



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22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。但汽柴油库存还是在增加。继续关注汽油表现，美国原油库存超预期减少。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，红海区域仍未平静。虽然美国炼油装置受寒潮影响开工，美联储3月降息概率下降施压市场做多情绪，但在OPEC+新一轮减产下及红海危机扩大下，原油月差走强，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，沥青开工率环比回落3.2个百分点至27.8%，仍处于历年同期低位。但随着部分停车装置计划开车，预计本周沥青开工率小幅回升。道路改性沥青行业和鞋材行业厂家开工率回落，处于历年同期低位，冬储合同释放，需要关注冬储情况。沥青库存存货比回落，依然较低。目前沥青基差偏低，建议现货商做多基差。	基差走强	做多基差
PVC	供应端，PVC开工率环比减少1.83个百分点至79.79%，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。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，PVC跌至低位后，企业备货，但现实需求不佳，社会库存仍偏高，基差较弱，现货成交清淡，房地产数据依然不佳，PVC逢高做空为主。	上行空间有限	逢高做空为主
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数据继续小幅走弱不及预期略有施压，包装膜开工率小幅提升，农膜、塑编订单下降，不过临近春节，企业备货原料库存。PE、PP开工率环比下降。进出口数据利好，齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火。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，不过近期春节前下游原料备货开启，石化去库一度提速。上游石化企业不再降价以刺激出库，预计近期塑料震荡上行。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。	震荡上行	逢低做多L-PP价差/逢低做多塑料

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	我们认为短期成材主要跟随成本端震荡，宏观预期摆动决定盘面弹性，暂时无较强利好支持盘面大幅反弹，下方亦有贸易商冬储买盘形成支撑，因此建议震荡思路对待。操作上，区间操作，螺纹钢下方关注3800-3850区间支撑，热卷关注3950-4000区间支撑。	区间震荡	区间操作
铁矿石	冬储补库逻辑逐渐走弱，但市场仍博弈钢厂复产、铁水回升，我们认为短期复产力度有限，钢厂复产或对盘面反弹力度支撑有限，2405上方关注965附近压制。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。	区间震荡	区间操作
纯碱	纯碱开工率产量持续增长，处于历史同期高位水平，供应端稳定。消息面称上周供给不太稳定，周一受消息刺激开盘高开高走，后续持续关注供给端情况。下游整体买气不佳，部分下游开启春节假期补库，少量需求拉动，市场不温不火。库存连周增加，其中轻碱去库，重碱累库，供给稳步增加，下游需求疲弱预计累库将持续。近期受供应端不稳定消息及下游需求补库的影响，纯碱价格上涨，关注供应端情况及冬储备货。	短期震荡	观望为主
玻璃	玻璃产量处于历史偏高位水平，开工率产线均稳定，供应长居高位，玻璃产量稳定，市场情绪一般，现货成交寡淡，各地区产销表现一般，终端采购谨慎，赶工订单趋于结束，但目前库存水平较低，下降空间不大，周一纯碱盘面上行拉涨玻璃，关注冬储备货情况及上游纯碱价格。	短期震荡	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，市场正走在一致的丰产预期，随着南美巡查工作开始，预期差的收敛将促使盘面做出修正。市场依然存在对巴西产量过于乐观的声音，随着利空交易充分，主动做空的动能日益衰竭，对于丰产幅度的分歧将促使短期情绪的回暖，操作上，长线空单考虑部分止盈，回避短线风险。中长线保持高空思路。	低位震荡	空单适量止盈
油脂	马来、印尼降雨雨势未有减弱，部分地区仍高于正常水平，高频数据暗示大幅减产的发生；需求端，马来出口有所放缓，弱化盘面支撑；印尼12月出口环比回升，但1月下旬出口参考价上调，暗示1月供需有所收紧，且降雨的增多或继续削弱1月产出。印度12月植物油进口环比回升，库存同比降低，但依然处同期极高水平，压制进口。中长期看，在印尼林地保护限制下，印尼明年的增产能力将进一步削弱，加上翻种、施肥不利，和部分产区受到了干旱影响，预计远期增产将受抑制。印尼、马来生柴消费将在继续提升，奠定供需收紧局面。 盘面来看，05合约定价将继续围绕供需收紧这一预期展开。油脂步入阶段涨势，边际来看，随着棕榈油产区展现出明显的雨季特征，减产发酵，叠加高频出口阶段好转，供需有收紧预期，关注7500附近压力。在大背景上，行情依然受到南美丰产压力，制约上行空间；国内豆油库存极高，豆油会维持相对偏弱。操作上，前期多单减仓为宜，适量持有。	震荡反弹	多单减仓
棉花	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。在国内备货需求下，支撑棉价，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。而随着纺企补库逐步结束，需求将陆续承压，整体以反弹思路对待，多单适量持有。操作上，关注15900-16000大区间压力，短多减仓为宜，适量持有。	震荡反弹	多单减仓

贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	上周五公布的美国密歇根大学消费信心数据超预期，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，美债收益率小幅反弹；地缘政治对抗依然紧张激烈；市场对美联储3月降息的概率下滑至50%附近，目前金价处于再次震荡上涨之前的小幅回撤整理阶段；	中线看多 短线震荡	中长线适量加仓 短线空单考虑止盈
白银	目前银价基本震荡节奏和金价吻合并适度领先，目前银价仍在阶段性下滑探底；预期美联储1月会议结束后银价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。

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投资交易，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