



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12月11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	停产煤矿逐渐复产，安全事故对供应的影响逐渐减弱，加上铁水产量明显下降，双焦价格回落，但是宏观预期驱动并未转向，冬储题材仍在，加上产区降雪叠加安全检查，供应端仍存支撑，双焦价格仍有支撑	高位震荡	不宜杀跌，暂时观望
尿素	阶段性需求仍存，加上气头尿素限产，价格近期仍有支撑，不过保供稳价压力仍在，供应同比偏高，而库存逐渐回暖，加上政策保供稳价导向未变，价格震荡承压。	涨势放缓，1月震荡盘整；5月合约强势并未破位，震荡偏强	有保值企业可以在远期建立卖保头寸
PTA	供应端收缩，聚酯回升，近期偏强，但加工费回暖，供应预期回升，而纺织需求预期走弱，中期供需支撑有限，暂时震荡对待。主要跟随原材料成本波动。	震荡	短线参与或观望
甲醇	上周甲醇供需数据双增，库存回升，加上进口补充下，市场预期偏弱；但气头装置停产，成本端预期仍存支撑，价格暂时震荡对待。	区间震荡	关注2370-2520区间争夺

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	近期产油国发布挺价言论，OPEC+还是决定减产，供给有望收缩，另外美国继续小规模回购石油战略储备。美国非农就业数据超预期提振市场，原油价格已跌至年内低位，建议原油前期空单逐步止盈平仓。	原油反弹	空单逐步止盈平仓
沥青	沥青预计难以脱离原油走出独立行情。由于OPEC+会议不及预期，沥青低库存下，供应低位叠加需求仍有冬储支撑，建议做多裂解价差轻仓持有，即做多沥青做空原油，一手原油空单配置15手的沥青多单。	沥青/原油走强	多沥青空原油轻仓持有
PVC	供应端，PVC开工率环比增加，处于历年同期偏高水平。下游开工季节性回落，同比依然偏低，社会库存国庆归来后第九周继续小幅增加，库存压力仍然较大。需求预期乐观消化后，市场关注现实端需求较弱，基差偏弱，现货成交清淡，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数据小幅走弱不及预期略有施压，下游农膜旺季逐步退去，塑编订单天数环比继续小幅回落，上游原油、丙烷持续走弱后，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，但价格连续下跌后，市场挺价，石化库存去化加速，加之进出口数据利好，预计近期聚烯烃震荡整理。	震荡运行	区间操作



黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	产业层面螺纹钢库存继续积累，但整体矛盾相对可控；而转入淡季，宏观层面交易权重加大，基本面变化有限的情况下，螺纹钢主要受宏观情绪扰动。12月份重要会议较多，市场对于政策端有较强的预期；同时高铁水、低库存的状态下，原料端表现相对坚韧，市场对于钢厂原料端补库也有一定预期，从而给到成材较强的成本支撑，因此盘面上成材呈现易涨难跌的局面。同时随着重要会议逐渐召开，政策预期进入兑现窗口，如果兑现不及预期，盘面存回调风险。短期建议震荡偏强思路对待，操作上回调做多，不建议过分追涨，密切关注宏观情绪变动。	短期震荡偏强	回调做多
铁矿石	铁矿石供需格局边际转弱，库存延续累积。需求淡季特征显现，但预计下方空间有限，且钢厂冬储补库逐渐开启，底部支撑较好，基本面对盘面向下驱动一般。淡季阶段宏观交易权重加大，12月重要会议较多，政策预期也较强，盘面上表现为易涨难跌；但宏观预期兑现力度有待验证，且市场监管压力较大，短期建议高位震荡思路对待。关注宏观层面消息以及钢厂冬储补库情况。	短期震荡运行	观望或短线参与
纯碱	装置变动较为有限，短期或难以带来较大的供应增量；碱厂待发订单充足，需求尚有支撑，但随着现货价格的走高，下游补库情绪转向谨慎，贸易商也开始有出货的现象，预计现货价格高位震荡为主；同时厂内库存低位运行，对价格形成较好支撑。我们认为短期供需格局变动相对有限，但供应端有增量预期，上涨放缓，同时下方有低库存支撑，建议震荡思路对待，单边波动加大，谨慎参与，观望为主，不建议贸然沽空。继续关注供应端变动和现货价格变动。	短期震荡运行	观望为主，不建议追空
玻璃	利润水平仍较为可观，供给端稳步回升的态势不变；下游需求维持韧性，厂内库存延续去化。我们认为，玻璃整体产销表现尚有韧性，加之成本端纯碱偏强，盘面上玻璃下方支撑较好；但同时现货价格跟涨偏慢，玻璃仓单处在历史高位，短期看产业层面多空交织。远月05合约更加贴近宏观逻辑，关注近期宏观预期兑现情况，如果宏观政策兑现不及预期，交易逻辑或转向产业层面，短期建议宽幅震荡思路对待，观望或者区间操作。关注宏观情绪和产销率边际变动。	短期宽幅震荡	观望或区间操作

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国内方面，11月大豆到港增加，12月到港预期高位，国内潜在供应压力依然较大，库存环比增加。需求上，整体依然承压。 当前巴西复杂的天气依然是重要的边际变量，当前气象风险尚未解除，关注其关键生长期的天气炒作节奏。 盘面来看，豆粕主力呈现筑底震荡。现实、预期博弈仍在持续，主力完成切换，操作上，豆粕01空单逢低止盈，移仓换月；05合约，3400-3500区间震荡操作。	底部震荡	震荡操作
油脂	随着01合约临近交割，以及从实际降雨持续低于天气模型等信号，已经可以初步看到东南亚雨季减产不及预期的情形正在兑现，建议空单顺势减仓。05合约定价将围绕供需收紧这一基本盘展开，但目前厄尔尼诺-降雨的联动尚不稳固，上周降雨增多尚不足以改变当前供需格局，还需要看到进一步减产信号，观望为主。	震荡偏空	空单止盈
棉花	国内商业库存增加，新棉加工同比偏快，供应宽松，消费平淡，后市仍不乐观，中期下跌趋势尚未扭转。 盘面来看，棉价探底反弹；随着内外棉价差缩小，抛储暂停，后市供应压力有所减弱。01临近交割，中长线空单建议逢低做止盈操作。05交易逻辑将转向需求端定价，等待后市波段操作机会，关注15300一线压力，短线观望为主。	底部震荡	轻仓操作，观望为主

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月非农数据好于预期，但上周公布的ADP就业数据、JOLTs职位空缺数据和续请失业金数据显示就业状况正在恶化；市场普遍认为本周美联储12月会议将按兵不动；俄乌冲突、巴以冲突仍然激烈；市场对美联储首次降息的提前至明年3月的预期已经大于50%，预计金价在震荡结束后仍将继续上涨；	中线看多 短线震荡	中长线适量加仓 短线空单止盈
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