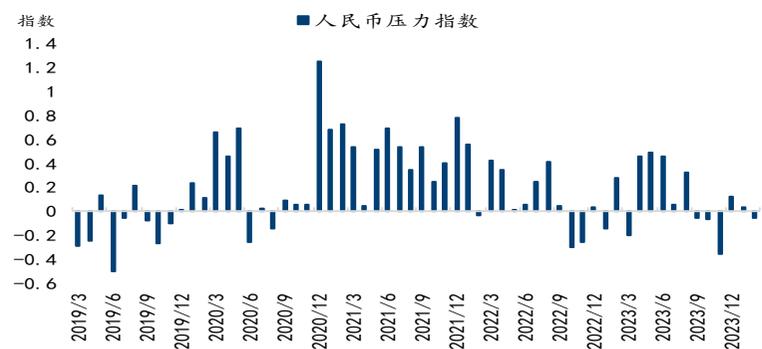
## 中国进出口同比



## 银行结售汇



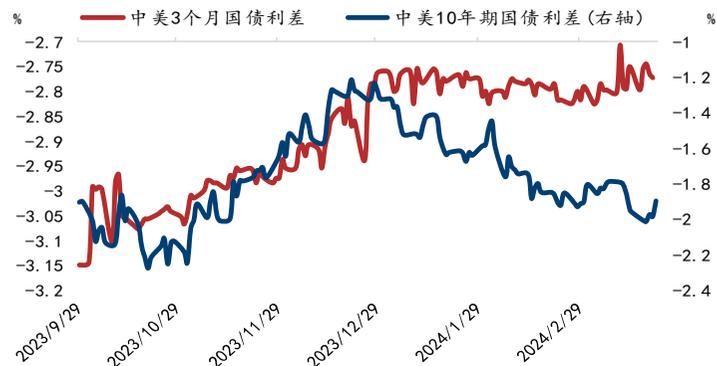
## 人民币月度压力指数



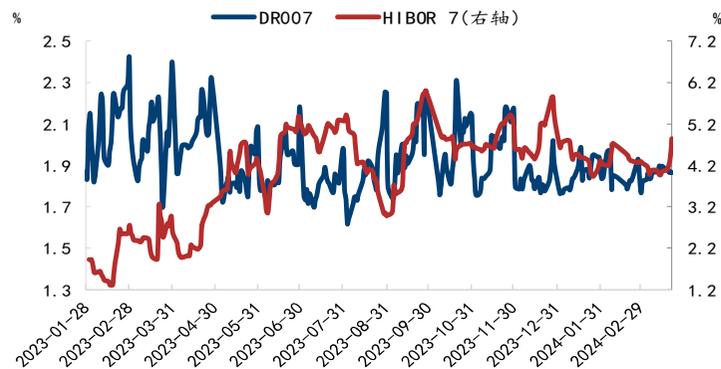
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 汇率市场 - 人民币汇率高频指标

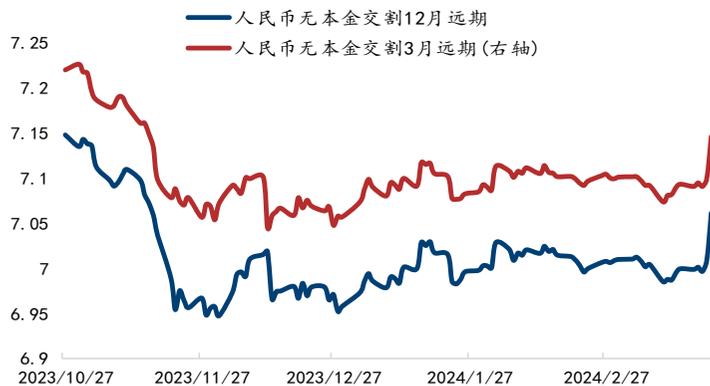
## 中美10年期、3个月国债收益率利差



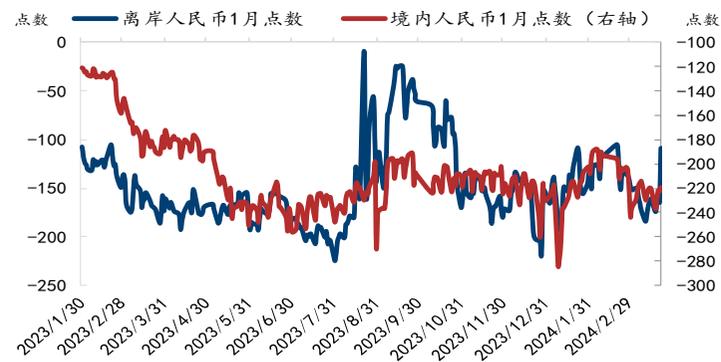
## DR007及Hibor7天利率走势



## 无本金交割人民币远期3月及12月远期



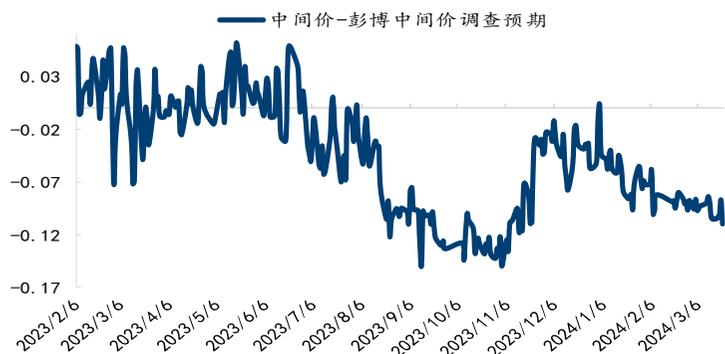
## 离岸人民币与在岸人民币1个月点数



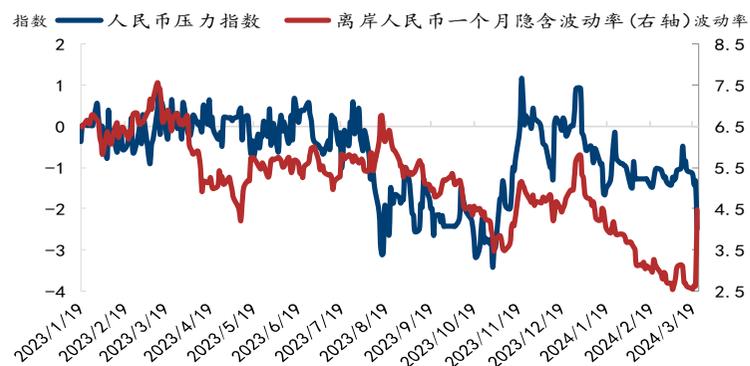
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 汇率市场 - 人民币汇率高频指标

