



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2月19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	原油虽然因巴以未达成停火协议而重回前期高点，但原油需求还未改善。欧美成品油裂解价差回落，美国成品油去库，但汽柴油需求均环比下降至历年同期偏低水平，且美国原油库存大幅增加1201.8万桶。OPEC对2024年全球原油需求增速不变，而IEA则是小幅下调2万桶/日。美联储降息预期的延后也将压制此前的需求乐观情绪，预计原油上行空间有限，建议暂时观望。	原油上行空间有限	观望
沥青	供应端，沥青开工率环比回升0.4个百分点至24.4%，仍处于历年同期低位。春节期间，绝大多数下游厂家停工，交投清淡。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，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。目前沥青供需双弱，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0.53个百分点至79.61%，仍处于历年同期中性偏高水平。2月份企业检修较少。下游春节期间停工，且较往年春节假期延长，社会库存累库较多，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，30大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高。现实需求不佳，社会库存增加较多，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，PVC偏弱震荡。	偏弱震荡	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，社融数据较好，春节假期期间原油上涨，聚烯烃高开。但下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大，聚烯烃或将重现节后不及预期行情，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。	冲高回落	逢低做多L-PP 价差/逢高做空聚烯烃

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	目前成材是低供应+低库存+高成本的格局，铁水回升预期下，成本端短期坍塌可能性较小，整体上基本面尚可；加之宏观氛围偏暖，下旬或交易“两会”政策预期，建议区间震荡思路对待；上方空间关注需求的恢复节奏和力度，旺季需求证伪前下方空间亦有限。螺纹05关注3800-4000、热卷05关注3900-4100。	区间震荡	区间操作
铁矿石	总体上，铁矿供需均处在相对偏弱的阶段，铁水虽连续回升6周，但累计涨幅6.39万吨，整体斜率偏缓；节后高炉有复产预期，但钢厂盈利率连续6周维持在26%左右，钢厂亏损对于复产仍有较大抑制，我们预计月底前回升到230有一定难度。春节期间钢厂进口矿库存去化幅度较大，钢厂库存回落至同期偏低水平，节后或有短期的补库需求，但港口库存在春季期间累库幅度较大，短期供应还是比较充足的。对于铁矿，建议区间震荡的思路对待，盘面贴水状态下，向上弹性更大，但上涨空间受到铁水恢复斜率限制，而高炉的复产力度还得看钢厂的利润修复状况，最终还得看成材需求的恢复节奏和强度。2405建议在920-1000区间内操作。	区间震荡	区间操作
纯碱	纯碱开工率产量微幅下调，处于历史同期高位水平，供应端稳定。下游整体买气不佳，企业以消化前期库存为主，后续需求观市为主。假期库存急剧增加，供给稳居高位，下游以吸收消化库存为主。整体来说，供应稳居高位，预期仍偏松。下游需求疲弱，观市为主。预计后市偏弱震荡。	短期震荡偏弱	观望为主
玻璃	节后开工，部分玻璃企业发布涨价通知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。终端下游尚未全面开启，库存大幅累积，且短期库存下降空间不大，关注宏观地产政策及需求是否可达预期。	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	USDA最新供需报告对于巴西产量下调幅度依然远低于市场预期，也并未下调阿根廷产量预期，随着阿根廷降雨恢复，根廷大豆作物状况稳中向好，结束了此前连续下滑的势头。巴西新季大豆出口压力显现，排船量大增，在国际市场需求疲弱下，将与供应宽松的美国23/24季大豆形成更为激烈的竞争。在USDA展望论坛中，对于美国新季大豆种植面积预估依然超过市场平均水平，若预期兑现，无疑将进一步推升全球宽松程度。 节后，随着国内进入需求淡季，以及国际宽松预期下，后市库存去化依然难以顺畅进行。下游养殖端，外购仔猪育肥利润好转，但扭转预期尚需时间。节后为仔猪补栏旺季，关注仔猪补栏节奏、规模，否则去产能压力依然会是主导作用。 随着国际关键数据相继出炉，短期处于利空出尽阶段，豆粕空头可择机做平空操作，区间震荡思路（2900-3100）。	区间震荡	择机平空
油脂	一月减产预期充分交易后，二月临近雨季尾声，不确定性增加；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供需结构收紧。而南美丰产局面已越发清晰，美国大豆压榨回落，出口进度偏慢，23/24美豆库存升至3亿蒲以上。当前交易全球油脂供需收紧，依然为时尚早。盘面上，棕榈油、豆油关注7300整数关口压力，7000-7300区间震荡对待。	区间震荡	空单适量持有
棉花	国内商业棉库存见顶，供应端难以再形成有效下跌驱动，预示后市将主要以需求为主导；外棉上涨有一部分驱动是在于中国，USDA对于中国消费的调增，是否存在高估将是未来盘面博弈的核心。内盘驱动更多为旺季预期以及植棉面积下降两方面。节前多头持仓可以继续持有，短线，谨慎追多。	高位震荡	多单持有

贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	上周公布的美国1月CPI数据显示通胀反弹，令市场错愕；市场对美联储3月降息的概率下滑至10%附近，对6月降息的概率升至70%以上；美元指数继续小幅反弹，美股上涨，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；金价处于再次上涨之前的震荡整理阶段；	中线看多 短线震荡	中长线适量加仓 短线多单考虑止盈
白银	目前银价和金价一起震荡吻合并适度领先，银价保持继续上涨甚至跳空上涨；目前银价极有可能在美联储1月会议纪要公布后结束震荡形态，上涨将更加明显；	中线看多 短线震荡	长线多单适量加仓 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。

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



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