



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



冠通期货研究咨询部



时间：2024年2月5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)

## 石油化工

| 品种   | 交易逻辑                                                                                                                                                                                                                | 多空观点   | 操作建议                       |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------|
| 原油   | 美国汽油需求环比上升，带动整体周度油品需求环比上升。成品油库存下降。不过同样受到冬季风暴结束影响，美国EIA原油库存增加，整体油品库存变动不大。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，WTI非商业净多持仓继续增加。但Kpler称，OPEC+ 1月份的总出口量基本保持不变，担心OPEC+的减产履行率，叠加美联储降息预期下降，有消息传出哈马斯和以色列达成停火协议，建议原油观望。  | 原油波动较大 | 观望                         |
| 沥青   | 供应端，沥青开工率环比回落1.5个百分点至27.4%，仍处于历年同期低位。临近春节，多数下游开工率继续回落，处于历年同期低位，冬储合同释放，需要关注冬储情况。沥青库存存货比回升，但依然较低。基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业同比增速逐月继续回落。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0.40个百分点至79.57%，仍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，中国台湾台塑2月预售报价上调20美元/吨，出口签单增加，但现实需求不佳，社会库存仍偏高，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，PVC逢高做空为主。 | 震荡下行   | 逢高做空为主                     |
| L&PP | 宏观刺激政策继续释放，现实端PMI数据符合预期小幅回升，临近春节，较多企业停工放假，下游开工率下降较多。聚烯烃开工率环比稳定，同比依然较低。进出口数据利好，齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火。目前绝大多数下游停工，节前备货行情基本结束，石化去库放缓，建议聚烯烃布局空单。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。                                  | 震荡下行   | 逢低做多L-PP<br>价差/逢高做<br>空聚烯烃 |

## 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，节前成材最主要的逻辑仍是成本支撑和宏观预期，钢厂对原料端补库结束，成本端支撑有所走弱，短期带动成材震荡偏弱；热卷需求受季节性影响较小，节后需求预计恢复快于螺纹，卷螺差预计震荡走扩。操作上，成材节前观望为主，不留仓过节；做多卷螺差头寸继续持有，可至节后。                                                                                                              | 承压震荡 | 观望为主；<br>多卷螺差头寸继续持有 |
| 铁矿石    | 总体上，伴随着外矿发运季节性收紧以及铁水逐渐回归，供需格局有边际好转预期；但是同时钢厂补库行情的结束，对节前盘面驱动向下。节前盘面主要跟随市场情绪波动，短期建议承压震荡思路对待，2405下方关注920附近支撑，短线观望为主，不留仓过节，上周大幅回调之后风险有所释放，警惕反弹风险；节后钢厂复产或加快，港口低库存将给到矿价较大弹性。此外，节后随着钢厂复产以及外矿发运进入淡季，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。 | 承压震荡 | 观望为主                |

## 农产品

| 品种 | 交易逻辑                                                                                                                                                                                       | 多空观点 | 操作建议   |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|
| 豆粕 | 巴西出口卖压对原料端的压制实质上仍为丰产带来的利空效应，但考虑到豆粕较美豆超预期下跌中存在内循环本身的塌陷，市场已经有过相对充分的交易；在短期产情恶化下，南美产量不排除进一步调降的可能。此前，基于供应宽松已经定型，市场需求不足的交易逻辑，或将有所变化。操作上，空单逢低减仓，节前控制仓位，规避底部潜在上涨风险。                                | 低位震荡 | 空单适量止盈 |
| 油脂 | 油脂前期上涨，更多还是源于东南亚降雨带来的减产影响。边际来看，随着马来出口再度转弱，一月减产预期充分交易后，二月临近雨季尾声，很难再因减产提供超预期利多；印尼、马来生柴消费所刺激的内消，更多给出的还是基于棕榈油的结构收紧。而南美丰产局面已越发清晰，制约油脂，叠加国内备货尾声，需求走弱。操作上，前期空单继续持有。                               | 宽幅震荡 | 空单适量持有 |
| 棉花 | 国内商业库存见顶，港口库存开始去库，预示后市供应难有增量，下跌动能减弱；近期受需求回暖带动纱厂去库，纺企原料采购好转。但临近春节，而随着纺企补库逐步结束，需求将陆续承压。短期，在国内备货需求下，支撑棉价，内外棉价差不足，抑制进口，国内棉进入去库周期，边际上关注库存去化传导以及进口变化。盘面，整体以反弹思路对待，高位观望为主。操作上，关注16000区间压力，多单适量持有。 | 宽幅震荡 | 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1月非农就业数据大幅超预期，强化美国经济软着陆甚至“不着陆”的判断；市场对美联储3月降息的概率下滑至20%附近，美元指数反弹，美债收益率上涨，金价下挫；目前地缘政治对抗依然紧张激烈；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<br>短线震荡 | 中长线适量加仓<br>短线多单考虑止盈  |
| 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；美联储1月会议结束后银价和金价一样走出先上涨后下跌的震荡形态；                                                        | 中线看多<br>短线震荡 | 长线多单适量加仓<br>短线多单考虑止盈 |

### 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](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