



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6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)

## 金银铜

| 品种 | 交易逻辑                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 多空观点           | 操作建议   |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------|
| 黄金 | <p>上周伦敦金现震荡偏强，海外圣诞假期后又迎来元旦假期，各地交易所休市停盘，市场交投清淡，同时海外宏观消息相对较少，黄金价格整体维持宽幅震荡走势。本月20日特朗普即将宣誓就职，新年第一天美元指数再度刷新高位，短线上出现黄金美元同涨的局面，避险情绪对贵金属价格带来较强支撑。同时本周有美国12月非农数据公布，市场或在等待美联储对于未来降息路径更多的指引。总的来说，假期过后市场交易量逐步恢复，同时本周公布的宏观数据预计将加大市场波动，但警惕美元走势偏强对黄金的压制作用，短期内预计伦敦金现高位震荡，伦敦金现参考区间，2720-2600美元/盎司，沪金主力合约610-630元/克区间。</p>                                                                                                                                                                                                                            | 警惕阶段性见顶，价格宽幅震荡 | 暂时观望   |
| 白银 | <p>上周伦敦银现整体跟随金价走势，价格震荡偏强。制造业数据方面，海内外制造业数据喜忧参半，美国ISM制造业PMI录得49.3，高于预期和前值但仍处于荣枯线之下，欧元区12月PMI45.1，低于预期和初值，德国数据录得42.5、法国数据录得41.9，双双持平预期和初值，但较上月出现回落。国内高频数据方面，12月中国光伏组件产量较11月环比下降约10.9%，行业开工率约44.2%，进入1月，中国光伏组件排产预计继续降低，较2024年12月环比下降18.7%，行业开工率约35.95%。总的来说，海外利率政策不确定性使得白银的金融属性表现不明显，而商品属性方面，制造业复苏缓慢叠加需求边际趋弱或使银价表现出相对弱势，操作上建议观望。</p>                                                                                                                                                                                                    | 警惕阶段性见顶，价格宽幅震荡 | 暂时观望   |
| 铜  | <p>海外宏观方面，市场仍在逐步交易美联储2025年降息预期走弱，美元指数再度刷新高位，海外宏观逆风压制铜价，国内方面，中国制造业PMI为50.1%，尽管环比下降0.2个百分点，但整体仍保持扩张态势，不同规模企业表现分化，生产指数比上月下降0.3个百分点，仍高于临界点，新订单指数比上月上升0.2个百分点，表明制造业市场需求继续改善。供给方面，据SMM统计，由于此前检修陆续恢复、年末冲产量动作，12月我国电解铜产量环比增加9.04万吨，涨幅为8.99%。进入1月，经历完12月冲量后，预计国内炼厂预计产量出现下降，同时受双节影响，废铜环节的货物流转预计将明显放缓，部分废铜企业可能会停产，从而导致废铜供应出现阶段性紧张的局面。需求方面，近期中央经济工作会议提出实施提振消费专项行动加力扩围实施“两新”政策更大力度支持“两重”其中“两新”指的是大规模设备更新和消费品以旧换新，“两重”则指的是重大基础设施项目和重大产业项目。政策支持有望继续带动铜消费需求。高频数据方面，据SMM调研本周国内主要大中型铜杆企业综合开工率66.43%，环比下降8.49%，再生铜杆企业开工率21.74%，环比下降6.49%，边际需求有所减弱。</p> | 偏强震荡           | 多头逢低试多 |