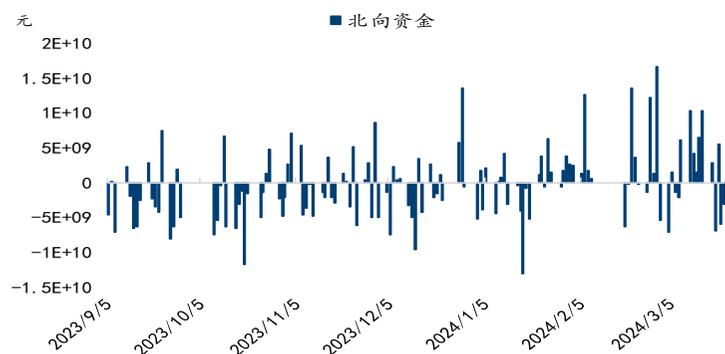
## 人民币中间价与彭博中间价预期价差



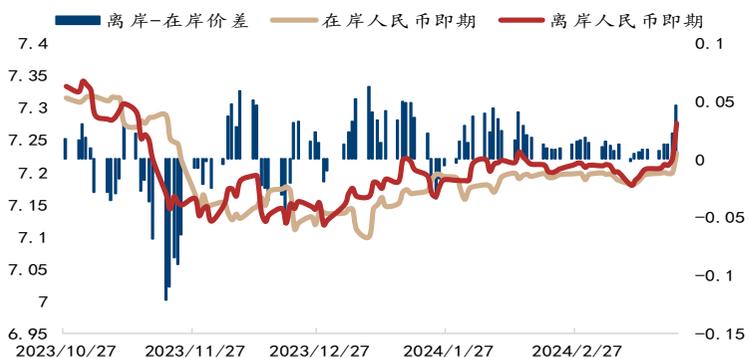
## 人民币日度压力指标及CNH 1M 隐含波动率



## 北向资金净流入/出

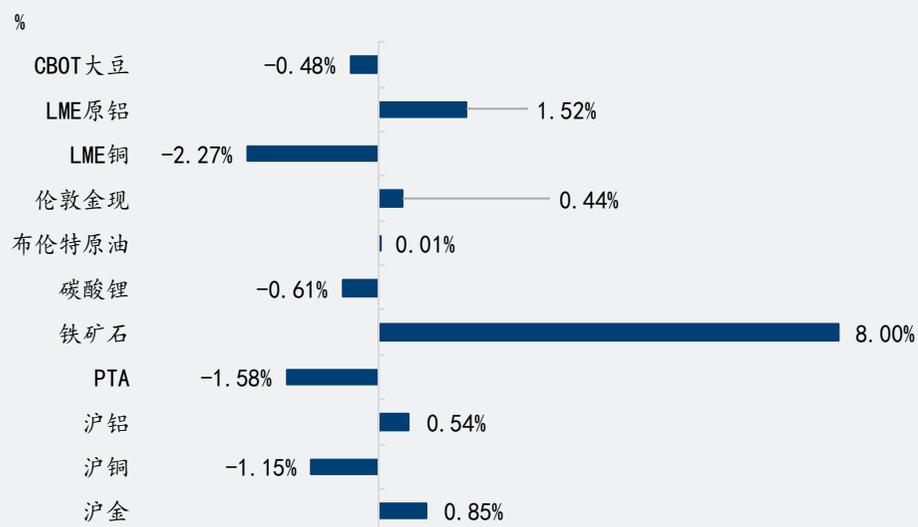


## 离岸人民币与在岸人民币价差



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 大宗商品 - 全球主要大宗商品周度表现一览

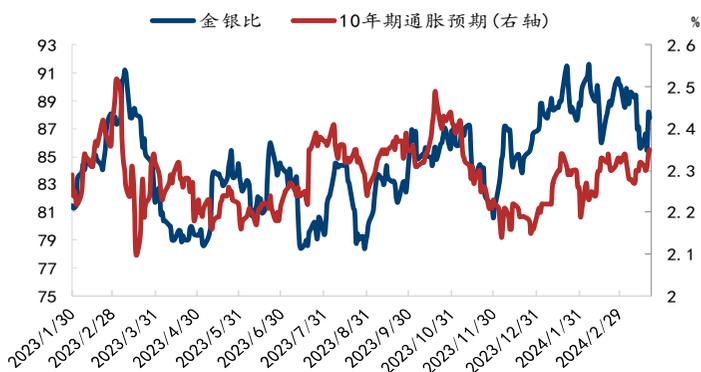


	2024/3/22	周度变化
沪金	512	0.85%
沪铜	72290	-1.15%
沪铝	19400	0.54%
PTA	5846	-1.58%
铁矿石	844	8.00%
碳酸锂	114350	-0.61%
布伦特原油	85	0.01%
伦敦金现	2165	0.44%
LME铜	8867	-2.27%
LME原铝	2309	1.52%
CBOT大豆	1193	-0.48%

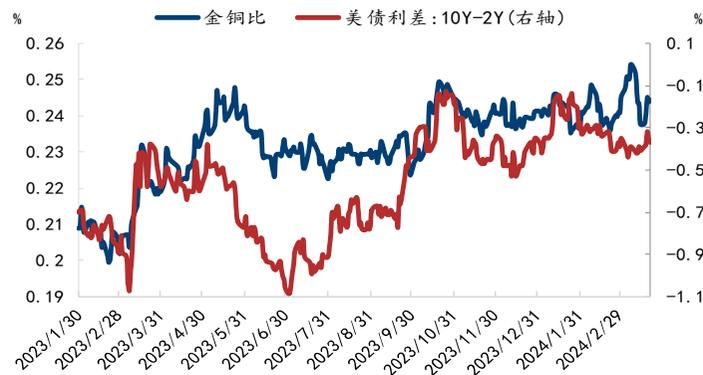
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 大宗商品 - 主要大宗商品比价及产业链相对强弱

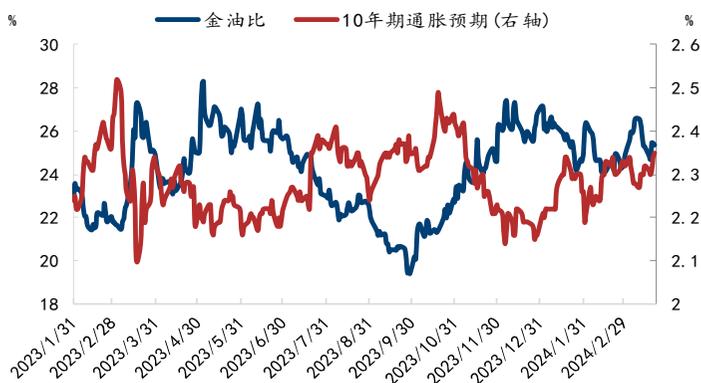
## 金银比与通胀预期



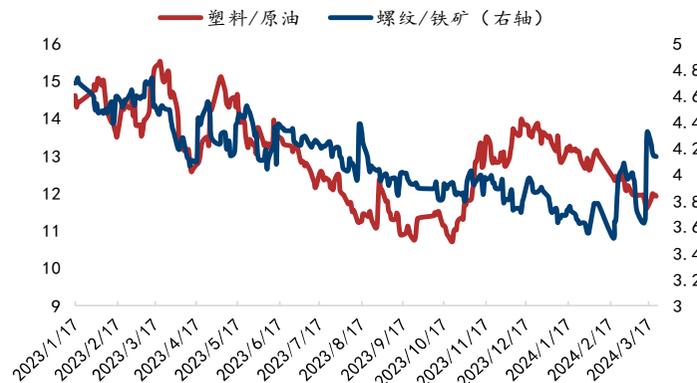
## 金铜比与美债10-2利差



## 金油比与通胀预期



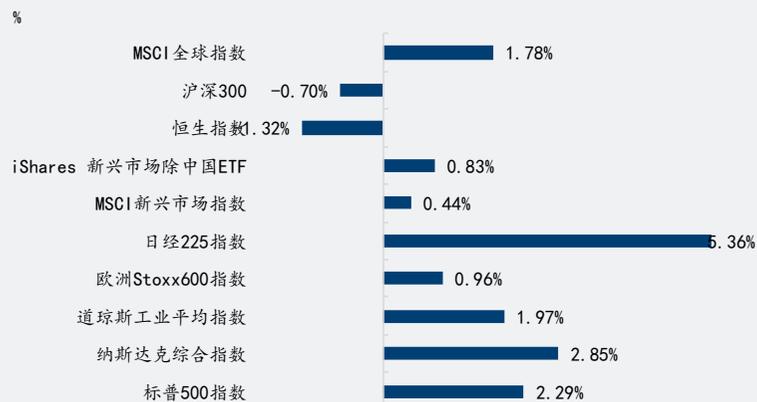
## 能化及黑色金属产业链下游/上游相对强弱



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

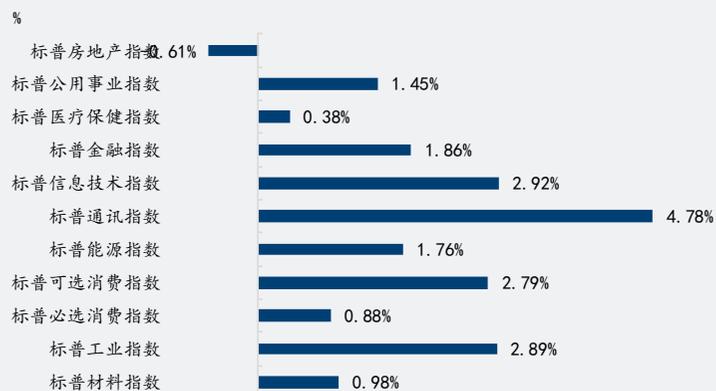
# 海外权益 - 全球主要指数及美股行业周度表现一览

## 全球主要指数周度表现



主要指数	2024/3/22	周度变化
标普500指数	5234.18	2.29%
纳斯达克综合指数	16428.82	2.85%
道琼斯工业平均指数	39475.90	1.97%
欧洲Stoxx600指数	509.64	0.96%
日经225指数	40888.43	5.36%
MSCI 新兴市场指数	1039.32	0.44%
iShares 新兴市场除中国ETF	57.23	0.83%
恒生指数	16499.47	-1.32%
沪深300	3545.00	-0.70%
MSCI全球指数	781.32	1.78%

