



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06月17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	OPEC+承诺严格减产，毕竟还是将减产协议延长。近日OPEC+多个成员国表达了稳定市场的言论。美国原油产量受资本开支压制，中东地缘政治风险仍在扰动市场，美国即将释放的汽油供应储备一共只有100万桶汽油，量不大。另外，美国能源部加大了战略原油储备回补力度，美国能源部表示在每个月回补300万桶的基础上在9-12月寻求再额外增加600万桶战略石油储备。美国汽车出行旺季刚开始，叠加中国出台经济刺激政策，加拿大央行、欧洲央行如期降息，美联储降息预期增加，原油需求预期向好，原油仍有上行空间，只是EIA显示美国汽油库存仍在增加，建议此前多单暂时平仓，关注美国汽油库存去化情况。	上行暂受压制	多单暂时平仓
沥青	供应端，沥青开工率环比回落1.1个百分点至24.2%，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多数下跌，南方需求仍受降雨影响，其中道路沥青开工下降1个百分点，处于去年11月下旬水平，与去年同期基本持平。沥青库存存货比上周稳定，仍处于历史低位。政府工作报告中提及的超长期特别国债陆续发行有利于缓解地方政府财政压力，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，5月底出货量因价格优惠政策反弹，但近两周回落至24万吨偏低水平。马瑞原油贴水幅度在5月底下跌后震荡运行，建议沥青观望。	震荡运行	观望
PVC	部分地区电石价格稳定。目前供应端，处于历年同期中性水平。目前PVC下游开工稳定，政策还未传到至现实端。春节归来后，社会库存消化缓慢，上周继续小幅累库，刷新历史最高位，库存压力仍然较大。目前PVC需求实际增加有限，社会库存难以去化，此前因房地产政策以及中国移动采购PVC-U管材、增塑剂原料TMA价格上涨，节能降碳行动方案出台，PVC期价上行，不过房地产实际改善仍需时间，下游抵触高价原料，观望较多，社会库存压力大，基差偏弱，叠加交易所新增交割库，近期建议PVC逢高做空。	偏强震荡	逢高做空
L&PP	聚烯烃仍在检修季，上周随着吉林石化、茂名石化等检修装置重启开车，聚烯烃开工率反弹，不过仍处于低位水平。4月份PE进口环比减少，PP净进口增加4万吨。塑编订单及PP下游整体开工继续小幅回落，中国制造业PMI陷入收缩区间，超长期国债陆续发行，房地产不断有利好政策出台，但需求预期利好降温，关注后续需求能否回升。6月初石化累库较多，库存处于近年同期偏高水平，关注端午节后去化情况，原油止跌反弹给予聚烯烃成本支撑。聚烯烃下游抵触现货高价原料，预计聚烯烃震荡运行。	震荡运行	区间操作

金银铜

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	上周美国重要经济数据公布，伦敦金现整体呈现冲高回落走势。上周前两个交易日，伦敦金现交投清淡，市场仍在交易6月7日晚间的非农数据，短线上部分空头选择在重要数据公布前了结利润，价格出现小幅上扬。价格拐点出现在上周三，首先公布的美国CPI数据，不及市场预期，黄金短线受降息情绪影响大幅拉涨接近30美元，后受到美联储鹰派立场影响，伦敦金现大幅跳水，回吐CPI数据后的全部涨幅。由于美联储最新“点阵图”偏鹰立场的影响，黄金存在上行压力，但近期法国总统提前大选，欧元区政治不确定性增加，或将触发黄金避险属性，短线上按震荡区间对待，建议暂时观望。	宽幅震荡	观望
白银	宏观方面，上周美国CPI，PPI数据双双超预期回落，降息预期大幅提升，但美联储表态偏鹰，白银价格上行存在不确定性。6月11日，世界银行发布《全球经济前景》报告，将今年全球经济增长预期从1月的2.4%上调至2.6%。在经济扩张性增长的预期下，白银的工业属性仍将对银价带来较强支撑，但由于近期美国宏观数据与美联储表态存在较大分歧，白银价格受市场情绪影响较大，预计近期价格底部震荡，建议逢低轻仓试多。	高位震荡	逢低试多
铜	上周沪铜整体延续当下震荡偏弱走势，上周三美联储6月议息会议觉得维持峰值利率不变，符合市场预期，但其公布的最新经济预测显示，19为票为对于年终利率预测的中值为5.1%，相较于此前4.6%，数据结果偏鹰，降息预期走弱抵消由于CPI数据不及预期的利好情绪，铜价承压。当下宏观大事件落地，铜价或将回归由供需驱动的基本面，国内供给仍处偏宽松态势，社会地区库存本周刷新4年来高位，TC费用有止跌企稳迹象，前期供给不足情绪有所减弱，下游需求依然延续弱势，随着铜价回落，市场大多看跌后市，市场情绪偏弱，铜价后市或将偏弱震荡，需要关注国内库存拐点。	震荡偏弱	空头止盈，多头观望

