



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18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	IEA月报将2024年石油供需将转为“轻微赤字”，地缘紧张局势升级。同时，汽油裂解价差回升，美国成品油去库，汽柴油需求回升至历年同期中性水平，美国原油库存也终于转降，炼厂开工回升，对于成品油的需求担忧缓解。叠加地缘政治升级，原油涨势提前，后续成品油需求将季节性回升，OPEC+减产至二季度末，因此我们认为原油价格转为震荡上行，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，春节过后，沥青开工率环比回升1.8个百分点至28.7%，处于历年同期低位。春节假期归来第四周，沥青下游开工率仍是小幅回升，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工恢复至1月初水平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，春节归来第四周终于转降，处于低位。基建投资仍处于高位，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青需求回升，供需双弱下，基差较前期有所回升，目前期货盘面受原油强势上涨带动，以逢低做多为主，建议现货商做多基差暂时平仓。	偏强震荡	逢低做多
PVC	供应端，PVC开工率环比减少2.27个百分点至78.61%。3月份企业检修将增加，但春检仍未大规模启动。海外价格稳定后，PVC出口签单转弱。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，春节假期归来第四周，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，高价货源成交受阻，基差偏弱，预计PVC震荡运行，PVC基本面仍较弱，建议PVC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	原油对聚烯烃的成本支撑增强，久泰等装置进入大修，聚烯烃逐步进入检修季，下游开工继续回升，订单好转，农膜订单增加，即将迎来地膜旺季，下游补库增加，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，建议逢低做多为主。	偏强震荡	逢低做多

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3月密歇根大学消费信心不及预期；同时上周公布的美国2月CPI/PPI数据显示通胀顽固并有反弹迹象，美联储有理由维持利率峰值更长时间；目前市场预期美联储3月、5月不会降息，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



黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	成材供需格局未见明显好转，地产需求缺口难补、基建需求或受化债压力影响，整体上建材需求不及去年同期，但是近期钢厂减产消息较多，关注兑现力度，最快本周迎来库存拐点；铁水仍未止跌，成本端支撑逻辑偏弱；现货市场，贸易商库存压力较大，情绪不佳，现货亦同步下跌中。因此，我们认为成材基本面仍偏空，但需关注钢厂减产情况，库存一旦开始去化，边际上做空的驱动会减弱。从资金层面来看，周五夜盘大幅下挫后部分空头止盈，盘面急速反弹，仍需警惕空头大幅止盈的风险，因此操作上建议前期空单逐渐逢低止盈，短线观望为主，近月抄底仍需谨慎。	震荡偏弱	空单减持， 短线观望
铁矿石	总体上，我们认为供应资源充足，但终端需求恢复偏慢，成材压力较大，贸易商主动去库，库存压力难向下转移，钢厂库存累积；成材需求疲弱对吨钢利润形成压制，近期钢厂迫于亏损压力，减产消息频出，预计短期铁水难有明显增量，总体上短期铁矿石基本面偏弱态势难有好转，关注钢厂减产兑现情况，短期铁矿石仍偏空对待，不排除有继续下探的风险，但大幅回调后，估值有了较好修正，本周一大幅下杀后快速反弹，空单应逐渐逢低止盈，暂时不建议抄底。	震荡偏弱	空单减持， 不建议抄底
纯碱	纯碱产量开工均整体有下滑的现象，但高位水平未发生改变；需求端仍属于弱现实阶段，下游前期补库后需求减弱，市场情绪降温；下游补库结束后，纯碱盘面下跌。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，临近交割，预计盘面延续弱势。	延续弱势	空单减持
玻璃	供需过剩的矛盾难以短时间内扭转，玻璃产业预计持续累库，下方触及成本线，盘面或将有反弹的可能，反弹力度不高，中长期仍维持弱势水平。	震荡偏弱	逢高做空

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	原料端利多发酵步入尾声，目前市场主要迟疑在于巴西农业部与美国农业部在巴西产量预估上800万吨的差异。国内在农业农村部生猪产能调控的基调下，市场对于能繁去化的反映偏于敏感，虽调减幅度有限，但带动生猪期货远月偏强运行，或进一步刺激仔猪育肥及二育情绪，饲料成本也低于去年同期，总体看，国内需求相对偏强。	短多	高抛低吸
油脂	印尼生柴政策下，棕榈油供需收紧的大背景未变。短期南美大豆产量依然有下调趋向。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。油脂市场利空有限，棕榈油增产压力延后，短线谨慎利多出尽风险，四月产地供应将重拾升势，高位谨慎追多。	短多	逢高适量止盈
棉花	目前，旺季预期推升棉价后，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，但纱线有累库迹象，原料补库有所停滞。纺织新增订单略有抬头，观察持续性。 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。目前内外棉价差倒挂，外棉进口预期依然偏低。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，且海外终端补库并不积极，中国出口受阻。外棉进口或更多转入国储，USDA对于中国进口需求的调增或过于乐观。	震荡偏多	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