## 标普指数分行业周度表现

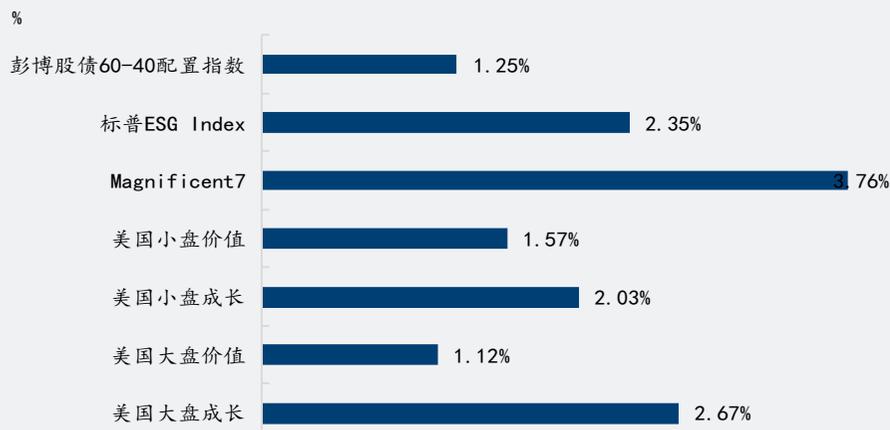


行业	2024/3/22	周度变化
标普材料指数	575.83	0.98%
标普工业指数	1060.31	2.89%
标普必选消费指数	806.75	0.88%
标普可选消费指数	1475.132	2.79%
标普能源指数	705.67	1.76%
标普通讯指数	286.45	4.78%
标普信息技术指数	3869.95	2.92%
标普金融指数	689.52	1.86%
标普医疗保健指数	1696.81	0.38%
标普公用事业指数	324.34	1.45%
标普房地产指数	240.38	-0.61%

资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 海外权益 - 周度美股风格表现、估值及盈利追踪

## 美股风格板块周度表现



风格	2024/3/22	周度变化
美国大盘成长	93.32	2.67%
美国大盘价值	74.7	1.12%
美国小盘成长	257	2.03%
美国小盘价值	187.09	1.57%
Magnificent7	131.77	3.76%
标普ESG Index	462.18	2.35%
彭博股债60-40配置指数	1751.927	1.25%

## 全球主要指数估值及历史均值

估值 (PE Ratio)	2024/3/22	五年平均	十年平均
标普500指数	21.71	20.93	19.34
纳斯达克综合指数	29.41	32.08	27.60
道琼斯工业平均指数	19.40	19.84	18.39
欧洲Stoxx600指数	14.21	15.78	15.71
日经225指数	23.73	22.13	20.39
MSCI新兴市场指数	12.48	13.82	13.08
恒生指数	9.28	11.19	11.46
沪深300	13.10	13.93	13.59
MSCI全球指数	18.37	18.28	17.27

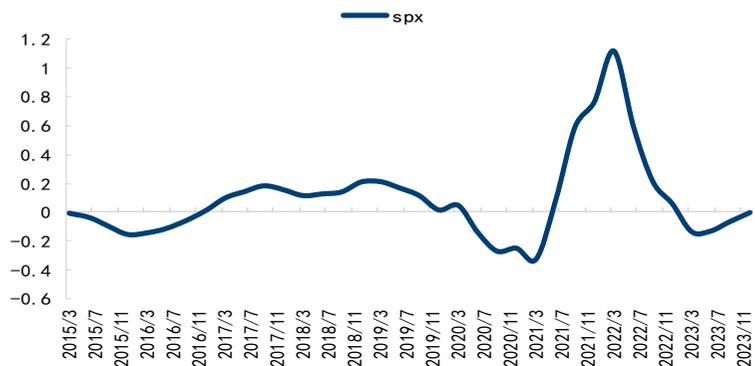
## 全球主要指数预测EPS及实际EPS同比

盈利 (EPS) 同比	Best EPS	EPS 同比
标普500指数	241.09	0.2%
纳斯达克综合指数	558.58	-1.6%
道琼斯工业平均指数	2,035.11	-10.4%
欧洲Stoxx600指数	35.88	-1.9%
日经225指数	1,723.43	-14.9%
MSCI新兴市场指数	83.98	-12.3%
恒生指数	1,778.72	-0.1%
沪深300	270.55	-3.0%
MSCI全球指数	42.64	-1.0%

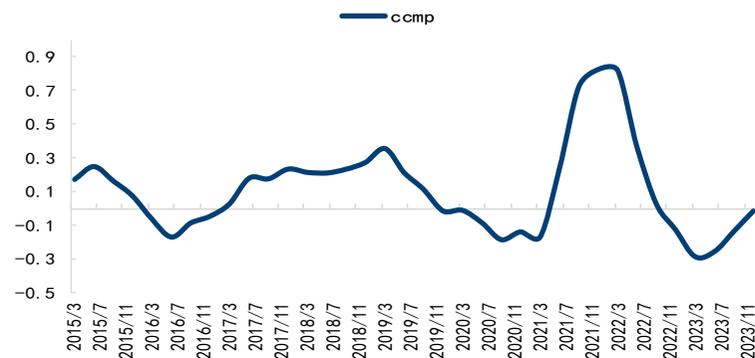
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 海外权益 - 盈利周期定位 - 主要指数 EPS 季度同比趋势

