



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货 每月核心策略推荐



冠通期货研究咨询团队



时间：2023年5月29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	生猪出栏均重仍在偏高位置，规模场仍有降重意愿，但下游很难承接庞大的出栏，而低廉的价格刺激了短期投机行为，散户二育动作增加，大猪存栏难以再大幅减少，豆粕需求或不会迅速坍塌，仔猪补栏情绪依然高涨，边际需求有所修复，低库存格局下，粕价仍有支撑。但中期国内到港压力，及美豆丰产压力依然施压盘面。	短线看震荡反弹； 中长线看空	09长线空单止盈，少量持有； 短线空单离场
油脂	三季度可能出现的厄尔尼诺对东南亚的负面影响，进而扰乱东南亚的供应能力，叠加中国的需求有恢复预期，低位谨慎看空油脂，控制仓位，空单适量持有，观望为主。整体不建议底部过分看空。	震荡筑底	空单少量持有； 棕油7-9反套
棉花	经历大幅调整后，棉价重返下方支撑，16000已确认为有效强压，郑棉短线阶段性顶部已现，中长线升势尚未破坏。目前淡季特征尚不明显，纺企开机率处同期高位，在棉价回落，逢低仍有补库行为，买盘支撑出现。强预期与弱现实的博弈仍在持续，短线风险依然较大。交易思路由多头单边转为宽幅震荡，高抛低吸。	高位宽幅震荡	09、01逢低试多
生猪	年初猪病导致健仔数及断奶成活受到影响，6月开始出栏量将跳减，进而削弱供应，但能繁去化总量较为有限，同比仍处高位，也将限制猪价上涨幅度。当前出栏均重仍在120以上偏高位置，规模场仍有一定降重意愿，但消费市场难以承接，低价下，二育行为有所增加，猪肉供应边际收缩。 消费端，市场鲜销率呈现季节性回落。餐饮需求环比基本持平，保持高位，冻品走货相对顺畅，主动入库大幅减少，库容高位回落。但9元/斤的猪价普遍在终端消费者接受范围内，预计消费总量同比依然偏强。总体上，生猪供需边际将有所收紧。	宽幅震荡， 震荡偏多	07逢低布多

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
煤炭	目前中下游库存持续攀升至近几年最高水平，胀库压力加大，在日耗没有大幅波动前，库存压力很难缓解，加上国际煤价持续走弱，外贸煤冲击下，煤炭价格短期跌幅或有扩大。 中期关注进口煤价格走势、以及旺季电煤消耗情况。	短期价格加速下挫 中期价格或有支撑	
双焦	供应端问题不足以支撑价格走强，需求仍是关系价格能否走强的重要因素，目前淡季将至，若无实质性利好，双焦价格大概率继续承压，不过，低库存+宏观悲观预期修整，单边下跌可能性降低，期价大概率震荡探底。	短期震荡偏弱	高位空单持有，不宜追空
尿素	目前利空因素云集，供需缺乏亮点，成本端坍塌，价格弱势依旧，市场情绪并未好转。不过9月合约价格已经提前体现市场悲观预期，运行至水煤浆成本下方，预期在期货市场上兑现。	价格弱势并未扭转，但持续下挫风险正在增加	高位空单可持有，不宜杀跌，可考虑9-1反套，现货企业可以寻找做空基差机会。
甲醇	短期供应平稳，下游需求偏弱，库存正在累积，加上成本偏弱，短期价格走势趋弱，跟随煤炭价格成本回落而下行。 中期关注三季度装置检修以及下游需求改善时机	近期跟随成本回落 中期或仍有支撑	严格设置止损位偏空操作，不宜杀跌
PTA	原油成本端存基本面减产利好支撑，叠加夏季出游需求旺季到来，阶段内表现尚可，但终端需求好转仍需时间，等待终端需求提振。阶段内TA震荡为主。	震荡盘整	区间内高抛低吸



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，EIA数据显示美国原油库存超预期大幅下降，供给端，4月2日，多个OPEC+产油国宣布从5月起自愿减产。美国就业市场依旧强劲。汽柴油裂解价差走强。美国汽车出行消费旺季即将来临，沙特能源大臣警告押注油价下跌的投资者“小心”，更是让市场担忧如果油价继续下跌，会引发OPEC+进一步减产。拜登宣布与美众议长麦卡锡就债务上限问题达成最终协议，预计原油有望反弹。	震荡偏多	逢低做多
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	L供给端环比压力较PP要小，此次受宏观影响，跌幅较大，做多L-PP价差。	L-PP价差 走强	逢低做多L-PP价差

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	供给端钢厂复产，需求端地产缺口难补、基建需求上方空间有限、制造业边际放缓、出口接单转弱，转入淡季，高频成交数据疲弱，需求弱势难改；宏观面，海外金融风险扰动较多，国内宏观经济数据表现不佳，政策面利好有限。粗钢压减未落定以及宏观政策面未有刺激政策给出前，预计仍承压震荡探底。	震荡探底	观望或者把握市场节奏逢高短空
铁矿石	供应端趋于宽松，铁水处于高位，刚需对于矿价有一定支撑，但是终端需求疲弱，铁矿石上方压制较大，政策限产尚未落地，预计6月份铁矿石承压宽幅震荡；9月合约对应下游“金九银十”旺季，中长期看铁矿石供给端压力较大，9-1正套格局有望延续。关注粗钢压减落地情况。	宽幅震荡	区间操作或9-1正套继续持有
纯碱	供给端，中长期随着新产能投产趋于宽松，短期需关注夏季检修能否新产能的产出增量；下游按需补库，需求或延续不温不火的态势。远兴投产引起纯碱期货大幅下挫，短期有超跌反弹需要，加之近期关于远兴新产能产出的扰动消息比较多，市场或有一定反复，短期空单可逢低止盈，等待反弹后的布空机会。中长期看，纯碱今年产能投放计划较多，如果均按计划完成投放，对于市场具有一定的冲击，9-1正套可继续持有。	短期反弹，中长期偏空	逢低止盈等待反弹布空的机会；9-1正套继续持有
玻璃	供应端虽有点火计划，但相对较为刚性，整体增幅有限；下游拿货谨慎，消耗前期库存为主；煤炭、纯碱价格承压，成本端仍有走弱预期。但是2309合约深度贴水，现货价格较为坚挺，追空需谨慎，下游深加工企业可逢低建立虚拟库存，锁定“金九银十”成本。	有望企稳，谨慎追空	前期空单逐步逢低止盈；下游加工企业逢低建立虚拟库存



贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	中期看，美联储加息接近结束，但6月仍有可能继续加息25基点；高息状态导致银行业危机有蔓延危险，经济衰退担忧加剧，金价进入技术回调和震荡筑底状态，极有可能在技术回调结束后延续趋势性上涨； 短线看，金价正在经历技术震荡和回撤；在回撤过程中随时可能出阶段新低	中长线看多 短线小幅回落	长线多单适量持有 空8月多12月合约反套； 短线空单逢低止盈
白银	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； 短线银价小幅震荡回撤，适度回调并在震荡中筑底；	中长线看多 短线小幅回落	长线多单适量持有 空8月多12月合约反套； 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