



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：2023年8月14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



贵金属/股指期货

| 品种 | 交易逻辑 | 多空观点 | 操作建议 |
|--------------|--|--------------------|--------------------------|
| 黄金 | 美联储7月加息已结束，加息进程确定接近尾声；短期金价持续进入技术回调状态，预计技术回调将结束并转入新的反弹上涨；金价极有可能开启新的趋势性上涨； 短线看，金价已经处于连续底背离状态；预计8月底杰克逊霍尔央行年会之后金价涨势将更加鲜明； | 中线看多 短线震荡偏多 | 长线多单适量持有 短线空单立即止盈 |
| 白银 | 目前银价周线出现连续阴线，几乎抹去7月全部涨幅，但整体仍是震荡而非转入下行；预期中期银价在震荡调整之后会继续上涨； 短线银价仍在持续震荡，预计8月底杰克逊霍尔央行年会之后继续反弹上涨； | 中线看多 短线震荡偏多 | 长线多单适量持有 短线空单立即止盈 |
| 股指期货 (IF) | A股仍处于投资机遇期，重大政策面利好正在陆续投放；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； 坚持震荡思路，多抛低吸； | 中线看多 | 短线空单逢低止盈 |

石油化工

| 品种 | 交易逻辑 | 多空观点 | 操作建议 |
|------|--|----------|------------|
| 沥青 | 沥青预计难以脱离原油走出独立行情，由于原油供给收缩，而沥青受需求压制，建议继续做空沥青裂解价差，即空沥青多原油，一手原油多单配置15手沥青空单。 | 沥青/原油走弱 | 空沥青多原油 |
| PVC | 下游开工同比偏低，房地产现实端依然较差，基差偏弱，出口利多减弱，预计PVC震荡偏弱，建议做多基差。 | 震荡偏弱 | 做空PVC、做多基差 |
| L&PP | 由于PP新增产能增速大于PE，PE进口增量有限，且PE棚膜旺季即将来临，其库存压力小于PP，做多L-PP价差。 | L-PP价差走强 | 多L空PP |



农产品

| 品种 | 交易逻辑 | 多空观点 | 操作建议 |
|----|--|--------|------------------|
| 豆粕 | <p>国外方面，USDA大幅下调单产及产量预期，供需形势收紧。国内方面，低体重下，规模猪场开始有压栏动作；散户仍有二育进场，饲料需求持稳；中期来看，国内养殖端需求步入旺季，9月是西南地区季节性增重时间，规模场会出现集中压栏。大猪存栏规模预计继续提升，饲料需求增加。</p> <p>当前，进口大豆陆续通关，油厂开机快速增加，临近交割月，09合约多单逢高止盈。01受原料美豆影响，暂观望，逢低跟进。</p> | 震荡偏强 | 多单适量持有，逢高减仓 |
| 油脂 | <p>国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。供应方面，棕榈油到港压力逐步增加；油厂开机回升，供需双强。下游消费、备货节奏高位运行，累库趋势放缓，持续关注旺季需求。</p> <p>国外方面，厄尔尼诺影响转弱，棕榈油年内增产是主基调。马来边际宽松放缓，库存同比转负；印尼库存压力较大。东南亚产区出现新一轮强降雨，预计压制8月产量增长。需求上，在印度的较强需求，以及中国需求好转的支撑下，棕榈油边际宽松的形势或迎来逆转。美豆产区旱情缓解，继续施压盘面。但中期来看，面临供需收紧压力，随着全球需求恢复，在巴西外销结束后，北美供应及印度、中国的需求将开始主导行情发展，届时将推动油脂盘面再度开启震荡上行趋势。</p> | 低位偏弱震荡 | 中长线逢低回补多单；短线观望 |
| 棉花 | <p>短期来看，棉价高企，旺季预期支撑不足，纱厂提价乏力，产销大面积亏损，补库谨慎；纺织外贸订单压力亚久。织厂订单有所恢复，开工略有回升，坯布价格竞争依然激烈，利润微薄。抛储持续、美棉发运仍处高位，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。需求上，国内复苏预期有被透支风险，在新季棉上市前，很难有缺口出现。</p> <p>整体来看，供需双方博弈持续，有见顶回落的风险，多单逢高可考虑清仓离场。棉花与棉纱主力价差已处于历史同期最低水平，套利可考虑做多棉纱-棉花价差。</p> | 高位震荡 | 前期多单减仓；做多棉纱-棉花价差 |

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