



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04月15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	此前原油上涨部分包含伊朗针对以色列展开报复性行动，目前伊朗袭击以色列较为克制，其余各方均为使冲突进一步升级。地缘风险大概率降温，原油回归基本面，建议多单部分止盈离场。目前中国炼厂陆续进入检修季，美国原油需求未能进一步增加，整体油品库存增加，叠加IEA下调了原油需求，汽柴油裂解价差上涨乏力，原油需求端目前面临压力。原油有望回调。但供给端，OPEC+承诺严格减产，美国原油产量受资本开支压制，原油回调空间也很有限，预计近期原油将高位震荡。	高位震荡	多单部分止盈
沥青	供应端，沥青开工率环比回升2.9个百分点至29.4%，处于历年同期低位。利润亏损下，部分炼厂难以完成预计排产。春节假期归来第八周，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月中旬水平，已于去年同期基本持平。目前沥青供应边际回升，但利润限制下，回升有限，下游开工继续边际走高，但南方持续降雨影响出货量，社会库存累库，叠加原油价格高位震荡，建议沥青多单部分止盈。	高位震荡	多单部分止盈
PVC	供应端，PVC开工率环比减少3.75个百分点至74.10%，处于历年同期中性偏低水平。春检陆续启动。下游开工欠佳，同比低位。春节假期归来第八周，社会库存基本稳定，但社库和厂库仍处于高位，库存压力仍然较大。PVC价格已经跌至区间下沿，社会库存稳定，PVC开工率继续下降，关注区间下沿支撑，前期空单平仓。	近期下跌空间有限	空单平仓
L&PP	原油对聚烯烃的成本支撑仍有支撑，聚烯烃逐步进入检修季，其开工率已经高位下降至偏低水平，后续开工仍将进一步降低。下游开工继续回升，塑编、农膜订单较前期改善，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，聚烯烃供需情况得以改善，建议聚烯烃逢低做多，相对而言，PP开工率近期反弹，建议多单少量持有。	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	伊朗武力打击以色列，中东地缘紧张急剧升级，俄乌冲突同样无解；美联储6月降息的概率下滑至20%附近，目前市场预期美联储首次降息在7月甚至9月；金价再次创造历史新高后进入震荡整理状态；目前金价仍处于无前高、无上限上涨模式，但在再次创新高之前将经历更多的震荡；	中线看多 短线震荡	中长线适量加仓 短线高抛低吸
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，降息有助于刺激工业复苏，工业用银增加将令上涨将更加明显；	中线看多 短线震荡	长线多单适量加仓 短线高抛低吸
铜	英美发动对俄罗斯金属的新一轮制裁，但预计只有短期效果；美联储降息预期利好工业金属；全球新能源转型、AI技术的全面渗透仍在快速推进，中国和美国进展尤其迅速，铜需求正在反弹；铜价在前期剧烈上涨之后震荡回撤，预计回撤结束后继续上涨；	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；中国央行今日进行1000亿元MLF操作，中标利率为2.50%，与此前持平；市场会继续看好未来降息、降准乃至存款降息等宽货币操作，利率整体低位运行的基调或将持续；货币金融政策基调有利于大盘二季度继续上涨；	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	总体上，成本端看，目前原料供需格局均偏宽松，但铁矿、煤焦供应端扰动加大，加上钢厂盈利修复加快、铁水季节性回升，成本支撑逻辑强化。就成材自身基本面来看，短期库存去化状态较好，特别是建材去化斜率略超市场预期，3月份钢材出口数据同、环比均出现回升也提振市场的需求预期；但地产拖累下建材需求同比仍偏弱、板材社库压力较大，供应回升预期下，后期成材去化压力或逐渐显现。此外，近期依旧换新以及设备更新政策积极出台。综上，对于成材我们建议短期震荡偏强思路对待，仍需观察库存去化斜率以及高炉复产力度。螺纹2410关注3650-3670附近压制；热卷2410关注3800附近压制。操作上，单边追多仍需谨慎、回调试多为宜，空卷螺差头寸可继续持有。	震荡偏强	单边追多仍需谨慎、回调试多为宜，空卷螺差头寸可继续持有
铁矿石	总体上，近两周澳巴受天气影响发运阶段性下滑，但前期发运高位，压港船只数依旧偏高，供应资源充足。近期钢盈利修复较快，铁水延续回升，随着高炉季节性复产，铁矿石供需有边际好转预期，加之现阶段成材库存去化良好，产业链负反馈逻辑弱化。我们认为短期产业层面压力有所缓解、宏观层面以旧换新等政策提振下，市场情绪得到修复，铁矿石或延续震荡偏强态势。操作上，5-9正套继续持有，单边谨慎追多、回调轻仓试多，仍需警惕钢厂复产不及预期以及粗钢产量调控风险。	震荡偏强	5-9正套继续持有，单边谨慎追多、回调轻仓试多；空卷螺差头寸继续持有
纯碱	供应端扰动拉涨盘面，企业装置仍保持高负荷运行，装置大稳小动，供应压力略微收紧，但过剩仍明显；下游补库下，需求好转，光伏玻璃产线的增加对重碱有一定需求预期，供应端减量不及预期，库存去化不明显。短期内纯碱或震荡运行，关注后期检修后供需收紧趋势。	震荡运行	区间操作
玻璃	玻璃供应端压力有缓解，月内三条产线冷修，产量震荡下跌趋势，但产量依然维持历史同期高位水平，供应宽松主逻辑未扭转；提涨刺激及宏观刺激下，中下游补库情绪带动需求有提振，仍需关注需求进一步的落地情况，供应缩量需求好转，库存有所去化。中长期来看，玻璃仍然是偏空的趋势，反弹空间有限。	中长期偏空，反弹有限	偏空操作，多单止盈

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	USDA供需报告对于巴西产量评估依然高于市场预期。国内方面，原料端紧张情况有所缓解，后续依然面临大豆集中到港，或推升油厂供应。需求上，猪价阶段见顶，二育及压栏增重停滞，大幅升温也不再支持这一反季节操作。但在前期仔猪育肥及能繁去化不及预期、甚至回升下，预计养殖需求依然偏稳；中游提货依然较为积极。整体区间震荡操作为主，逢高降低仓位。	区间震荡	逢高减仓
油脂	短期来看，棕榈油将转入供需两旺，产区库存或于4月迎来回升，供需矛盾有所缓解，MPOB供需报告落地，四月下旬市场交投逻辑或有切换，逢高减仓为宜，高位有转弱风险。	筑顶震荡	观望
棉花	疆棉发运量同比偏低，发运顶峰未至，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，美棉发运增加且未发运订单依然同比偏高，内地棉库存偏高。国内内外棉价差转正，不过进口意愿依然偏低，因较高的港口库存。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，关注红海危机是否导致欧洲订单回流中国，以及美国国内补库周期启动时点。	区间震荡	轻仓操作

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