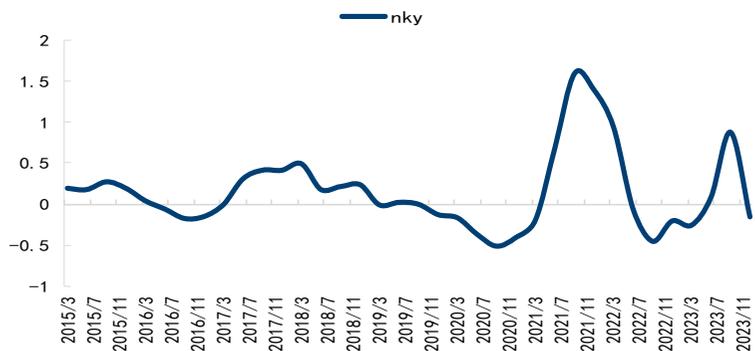
## 标普指数 EPS 同比趋势



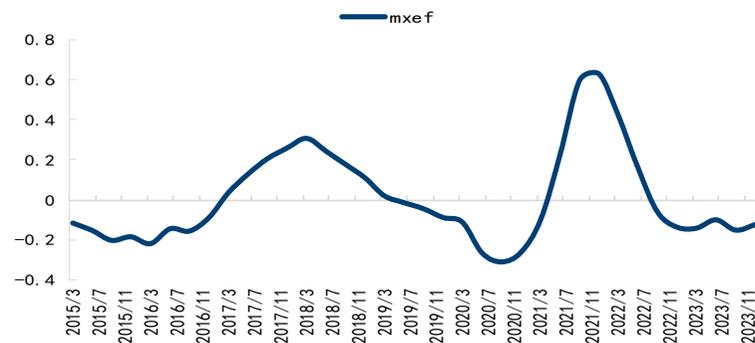
## 纳斯达克 EPS 同比趋势



## 日经指数 EPS 同比趋势



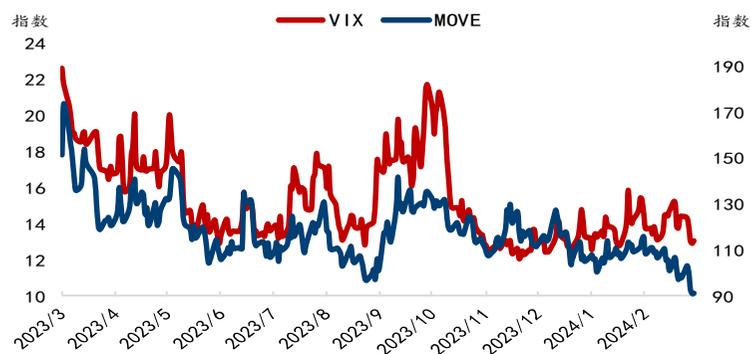
## MSCI 新兴市场指数 EPS 同比趋势



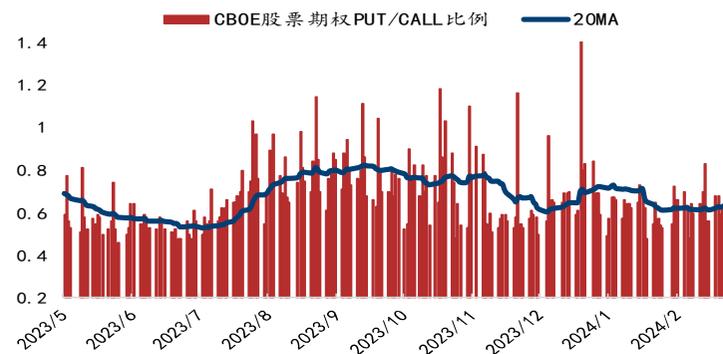
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 海外权益 - 波动率与风险情绪指标

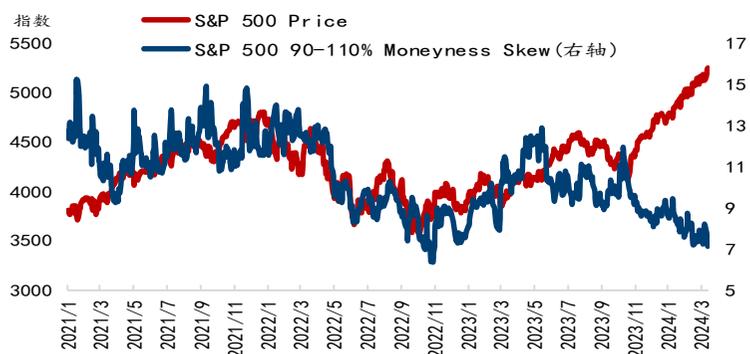
## 芝加哥标普波动率 VIX 指数与ICE 债券波动率 MOVE 指数



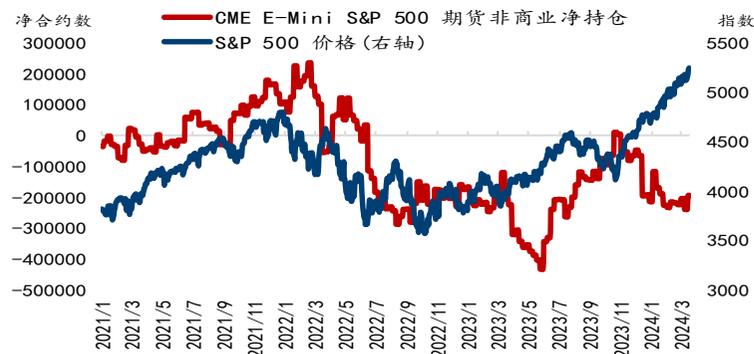
## CBOE期权PUT/CALL比例



## S&P 500 90-110%偏度



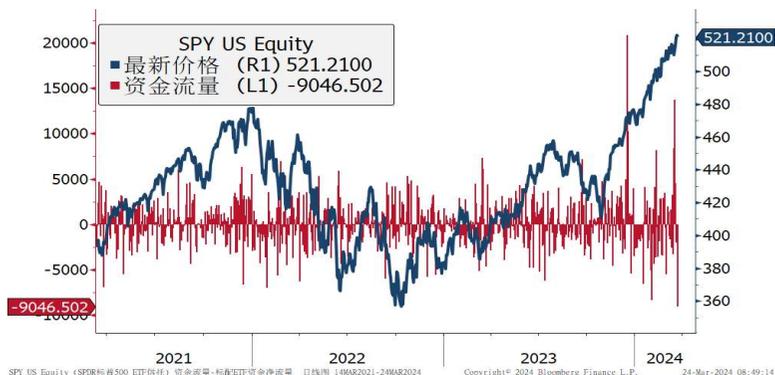
## CME E-Mini S&P 500期货非商业净持仓



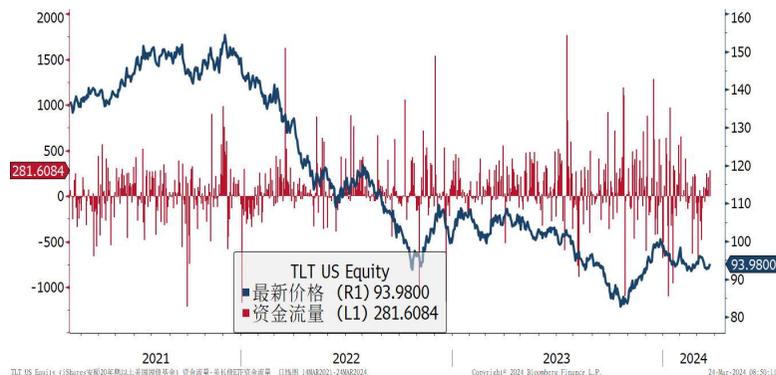
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 资金流量 - 主要大类资产ETF资金流量追踪

