



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11月06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	积极的财政政策促进市场预期好转，双焦走需求预期逻辑而偏强，短期或处于偏强，但具体的高度还是要关注需求实际增长情况；中期还有低库存干扰，价格近期或表现偏强	短期偏强	依托中期均线附近为止损多单持有
尿素	供需预期收紧，气头尿素限产、淡季储备采购以及复合肥开工率预期回升，支撑价格偏强，但估值已经处于相对高位，后续能否拉涨还要看需求实际步伐	短期偏强	多单滚动持有，不宜追涨，可逢高减持
PTA	低加工费、供应端收缩，支撑PTA期价反弹，但供需预期偏弱，价格近期宽幅震荡对待；中期价格走势取决于原油价格走势。	区间震荡	关注5700-6000附近区间争夺
甲醇	双焦、尿素价格偏强，提振甲醇止跌反弹，但供需基本面数据支撑有限，成本端压力减轻，甲醇价格反弹暂时不宜乐观。	区间震荡	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
原油	高油价下，汽油压力仍然较大，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，以色列加强对加沙地带的地面行动，但中东地缘风险暂未外溢，阿曼将原油12月官方售价下调2.98美元/桶至89.79美元/桶，美国原油库存增加，不过成品油库存减少，海外宏观风险修复，但全球经济数据不佳，原油逢高布空。	原油走弱	逢高做空
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，PVC开工率转而下降，但仍处于历年同期偏高水平。亚洲外盘价格上涨，国内出口量增加，只是价格上涨后成交受阻。下游开工国庆后环比回升较多，但同比依然偏低，且未恢复至国庆节前水平，社会库存国庆归来后第四周小幅增加，仍未很好去化，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。房地产改善仍需时间，不过市场对房地产政策以及救灾需求预期较高。叠加最新发布的《电石行业规范条件》带来的情绪支撑，基差较弱，预计PVC震荡运行。	震荡运行	区间操作
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	我们认为成材库存去化状态较好，螺纹钢基本面较为健康，铁水不大幅下滑前提下，成本端支撑作用就较好；转入淡季，宏观预期交易权重将逐渐加大，宏观偏暖氛围如延续，有望继续带动成材偏强运行；同时，转入淡季下游需求预计走弱，铁水仍有季节性回落压力，近期钢厂检修力度增大，需警惕钢厂大幅减产对成本端影响。短期成材或跟随成本端震荡偏强运行。近期关注钢厂减产情况。	短期震荡偏强	逢低短多
铁矿石	铁矿石基本面韧性较好，铁水下滑不及预期，加之铁矿石低库存、高基差的格局，铁矿石价格较为坚挺；宏观层面也偏暖，转入淡季，预期交易权重有望进一步加大，短期铁矿石有望延续偏强态势。同时，成材利润虽有改善，但是钢厂亏损面积超80%，近期钢厂检修力度加大，仍需警惕大幅减产带来的需求回落风险；此外，01合约持续创新高，上方监管风险加大。操作上，多单根据风险偏好适量持有，不建议过分追涨，回调做多参与。	短期中性偏强	多单适量持有，不建议过分追涨，回调做多参与
纯碱	供应端虽有扰动，但预计供应压力缓解有限，厂内库存累库趋势难改，基本面仍是偏空。我们认为现货价格近期偏弱运行，深贴水已经有了较大幅度修复，盘面反弹向上修复基差的持续性或一般，但同时降负荷产线恢复时间未定，短期供应或难以回升，现货跌势放缓，从而对盘面带来支撑，短期震荡偏强的思路对待，操作上不宜追多；市场对于新产能投放交易较为充分，近期纯碱远月结构走平，反弹做空需关注下方空间。近期继续关注供应端变动和现货价格变动。	短期震荡偏强； 中期偏空	短线观望，谨慎追多；中长期反弹沽空
玻璃	利润水平仍较为可观，供给端稳步回升的态势不变；下游刚需补库为主，近期北方赶工阶段，刚需支撑仍较好。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，主要跟随成本端纯碱和宏观情绪波动，考虑到产销率维持一定韧性，建议2401在1600-1700区间震荡思路对待。	短期区间震荡； 中长期承压	短线区间操作



