



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货 每周核心策略推荐



冠通期货研究咨询团队



时间：2023年10月16日

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

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	焦企联合挺价、4.3米焦炉淘汰，加上铁水仍处于高位，焦炭价格偏强；焦煤需求走弱，而供应恢复，可短期做多焦化企业利润。但终端成材利润持续收缩，钢厂减产以及平控政策，需求拖累下，尽管双焦价格反弹，但难以独立走强，或承压运行。	短期偏强，中期偏空	短线做多焦化利润，中期逢高布空
尿素	近期偏弱，需求表现谨慎，供应仍在释放，价格虽有反弹，但动力不强，能否扭转目前弱势，还需要关注淡储企业入市、东北企业采购情况，暂时不宜乐观。	在2160下方仍震荡偏弱对待，若突破，价格或区间震荡	短线依托压力位为止损短空
PTA	供需阶段性有所好转，配合原油价格大幅反弹下，期价有所反复。但终端纺织需求表现谨慎，聚酯反弹持续性存疑，而原材料价格大概率承压，基本面支撑有限，PTA反弹动力不足。近期关注原油价格波动。	跌势放缓，暂时震荡对待	关注5700-5950区间整理
甲醇	上周供应虽有增加，但需求增幅也较为可观，加上港口库存下降，供需边际收紧，甲醇价格低位反复。不过，金九银十需求旺季，煤炭价格或大概率承压，甲醇反弹稍显谨慎。	上方关注2500-2520附近压力，未突破前偏弱对待	依托压力位为止损，短空

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
沥青	沥青预计难以脱离原油走出独立行情，由于原油供给收缩利好逐步兑现，又受通胀压制，而沥青库存低位，沥青/原油比值已经跌至低位，建议做多裂解价差，即多沥青空原油，一手原油空单配15手沥青多单。	沥青/原油走强	多沥青空原油
PVC	供应端增加，新增出口签单减少。下游开工国庆期间环比回落较多，同比依然偏低，社会库存国庆期间累库较多，社会库存国庆归来后仍未去化，基差偏弱，预计PVC偏弱震荡。	偏弱震荡	逢高做空
L&PP	由于推迟后的PP产能逐步释放，宝丰三期PP近期投产，后续仍有多套装置投产，PDH装置检修预期已使L-PP回落较多，建议逢低做多L-PP价差，关注PDH装置开工率变化。	L-PP走强	逢低做多L-PP价差

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	铁水下滑较为缓和，产业链负反馈逻辑并不流畅，配合上原料端铁矿石高基差率、双焦供应扰动等题材，盘面上出现了反复，市场博弈负反馈能否继续深化；但我们认为铁水已经开启下滑，板材亏损程度加深加深的情况下，板材减产兑现概率较高，负反馈风险依旧较大，整体上依旧是偏空一些，建议弱势震荡整理思路对待，需要注意的是铁水下滑缓和限制了负反馈的力度，成本支撑逻辑下，成材下方空间也将受到限制。盘面上，近几日螺纹钢在3600附近获得支撑并出现反弹，但是短期并没有支持持续上涨的逻辑，追多需谨慎。	短期弱势震荡整理	短线谨慎追多，观望为主
铁矿石	铁矿石基本面矛盾暂时不大，但是供需有转弱预期。钢厂盈利率进一步下滑，板材利润收缩加速，成材需求低迷背景下，钢厂无法维持高日耗，钢厂主动减产意愿或增加，铁矿石需求转弱预期较为强烈，产业链负反馈压力仍存，暂时并没有强劲的上漲逻辑；但是负反馈逻辑不够流畅，铁矿石深贴水以及钢厂进口矿低库存给予矿价较大弹性，市场多空分歧明显，近期盘面上出现反弹。短期负反馈风险仍存，上涨驱动不足，震荡思路对待，谨慎追多。	短期震荡整理	谨慎追多
纯碱	上游库存压力将逐渐显现，基本面逐渐转空，但是下游库存水平不高，或限制现货价格下滑速度，期货深贴水状态下，盘面上下挫空间或受限，短期建议震荡偏弱思路对待。中期看，供需格局趋于宽松，仍偏空。盘面上，主力2401在1700附近有所争夺，基本上对应氨碱法成本线，产业链低库存下，期现价格共振下跌机制并不流畅，操作上前期空单减量持有。	短期震荡偏弱；中期偏空	前期空单减量持有
玻璃	利润处在高位，供给端稳步回升的态势不变；节后的补库放缓，周末产销率回落，本周供需有边际转弱预期，但深加工订单天数延续回升，刚需维持一定韧性。中长期看，地产行业施工和新开工未出现好转，需求仍承压；而供应端持续回升；成本端纯碱下行压力较大，中长期基本面有转弱预期。短期玻璃上涨驱动不足但供需格局未出现明显恶化，建议承压震荡偏弱思路对待。操作上，空单减量持有，关注产销率和成本端变动。	短期偏弱震荡；中长期承压	区间操作