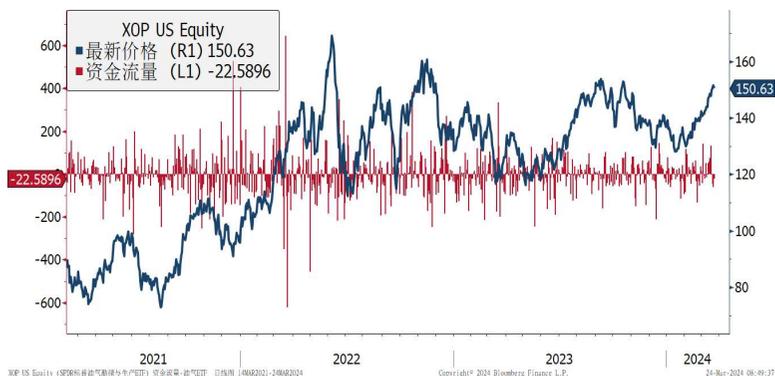
## 标普500ETF资金流量追踪



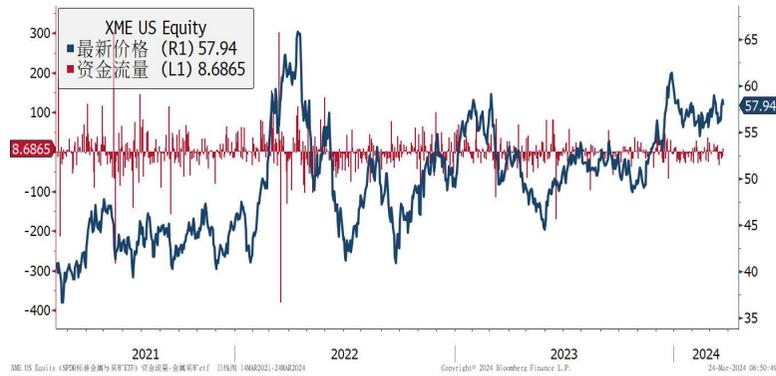
## 美长债ETF资金流量追踪



## 油气勘探与生产ETF资金流量追踪



## 金属与采矿ETF资金流量追踪



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 宏观数据全息图 及基本面高频数据

# 03

# 实时经济动能 - 实时GDP模型、WEI和板块经济惊喜指数

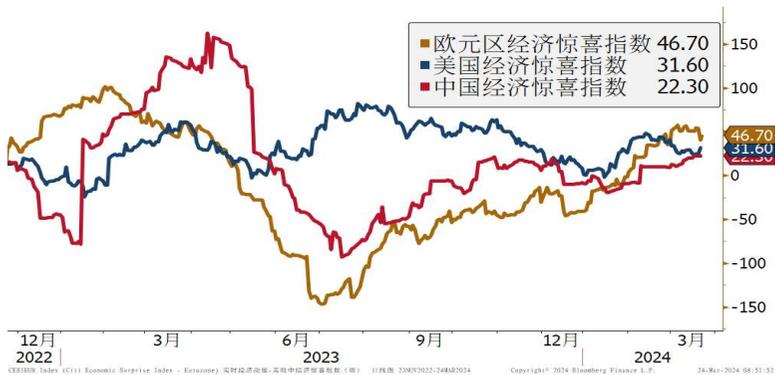
美联储名义及实际实时GDP模型（季环比折年率）



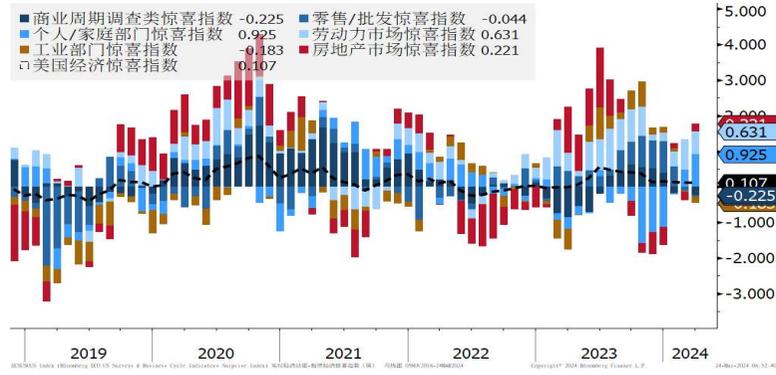
美联储周度经济动能指标 (WEI)



美欧中经济体花旗经济惊喜指数



美国经济各板块经济惊喜指数



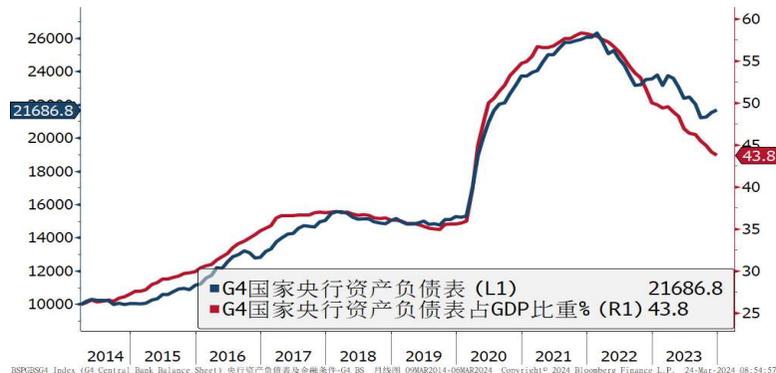
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 金融条件 - 央行资产负债表及金融条件指数

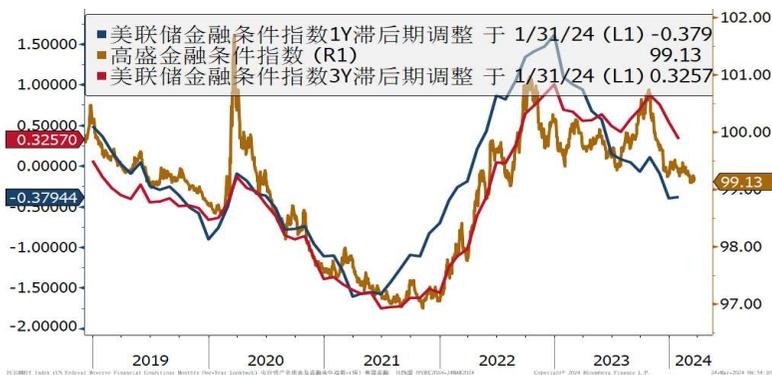
## 美联储资产负债表及周度环比变化



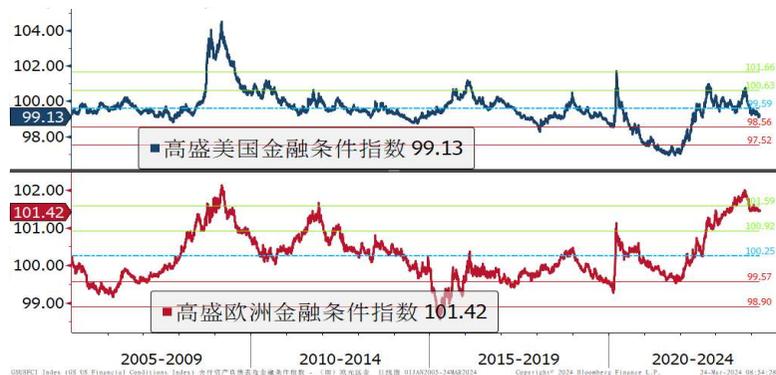
## G4国家央行资产负债表占GDP比重



## 美国金融条件指数：高盛 & 美联储模型



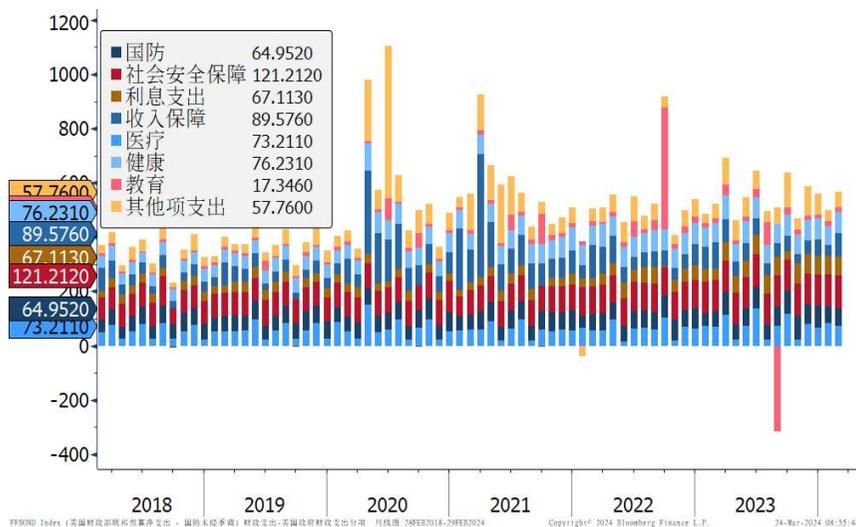
## 欧元区金融条件指数与美国金融条件指数对比



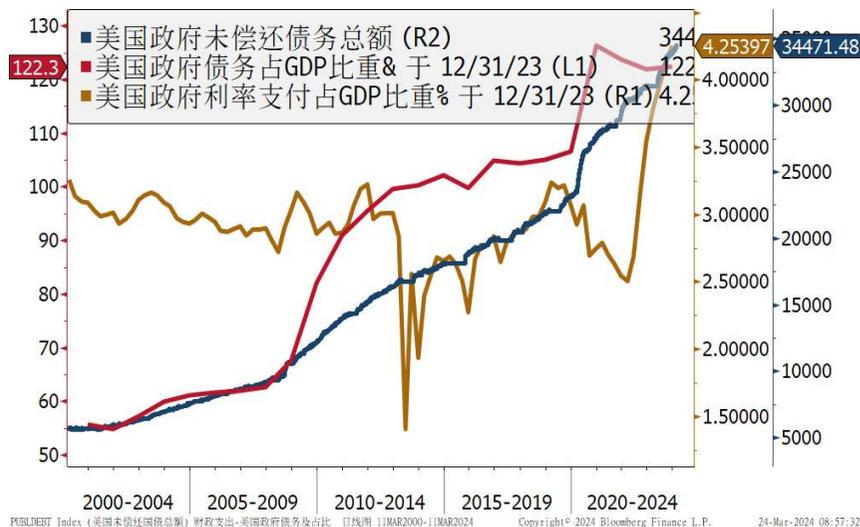
资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# 财政支出 - 美国联邦政府支出明细及债务占GDP比重

