



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：2024年1月15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

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	美国汽柴油需求环比增加，带动整体周度油品需求环比增加。但汽柴油库存还是大幅增加。继续关注汽油表现，美国原油库存超预期增加。近期产油国发布挺价言论，OPEC+毕竟还是决定减产，供给有望收缩，地缘政治风险仍不可忽视，黎巴嫩真主党袭击以色列北部，红海区域仍未平静，英美对也门胡塞武装发动空袭，伊朗海军在阿曼海域扣押了一艘美国油轮。油轮公司Hafnia停止了所有在红海南部的航运，WTI非商业净多持仓转而回升，与2023年12月初水平相当，在OPEC+新一轮减产下及红海危机扩大下，预计短期原油偏强震荡，建议在前期震荡区间下沿附近逢低做多。	原油偏强震荡	在前期震荡区间下沿附近逢低做多。
沥青	供应端，沥青开工率环比回升1.6个百分点至31.0%，仍处于历年同期低位。道路改性沥青行业和防水卷材行业厂家开工率小幅回升，但仍处于历年同期低位，冬储合同释放，需要关注冬储情况。沥青库存存货比回升，但依然较低由于沥青库存小幅回升；另外，地缘政治风险升温，原油上涨弹性更大，建议做多裂解价差暂时平仓，即做多沥青做空原油暂时平仓。	沥青/原油走弱	多沥青空原油暂时平仓
PVC	供应端，PVC开工率环比增加0.66个百分点至80.16%，处于历年同期中性偏高水平。下游开工继续季节性回落，同比依然偏低，社会库存继续上升，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，30大中城市商品房成交面积仍然处于低位，现实需求不佳，社会库存仍偏高，基差较弱，PVC逢高做空为主，部分空单止盈。	上行空间有限	逢高做空为主，部分空单止盈
L&PP	现实端PMI数据继续小幅走弱不及预期略有施压，需求不佳，下游农膜旺季逐步退去，塑编开工率持续走弱。PE开工率稳定，PP石化开工率低位回升，进出口数据利好，齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火，但与节前相反，元旦期间石化库存大幅累库且超预期，目前库存处于历年同期高位，石化库存压力大，不过上游煤化工企业停止降价，叠加原油低位反弹，下游开始备货原料，预计近期聚烯烃震荡运行。相对而言，05合约是塑料新增产能投产的空白期，而PP有多套产能投产，建议逢低做多L-PP价差。	震荡运行	聚烯烃空单平仓/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&热卷	我们认为短期成材交易仍围绕成本支撑和宏观预期两条逻辑。宏观层面，海内外宏观消息交替影响市场情绪，整体表现较为反复，但国内中性偏暖的氛围并未出现转向；成本支撑后续或随着钢厂对原料端的补库逐渐进入后期而有所弱化；但我们认为成材供需双弱，基本面矛盾尚可，暂未有超预期的表现，即使跟随成本端出现回调，预计回调后贸易商会加强低价资源的冬储，市场会去博弈钢材冬储逻辑，因此短期我们倾向于下方空间有限，建议震荡偏弱思路对待。关注成本端变动和宏观层面消息。螺纹钢下方关注3800-3850区间支撑，热卷关注3950-4000区间支撑。	短期承压震荡，下方空间有限	观望为主
铁矿石	铁水有止跌回升迹象，但盈利钢厂不足三成，预计节前复产积极性一般；同时供应高位运行，港口库存持续累积，钢厂原料冬储逐渐过渡到后期，整体补库空间有限。短期，我们认为市场仍会继续博弈价格下跌后的钢厂冬储补库的尾部需求以及铁水企稳回升的逻辑，加上宏观层面扰动较大，短期或难以出现流畅下跌，建议震荡偏弱思路对待，下方关注920附近支撑。节前随着钢厂对原料端补库进入后期，以及铁水低位运行，铁矿石需求季节性转弱，港口库存持续累库；但节后随着钢厂复产以及外矿发运在一季度进入季节性收紧阶段，铁矿石供需格局好转预期，往年走势上看，5-9价差在春节后呈现走扩态势，因此建议节前逢低建立5-9正套头寸。	短期震荡偏弱	短线偏空
纯碱	纯碱开工率继续提升，纯碱产量稳步上涨，其中重碱产量增幅较大，供应高位震荡；企业开工正常，暂无检修，装置稳定运行。本周产销率继续下降，玻璃需求疲弱进而对纯碱的需求不足，采买以刚需为主。库存总体增加，其中轻碱增幅较大，供给持续增加，下游补库接近结束，预计将持续累库。现货价格高升水，现货价格持续下跌，对期价支撑较弱。总体来说，产量供应稳步增长，下游需求端拿货意愿低，补库基本结束，预计短期震荡偏空为主。利润收窄，关注供应端减产风险。	短期震荡偏弱	观望为主，逢高空
玻璃	本周一条玻璃产线放水检修，产量小幅下降，暂无玻璃产线开火放水预期，玻璃产量以稳定为主；需求端，西北区域出货一般，其他区域玻璃整体产销较好，华南地区实际需求表现良好，本周延续南强北弱态势，北方赶工接近尾声，而南方正值工期，需求稳定有韧性；产业去库明显，下游拿货谨慎，库存处于历史同期中性偏低位水平。目前玻璃厂库存不高，但期现商库存较多，集中出货或将影响现货价格。总的来看，当前玻璃供应量已回升至历史同期高位，需求处于年末淡季时期，现货及盘面利润处于历史同期偏高区间。下方关注玻璃成本支撑。操作上，建议空单止盈，观望为主。	短期宽幅震荡	空单止盈，观望为主

