



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7月3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](http://www.gtfutures.com.cn)



## 煤炭化工

| 品种  | 交易逻辑                                                             | 多空观点          | 操作建议         |
|-----|------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| 双焦  | 焦化企业亏损以及铁水日产偏高，短期仍有反复，但焦煤供应稳定，终端成材需求淡季，以及限产等因素影响下，双焦价格不具备持续上行基础。 | 近期低位震荡对待。     | 区间操作         |
| 尿素  | 阶段性农需配合资金炒作，期价短期偏强，但供需宽松仍是主旋律，价格中期继续面临下行压力                       | 短期反弹或将承压，中期弱势 | 逢高试探沽空       |
| PTA | 成本与聚酯开工短期向好，支撑价格偏强，但汽油裂解价差回落后，成本端支撑松动，而终端纺织仍表现低迷，价格难以摆脱震荡格局      | 短期震荡为主        | 区间操作或观望      |
| 甲醇  | 进口题材炒作，加上成本端支撑，短期偏强，但成本支撑有限，整体需求持续性存疑，暂时底部震荡。                    | 短期震荡，逢高沽空     | 近期关注2200附近压力 |

## 石油化工

| 品种   | 交易逻辑                                                                     | 多空观点     | 操作建议   |
|------|--------------------------------------------------------------------------|----------|--------|
| 沥青   | 下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差，沥青库存存货比继续小幅回升。由于原油供给收缩，而沥青受需求压制，建议做空沥青裂解价差，即空沥青多原油。 | 沥青/原油走弱  | 空沥青多原油 |
| L&PP | PE短期供给压力过去，供需相对较好，做多L-PP价差。                                              | L-PP价差走强 | 多L空PP  |



## 贵金属/股指期货

| 品种           | 交易逻辑                                                                                                                                        | 多空观点               | 操作建议                     |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|
| 黄金           | 中期看，即便高通胀令美联储不满意，但加息确已接近尾声；高息状态导致银行业危机蔓延，经济衰退担忧加剧，金价创造历史新高后持续进入技术回调状态，目前技术回调已接近结束；金价极有可能延续趋势性上涨；<br>短线看，金价震荡和回撤接近结束；金价极有可能在美联储7月会议后更加鲜明的上涨； | 中线看多<br><br>短线震荡偏多 | 长线多单适量持有<br><br>短线空单逢低止盈 |
| 白银           | 目前银价无序震荡偏多，中期银价在震荡回调结束后会继续上涨；<br><br>短线银价仍在持续震荡，预计本轮震荡结束后转入反弹上涨；                                                                            | 中线看多<br><br>短线震荡偏多 | 长线多单适量持有<br><br>短线空单逢低止盈 |
| 股指期货<br>(IF) | A股仍处于投资机遇期，市场机会大于风险；但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；<br>坚持震荡思路，多抛低吸；                                                               | 短线看多               | 短线多单逢高止盈                 |

# 黑色

| 品种  | 交易逻辑                                                                                                                                                                            | 多空观点         | 操作建议                      |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------|
| 螺纹钢 | 螺纹需求淡季特征逐渐明显，基本面压力逐渐加大，但是唐山7月份执行烧结限产，市场对于粗钢平控的预期再度强化，加上宏观面政策预期尚不能证伪，预计短期螺纹钢震荡运行。                                                                                                | 短期震荡运行       | 单边观望为宜                    |
| 纯碱  | 短期供给端夏季检修和远兴新产能产出博弈，目前已经确定有较长检修计划的产能对于新产能的产出增量具有较好地对冲，市场对于7/8月检修预期较好，此外宏观层面氛围也较好，但是中长期投产压力仍较大，在上方有较大压制，建议短期区间震荡思路对待，不排除后续检修力度进一步加大带来较大幅度反弹的可能性。中期来看，今年新产能投放较多，供应端压力将逐渐显现，中期仍偏空。 | 短期区间震荡；中长期偏空 | 2309短期观望；中长期关注远月合约反弹布空的机会 |
| 玻璃  | 从基本面来看，短期供需格局有转弱预期，去库难度加大，同时宏观层面有政策预期，预计短期玻璃震荡趋弱运行，贸易商可以关注价格回调后买入套保的机会，为“金九银十”旺季建立虚拟库存。                                                                                         | 短期震荡趋弱       | 贸易商关注回调至低位后的买入套保机会        |



## 农产品

| 品种 | 交易逻辑                                                                                                                                                                                                                                        | 多空观点           | 操作建议          |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| 豆粕 | <p>基于USDA种植报告的意外下调，市场再度对美豆产量预期做出修正，此前市场对于新季美豆的单产和种植面积等拉的过满的预期，目前都受到了不同程度的挫败。受供应端利多，市场看涨情绪迅速升温。</p> <p>目前厄尔尼诺仍在加强，在下半年就极有可能演变为中强甚至强厄尔尼诺，从历史上看，厄尔尼诺的发生多有利于美豆单产提升，从近期降雨模型来看，降雨有逐步增加的趋势，中长期来看，美豆上方仍存在一定压力；而我国国内养殖端需求增量有限，且面临去产能压力。</p>          | 短线看多；<br>中期看震荡 | 多单继续持有，遇阻减仓止盈 |
| 油脂 | <p>基于USDA种植报告的意外下调，推升油脂价格再度上行。目前厄尔尼诺仍在加强，在下半年就极有可能演变为中强甚至强厄尔尼诺，东南亚6月的累库压力被利多对冲，油脂技术性趋势进一步加强。厄尔尼诺作为“暖事件”，在全球变暖的大背景下，极端气候影响程度预计更加强烈。随着东南亚扩种停滞，以及树龄老化、施肥不足等，棕榈油已经失去了大幅增产潜力，难以抵御产量损失，中期上涨趋势不变，短线回调后或是布局机会，把握中长线上涨机会。</p>                        | 单边看多           | 前期多单持有，回调补仓。  |
| 棉花 | <p>下游需求方面，目前纺织旺季已过，纺企订单跟进不足，终端需求表现相对疲软，随着夏季高温天气到来，市场需求或进一步走弱。下游产销利润不佳，棉花采购积极性依旧不高，国内棉花商业库存消化有所减缓，棉价重心逐渐企稳；中间商棉纱库存高位运行，出货缓慢。近期港口进口棉成交、走货较好，仓库出货量较多。随着内外棉价差走扩，进口棉价格优势凸显，外面签约、到港回升，进口棉花量提升；增发配额及抛储风声渐起，关注消息面影响。整体来看，国内呈现供需双弱局面，供应端扰动有弱化预期。</p> | 高位震荡           | 多单逢高减仓        |

### 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