美国联邦政府财政支出分项明细（月度）



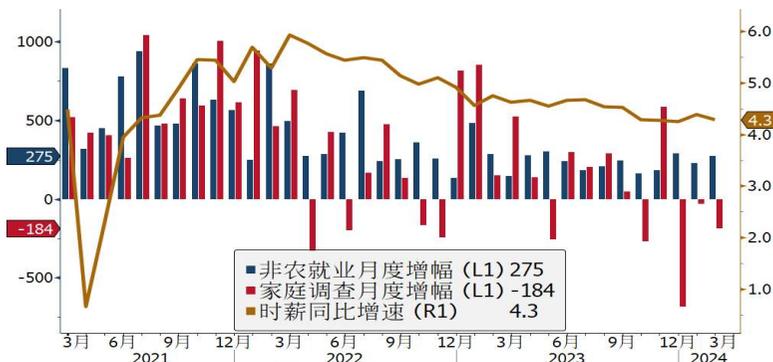
美国政府债务总额、占GDP比重及付息比重



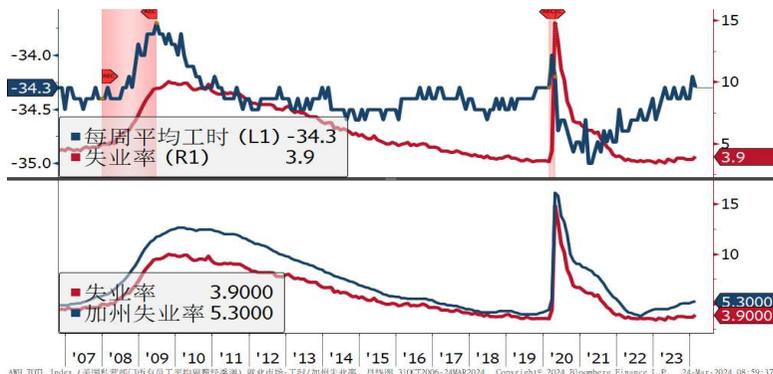
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 就业市场 – 美国就业市场周频、月频追踪

月度增幅和薪资增速：非农、家庭调查和时薪同比



前瞻性指标：工时（倒序）和加州失业率



需求类指标：职位空缺数和中小企业雇佣计划



周度高频：初请失业金人数和美国人员协会就业指数



资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究



# 消费需求 – 美国消费数据周频、月频追踪

## 零售销售同比及环比



## 消费者信心调查指数



## 红皮书商业零售销售同比 (周度) 和零售销售同比



## 住房抵押贷款申请 (周度)、成屋销售和新建销售



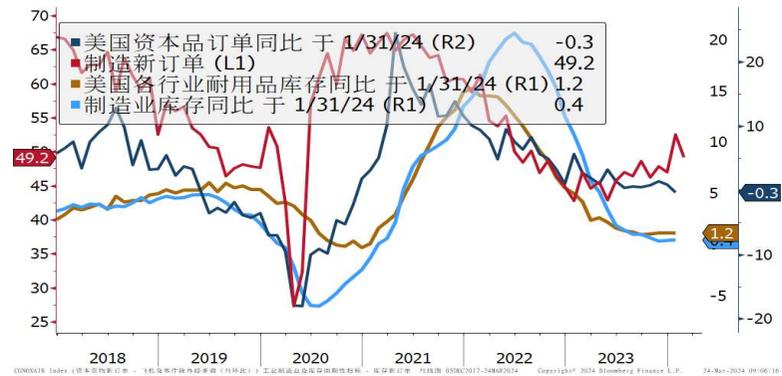
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 周期定位 - 工业、制造业及库存等周期性指标追踪