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	近期南美产情较为乐观，USDA1月供需报告对巴西产量下调幅度低于市场预期，阿根廷产量调增，丰产压力边际加强；美豆定产，产量小幅上调，施压盘面。季度库存报告显示，美豆12月1日库存为30亿蒲，低于去年同期的30.21亿蒲，但高于市场预期的29.75亿蒲。市场正走在一致的丰产预期，且边际上仍在加强这一预期，在未出现预期分歧情况下，盘面难以扭转弱势，国内关注仔猪补栏节奏。中长线保持高空思路。盘面来看，豆粕主力震荡偏弱运行，偏空操作为主。	偏空	滚动做空
油脂	盘面来看，05合同约定价将继续围绕供需收紧这一预期展开。虽然油脂总体偏弱尚未完全扭转，但边际来看，随着棕榈油产区展现出明显的雨季特征，减产不断发酵，棕榈油盘面持续偏强，高频出口好转，建议放大棕榈油主力上方空间弹性至7500。后市还需要明确看到消费增长信号，以打开上方空间。南美产情较好，USDA1月供需未提供有利支撑，在大背景上，行情依然受到南美丰产压制，豆油会维持相对偏弱。操作上，轻仓操作为主。	震荡偏多	轻仓做多
棉花	国外方面，USDA最新供需报告依然维持供需宽松，印度需求-6.5万吨、巴基斯坦-4.4万吨、土耳其-2.2万吨；上调中国产量10.9万吨至598.8万吨，不过与国内统计有一定出入；全球期末库存调增43.1万吨至1837.2万吨。总体符合市场预期，美棉盘面波动有限。 国内商业库存增速放缓，新棉加工同比偏快，消费相对平淡。而随着供应预期基本兑现，后市下跌动能减弱。盘面来看，棉价中期下跌趋势有所放缓，短线震荡回落。随着国内需求有所好转，内外棉再度给出价差，边际上关注库存去化传导以及进口变化。操作上，15000-15700震荡思路对待，轻仓操作。	区间震荡	逢低试多

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12月PPI数据显示通胀继续下滑，强化美国经济软着陆的判断；市场预期美联储1月会议维持现有利率水平不变，美债收益率继续下行；地缘政治对抗依然紧张激烈；市场对美联储3月降息的概率稳定在80%附近，目前金价已经结束震荡下跌转入继续上涨；	中线看多 短线震荡反弹	中长线适量加仓 短线空单立即止盈
白银	目前银价基本震荡节奏和金价吻合并适度领先，目前银价已经在继续上涨；预期美联储1月会议结束后预计上涨势头将更加清晰；	中线看多 短线震荡反弹	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。

张 娜，职业资格证号F03104186。渤海大学金融专业硕士，本科为安徽财经大学投资学专业，先后在多家券商投研部门实习。曾供职于某私募公司股票交易员，现任冠通期货黑色分析师，主要负责黑色建材的研究，注重基本面研究分析，对于证券期货和大宗商品的交易，具有独到的见解。

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