



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25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	地缘局势仍是紧张，拜登政府对汽车尾气排放的严格限制使得市场担忧原油需求，不过严格的要求主要是将在2030年之后实现。俄罗斯和美国炼厂产能受损后，汽油裂解价差回升，最新EIA数据显示美国油品继续去库，只是汽油需求并未继续走强，处于历年同期中性水平。后续成品油需求将季节性回升，OPEC+减产至二季度末，WTI净多持仓增至去年10月下旬以来的最高，因此我们预计原油价格仍将震荡上行，仍有上涨空间，以逢低做多为主。	偏强震荡	逢低做多
沥青	供应端，沥青开工率环比回升4.0个百分点至32.7%，处于历年同期低位。春节假期归来第五周，沥青下游开工率继续回升，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工恢复至12月底水平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，目前连续两周下降，处于低位。目前沥青需求回升，供需均边际走强下，原油强势上涨后沥青盘面亏损较大，以逢低做多为主。	偏强震荡	逢低做多
PVC	供应端，PVC开工率环比增加1.63个百分点至80.24%，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。春节假期归来第五周，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。最新数据显示房地产数据依然表现不佳，房地产改善仍需时间，还需关注房地产的刺激政策。现实需求不佳，社会库存仍在增加，基差较弱，预计PVC震荡运行，银行强化对地产商的融资支持仍存在不确定性，PVC基本面仍较弱，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	原油对塑料的成本仍有支撑，塑料将逐步进入检修季，久泰集团、中科炼化等进入大修，后续开工仍将进一步降低。下游开工继续回升，塑编、农膜订单增加，即将迎来地膜旺季，下游对聚烯烃原料补库增加，需求预期向好，关注后续需求继续回升情况，预计石化库存即将得到良好去化，中期聚烯烃供需情况得以改善，只是目前高价成交受阻，建议聚烯烃多单滚动操作。	偏强震荡	逢低做多

贵金属、铜、股指期货

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	上周美联储3月议息会议维持目前的利率峰值不变；同时美联储主席鲍威尔的发言整体偏鸽派，美联储为进一步遏制通胀有理由维持利率峰值更长时间；目前市场预期美联储5月也不会降息，对6月降息的概率仅在60%附近；金再次创造历史新高后进入震荡整理状态；目前各类地缘政治对抗依然紧张激烈；金价仍处于无前高上涨模式；	中线看多 短线震荡偏空	中长线适量加仓 短线逢高做空
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 短线震荡偏空	长线多单适量加仓 短线逢高做空
铜	整体看，美联储距离降息越来越近，降息利好同业金属；全球新能源转型仍在快速推进，中国进展尤其迅速，铜需求正在反弹；铜价频繁震荡重心小幅上移；	中线看多 短线震荡	中线多单适当加仓；短线高抛低吸
股指期货 (IF)	目前A股大稳定在3000点上方继续震荡；国家队资金已经通过宽基ETF抄底进入股市；北向资金大量持续流入A股；政府工作报告5%的经济增长计划和已发布的企业分红计划明显利好整个股市，预计大盘一季度和二季度还有上涨空间；	中线看多	中长线多单适量加仓



黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	我们认为目前成材基本面格局随着库存拐点显现以及铁水止跌暂稳，但后续市场关注的重点将转向成材库存的去化斜率，终端地产需求有收缩压力、基建存化债隐忧，需求持续性存疑，后续库存去化力度有待关注，短期建议反弹思路对待，上下驱动均有限。操作上，单边观望为主，不建议追多，多卷螺差套利逢低轻仓介入。	短期反弹	单边观望，不建议追多；多卷螺差套利逢低轻仓介入
铁矿石	我们认为铁矿石供应资源充足，铁水产量虽止跌但绝对水平仍偏低，叠加港口高库存压力，基本面难言乐观，边际上铁水回升斜率决定反弹力度，而钢厂复产仍需锚定成材需求持续性。短期港口成交回暖以及铁水止跌给到盘面支撑，但成材持续性以及高炉复产力度有待关注，重点关注近期铁水的恢复能否承接铁矿高供应，从而达到供需新平衡，我们倾向于反弹空间有限。操作上，观望为主，不建议追多。	短期反弹	观望为主，不建议追多
纯碱	纯碱开工装置大稳小动，产量出现下落但供需缺口仍存，下游需求目前观望为主，交投情绪谨慎，光伏玻璃产线增加，需求或有提振。弱现实弱预期下，行业去库空间有限。基本面无太大波动，情绪稍有好转，上游消息频发易造成盘面的急涨急跌，纯碱预计延续下跌趋势，警惕市场情绪变化。	短期看空	消息频发，市场波动大，谨慎操作
玻璃	综合来看，供需过剩的矛盾难以短时间内扭转，供给端施压，终端需求回复缓慢，保价政策时效短，延续性差，玻璃产业预计持续累库，下方触及成本线，反弹空间，中长期仍维持弱势水平。	短期看空	短期看空，注意成本线支撑

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	巴西中北部产区收割已在九成，即便有南里奥格兰德的增产支撑，但多州不利的单产数据为USDA下调南美大豆产量提供了充分依据，阿根廷的天气风险基本出清，短期来看利多出尽的风险越来越大。国内供应压力也将逐步传导，盘面可考虑在3300整数关口附近止盈前期多单。	顶部区间震荡	逢高止盈
油脂	印尼部分产区在去年遭受干旱，以及马来翻种重植影响下，2024年产出难有较大增量；印尼生柴消费旺盛下，DMO政策的修改意在更好保障国内供应，或削弱印尼对国际市场的供应，进而加强棕榈油供需收紧的预期。短期南美大豆产量依然有下调趋向，巴西生柴消费增加。棕榈油主产国、消费国油脂库存共振回落，印度在未来2-3个月内或增加进口以满足节日需求，或削弱产地增产利空。目前油脂市场利空依然有限，但短线谨慎利多出尽风险，高溢价或面临调整，谨慎追多。	短多	多单适量持有，逢高可减仓
棉花	金三需求不及预期。供应端，临近新棉播种，从中储棉的预估来看，植棉面积降幅有限。需求上，也并没有超预期表现，棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工维持高位，纱线延续累库，原料刚需补库。纺织开机略有回落，新增订单有限。郑棉盘面短期驱动不足，或维持高位震荡格局。	区间震荡	观望

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