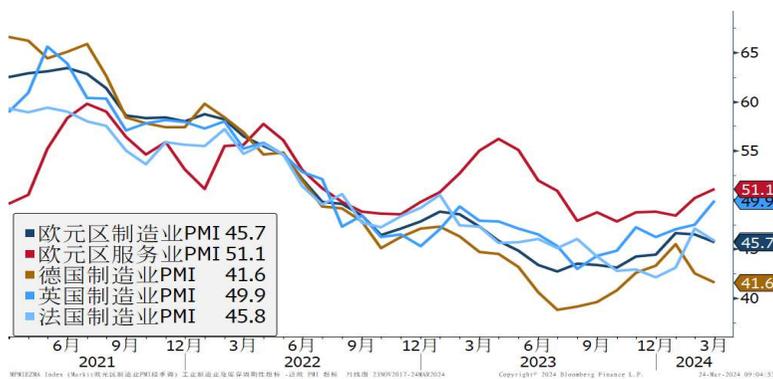
## LEI 领先指标同比、ISM PMI 和美国金融条件指标



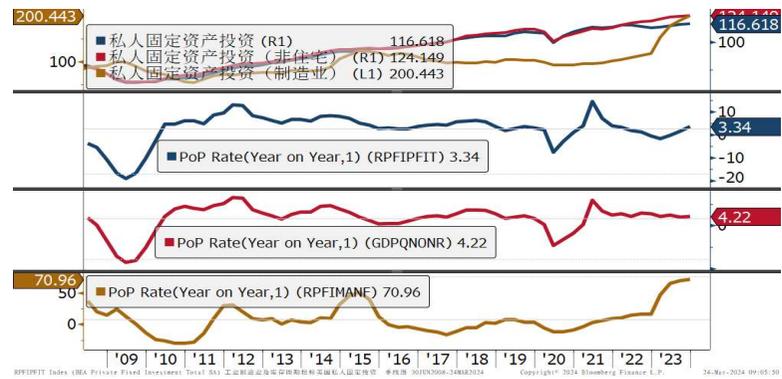
## 资本品、制造业新订单及库存同比



## 泛欧地区 制造业及非制造业 PMI 指标



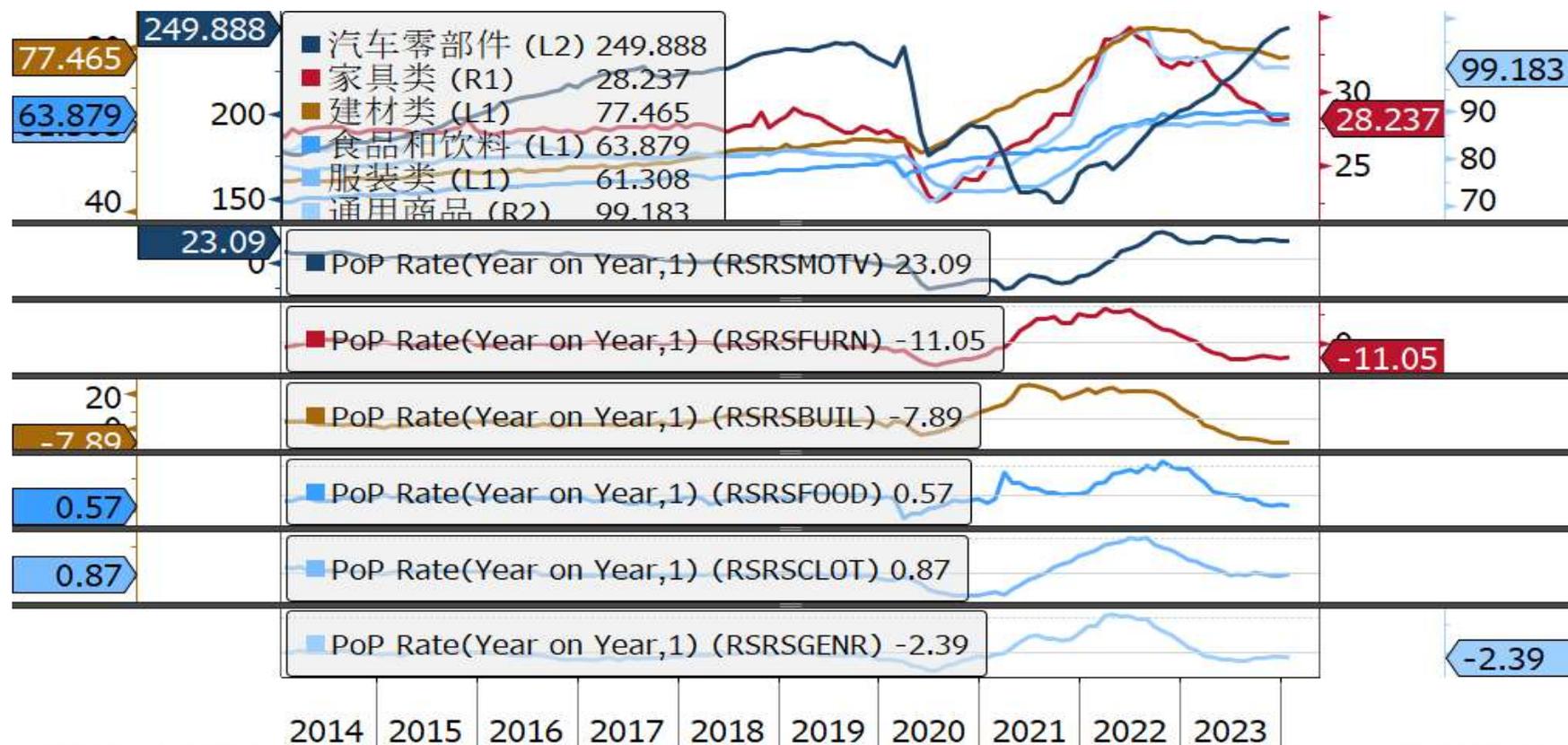
## 美国固定私人投资同比增速



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 周期定位 - 美国零售商分品种库存跟踪

美国零售商分产品库存数量及同比增速



RSRSMOTV Index (零售商库存 - 车辆及零件经季调) 库存定位-零售商库存 月线图 31JAN2014-31JAN2024

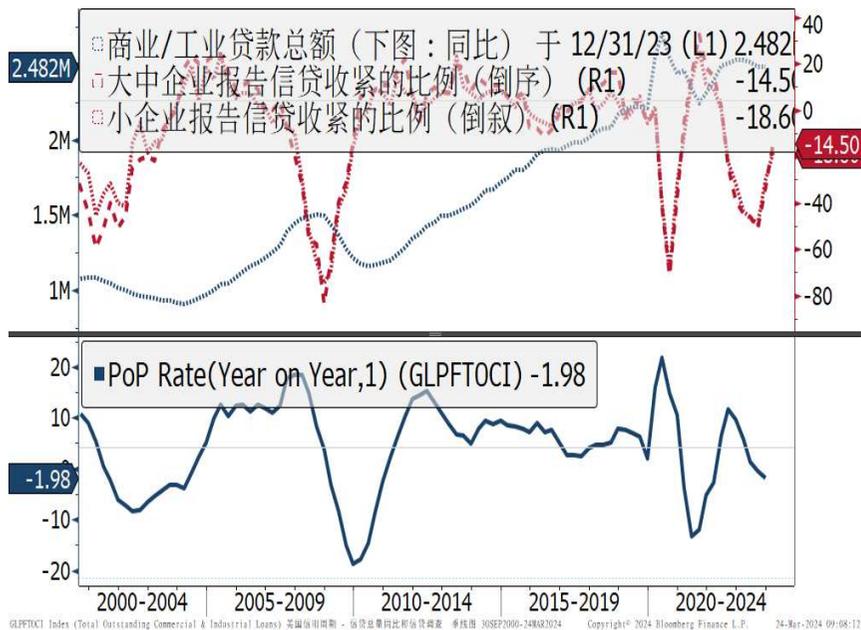
Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

24-Mar-2024 09:07:28

资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 周期定位 - 美国信贷周期及信用市场高频追踪

## 美国信贷总量同比和企业信贷调查



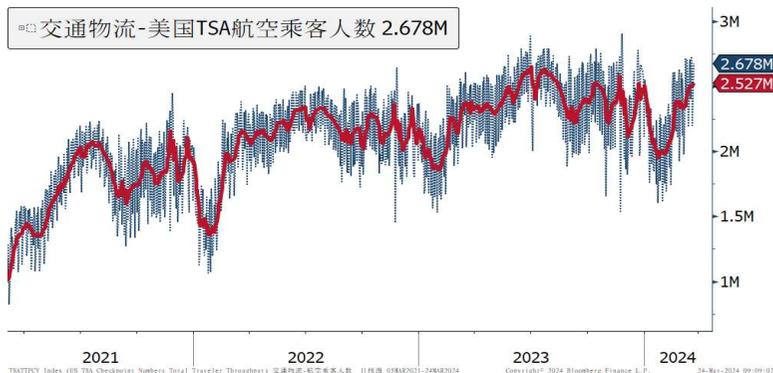
## 标普指数估值和高收益企业信用利差



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 交通物流 - 航空、供应链指数、卡车和航运

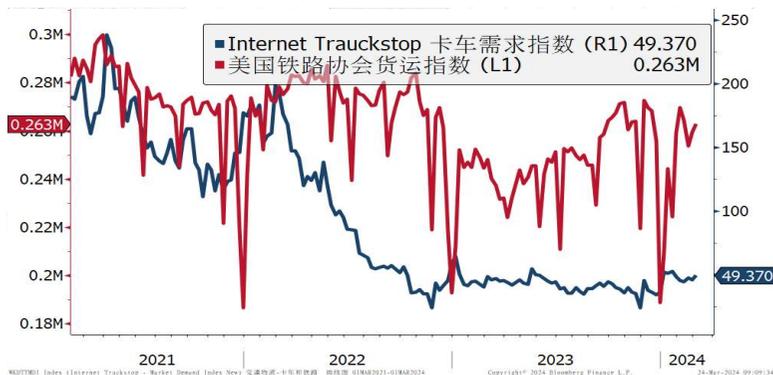
美国TSA航空乘客人数 (7日平均)



