



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货 核心策略推荐



冠通期货研究咨询团队



时间：2023年5月22日

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	<p>国内原料紧张情况虽整体有所缓解但仍有缺口，由于海关政策再度变化，原料入库节奏难以提升，油厂接单大幅减少，现货表现偏强。中期来看，美豆种植进度远超去年同期，在厄尔尼诺影响下，新季美豆产量有望大幅增加。USDA5月报告调增美豆单产至52蒲/英亩，产量升至1.23亿吨，南美产量基本定产。巴西发运维持高位，中期国内供应趋于增加，后续油厂仍面临累库压力，供强需弱格局难以破解，施压远月09合约。</p> <p>短期看，国内养殖端月度计划出栏量回落，而市场猪价持续低迷震荡，市场交投情绪悲观。天气转热后猪肉消费提振有限，生猪出栏均重仍在120kg以上偏高位置，规模场仍有降重意愿，利空豆粕需求。仔猪补栏增加，但短期内尚难支撑需求。</p>	中长线看空	<p>长线空单适量持有</p> <p>短线空单逢低止盈</p>
油脂	<p>全球油料丰产，油脂供强需弱；国内植物油库存尚处高位，总供应宽松。国内棕油消费季节性转旺前期国内外进口严重倒挂，国内到港压力放缓，棕榈油库存季节性回落；而油厂受到海关政策调整，供应端有所反复，但供需宽松预期不变，随着终端需求边际增速放缓，预计豆油库存将有所抬升。</p> <p>国外方面，东南亚处季节性增产季，前期产量损失将较快弥补；油厂开机受到检疫扰动，但中长期豆油供需宽松预期不变。预计油脂走势偏弱。</p>	震荡偏空	短空操作，控制仓位，不建议底部追空
棉花	<p>目前，种植面积和天气依旧是市场关注焦点。新疆棉区将迎第二次降雨，影响范围更大，或再度影响棉花出苗，棉价强势运行。美国农业部大幅调增棉花消费，形成利多，美棉大幅上扬。但价格的上涨，引起纺企的观望情绪，淡季下，订单跟进不足，补库整体谨慎，在棉价再度创下阶段新高后，强预期与弱现实的博弈或加剧，高位风险增大。操作上，前期多单逢高减仓止盈，观望为主。</p>	高位震荡，短线有回落风险	多单减仓，观望为主



煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	<p>供应支撑较为有限，周边需求虽有改善，但成交弱勢未改，反弹基础并不牢固，期价重归弱勢。</p> <p>但进口煤价格仍有不确定性，与煤炭价格比值运行至低位，双焦低库存下，一旦需求变动，价格或有反复。近期跌势或有放缓</p>	<p>反弹失败后震荡下挫，短期偏弱。</p>	<p>空单持有，严格依据短周期设置止损位。</p>
尿素	<p>基本面目前缺乏利多题材支撑，期现货价格联动下挫，市场情绪悲观，现价弱勢未止，跌幅扩大。</p> <p>不过，期货市场利空预期逐渐兑现，期价继续扩大贴水幅度，且期价已经运行至水煤浆成本附近，部分技术指标临近超卖，期价短期继续追空风险加大。</p>	<p>短期反弹失败，期价破位加速下挫</p>	<p>高位空单持有或减持观望，不宜追空</p>



石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	原油供需基本面仍有支撑，汽柴油裂解价差反弹，银行业危机暂未引发全球系统性经济危机，美国就业市场依旧强劲。OPEC+5月起自愿减产，加拿大重要产油区艾伯塔省野火仍在，至少24万桶/日的原油产量将受影响。俄罗斯4月减产履行率较高，美国汽车出行消费旺季即将来临，预计原油有望反弹。	震荡偏多	逢低做多
L&PP	L供给端环比压力较PP要小，此次受宏观影响，跌幅较大，做多L-PP价差。	L-PP价差走强	做多L-PP价差

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	供给端钢厂复产，产量有回升预期；需求端地产缺口难补、基建需求上方空间有限，转入淡季，高频成交数据疲弱，需求弱势难改；宏观面，海外金融风险扰动较多，国内宏观经济数据表现不佳，政策预期强化。多空交织下，预计短期承压震荡趋弱运行。	承压震荡	观望为主
纯碱	远兴阿碱项目1号锅炉点火，2号锅炉计划10天后点火，下游采购谨慎，更无意愿囤货，预计短期仍延续弱势态势。目前2309价格下穿氨碱法成本线，还未触及联产法成本线，短期或延续跌势，前期空单可继续持有，关注逢高做空的机会。	延续弱势	空单继续持有

贵金属/股指期货

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	中期看，美联储加息基本结束，高息状态导致银行业危机蔓延，经济衰退担忧加剧，金价创造历史新高后进入技术回调状态，极有可能在技术回调结束后延续趋势性上涨； 短线看，金价正在经历技术震荡和回撤；在回撤过程中充满震荡	中线看多 短线小幅回落	长线多单适量持有 短线空单逢低止盈
白银	银价反弹力度和反弹幅度略小于黄金，银价尚未突破小前高，无序震荡更多；中期银价继续上涨； 短线银价小幅震荡回撤，适度回调；	中线看多 短线小幅回落	长线多单适量持有 短线空单逢低止盈
股指期货 (IF)	A股仍处于投资机遇期，市场机会大于风险；但经济内生动能改善仍需时日，大盘有望带动股指期货一起有序慢牛上涨，短线震荡为主； 坚持震荡思路，多抛低吸；	短线看多	短线多单逢高止盈

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。

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投资咨询业务资格）

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