



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无往 逢底得人则通

冠通期货 每周核心策略推荐



冠通期货研究咨询团队



时间：2023年6月19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

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	政策预期提振、短期成材反弹的背景下，双焦价格此前连续试探性反弹，但政策预期还有待验证，中期能否走出底部行情还需关注成材端的表现，暂时低位震荡。	近期低位震荡对待。	焦煤9月合约上方1430、焦炭上方2250未突破前，底部震荡对待
尿素	政策预期落地，黑色板块谨慎，基本面暂无支撑，期价的反弹打乱价格回调步伐，下半年供需宽松难以回避，价格或仍面临下行压力。	短期反弹或将承压，中期弱势	逢高试探短空，上方1800附近止损
PTA	PTA前期检修装置逐步重启复产，供给端中性偏空；聚酯需求短期向好，加上成本端支撑，价格暂时不宜看大跌。但终端需求支撑有限，一旦汽油裂解价差回落，价格也难以上行。	短期震荡为主	回调暂时关注5350附近支撑表现
甲醇	短期数据供需边际收紧，但整体供需宽松形势不改，价格反弹难以维继。	短期震荡，逢高沽空	近期关注1950-2100区间争夺

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	宏观上的风险缓解，目前需求端衰退预期还未照进现实，汽柴油裂解价差上涨，美国汽车出行消费旺季来临，中国原油加工量也处于历史高位，加上此次沙特7月额外减产，中国5月份加工原油6200万吨，同比增长15.4%，前期低点获得支撑，关注OPEC+的减产情况。不过周三晚间美国原油库存超预期增加，预计原油反弹力度有限，区间震荡为主。	区间震荡	前期多单平仓
沥青	下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差，沥青库存存货比继续小幅回升。由于原油供给收缩，而沥青受需求压制，建议做空沥青裂解价差，即空沥青多原油。	沥青/原油走弱	空沥青多原油

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	螺纹库存仍在去化，但是供需格局有转弱的预期，部分宏观利好兑现，短期政策面仍有期待，但是近期持续反弹后，估值得到修复，继续上涨动能有限，随着市场等待政策落地的时间延长，强预期与弱现实的博弈将加剧，短期谨慎偏强对待，关注后续政策落地情况和淡季实际需求的力度。	短期上涨动能减弱，震荡运行	多单逢高减仓持有
纯碱	短期纯碱供需相对平稳，宏观预期较好对于市场有所提振，预计短期区间震荡。需要警惕的是远兴投料消息对市场情绪的扰动。中期来看，今年下半年新产能投放较多，供应端压力将逐渐显现，中期仍偏空。	短期区间震荡；中长期偏空	2309短期观望；中长期关注远月合约反弹布空的机会
玻璃	从基本面来看，短期供需格局有转弱预期，去库难度加大，同时宏观层面有政策预期，宏观情绪变动带来较大扰动，短期现实与预期拉扯预计玻璃震荡运行，贸易商可以关注价格回调后买入套保的机会，为“金九银十”旺季建立虚拟库存。	短期震荡	贸易商关注回调至低位后的买入套保机会

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	<p>国内原料紧张情况逐步缓解，巴西发运仍处高位，到港压力依然较大。近期厄尔尼诺导致秘鲁寒流减弱，巴拿马运河干旱，将拖累南美发运节奏。美豆种植接近完成，但随着产区陷入干旱，作物优良率下调，天气炒作升温，多重利多下，美豆大幅上扬，国内豆粕跟随上行，豆粕主力盘中触及3700中期压力，尚未确认突破。</p> <p>厄尔尼诺通常虽利于美豆单产增加，22/23受到阿根廷产量损失，导致南美整体丰产兑现不及预期，北美若陷入持续干旱，或导致大豆价格重拾涨势，供应端的博弈仍将是主旋律。</p> <p>盘面上看，豆粕下行趋势扭转，后市豆粕建议关注3500-3700震荡机会，区间整体震荡方向偏多。</p>	短线看震荡，中期震荡偏多	回调后着手布局中长线多单，适当放大止损，控制仓位
油脂	<p>供给端隐忧下，下半年油脂震荡上行为主。短期叠加美联储放缓加息，以及EPA政策扰动市场乐观情绪修复，盘面大幅上行。继豆油之后，随着棕油盘中发力上行，打破6900关键压力，下跌趋势已出现扭转，下半年厄尔尼诺发展进程或加快，美国NOAA数据显示，今年11-12月发生强厄尔尼诺现象的可能性为50%，而这会导致马来西亚及印尼棕榈油产区出现干旱，从当前预期出发，北美、东南亚产地供应端整体有收缩压力，北美单产变化不确定性较高（马来西亚树龄老化严重），叠加中国下半年进入需求旺季，建议把握油脂回调后的做多机会。</p>	短线震荡偏多。 中期看涨	把握回调后做多机会

贵金属/股指期货

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	<p>中期看，高通胀令美联储加息还未结束，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持续进入技术回调状态，目前技术回调可能已结束；金价极有可能延续趋势性上涨；</p> <p>短线看，金价震荡和回撤接近结束；金价极有可能在美联储6月会议后更加鲜明的上涨；</p>	<p>中线看多 短线震荡偏多</p>	<p>长线多单适量持有 短线多单逢高止盈</p>
白银	<p>目前银价反弹力度略大于黄金，银价尚未突破小前高，无序震荡更多；中期银价在回调结束后会继续上涨；</p> <p>短线银价结束震荡回撤，已经转入反弹上涨；</p>	<p>中线看多 短线震荡偏多</p>	<p>长线多单适量持有 短线多单逢高止盈</p>
股指期货 (IF)	<p>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，大盘有希望带动股指期货一起有序慢牛上涨，短线震荡为主；</p> <p>坚持震荡思路，多抛低吸；</p>	<p>短线看多</p>	<p>短线多单逢高止盈</p>

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

惟初笃行不怠 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