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	最新供需报告中，美国农业部下调了美豆产量并继续下修了美豆库存，并大幅调减出口，最终美豆库存小幅回落，低于3亿蒲，库存偏紧，支撑盘面反弹。虽美豆供应有所收紧，但由于中国、欧盟等消费国需求走弱，以及南美持续竞争，限制美豆涨幅。9、10月国内养殖端需求或达至顶峰，散户猪舍空置率偏高，关注饲料厂出货节奏。密西西比河及巴拿马运河干旱造成的物流延长风险，在巴西发运量明显回落后，会进一步凸显。伴随国内远期基差成交的激增，空头风险有所增加。当前，在原料端支撑下，国内豆粕主力反弹运行。在紧盯美国收割进度的同时，南美的播种推进情况也需关注。盘面上，豆粕主力关键支撑被有效打破，下跌趋势尚未扭转，同时，美豆潜在利多有出尽风险，逢高可适量回补空单。	短线偏空	逢高回补空单
油脂	节后产地供需宽松形势尚未扭转，MPOB、USDA供需报告利多下，油脂反弹上行，但行情拐点更多还需关注棕榈油增产季的供应变化，扭转预期需格外关注厄尔尼诺的发展；南美一侧在阿根廷产量修复难以提供持久利多；节后国内去库行情持续性存疑，操作上，逢高适量回补空单。	短线看空	逢高布空。
棉花	国外方面，美棉供需报告稍显利多，继续下调美棉产量，但在巴西增产以及全球消费未出现新的增长点下，盘面保持高位区间偏弱遮挡。美棉对华出口有所回落，国内纺织旺季不旺，订单偏少，需求支撑有限；纺企库存压力增加，没有明显提涨。织厂订单有所增加，开工稳中有升。随着新棉开始上市，预计国内供应紧张压力有望继续缓解，施压棉价。需求上，国内服装零售保持了一定韧性，但年内复苏预期仍有一定被透支风险，并面临宏观压力，从统计局公布的纱、布产量尚未看到本年度内中游需求明确扭转迹象，谨慎看待金九银十支撑。随着需求不及预期，以及新季棉产量环比调增，新季棉减产支撑有所减弱，开秤价也低于市场预期，期价仍存下行压力，关注见顶风险。中长线空单继续持有，短线偏空思路，逢高做空。	筑顶回落	反弹做空。



贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	上周五公布的美国密歇根大学消费信心低迷，短期和中长期通胀预期均上升，多名美联储内部高官发言倾向鸽派；俄乌冲突、巴以冲突不断，国际局势动荡；金价因避险情绪急速攀升，美债因避险情绪收益率下滑，预计本周金价继续震荡偏多；市场普遍预计美联储11月会议仍旧不会加息，可能进一步助涨金价；	中线看多 短线震荡	长线适量加仓 短线空单立即止盈
白银	目前银价明确追随金价上涨，预期中期银价在震荡之后会继续上涨；短线银价涨势鲜明，预计美联储11月会议前继续反弹上涨；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量加仓 短线空单立即止盈

分析师介绍:

王 静，职业资格证号F0235424/Z0000771。北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

周智诚，职业资格证号F3082617/Z0016177。日本东京国际大学经济学硕士。2010年进入贵金属现货行业，2013年获中国黄金协会注册高级黄金投资分析师资格。2017年进入期货行业，多次在主流媒体发表贵金属观点及研究，多次为知名黄金珠宝企业制定黄金套保计划，高校特约讲师，曾任《中国黄金报》特约评论员及北京黄金经济研究中心特约黄金投资分析师。

苏妙达，职业资格证号F03104403/Z0018167。苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

王晓囡，职业资格证号F03102002 /Z0019650。毕业于北京物资学院金融学期货与证券方向，从事期货品种研究工作十余年，擅长从基本面分析品种动态，曾多次获得郑州商品交易所高级分析师、大连商品优秀品种分析师称号，在大商所十大研发团队比赛中也多有斩获；有丰富的服务企业风险管理经验；在期货日报、中国证券报等行业权威媒体发表专业文章数十篇。

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356553

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn

www.gtfutures.com.cn



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