农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国外方面，路透公布对USDA 11月供需报告预测，产量整体维持USDA的10月预估；库存中性预估为2.22亿蒲，略高于10月USDA的2.2亿蒲，但仍低于3亿蒲，库存偏紧。美豆收割步入尾声，集中上市压力削弱，而出口销售整体保持高位，在美豆供应偏紧背景下，以及河运物流限制，叠加南美供应收紧，全球供应逐步依赖北美，国际贸易流收紧，美豆盘面迅速走强。 国内需求偏弱下，连粕更多跟随原料端运行，国际市场供应有所收紧，支撑原料价格。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，巴西种植开局不甚理想，北旱南涝，有重播需要；未来1-2周天气尤为重要。短期在巴西复杂天气的扰动下，丰产兑现存忧，短线多头是有安全边际的。而从中长期看，南半球冬去春来，对厄尔尼诺遏制边际开始减弱，利于其发展增强，利于南美、特别是阿根廷的增产；而巴西北部旱情亟待改善，中长期看，供应压力或有削弱。	短线震荡偏多	低多跟进
油脂	国外方面，供应方面，马来、印尼步入雨季，降雨呈现增多趋向，预计11月产量保持高位；厄尔尼诺即将步入快速发展期，但短期对处雨季的油棕产区影响有限，而中长期看，随着印尼林地保护限制，印尼明年的增产能力将进一步削弱，在厄尔尼诺影响下，预计中长线产量将受明显抑制。需求端，从ITS公布的数据看，10月高频出口再度转升。进入11月，印度备货将开始大幅回落，进口量或受抑。而中国集中备货已结束，11月船期有洗船发生。后续将面临冬季的消费走软，尚不具备更大的需求增量。 短期来看，棕榈油供需宽松形势尚未扭转，且国内库存高位。结合厄尔尼诺发展时点，对东南亚雨季影响尚无定论，减产或不及预期。而中期看，预计影响明年的产量前景。豆油、棕榈油盘面均出现筑底反弹；关注外盘马棕油3850一线压力，以及交易预期的切换、变化。操作上，油脂短线多单可逢高止盈，整体依然遵从区间操作。	区间震荡	多单止盈
棉花	国外方面，美棉销售创新高，装运增长，其中中国签约超7万吨。但在巴西增产以及全球消费未出现新的增长点下，盘面提振有限。 国内方面，轧花厂理性收购，开机高位。虽然全国新棉采摘进度、及交售籽棉折皮棉量均同比偏低，但轧花厂累计皮棉加工量是同比偏高的，皮棉陆续入库公检。外棉大量到港，后续进口棉、纱到港量或保持高位；新棉陆续采摘上市，高频数据上看，棉花商业库存以同比转升；新棉销售同比偏差，疆棉发运量低位运行；内地储备棉持续抛出，成交偏弱。 需求上，纺企接单不足，中间环节纱线库存积压，走货压力大，谨慎采购。国内纺织转入淡季，订单偏少，终端需求转弱。国内服装零售保持了一定韧性，但超预期需求落空，并面临宏观压力，未看到本年度内中游需求明确扭转迹象。随着需求不及预期，以及新季棉产量环比调增，新季棉减产支撑不及预期，新棉集中上市，在需求不足下，叠加转入消费淡季，中期看空思路不变。	看空	中长线空单持有，短线滚动做空。

www.gt-futures.com.cn

www.gtfutures.com.cn

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10月非农不及预期且大幅差于前值；上周公布的ISM制造业/服务业数据均表现不佳，显示美联储连续加息已经冷却了经济；目前俄乌冲突尚未停歇、巴以冲突不断升级，国际局势动荡；市场预期美联储12月会议仍旧不会加息，整体助涨金价；	中线看多 短线震荡	中长线适量加仓 短线空单立即止盈
白银	目前银价明确追随金价上涨，之前银价出现1小时和4小时K线顶背离已经纠正，预期银价震荡之后会继续上涨；预计美联储12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