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	目前成材需求淡季特征明显，五大材延续累库状态；细分来看板材需求韧性较好，建材库存偏低、压力不大，总体上成材供需矛盾有限，本周成材基本面数据也没有进一步恶化。成本支撑作用短期减弱，原料端铁矿石库存压力较大、焦炭二轮提降，但短期看铁水无大幅下降动力，成本端进一步崩塌可能性较小。综上，短期对于成材建议震荡思路对待，本轮下跌估值调整后继续向下动力不足，盘面也表现出一定的抗跌性；但是上涨驱动暂时也有限，关注宏观预期炒作情况。螺纹2410在3580-3600、热卷2410在3760附近支撑有效的状态下，逢低试多，上方空间暂时谨慎对待，不宜大举追多，多卷螺差头寸继续持有。	震荡运行	单边观望或背靠支撑试多，多卷螺差头寸继续持有
铁矿石	淡季阶段黑色产业链整体压力加大，暂时成材供需矛盾有限，后续还需关注终端需求能否承接高位铁水。估值角度，2409最低下探接近800元关口，对应95-100美金位置，风险已经有较好释放，短期产业现实层面变动有限状态下，继续向下动力一般；近期盘面跟随宏观预期波动，淡季阶段宏观预期炒作权重加大，估值风险释放背景下向上弹性或较好，操作上单边观望为主。下方支撑关注800附近。	震荡反复	观望为主
纯碱	本期碱厂产量拐头上涨，前期停工产业逐渐复产完成，供应端恢复过剩格局，后续或仍有检修减产计划。需求端，碱厂出货量有减少，恢复至五月初出货量水平，现货价格阴跌，订单跟进较为缓慢。供强需弱格局下，碱厂累库，其中轻碱累库幅度较大。当前利润涨跌不一，基本面较为疲弱，暂无产能大幅去化的机会，下游玻璃尚有放水产线的计划，下游交投情绪悲观，对高价存抵触心理，纯碱下跌空间仍存。	仍存下跌空间	偏空操作
玻璃	本期玻璃产线无变化，产量微幅下跌。长兴旗滨玻璃有限公司三线放水，武汉长利汉南一线放水，一周后放水二线，产能压力有所缓解，但同比绝对值仍居高位。现货价格企稳，下游多观望为主，出货情况一般。产能压力有缓解下，本期库存小幅去库，预计雨季到来后库存货有所累积，小幅波动为主。本期天然气利润小幅回升，三种工艺利润均有不同幅度的上涨，目前盘面贴水，现货价格多企稳小涨为主，玻璃盘面尚有下跌空间，但预计产能将有去化，建议目前观望为主。	仍存下跌空间	建议目前观望为主或轻仓试空

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	美农最新供需报告中，下调巴西23/24大豆产量100万吨至1.53亿吨，不及机构预测水平。后续产量下调空间也不大，最终产量或落于1.5-1.52亿吨区间。 国内依然面临大豆到港压力，进口利润好转下，远期到港压力仍存。不过基差合同的增加部分缓解了油厂库存压力。当前国内大部气温偏高，压栏增重难以持续，宰后均重有所增加，需求端支撑边际减弱，预计豆粕边际供需依然宽松。 因巴西修改国内税收抵免政策，6月巴西农户销售放缓，国内采购或被动放缓。尽管南里奥格兰德产量受损，但南美年度供需依然宽松，库存依然充足，阿根廷出口销售提速；新季美豆播种顺利，墒情良好将持续施压CBOT大豆及国内豆粕主力。	偏空	短空操作
油脂	马来、印尼旱季特征越发明显，马来劳工短缺问题改善，阴晴交替的天气有望继续支持六月高产出。MPOB数据显示5月马来西亚棕榈油略微累库，不过依然透露出消费国需求高涨的积极信号。需求上，随着葵花籽油出口盈余压缩，棕榈油竞争力也确有提升，不过出口的持续性从产地高频装船数据转弱上并未看到有力论据。 棕榈油增产季压力仍有待消化，印度植物油库存企稳转生，且产地高频出口数据有转弱迹象，短期有压力，油脂板块整体呈现高位筑顶，6-7月棕榈油产出预计逐月递增，需求端承接则略显乏力，阶段看空油脂。	偏空	短空操作
棉花	国外方面，美棉播种顺利，植棉区墒情较好，有增产预期；美棉周度签约稍有好转，美农最新供需报告中调整美棉期末库存，施压美棉盘面。 新疆植棉面积降幅有限，且疆棉长势良好，单产有提升预期。不过随着南疆、北疆气温均升至常年偏高水平，关注天气炒作的升温。需求上，下游需求进入淡季，棉纱购销难有升温。棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工略有回落，接单一般，纱线持续累库，原料刚需补库为主。纺织开机回落，订单减少。短期受到USDA供需报告利空，以及国内需求偏弱影响，郑棉盘面偏弱运行。不过国内并未有太大利空题材交易，上方长线空单可适量持有。国内关注潜在天气风险。	偏空	长线空单 适量持有， 短线谨慎 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。

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。

姜庭煜，职业资格证号F03096748/Z0020486。毕业于北京物资学院金融学期货与证券方向。冠通期货研究咨询部研究员，负责农产品板块研究，擅长技术分析与基本面研究相结合，拥有一套完善的特色投研体系。熟悉油脂油料、生猪、棉花等产业基本面。对于期货市场具有独特的视角，善于发掘供需矛盾，透视价格规律，准确把握市场情绪焦点、行情转向时点，有较为丰富的投研和交易经验。

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