



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21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>国外方面，美豆墒情向好，美豆优良率预计进一步提升，施压美豆。但在8月下旬美豆产区或再此面临高温少雨以及种植面积同比偏低下，随着新季大豆销售持续好转，阿根廷出口停滞中期对美豆依然持震荡偏强观点。巴拿马运河运力下降问题再度升温，目前并非美豆发运旺季，关注其9月份的恢复情况。</p> <p>当前，进口大豆检疫严格问题依然存在，周内油厂开机先增后减，近月大幅拉升，或已偏离基本面，冲高后减仓控制风险。</p>	震荡偏强	多单继续持有，冲高减仓
油脂	<p>供应方面，棕榈油到港压力增加，去库中断；国内油厂供应有所反复。下游消费、备货节奏有所加快，国内植物油库存高位回落，同比仍处高位，总供应宽松。7月餐饮端表现不及预期，持续关注旺季需求。</p> <p>8-10月不利于厄尔尼诺的发展，很难造成东南亚产区的严重干旱，年内增产是主基调；但马来库存压力并不大，年内产量表现也差强人意，待印尼库存压力释放后，在印度、中国的需求支撑之下，高供应预期若松动将反之成为行情上涨节奏的催化剂。美豆产区干旱基本消退，将推动优良率上升，但新季美豆减产的基调已定，随着全球需求恢复，待巴西外销结束后，北美紧张的供应格局及印度、中国的需求将同步发力主导多头行情发展，中期维持看涨观点。</p>	震荡偏多	逢低回补多单，多单继续持有
棉花	<p>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，国内复苏预期仍有一定被透支风险，从棉花信息网公布的库存数据看，截至7月底商业库存232.75万吨，在新季棉上市前，库存缺口的隐忧不攻自破，同时工厂外棉占比持续提升，一方面反映内需薄弱；另一方面，外棉替代情况有进一步发展。</p> <p>整体来看，供需双方博弈下，阶段顶部已现，区间支撑短线假打破，后市将偏弱震荡为主，逢高少量回补空单，短空思路。</p>	短空思路	短线逢高回补空单



贵金属/股指期货

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	<p>美联储7月加息已结束，加息进程确定接近尾声；短期金价技术回调正在结束，金价极有可能开启新的趋势性上涨；</p> <p>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；</p>	<p>中线看多</p> <p>短线震荡偏多</p>	<p>长线多单适量持有</p> <p>短线空单立即止盈</p>
白银	<p>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；</p> <p>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；</p>	<p>中线看多</p> <p>短线震荡偏多</p>	<p>长线多单适量持有</p> <p>短线空单立即止盈</p>
股指期货 (IF)	<p>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；</p> <p>坚持震荡思路，多抛低吸；</p>	<p>中线看多</p>	<p>短线空单逢低止盈</p>

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	宏观政策预期向好，短期成材表现稳定，加上产区煤矿较多，短期反弹，但粗钢压减产能、成材低利润下，压力开始从下游向上游传导，若供应无明显收缩，双焦价格或将承压	短期震荡偏强	焦煤主力依托1350-1400上方偏强，暂时关注1480-1530附近压力；焦炭关注前高附近压力
尿素	出口影响仍在，但提振作用递减，目前期价的强势更多来自于煤化工板块的异动，自身供需驱动不强。不过低库存尚未改善，高基差还有待回归，加上资金关注度较高，价格不排除高位反复。	强势放缓，谨慎观望	上方关注前高附近压力
PTA	低加工费以及金九银十需求旺季预期提振，价格表现偏强，但调油需求下降，成本端很难成为支撑价格拉涨的动力，加上需求继续增长空间较为有限，中期上行驱动并不强。	震荡为主	上方关注前高附近压力
甲醇	近期甲醇上行更多走的是需求逻辑，包括原油价格强势、需求逐渐进入旺季影响，价格短期仍维持偏强运行。但目前供应仍维持偏强，港口有累库预期，且成本回落下，甲醇继续上行空间还有待观察。	在2480上方暂时维持偏强格局	谨慎追涨，上方关注2540附近压力表现

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	目前产业层面最大的扰动在于粗钢平控的落地和执行，尽管多地已经有政策落地，但即将迎来旺季，执行力度还有待观察，但同时市场仍对旺季需求有一定预期，故我们认为短期螺纹钢下有旺季预期和成本支撑，上有供需格局偏弱的现实压制，螺纹或震荡为主，上下方空间有限。操作上，单边观望，前期10-1反套可继续持有。	短期震荡为主	单边观望，前期10-1反套可继续持有
铁矿石	短期看下游钢材即将迎来旺季，钢厂盈利还未出现非常明显的恶化，即使多地平控政策开始落地，但实际执行情况或不及预期，铁矿石供需格局或不会立即明显转弱，短期或震荡运行为主。中长期看，供需趋于宽松，铁矿承压，限制铁矿石上方空间。近期关注的点主要在于限产的实际执行情况。操作上，2401前期多单适量持有，谨慎追多，关注前高附近表现。	短期震荡运行	前期多单适量持有，谨慎追多
纯碱	短期看偏强的基本面依旧对纯碱价格有较好支撑，纯碱或仍偏强运行，纯碱注册仓单远低于历年同期低位，09合约需谨防逼仓风险；从基差角度看，09贴水、10在平水附近，而后续较远期合约基差均较高，或仍有修复空间。中长期产能投放压力较大，仍是偏空。操作上，近期拉涨过快，需警惕交易所监管和市场情绪转变的风险，前期多单适量持有，追涨需谨慎。	短期偏强；中长期偏空	短线多单适量持有，追涨需谨慎；中长线等待反弹后沽空的机会
玻璃	产销放缓，供需格局有边际转弱预期，但是旺季预期暂时不能证伪，深加工订单天数好转，房屋竣工面积仍保持较高的同比增速，需求支撑仍在，短期玻璃震荡偏多思路对待。后续观察旺季需求兑现力度。中长期看，供应延续回升态势；地产行业偏弱，中长期需求仍承压。2401合约下方关注1520附近支撑，上方关注1750-1800区间压力，区间操作为主。	短期震荡偏多	区间操作

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。不过考虑到沥青基差较高，空沥青多原油策略建议减仓。	沥青/原油走弱	空沥青多原油减仓
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，出口利多减弱，建议做多基差，或逢高做空PVC。	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

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