



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13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](http://www.gtfutures.com.cn)

## 煤炭化工

| 品种  | 交易逻辑                                                                          | 多空观点 | 操作建议                          |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------|
| 双焦  | 稳经济政策下，需求预期乐观，加上焦化企业利润低迷，焦炭供应略有收缩；而需求乐观预期下，采购焦煤非常积极，此外中期还有低库存干扰，价格近期或表现偏强。    | 短期偏强 | 依托短期均线附近为止损多单滚动持有             |
| 尿素  | 高供应以及稳价政策下，高估值尿素价格开始震荡回落，不过，淡储以及复合肥采购仍有支撑，价格暂时没有扩大跌幅。                         | 短期震荡 | 可适当做空1-5合约价差                  |
| PTA | 供需预期偏弱，PTA价格开始承压回落，缺乏基本面配合下，短期或震荡偏弱，但能否打开下行空间，还是需要关注原材料成本端变动。                 | 区间震荡 | 在5900下方震荡偏弱对待，下方暂时关注前低附近支撑    |
| 甲醇  | 供需基本面偏弱，特别是原油价格下移，烯烃利润仍没有改善，需求或将逐渐趋缓，缺乏需求配合下，价格大概率承压，但低估值甲醇仍有一定支撑，暂时均线附近震荡整理。 | 区间震荡 | 均线附近震荡，上方关注2530附近压力，下方关注前低支撑。 |



## 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，处于高位的WTI非商业净多持仓了结意愿较高，中东地缘风险暂未外溢，API美国原油库存增加明显，全球经济数据不佳，俄罗斯考虑增加某些汽油等级的出口量，原油价格仍将承压，建议继续逢高做空，关注美国的实际回购原油动作以及OPEC+能否进一步减产。                                                                                                                  | 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开工率继续下降，降至历年同期中性水平。亚洲外盘价格持稳，国内出口价格上涨后成交受阻。下游开工回落，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仍未很好去化，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产竣工端较好，只是投资端和销售等环节仍然较差，房地产改善仍需时间，不过市场对房地产政策预期较高。中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加PVC管材需求，需求预期乐观消化后，市场关注现实端需求较弱，预计PVC偏弱震荡。 | 震荡下行    | 逢高做空     |
| L&PP | 由于PDH装置亏损，PDH开工率降至低位，加之煤炭价格持续上涨，煤化工产能占比更高的PP更加受益，L-PP价差暂时平仓。                                                                                                                                                                                                             | L-PP走弱  | L-PP价差平仓 |



## 黑色

| 品种  | 交易逻辑                                                                                                                                                                                                                                   | 多空观点             | 操作建议              |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| 螺纹钢 | 螺纹钢静态基本面矛盾不大，但是后期需求有转弱预期。我们认为，短期铁水下方空间相对有限，原料端铁矿石价格坚挺、焦炭提涨带来较好的成本支撑，同时转入淡季宏观预期交易权重将逐渐加大，宏观预期带来较好提振，但是产业层面库存去化仍是后续的风险，短期建议震荡思路对待，易涨难跌。操作上，不宜追涨，回调做多。关注宏观乐观情绪的持续性。                                                                       | 短期震荡             | 不宜追涨，回调做多         |
| 铁矿石 | 我们认为铁矿石静态基本面较为良好，但整体供需格局有转弱预期。目前来看，宏观氛围偏暖、利好持续提振市场信心；基本面维持韧性，加上处于贴水修复阶段，预计短期有望延续偏强态势。操作上，多单注意控制仓位，不宜过分追涨，主力持续创新高，警惕监管风险和成材供需矛盾激化。近期继续关注钢厂减产情况以及宏观层面氛围。                                                                                 | 短期中性偏强           | 多单控制仓位，不建议过分追涨    |
| 纯碱  | 本轮反弹由供应端问题持续发酵推动，短期看关键点仍在青海产线的恢复上，本周供应问题预计延续；现货市场下游情绪回暖，碱厂封单、控单，现货价格企稳上涨，重碱供应相对紧俏，因此盘面上纯碱仍有偏强运行的驱动。中期看随着远兴三四线的投产，累库概率较大，中期供需格局有转向宽松的预期。操作上，考虑到深贴水已经得到较好修复，盘面走出八连阳，追多需谨慎，前期多单逢高减持；期货升水后可关注逢高沽空的机会。短期供应端“小作文”频出，价格高位，市场情绪敏感，波动加大，注意持仓风险。 | 短期震荡偏强；<br>中期偏空  | 短线观望，谨慎追多；中长期反弹沽空 |
| 玻璃  | 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，库存中性累库预期一般，盘面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，建议宽幅震荡偏强思路对待。操作上，1600-1800区间操作，关注产销率和成本端变动。                             | 短期宽幅震荡；<br>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 | 国内需求偏弱下，连粕更多跟随原料端运行，USDA数据冲击下，基于巴西种植季炒作有所降温，美豆盘面回落，豆粕跟跌。而当下国际贸易流紧张的现状尚未根本改变，且巴西种植季近半，丰产压力已经松动，中北部产区的不利条件，为后市价格炒作创造了条件，巴西复杂的天气已成为重要的边际变量。11月下旬国内养殖端消费有望企稳反弹，后市关注中国对美豆采购的增加情况。巴西生长季天气依然是市场方向重要指引，不宜过分悲观。豆粕主力关注4000一线支撑。 | 高位震荡 | 观望     |
| 油脂 | 油脂的反弹更多是受到了MPOB报告的现实端支撑，为此前预期差的修补，而11月份面临的宽松压力依然存在，雨季的减产幅度有较大不确定性，我们认为产量难以快速下滑，而需求端面临回落。美豆短线受到USDA数据冲击，巴西天气炒作有降温，短线难提供进一步支撑，等待题材发酵。盘面或陷入现实与预期拉扯下的震荡中。操作上，经历过本轮冲高，多单可减仓止盈，落袋为安。                                        | 区间震荡 | 多单止盈   |
| 棉花 | 纺企接单不足，交投冷淡，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。随着需求不及预期，以及新季棉减产支撑不及预期，叠加新棉集中上市，转入消费淡季，中期下跌趋势尚未迎来扭转。盘面来看，随着下跌动能释放，跌势放缓；消息上，新季棉产量或有小幅下修，空单可部分止盈操作。                               | 看空   | 空单适量止盈 |

## 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11密歇根大学消费信心指数明显不及预期，5-10年期中长期通胀预期再次反弹走高；穆迪将美国信用评级展望由“稳定”下调至“负面”；美国30年期国债标售结果惨淡；俄乌冲突、巴以冲突仍然激；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<br>短线震荡 | 中长线适量加仓<br>短线空单考虑止盈  |
| 白银 | 目前银价领先于金价下跌，但整体仍属于技术回撤，预期银价回撤结束之后会继续上涨；美联储12月会议结束后预计上涨势头将更加清晰；                                                                 | 中线看多<br>短线震荡 | 长线多单适量加仓<br>短线空单考虑止盈 |

### 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](http://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