



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3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

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	目前原油需求还未很好改善。欧美成品油裂解价差企稳，美国成品油去库，汽柴油需求回升至历年同期中性水平，关注其是否能继续转好，只是美国原油库存在继续增加。美联储降息预期的延后也将压制此前的需求乐观情绪，新一轮巴以停火协议仍在谈判，胡塞武装仍在袭击欧美船只，不确定性仍然较大。OPEC+代表们表示，OPEC+同意将一季度的减产措施延续至二季度末，这一政策延续，将给予原油价格支撑，但原油上涨还需原油需求配合，提前宣布延续减产也让市场更加担忧需求，叠加美国海湾地区原油出口增加较多，预计近期原油区间震荡。	区间震荡	区间操作
沥青	供应端，春节过后，沥青开工率环比回升1.6个百分点至26.9%，处于历年同期最低位。春节假期归来第三周，沥青下游开工率仍是小幅回升，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工还未恢复至1月底水平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，春节归来第三周仍在继续增加，但依然较低。目前沥青供需双弱，基差较前期虽继续回升，但仍然偏低，建议现货商继续做多基差。	基差走强	做多基差
PVC	供应端，PVC开工率环比增加0.74个百分点至80.88%，仍处于历年同期中性偏高水平。3月份企业检修将增加，但春检仍未大规模启动。台湾台塑3月份售价上涨30美元，PVC出口签单转好。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，春节假期归来第三周，社会库存继续增加，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。现实需求不佳，社会库存增加较多，房地产数据依然不佳，高价货源成交不佳，PVC现货价格多数下调，基差走弱，预计PVC震荡运行，货币宽松政策和出口乐观消化后，以逢高做空为主，关注区间下沿支撑。	震荡运行	以逢高做空为主，关注区间下沿支撑。
L&PP	宏观刺激政策继续释放，社融数据较好。元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但目前石化库存仍偏高，月初停销结算结束后，石化库存增加，去库速度放缓。下游开工虽有回升，但仍然较低，新增订单不佳，关注后续需求能否继续回升，聚烯烃或将重现节后不及预期行情，聚烯烃开工率近日稳定，处于中性水平，现货价格上调后成交受阻，下游仅逢低补货，建议聚烯烃逢高做空。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。	震荡偏弱	逢低做多L-PP价差/逢高做空聚烯烃



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2月非农就业数据超预期，但失业率上升，通胀未达美联储理想目标；市场预期美联储3月、5月不会降息，对6月降息的概率升至70%以上；美元指数明显下滑，金价反弹并屡创历史新高；目前地缘政治对抗依然紧张激烈；金价处于无前高上涨模式；	中线看多 短线震荡偏多	中长线适量加仓 短线逢低做多
白银	目前白银交易逻辑完全和黄金一样；目前银价极有可能在美联储实质降息公布之后继续上涨，此外降息刺激工业复苏，工业用银增加将令上涨将更加明显；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量加仓 短线逢低做多



黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	总体上，螺纹钢供应延续回升，百年建筑调研显示项目复工农历同比偏缓，库存压力逐渐显现；板材边际变动向好，但是静态库存偏高，供应逐渐回升，现货交投偏清淡，整体上成材供需结构中略偏空，边际变动上卷好于螺，有望先进入去库通道。节后铁水连续三周小幅回落，钢厂联合挺价减产，加之原料端铁矿石外矿供应同比偏高，原料端仍承压，成本支撑走弱。宏观层面，两会未有超预期政策信号释放。我们认为需求验证阶段，成材需求力度仍是关键，地产需求缺口难补、基建需求在重点省份化债压力下仍存隐忧，旺季需求预期偏弱，建议承压偏弱震荡思路对待。操作上，前期空单减量持有，短线观望，多空双方持仓量大，盘面逐渐开始换月，警惕大幅下挫释放风险后盘面出现快速反弹。	震荡偏弱	空单减持， 短线观望
铁矿石	我们认为供应资源充足，但终端需求恢复偏慢，而成材需求疲弱最终将传导至原料端，近期钢厂迫于亏损压力，挺价消息频出，云南钢协呼吁省内钢厂协同减产；从产业链角度看，钢厂利润无法靠终端需求回升来修复的情况下，只能靠原料端继续让利，因此，对于铁矿石短期我们仍是震荡偏弱的思路对待，需要注意的是，成材旺季阶段，需求回升的态势不变，高炉复产进度虽不及预期，但终会复产，还需密切关注成材需求释放以及钢厂补库力度。因此，建议空单减量持有，短线观望为主，警惕盘面大幅下挫释放风险后出现快速反弹。	震荡偏弱	空单减持， 短线观望
纯碱	纯碱供应增量降低，装置负荷大稳小动有部分检修封单情况。需求端三月复苏，市场交投情况好转；供强虚弱格局稍有改善，基本面暂无太大的波动，警惕消息层面对盘面带来的刺激影响，预计盘面短线反弹，谨慎做多。	短线反弹	谨慎做多
玻璃	后续预计玻璃维持高供给，此前点火产线后续仍将高产，需求目前不及预期，本周开工仍延续疲弱局面，行业累库市场情绪悲观。预计玻璃维持偏弱局面，关注金三银四是否有需求的恢复。	震荡偏弱	空单持有



农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	USDA在三月供需报告中，将巴西产量下修100万吨至1.56亿吨，但依然低于市场1.52-1.53亿吨的平均预期。不过USDA超预期上调了巴西大豆出口，致期末库存由3630万吨，下修至3305万吨，符合市场预期。巴西当地农业机构公布的大豆单产并不理想，不排除后续产量进一步下调，利多逻辑尚有交易空间。	短多	高抛低吸
油脂	马来西亚降雨持续消退，3月上旬产出大幅回升；印尼大部降雨回归正常。受斋月影响，产地在产量及出口方面均不会有太多亮点。在生物柴油消费支撑下，增产季在3月的压力并不明显。 随着马来降雨迅速减少，短期需要关注马来旱情的发展，厄尔尼诺依然存在尾部影响。印尼部分产区在去年遭受干旱，以及马来翻种重植预期下，产地2024年产出难有较大增量。从全球角度，南美大豆产量依然有下调趋向。在穆斯林斋月及印尼掺混调增预期影响下，短期油脂市场利空有限。	震荡偏多	多单持有
棉花	下游纺织开工维持高位。目前，旺季预期推升棉价后，真实需求依然有待验证。目前国内棉花供应及需求均存在较大不确定性，临近新棉播种，新季棉植棉面积预期下降的幅度将是供应端潜在的最大支撑，而从中储棉的预估来看，降幅有限。需求上，也并没有超预期表现，棉花销售量同比依然偏低，新增订单表现平平，国内纺企利润平稳。 国内棉花加工接近完成，疆棉发运量回升，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，美棉发运增加且仍有大量未发运订单。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，中国出口受阻，USDA对于中国进口需求的调增或过于乐观。随着美棉涨势明显放缓，将施压郑棉多头情绪。	高位震荡	逢高减仓

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