



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货 每月核心策略推荐



冠通期货研究咨询团队



时间：2023年10月30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
煤炭	工业需求转弱、电力需求压力并不强，11月份中下游高库存将制约价格走势；不过中期居民用电旺季，需求仍有支撑，加上年末完成生产目标企业生产积极性下降，价格中期或仍有支撑。	短期偏弱，中期仍有支撑	
双焦	稳经济政策下，需求预期向好，加上双焦库存低迷，价格震荡偏强，不过需求端还需要关注低利润能否有所改善，目前钢焦博弈仍在继续，中期上行空间仍取决于需求。	短期偏强，中期能否上行取决于需求	短期依托支撑位为止损，多单
尿素	淡储采购、复合肥生产对尿素需求仍有支撑，在未证伪前，短期乐观情绪仍在，但近期反弹兑现乐观预期后，高供应之下，对上方空间不宜过高期待	在2150上方偏强对待，上方关注前高附近压力	依托支撑位滚动多单持有，建议中期需求企业可尝试建立买保头寸
甲醇	甲醇需求边际预期放缓，价格震荡承压，不过供应四季度边际放缓，成本端也存在翘尾情况，低估值甲醇不宜过度悲观。	短期跌势放缓，反弹还需等待	短期暂时2350-2500区间观察
PTA	短期供需数据虽然收缩，PTA价格试探性反弹，但成本端预期回落，供需预期宽松，价格概率承压。	短期反弹中期承压	目前止跌震荡，等待短期行情进一步明朗，中期建议逢高沽空



石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	高油价下，汽油压力仍然较大，OPEC+会议并未深化减产，OPEC+减产带来的利多效应减弱，叠加处于高位的WTI非商业净多持仓了结意愿较高。目前巴以冲突升级但未外溢到中东产油国，巴以冲突未实际影响中东原油的供应和运输，原油价格在目前这个位置，我们不建议追涨原油价格，等待巴以冲突地缘政治风险降温后，建议逢高布局空单。	高位回落	逢高做空
沥青	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
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，而塑料第四季度没有新增产能投产，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价差走强	多L空PP



黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	我们认为11月份供需层面虽有边际转弱预期，但是螺纹基本面矛盾不显著，而铁水预计下滑较为缓慢，成本端支撑或仍较强；此外宏观层面后续政策仍可期待，因此，我们认为11月份螺纹钢震荡偏强运行，操作上，关注回调做多的机会。11月重点关注钢厂减产情况和宏观刺激政策的出台情况。	震荡偏强	回调做多
铁矿石	进入到11月，铁矿石基本面格局预计进一步转弱，但是铁水下滑空间预期有限；此外，铁矿石低库存+深贴水的格局也给予矿价较好的下方支撑和价格弹性。宏观层面，近期宏观情绪偏暖；而随着逐渐转入淡季，宏观预期交易权重将逐渐回升。我们认为11月份宏观层面和产业层面对于铁矿石仍然是偏利多；但钢厂盈利率持续下滑，钢材需求即将转入淡季，还需关注钢厂减产力度，短期产业层面和宏观预期或仍有博弈，此外，铁矿石价格高位监管压力较大，也是潜在的风险，因此建议11月份震荡偏强思路对待，操作上回调做多的方式参与。	震荡偏强	回调做多
纯碱	纯碱供需格局较为清晰，目前供给大于需求，加上进口碱的补充，11月份厂内累库将延续，基本面有进一步转空预期。我们认为目前纯碱现货价格还在持续下跌中，11月份远兴三、四线投料的兑现会加深市场悲观情绪，现货价格还有回落空间，基差修复逻辑或难以流畅进行；同时盘面继续往下打的话，要下穿氨碱法成本线，难度较大，除非现货价格持续大幅下挫，对于空头来说，盈亏比不高，因此我们倾向于下方空间也相对有限，总体上建议纯碱区间震荡思路对待，操作上，反弹逢高沽空，下方支撑1650附近。11月重点关注远兴三、四线投料产出情况。	区间震荡	反弹沽空
玻璃	我们认为，目前地产政策继续宽松中，需求韧性较好，11月份可能难以看见供需格局的明显转变；成本端纯碱的变动值得关注，如果成本端崩塌，或带动玻璃价格偏弱运行，但是我们认为盘面上纯碱继续向下空间相对有限；估值上看，玻璃基差同期偏高，11月份不排除走一波基差修复行情；此外，近期宏观调控政策继续出台，宏观情绪回暖，玻璃作为地产后周期品种，受宏观情绪扰动较大，后续宏观层面有望进一步提振。11月玻璃建议区间震荡思路对待，2401在1600-1700区间操作。	区间震荡	区间操作



