



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5月8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>中期看，进口大豆陆续进厂，油厂供应回升，预期供应压力较大。而国内规模养殖场减重意愿强，在养殖利润亏损且需求疲软之下产能难以扩张，需求无有效增量。</p> <p>短期看，国内养殖端出栏意愿不降，节后猪价延续疲态，大猪加速出栏，出栏均重止跌；二育熄火，关注前期入场群体离场情况，同时本周开始，我国东部将开启升温模式，淡季消费特征将进一步显现，大猪出栏或递进式增加，利空豆粕需求。</p>	<p>中长线看空，短线有一定假突破风险</p>	<p>长线空单适量持有</p> <p>短线放大波动空间，逢高可适量回补空单</p>
豆油	<p>国内植物油库存尚处高位，总供应宽松。国内棕油消费季节性转旺前期国内外进口严重倒挂，国内到港压力放缓，棕榈油库存季节性回落。国外方面，东南亚处季节性增产季，前期产量损失将较快弥补；节后油厂开机逐步恢复，豆油边际供需宽松预期不变。国外方面，美豆种植顺利，巴西大豆发运维持高位，施压豆油，预计走势偏弱。</p>	<p>震荡偏空</p>	<p>关注豆油短线做空机会</p>
棉花	<p>目前，种植面积和天气依旧是市场关注焦点。现货价格跟随期价上涨，但下游需求尚无实际好转，厂商观望氛围浓郁，交投表现不佳。国内棉纺、纺织表现有所分化。旺季后纺织订单不及预期，外贸订单疲软，织厂开工较旺季明显回落，压减原料需求，施压上游。而棉价走高，将进一步抑制下游需求，纺企维持刚需补库，谨慎乐观。在多头情绪释放后，高位波动或将加剧。操作上，前期多单减仓，谨慎追多。</p>	<p>高位震荡，短线有回落风险</p>	<p>多单减仓，逢高试空</p>

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	成材短期有所反复，持续下挫的双焦带来反弹，但产业链利润分配不平衡，钢企与焦化企业利润分化，而双焦供应端降幅不及需求减量，原料端仍难以找到支撑，仅以反弹对待	短周期反弹，中期偏空	空单减持离场，静待逢高沽空机会
尿素	供应边际收紧，农需仍有期待，叠加黑色板块回暖，尿素跌势或有放缓。但能否形成反弹，还需关注需求端在中长期供需宽松下采购能否改善，关系到价格短期能否止跌回暖。 中期供需宽松形势依旧，逢高寻找沽空机会。	短期跌势放缓 中期偏空	空单减持观望 中期仍逢高偏空



石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	原油供需基本面仍有支撑，汽柴油裂解价差企稳，银行业危机暂未引发全球系统性经济危机，美国就业市场依旧强劲。关注后续银行业危机进展。预计原油有望反弹。	震荡偏多	逢低做多
PVC	供应端，PVC开工率环比增加，社会库存小幅回升，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。房企融资环境向好，房地产利好政策频出，竣工端较好，只是投资端和新开工仍然较差，国内疫情管控逐步放开。30大中城市商品房成交面积环比回落，中国4月官方制造业PMI 49.2不及预期的51.4，关注6000一线附近的争夺情况。	短线反弹 中期偏空	轻仓试多



贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	<p>中期看，美联储加息基本结束，高息状态导致银行业危机蔓延，经济衰退担忧加剧，金价已经创造历史新高，进入无上方阻力反弹状态，极有可能继续创造历史新高并延续趋势性上涨；</p> <p>短线看，前期金价上涨过快，短线金价超买，需要适当技术震荡和回撤；</p>	<p>中线看多</p> <p>短线小幅回落</p>	<p>长线多单适量持有</p> <p>短线空单逢低止盈</p>
白银	<p>银价反弹力度和反弹幅度略小于黄金，银价尚未突破小前高，无序震荡更多；中期银价继续上涨；</p> <p>短线银价小幅震荡回撤，适度回调；</p>	<p>中线看多</p> <p>短线小幅回落</p>	<p>长线多单适量持有</p> <p>短线空单逢低止盈</p>

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
铁矿石	<p>中期看，外矿发运稳步回升，预期供应端趋于宽松。下游钢材逐渐转入淡季，加之钢厂亏损面积加大，处于主动减产进程中，铁水进入下降通道，加之粗钢平控落地概率较大，中期供需格局走弱。</p> <p>短期来看，节后钢厂进口矿库存大幅下跌，本周或存补库需求，加之前期铁矿石快速下跌，本周或发生超跌反弹，但钢厂需求不佳，处于亏损状态，不可过分期待补库。</p>	<p>中线偏空 短线反弹</p>	<p>反弹做空</p>
螺纹钢\$热卷	<p>热卷供强需弱，供给端降速缓慢，需求疲弱，后续基本面有转弱预期；螺纹钢供给弹性较强，供给端降速较快，基建托底需求。总体上，螺纹钢基本面略好于热卷，卷螺差或继续收缩。</p>	<p>卷螺差走弱</p>	<p>短期逢高做空卷螺差</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

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