



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20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	产业链利润传导不畅，叠加铁水下降，双焦价格涨势放缓，不过稳经济乐观预期不变，低库存背景下，双焦价格目前仍维持偏强形势。	短期偏强	依托短期均线附近为止损多单滚动持有
尿素	政策调控主导市场，尿素价格有所下调，虽然短期需求仍有支撑，但预计难以改变高估值尿素价格回调之势。	短期偏空	依托上方短期均线为止损，短空持有，可适当做空1-5合约价差
PTA	低加工费的PTA跟随上游PX有所反复，叠加供应环比下降，而需求降幅有限，供需基本面仍有支撑，价格短期有所反复，不过原油价格重心下移，供应预期增加，而纺织需求低迷，价格大概率承压下挫。	在5950附近上方偏强，但中期不容乐观	短线参与或观望
甲醇	上周甲醇供需数据双增，但库存累积，显示整体供需压力不大，价格反弹乏力，但北半球降温后供应以及运输受阻，叠加低估值甲醇也有一定支撑，暂时区间震荡对待。	区间震荡	关注2350-2530区间争夺

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，俄罗斯能源部表示取消汽油出口的剩余限制，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，中东地缘风险暂未外溢，EIA美国原油库存继续增加，全球经济数据不佳，原油价格仍有压力，不过有消息称在即将举行的11月26日欧佩克+会议上，沙特将把自愿减产100万桶/日的计划延长至明年，油价波动加剧，建议原油空单减仓。	原油反弹	空单减仓
沥青	沥青预计难以脱离原油走出独立行情，由于沙特可能将自愿减产100万桶/日的计划延长至明年，原油在持续下跌后或将反弹，建议做多裂解价差持仓减仓。	沥青/原油走弱	多沥青空原油减仓
PVC	供应端，PVC开工率转而回升，降至历年同期中性水平。下游开工回落，同比依然偏低，社会库存国庆归来后第六周继续小幅增加，仍未很好去化，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，需求预期乐观消化后，市场关注现实端需求较弱，基差偏弱下，建议PVC逢高做空。	震荡下行	逢高做空
L&PP	宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，不过现实端PMI数据走弱不及预期略有施压，下游需求欠佳，石化库存去化缓慢，上游原油持续走弱后，聚烯烃利润修复，LLDPE进口利润打开，且开工率偏高，PP新增产能金发科技二线投产，回归需求现实端后，预计近期聚烯烃承压运行。	震荡下行	逢高做空



黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	钢厂减产力度一般，铁水绝对水平同期偏高，且原料端铁矿石和双焦近期供应扰动较多，短期成材成本端支撑仍较好。宏观层面，整体上氛围偏暖，市场对于四季度政策预期较强。我们认为转入淡季，预期层面交易权重会逐渐加大，螺纹钢需求淡季回落是市场可以预见的，但只要库存去化状态尚可，基本面矛盾就相对有限，配合上偏暖的宏观氛围，成材或更倾向于上行。操作上，远月合约偏多操作，产业层面风险仍存，不宜过分追涨。	短期震荡偏强，	不宜追涨， 2405回调做多
铁矿石	我们认为淡季预期交易权重逐渐加大，铁矿石基本面维持韧性，后续仍有冬储补库预期，宏观预期偏强，盘面上下方空间或有限；同时上方监管力度加大，近期河北多地启动重污染天气Ⅱ级应急响应，或引发市场减产预期，建议宽幅震荡思路对待。近期继续关注铁水以及宏观情绪边际变动。	短期震荡	观望或2405短线参与
纯碱	检修和降负荷产线逐渐恢复、远兴三线近期投产，预计供应端压力逐渐加大；但重碱库存偏低，各地区厂库压力不大，对于盘面仍形成较好支撑。此外，近期现货价格稳中偏强，盘面上形成200+的贴水，2401合约交易时间逐渐缩短，盘面有修复基差的动力。风险在远兴三线预计11月下旬投料、本周有一船进口碱到货，或引起市场悲观情绪。因此，我们建议短期宽幅震荡思路对待，近期市场对于供应端消息非常敏感，而市场上传言较多，盘面波动加大，多看少动，2401上方空间相对有限，下方支撑2000附近。	短期宽幅；中期偏空	短线观望或区间操作
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；中长期承压	短线区间操作

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月新屋开工/营建许可好于预期，但上周诸多数据显示美国经济不佳，10月零售数据不及预期，续请失业金人数走高，NAHB建筑商信心指数继续下滑；美国30年期国债标售结果惨淡；俄乌冲突、巴以冲突仍然激烈；市场预期美联储12月会议仍旧不会加息，同时对美联储首次降息的预期提前至明年5月；	中线看多 短线震荡	中长线适量加仓 短线空单快进快出
白银	目前银价再次快速上升并震荡，预期银价小幅震荡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 短线震荡	长线多单适量加仓 短线空单快进快出

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