农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国外方面，最新供需报告中，美豆库存依然低于3亿蒲，库存偏紧。受降雨增多，美豆收割同比滞后，而出口、检验好转削减供应压力，在美豆供应偏紧背景下，河运物流限制，利于美豆上涨。随着巴西供应转弱，以及天气趋于复杂；同时阿根廷11-12月或面临断豆，全球供应将更加依赖北美，相应，巴西大豆升贴水幅度已高于美国，也在暗示巴西供应能力弱化，国际供应边际有所收紧，支撑美豆短线反弹运行。国内需求偏弱下，连粕更多跟随原料端运行，需紧盯国际市场尤其是中国需求的变化，以及南美天气炒作影响。盘面上，豆粕下跌趋势有所放缓，而从中长期看，厄尔尼诺影响下，南美新季增产概率偏高，中长线方向依然看空，预计走势先扬后抑。	先扬后抑，区间震荡	空单逢低止盈
油脂	产地供需宽松形势尚未扭转，行情拐点还需看到棕榈油产量回落的兑现。当前，产地宽松的供应，以及需求支撑的瓦解却未导致行情进一步回落，豆油盘面支撑偏强，有止跌筑底信号出现；关注外盘马棕油3850一线压力，交易预期或有变化。行情存在转向风险。	区间震荡	中长线单边空单止盈
棉花	随着需求不及预期，以及新季棉产量下调不及预期，成本端支撑下降，价格存在下行压力。盘面来看，郑棉有效下破16600区间支撑，关注反弹后单边布局。操作上，中长线空单继续持有，短线逢高布空。	中长线看空	适量止盈，其余空单继续持有
生猪	后市方面，四季度，步入生猪消费旺季，虽受到厄尔尼诺带来的气温偏高影响，但边际来看消费是有增长趋势的。供应上，猪瘟打乱了散户二育，母猪产能有损失，淘汰母猪增加，同时出现恐慌性出栏，短期猪源增多打压猪价。随着生猪出栏均重回落，以及供应前置，我们认为预期供应会出现缩量，猪价或将逐步筑底反弹。 中期来看，近期仔猪价格快速下滑，仔猪亏损加剧也加剧了母猪淘汰意愿，预计规模场有产能调减动作，但调降空间有限，产能依然是过剩的，继续施压盘面。四季度来看，目前肥标价差仍然坚挺，猪瘟影响淡化后，压栏及二育或也将催化看涨情绪，关注后期旺季需求带动下的猪价反弹机会，高度预计有限。	先扬后抑，区间震荡	中长线空单逢低止盈

贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	10月27日公布的美国9月核心PCE通胀为3.7%，处于持续回落的轨道上；目前市场预期美联储11月不加息概率接近100%，12月和明年1月不加息的概率同样较高；持续的高息状态导致经济衰退担忧加剧，此外地缘政治形势紧张，刺激金价持续反弹上涨；短线看，金价在顶背离调整完成之后仍将继续上涨，可考虑逢低布局多单；	中长线看多 短线震荡	长线多单适量持有 空12月多2月合约反套； 短线多单逢高止盈
白银	银价反弹力度略小于黄金，银价目前处于小幅震荡回落阶段；随着工业生产恢复繁荣，工业用银将助力银价将继续上涨；银价完成回撤可继续逢低布局多单；	中长线看多 短线震荡	长线多单适量持有 空10月多2月合约反套； 短线多单逢高止盈

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