## 石油化工

| 品种   | 交易逻辑                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 多空观点 | 操作建议        |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------|
| 原油   | 欧佩克+220万桶/日的自愿减产再次延长三个月，2025年年初供应过剩担忧缓解。美国原油产量从历史最高位水平略有回落。拜登或永久禁止在美国部分海域开发新的石油。上周美国油品需求环比走弱，不过这是圣诞假期季节性效应。寒冷天气影响下，取暖油需求走高。中国原油加工量小幅回升，低于近两年同期。美国或加强对运输伊朗原油的油轮的制裁，其他油品遭抢购。美国原油库存继续去库。哈马斯和以色列恢复加沙停火谈判。以色列与胡塞武装冲突升级，伊朗加速发展核设施，拜登或在卸任前实施打击。欧盟通过针对俄罗斯“影子舰队”的制裁措施，俄罗斯原油出口或进一步受限。原油供需有所转好，美国11月PCE通胀数据低于预期，市场风险偏好较美联储会议时有所回升，预计原油价格短期偏强震荡。 | 震荡上行 | 观望          |
| 沥青   | 供应端，沥青开工率环比回落1.8个百分点至24.1%，仍处于历年同期最低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。上周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工环比持平，略好于前两年同期。国家政策推动下，道路基建环比继续改善，只是仍受投资资金掣肘，同比欠佳。沥青炼厂库存存货比上周环比小幅下降，仍处于近年来同期的最低位。关注后续沥青基建能否得以拉动。受华东炼厂间歇停产影响，沥青整体出货量环比回落8.59%至21.17万吨，处于偏低水平。北方需求减少明显，南方赶工需求收尾，临近春节，需求或进一步下降，资源跨区域流动。库存处于低位，地炼远期合同价格超预期，乌石化、福建联合即将复产，建议做空沥青02-06价差。                   | 震荡运行 | 做空沥青02-06价差 |
| PVC  | 目前供应端，PVC开工率环比减少0.18个百分点处于近年同期偏高水平。PVC下游开工继续下降，仍处于历年同期偏低位。印度反倾销政策不利于国内PVC的出口，印度将BIS政策再次延期六个月至2025年6月24日执行，市场观望。上周社会库存继续小幅去库，但仍处于历年同期最高位，库存压力仍然很大。30大中城市商品房周度成交面积降至近年同期偏低水平，关注房地产利好政策带来的商品房销售刺激持续性。交易所增加交割库，仓单处于历史高位，下游采购有限，天气降温将限制PVC下游开工，中共中央政治局会议一度提振市场情绪，但下游成交放量不明显，05合约基差偏低，电石价格下跌，预计PVC偏弱震荡。                                    | 震荡下行 | 逢高做空        |
| L&PP | 塑料开工率上涨至90%左右，PP开工率上涨至85%左右，均处于中性水平。华北地区标品供应偏紧，塑料基差高位。农膜订单小幅回落，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。PP下游整体开工继续环比小幅回落，其中塑编开工率环比回落0.4个百分点至43.4%，处于近年同期低位。塑编订单继续小幅回落，节假日过后。1月初，石化小幅累库，目前石化库存降至近年同期偏低水平。上游原油震荡上行。但金诚石化等近期顺利投产，山东裕龙开车，加上前期检修装置继续复产，下游刚需采购为主，成交跟进有限，积极性不足，预计聚烯烃偏弱震荡。                                            | 震荡下行 | 逢高做空        |

## 黑色

| 品种     | 交易逻辑                                                                                                                                                                                                       | 多空观点          | 操作建议                   |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|
| 螺纹钢&热卷 | 需求季节性走弱叠加元旦假期影响，五大材由去库状态转向累库，基本面矛盾逐渐加大。年底高炉年检增多，铁水延续季节性下滑态势，原料端需求边际转弱，成本支撑偏弱。我们认为，成材静态库存相对偏低，成材自身压力尚可，加之目前看钢厂盈利率尚可，临近春节，产业链冬储补库仍可博弈，预计短期成材偏弱震荡为主，上下空间均有限。RB2505合约下方关注3200元/吨，HC2505合约下方关注3320-3300元/吨附近支撑。 | 偏弱震荡          | 短线偏空，<br>不过分追空         |
| 铁矿石    | 目前材端基本面矛盾仍在积累，高炉年检增多，铁水季节性下滑，但钢厂盈利率尚可，预计下滑斜率较小，港口铁矿库存小幅去化，铁矿短期基本面虽边际转弱，但仍维持一定韧性；此外，临近春节，钢厂对于铁矿仍有一定补库需求，叠加人民币贬值压力较大，铁矿石下方仍有支撑，预计短期铁矿石区间内弱势震荡。操作上，区间操作，多矿空焦炭头寸逐渐减仓止盈，关注钢厂补库力度。2505运行区间参考730-790。             | 区间内承压<br>偏弱震荡 | 区间操作，<br>多矿空焦炭<br>头寸止盈 |



### 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。

张娜，职业资格证号：F03104186/Z0021294。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，主要负责黑色产业链各品种的研究，形成了自己的研究体系，对于证券期货和大宗商品的投资交易，具有独到的见解。多次开展期货投资者教育培训、进行期现货市场路演，具备较高的金融专业素养。

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