



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9月4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	宏观政策预期向好，铁水产量偏高，需求端支撑下，焦炭价格趋稳，而焦煤供应因安全检查较多而有所下降，供需短期向好支撑短期偏强；但房地产政策实际情况有待关注，成材利润表现低迷，价格上行还需要关注钢焦博弈情况。	短期震荡偏强	短线参与，不宜追涨
尿素	价格偏强，但国内基本面表现稳定，自身驱动不强，中期多空因素交织，市场传言纷纷，建议谨慎观望	近期波动幅度较大，高位震荡	上方关注前高附近压力，回调关注2140-2200附近支撑表现
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。	5970上方偏强对待	不宜追涨，短线波段交易
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，且成本支撑不强，甲醇继续上行空间还有待观察。	短线偏强，中期上行空间有限	在2480-2550上方暂时维持偏强格局

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	美联储加息进入尾声，市场风险偏好回升，目前需求端衰退预期还未照进现实，美国汽车出行消费旺季持续，汽柴油价差高位，中国原油加工量也处于历史高位，沙特和俄罗斯对供给端进行预期管理，市场预计将继续延长自愿减产。美国原油库存继续下降，建议原油多单轻仓持有。	原油走强	多单轻仓持有
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，建议空沥青裂解价差轻仓持有，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	空沥青多原油轻仓持有
L&PP	宏观政策刺激政策继续释放，制造业信心增加，PMI数据向好，加上原油等成本推动，下游需求环比小幅走好，新增订单预期向好，目前仍处同期低位，关注继续上行空间。预计聚烯烃偏强震荡。	L&PP走强	逢低做多

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	宏观情绪偏暖提振市场信心，螺纹钢有望继续震荡偏强运行，但反弹高度还需看到基本的更好配合。操作上，建议回调短多，2401上方关注3890附近压力位表现。铁水高位状态下，原料端相对强势，短期盘面利润仍有收缩压力。	短期震荡偏多为主	回调短多
铁矿石	铁矿石基本面矛盾暂时不大，供需双旺，港口库存近期有所反复；钢厂无论是利润收缩引起主动减产还是粗钢平控的被动减产，暂时看尚未体现在铁水数据上，我们认为良好的基本面格局配合上近期偏暖的宏观情绪，铁矿石短期或中性偏强，但同时中长期供需格局趋于宽松以及双焦大涨或抑制铁矿石上方空间，震荡思路对待，操作上可逢回调轻仓短多，注意控制仓位。中长期仍偏空，但铁水未进入下滑通道，产业链矛盾还在积累，钢厂主被动减产动力不足，负反馈条件还不够成熟，做空还需等待。	短期震荡运行	回调后强仓短多
纯碱	短期看，供应端检修和复产并存，现货价格或难出现回落；中长期看，供应端压力将逐渐增大。期货盘面上，价格反弹至高位，畏高情绪下，或抢先交易供给趋于宽松的逻辑，短期价格有回调风险，但同时现货价格坚挺，期货贴水幅度较大，盘面上预计有所反复，波动加剧，短期建议观望为主；中长期关注远月反弹沽空的机会，介入时点可关注现货累库的右侧节点。	短期波动加剧；中长期偏空	短线观望；中长线等待反弹后沽空的机会
玻璃	近期政策实质性落地力度加大，加之处于旺季阶段，市场预期转向乐观，盘面上玻璃上破前期压力区间偏强运行，但是需求可持续性仍有待验证。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。操作上，考虑到需求有待继续观察，玻璃基差也已经有较好修复，不宜过分追涨，建议2401如果站稳在1700上方，逢回调短多为主。	短期震荡运行	回调后短多



农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	原料方面，国际大豆供需矛盾日益尖锐，供应上，美豆产区干旱，施压单产、阿根廷由于旧作产量减产，大豆美元刺激作用有限、巴拿马运河干旱预计影响贸易节奏。需求上，中国需求开始回落、欧盟养殖缩减，豆粕消费下降、巴基斯坦豆粕消费减超100万吨，美豆强势或暂告一段落，豆粕成本端支撑有所减弱。 国内方面，规模猪场压栏，饲料需求持稳；随着大豆通关量增加，油厂供应有所恢复，但西太平洋多台风预计会再度拖累到港节奏；下游前期备货基本完成，盘面短线回落，但整体上行趋势尚未扭转，01合约多单逢高减仓，适量继续持有。	高位震荡	多单继续持有，冲高减仓，逢低回补。
油脂	国内供应，棕榈油到港压力不减，需求疲软，去库不及预期；国内油厂供应边际回升，库存回落。9月进入集中备货期，关注下游消费、备货节奏。西太平洋多个台风生成，可能影响国内到港节奏，油籽、油脂等供应存在一定隐忧。 国外方面，需求端，从ITS公布的高频数据看，8月出口略显疲态，但随着印度排灯节临近，以及其国内较差的天气状况，备货、进口需求或激增。供应端，受台风云系影响，马来收割工作或受阻；印尼中部、南部将保持干燥，利于产量形成，预计延续7-8月的供需宽松形势。 印尼库存压力削减、马来库存压力不大，马来年内产量表现也差强人意，棕榈油抛压整体有限。美豆优良率回落，新季美豆减产的基调已定，美国生柴需求旺盛，北美豆油溢价偏高、地中海地区橄榄油供应紧张。待巴西外销结束后，北美紧张的供应格局及印度、中国的需求将同步主导多头行情发展，中期维持看涨观点，偏多思路对待。	高位震荡	多单逢高减仓，适量持有。
棉花	国内棉花商业库存去化较快，新季棉减产背景下市场对新棉价格仍有较高预期。目前尽管北疆棉花生长相对偏慢，但整体长势良好，南疆棉田整体发育良好，棉花单产有望上浮。据了解，新疆轧花厂对于今年下游需求有担忧，籽棉收购偏于谨慎，中长期上行趋势或被削弱，或陷入高位震荡局面。 国外方面，美棉产区旱情严峻，优良率低，干旱面积增加，美棉盘面震荡偏强。国内方面，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，棉花供应紧张局面有所缓解。目前，旺季预期支撑渐强，但需求未见明显好转，纱厂提价依然乏力，产销利润回落，销售压力大；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储日度投放量增至2万吨、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，并面临宏观压力。	震荡偏弱	多单逢高止盈，少量持有，高位风险较大。

贵金属/股指期货

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	美国8月非农报告显示就业市场正在冷却，9月已经基本确定不会加息，11月加息概率下降且低于50%；金价极有可能开启新的趋势性上涨且短线震荡偏多；金价前期底背离正在纠正；预计美联储9月会议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	目前银价周线出线带有很长上引线的十字星，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，预计美联储9月会议之后继续反弹上涨；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线空单考虑止盈
股指期货 (IF)	A股仍处于投资机遇期，各种稳增长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

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