



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18日

本公司具备期货交易咨询业务资格，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	安全检查对供应支撑仍在，供应端收缩；需求端，铁水产量高位，短期刚需仍有支撑，加上长假前补库备货支撑，需求有配合。但是终端需求改善有限，成材利润低迷，加上中期粗钢生产政策影响，大规模采购可能性较弱。	短期偏强	短线参与，不宜追涨
尿素	国内需求相对稳定，低库存下企业销售压力不大，加上即将到来的秋粮用肥需求，需求端仍有支撑，现货价格表现坚挺；不过供应正在逐渐好转，在一定程度上制约上行动力。	高位宽幅震荡	关注2000-2350区间内争夺，不宜追涨
PTA	高成本支撑仍发挥较强的作用，加上聚酯企业促销，金九银十的需求旺季仍有支撑，短期仍偏强。不过，成本支撑随着调油需求正在表现放缓，需求受到重要活动影响，整体高位也较为踟蹰	震荡	依托6200-6300附近支撑偏强，逢回调短多，不宜追涨
甲醇	原油、煤炭价格偏强，叠加需求端改善，甲醇价格表现偏强，不过港口库存累库，供应端预期偏强，上行空间还需谨慎对待。	短期偏强	2550-2580上方偏强，短多，但不宜追涨。

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，美国汽柴油价差高位，中国原油加工量升至历史最高位，沙特和俄罗斯对供给端延长自愿减产政策3个月。美国原油和成品油超预期累库，不过主要是因为美国出口大幅减少且增加了进口，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	宏观刺激政策继续释放，制造业信心增加，PMI等数据向好，加上原油等成本推动，下游需求环比走好，新增订单预期向好，目前仍处同期低位，关注继续上行空间。聚烯烃逢低做多。	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	我们认为钢厂节前补库预期下，螺纹钢仍走成本支撑和宏观偏暖的逻辑，盘面上或震荡偏强运行，但能否脱离震荡行情还需看到基本面更有力的配合。盘面利润方面，双焦供应端扰动仍较大，铁水尚未进入确定性下滑通道，铁矿石价格高位运行，原料端仍相对强势，盘面利润仍有收缩压力。操作上，螺纹钢观望或者逢低短多。	短期震荡偏强	短线观望或逢低短多
铁矿石	铁矿石基本面矛盾暂时不大，港口库存短期无法进入确定性累库状态。短期看，利多在于铁水高位，钢厂节前补库，且汇率高位震荡也对矿价形成较好支撑；利空主要在于发改委表示将继续紧盯铁矿石市场动态，铁矿石价格高位比较敏感，且双焦供应问题扰动持续，原料端持续挤压成材利润，钢厂主动减产意愿或增加。短期建议高位震荡思路对待，但是暂时铁水还未进入确定性下滑阶段，成材旺季需求还未证伪，负反馈逻辑还无法流畅，向下动力也不足。	短期高位震荡	多单逢高止盈，观望为主
纯碱	供应端开始修复，库存压力将逐渐显现，基本面逐渐转空，现货价格有回落预期，但是期货贴水幅度很大，现货价格没出现明显的拐头迹象前，盘面上或仍有反复，短期建议震荡思路对待。中期看，供需格局趋于宽松，仍偏空。操作上，虽然大方向偏空，但是考虑到2401下方1700-1750对应氨碱法成本线，支撑力度较好，加上节前可能有一定的补库需求，盘面上或出现阶段性反弹，空单介入重点关注反弹后的机会。	短期震荡；中期偏空	关注反弹沽空的机会
玻璃	供给端稳步回升的态势不变；短期看下游补库力度一般，旺季需求暂未得到兑现，但地产竣工端增速尚可，刚需尚有支撑，产销率也未出现明显崩塌，旺季需求暂时也无法证伪。中长期看，地产行业施工和新开工未出现好转，需求仍承压。近期成本端纯碱有转弱预期，一定程度上带动了玻璃的偏弱运行。短期建议震荡偏弱思路对待，继续观察出货情况和成本端支撑情况，如果成本崩塌、产销率继续走弱，则偏空操作。	短期偏弱震荡；中长期承压	偏空



