



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23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	需求拖累下，原材料价格承压，在焦化企业利润低迷情况下，后续产业链利润或进一步向上游焦煤传导，短期偏弱。 不过，成材低迷，需求拖累对于焦炭更为明显，而产区安全事故多发，关注产业链利润传导是否顺畅，做多焦化企业利润的驱动有所减弱。	短期偏弱	依托前期震荡平台附近逢高布空
尿素	出口阶段性影响市场情绪，加上中期市场供需预期边际收紧，市场仍有乐观预期。但目前供应偏高，能化板块偏弱，需求转为谨慎，价格涨势放缓。	短期回调并未破位，暂时震荡	在2160-2200上方，偏强对待。
PTA	供需阶段性有所好转，但远期需求预期悲观，成本预期下滑，价格继续下挫。	偏弱	短期依托前期震荡平台为止损偏空交易
甲醇	短期供需数据向好，但需求预期转弱，成本下调，进口回暖下，价格大概率承压。	偏弱	依托上方2450附近为止损短期偏空

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，叠加美国暂停对委内瑞拉原油和天然气制裁，流向中国的低价委内瑞拉原料将减少，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很好去化，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	本周供需格局虽有好转，但是基本上属于假期影响消退后的需求回归，“金九银十”后半程，我们认为需求向上空间有限，钢厂盈利率持续下滑，钢厂主动减产意愿仍较强，产业链的负反馈风险并没有解除。短期跟随成本端震荡偏弱运行；下方空间还需观察钢厂减产的持续性。	短期承压偏弱	短线偏空
铁矿石	铁矿石基本面仍有一定韧性，但是供需有转弱预期。我们认为成材需求在“金九银十”后半程继续改善的空间有限，供应端仍是成材基本面修复的关键点，钢厂盈利率持续收缩的状态下，钢厂减产意愿或仍较强，铁矿石需求仍有回落压力，产业链负反馈逻辑并未走完；但同时铁矿石港口以及钢厂铁矿石的库存均是处在偏低水平，对现货价格带来较大支撑，且处在高基差状态，下跌流畅度和下方空间可能受到限制。总体上，预计短期铁矿有回调压力，下方空间还需关注钢厂减产的持续性。偏空操作，下方关注800-810附近支撑情况。	短期震荡偏弱	偏空操作
纯碱	供应端压力增加；现货价格持续回调，重碱跌幅逐渐扩大，市场对于后市悲观情绪较浓，上游库存压力将逐渐显现，基本面进一步转空。我们认为现货价格跌速加快先会带动期货盘面共振下跌，短期建议偏弱思路对待。中期看，供应端压力较大，仍偏空。盘面上，近期主力在1700附近窄幅盘整，深贴水限制了盘面大幅下跌的空间，但是我们认为期现货共振下，盘面上进一步下挫的概率更大。操作上前期空单继续持有。近期关注现货价格变动。	短期震荡偏弱； 中期偏空	前期空单继续持有
玻璃	供给端稳步回升的态势不变；近期下游补库放缓，产销率回落，但是地产竣工端增速仍处在高速，北方赶工阶段，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。我们认为短期玻璃供需格局变动有限，但是成本端纯碱看空氛围较浓，或带动玻璃价格重心下移，建议承压震荡偏弱思路对待。操作上，空单继续持有，关注产销率和成本端变动。	短期偏弱震荡； 中长期承压	前期空单继续持有

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国外方面，美豆收割同比依然偏快，而出口好转削减供应压力，在美豆供应偏紧背景下，河运物流限制，美豆盘面偏强运行。随着巴西供应转弱，全球供应逐步依赖北美，而河运风险或于11月进一步加剧。国内方面，受需求不佳，生猪出栏价格偏弱运行。随着猪瘟发展，出栏均重阶段见顶，市场或有抛售，饲料需求短期或回落；散户对旺季预期较为谨慎，但在栏舍空置率依然偏高下，低价吸引力渐强，二育增加。9、10月国内养殖端需求或达至顶峰，需求或逐步走弱，但在能繁产能高位下，需求总量依然较高。 当前，在原料端支撑下，国内豆粕主力反弹运行，而内需偏弱下，豆粕走势或弱于美豆。盘面上，豆粕下跌趋势尚未扭转，中长线空单持有为主，短空逢低适量止盈。	短线偏空	短空逢低止盈， 中长线空单持有
油脂	国内供应方面，节后下游补库增加，10月棕榈油到港压力保持高位，国内买货相对积极，终端需求节后出现回落，但在季节性旺季下有望维持高位，库存存在去化空间；油厂开工大幅回升，去库或放缓。 国外方面，供应方面，厄尔尼诺尚未快速发展，影响有限，降雨恢复正常，产地延续季节性增产，高频产量（1-15日）保持高位。需求端，从ITS公布的数据看，10月1-20日高频出口保持增加。印度排灯节前备货尚有支撑，但其国内高库存带来的供应过剩压力，进口量或受抑。而中国集中备货已结束，10月补库后，将面临冬季的消费走软，不具备更大的需求增量。中东紧张局势升级，激发了人们对该地区潜在的石油供应中断的担忧，生物柴油原吸引力或增加。 产地供需宽松形势尚未扭转，行情拐点还需看到棕榈油增产季的供应变化，而宽松的供应下，持续施压盘面；南美一侧在阿根廷产量修复难以提供持久利多。	区间震荡	空单止盈
棉花	国外方面，美棉销售稳中有升，在巴西增产以及全球消费未出现新的增长点下，盘面保持弱势。 国内方面，随着棉价大幅回落，轧花厂收购价格稳中有降，部分轧花厂暂停收购。而棉农销售意愿提升，籽棉交售进度有所增加；外棉大量到港，进口棉、纱到港量保持高位；新棉陆续采摘上市，疆内库存有所增加，棉花商业库存见底回升。内地储备棉持续抛出，成交缩水。纺企接单不足，中间环节库存积压，走货压力大，纺企逢低采购为主。美棉对华出口同比回落，国内纺织旺季不旺，订单偏少，需求支撑有限，没有明显提涨。织厂订单有所增加，开工走升。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，但年内复苏预期被透支，并面临宏观压力，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，成本端支撑下降，价格存在下行压力，关注见顶风险。 盘面来看，郑棉有效下破16600区间支撑，关注反弹后单边布局。	单边回落	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2023财年联邦预算赤字同比扩大23%至1.7万亿美元，结束两年连降走势，约相当于美国GDP的6.3%；此外美联储公布的金融稳定报告显示顽固的通胀可能构成金融风险；目前俄乌冲突尚未停歇、巴以冲突不断升级，国际局势动荡；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，但银价出现1小时和4小时K线顶背离迹象，预期银价震荡之后会继续上涨；预计美联储11月会议后继续反弹上涨；	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