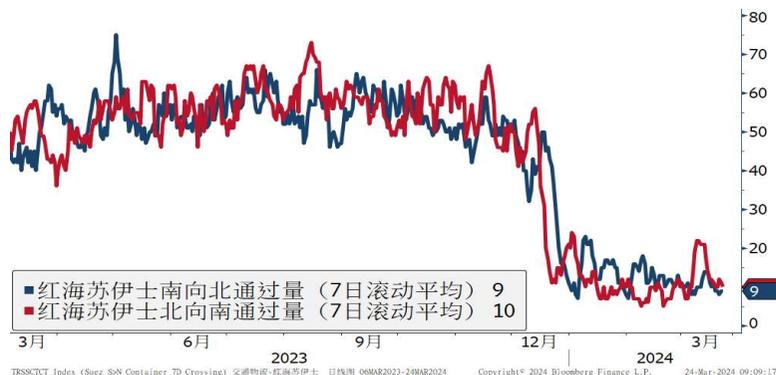
美联储供应链指标和波罗的海干散货指数



卡车指数需求指数和铁路协会货运指数



红海-苏伊士运河通过量



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 大宗商品 - 宏观商品高频数据

## OPEC+ 原油产量配额、总产量及预测产量



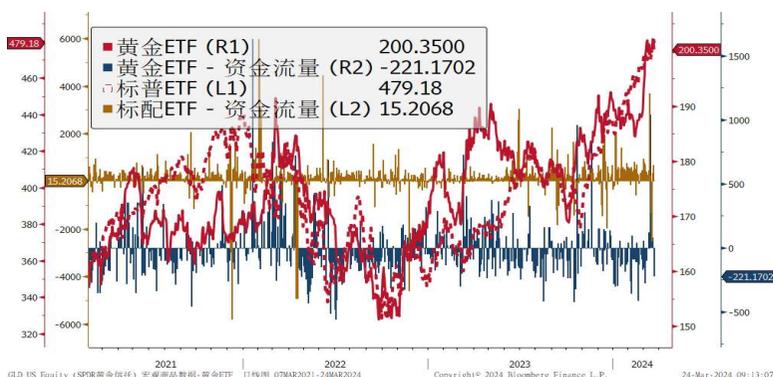
## 美国能源部原油总产量及原油天然气钻井数



## 全球原油和铜库存变化



## 黄金ETF和标普ETF资金流量高频数据



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

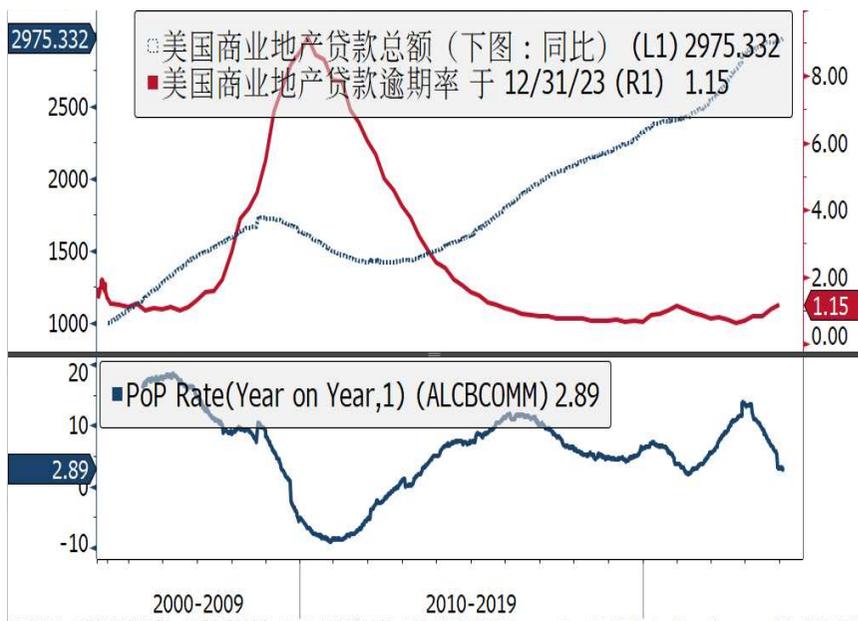
# Risk check - 美国商业地产及区域性银行风险

## 美国商业地产指数和区域性银行指数



RMSOF Index (MSCI US REIT Office REIT) riskcheck-商业地产和区域性银行 日线图 10MAR2021-11MAR2024 Copyright © 2024 Bloomberg Finance L.P. 24-Mar-2024 09:14:42

## 商业地产贷款总额同比及商业地产逾期率



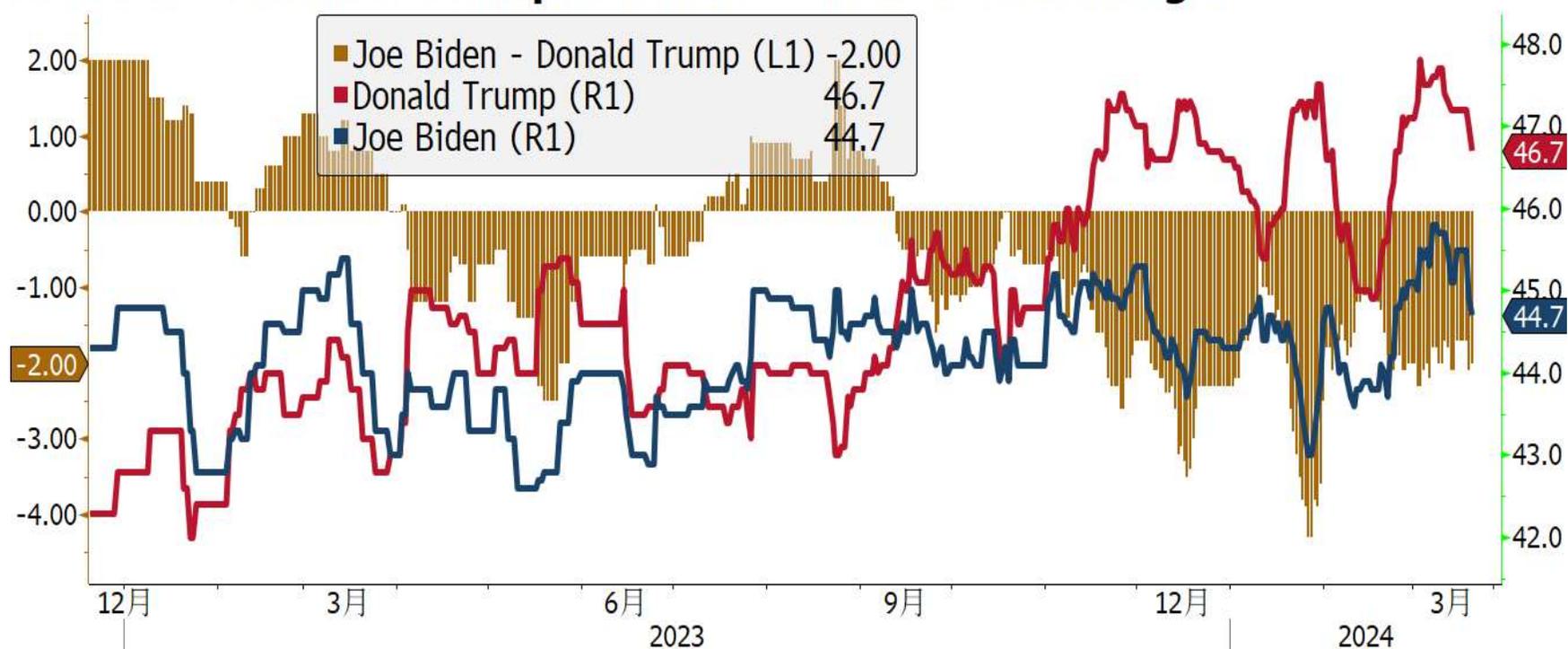
ALCBBCOMM Index (美国商业银行资产证券化 - 商业地产贷款及担保) riskcheck-商业地产贷款及逾期 日线图 02MAR2000-14FEB2024 Copyright © 2024 Bloomberg Finance L.P. 24-Mar-2024 09:14:27

资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# 大选追踪 - 川普 VS 拜登

RealClearPolitics 川普与拜登平均支持率走势

## 2024 US Election Trump v Biden -- RCP Poll Average



Source: RealClearPolitics, {WSL ELECTION<Go>}

RCP4PJ/B Index (Real Clear Politics 2024 US Presidential General Election Average Poll Joe Biden) 大选追踪24 Trump v Biden/RCP 日线图 20DEC2022-24MAR2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

24-Mar-2024 09:15:13

资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 经济数据日历 - 2024.3.25-2024.3.31

发布时间	数据/日程	重要性	预期	前值
2024/3/25当周	按照惯例央行一季度货币政策例会或将于本周召开			
2024/3/25 7:50	日本央行公布1月货币政策会议纪要			
2024/3/25 20:25	亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话			
2024/3/25 22:00	美国2月新屋销售(千户)	★★★★	673	661
2024/3/25 22:30	美联储理事就美联储的双重使命发表讲话			
2024/3/26-29	博鳌亚洲论坛2024年年会召开			
2024/3/26 20:30	美国2月耐用品订单	★★★★	1%	-6.2%
2024/3/26 21:00	美国1月S&P/CS20座大城市房价指数 美国1月FHFA房价指数			
2024/3/26 22:00	美国3月谘商会消费者信心指数		106.7	106.7
2024/3/27 9:30	中国2月规模以上工业企业利润同比	★★★		-2.3%
2024/3/27 10:00	国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会			
2024/3/28 20:30	美国3月23日当周首次申请失业救济人数(万人) 美国四季度实际GDP年化季环比终值 美国四季度个人消费支出(PCE)年化季环比终值	★★★★	3.2%	3.2%
2024/3/28 22:00	美国3月密歇根大学消费者信心指数终值			21
2024/3/29	耶稣受难日欧美多国、中国香港假期休市			
2024/3/29 17:00	中国经常帐差额, 外债余额等			
2024/3/29 20:30	美国2月核心PCE物价指数 美国2月个人收入 美国2月零售库存	★★★★★		
2024/3/29 23:30	美联储主席在旧金山联储银行活动上发表讲话	★★★★★		
2024/3/31 9:30	中国3月官方制造业PMI	★★★★★		49.1

资料来源: 彭博、Wind、国泰君安期货研究

## 本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

## 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货研究”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。



THANK YOU

FOR WATCHING