农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国外方面，后市将转入美豆收割逻辑，关注收割进度；当前全球需求边际走弱，南美竞争持续，在集中发运前美豆或保持一段时间的沉寂。供应上，巴拿马运河干旱持续，预计影响贸易旺季节奏；阿根廷大豆美元计划刺激下，短期迎来暴增，但持续性存疑。风险上，不排除在9月大部时间糟糕天气下，USDA进一步下调单产、产量预期。 国内方面，规模猪场持续压栏，体重上升，饲料需求整体稳定；散户观望情绪浓厚，对旺季预期较为谨慎，二育低迷，空置率依然偏高。下游方面，粕价企稳，成交有所回暖。大豆通关受限，油厂供应有所反复。8月大豆到港充裕，9月到港虽预期有回落，但短期看，难以产生需求缺口。 国内养殖端处需求旺季，叠加海关检疫偏慢及航运路线上的复杂运输条件及恶劣天气，美豆的回落较难在短期内带动豆粕形成一轮流畅下跌，同时，开始关注南美播种进度。暂没有明确方向。	顶部震荡	空单逢低止盈，观望。
油脂	国内供应方面，棕榈油到港压力不减，需求疲软，库存回升；油厂现货成交乏力，合同压力不大，供应回落，豆油库存转升。9月进入集中备货期，当前备货速度较前期有所放缓，后市仍有增量。西太平洋仍有多个台风胚胎，可能影响国内到港节奏。 国外方面，需求端，从ITS公布的数据看，9月1-15日高频出口继续转差。印度排灯节临近，在其国内较差的天气状况下，备货、进口需求或短期激增，但印度国内已有高库存带来的供应过剩压力。供应端，产区强降雨有所收敛，9月马来降雨依然偏多，限制增产幅度；印尼大部产区将回归晴朗少雨天气，预计9月维持增产。产地当前边际供需宽松形势尚未扭转，盘面抛压渐强，建议谨慎看待印度的需求支撑。美豆优良率回落，干旱情况恶化，北美供应炒作后，美豆收割上市或间接打压油脂价格，但产区有降雨出现；印度、中国的需求在经历备货后或有放缓趋向，且当前时点供应端也不具有进一步炒作题材，外盘菜油、葵油承压，中期上涨趋势放缓，高位宽幅震荡思路对待。	短空思路	高抛低出
棉花	国内棉花商业库存去化有所放缓，随着需求不及预期，新季棉减产支撑有所减弱，储备棉成交率回落，上涨预期有所减弱。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，当前盘面已陷入高位宽幅区间偏空局面。 国外方面，USDA下调美棉产量，美棉盘面高位震荡。国内方面，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，工厂外棉占比提高。目前，旺季预期支撑依然有限，需求有所好转，库存压力略有缓解，但纱厂提价依然乏力，订单偏少。棉价下跌，补库谨慎；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储加码、美棉发运仍处同比高位，外棉配额下发，市场有清关抛货动作。预计国内供应紧张压力有望继续缓解。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，年内需求增量有待验证。在新季棉上市前，商业棉库存较难产生缺口。	中期看空	震荡偏空操作，逢高布空。



贵金属/股指期货

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	目前美国通胀水平已经明显下滑，9月基本确定不会加息；短期美国面临大规模罢工和银行业危机再起的严重威胁，未来加息的可能性进一步下滑；金价极有可能开启新的趋势性上涨且短线震荡偏多；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	目前银价整体仍是震荡且已经出现触底反弹；银价周线低点呈现明显的逐步抬升态势；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

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。

王晓囡，职业资格证号F03102002 /Z0019650。毕业于北京物资学院金融学期货与证券方向，从事期货品种研究工作十余年，擅长从基本面分析品种动态，曾多次获得郑州商品交易所高级分析师、大连商品优秀品种分析师称号，在大商所十大研发团队比赛中也多有斩获；有丰富的服务企业风险管理经验；在期货日报、中国证券报等行业权威媒体发表专业文章数十篇。

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

www.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交易咨询业务资格）

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