



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6月12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	政策预期提振、短期成材反弹的背景下，双焦价格上周有所反复，但双焦基本面支撑有限，且政策预期还有待验证，双焦承压，未突破前期震荡平台下，仍偏弱对待。	近期低位震荡反复，仍未摆脱中期弱势。	焦煤9月合约上方1330下方偏弱；焦炭上方2100下方偏弱
尿素	成本回落，需求谨慎，尿素现价开始加速下挫，期价受此影响或加速下滑。不过6月下旬基差有大幅回落，深贴水期价已经运行至水煤浆成本附近，利空逐渐兑现，跌幅或逐渐小于现价，大幅下挫的可能性较小。	均线下方震荡偏弱	高位空单可持有，下破新低后逐渐减持
PTA	PTA前期检修装置逐步重启复产，供给端中性偏空；近期上游让利推动聚酯产业负荷提升，开工意愿增强，聚酯产品库存偏低，但6月仍为终端消费淡季，供需双叠加终端需求不振，有累库预期。	短期震荡为主	5300-5600区间操作为主
甲醇	需求虽有反复，但供应增加，库存攀升，且成本持续走弱下，甲醇价格仍在震荡探底，短期弱势运行。 不过中期7-8月份检修季是否影响供应，以及中期传统需求淡旺季转换下，不宜过渡杀跌	短期震荡下挫，中期下行空间还需关注成本指引。	依托短周期滚动做空，2030-2060止损，不宜杀跌。



石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	宏观上，美联储6月大概率停止加息，美国债务上限问题也暂时得以解决，宏观上的风险缓解，目前需求端衰退预期还未照进现实，汽柴油裂解价差基本稳定，美国汽车出行消费旺季即将来临，中国原油加工量也处于历史高位，EIA上调2023年全球原油需求增速3万桶/日。加上此次沙特7月额外减产，预计原油有望反弹，关注后续OPEC+减产履行率情况。	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

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	螺纹供需双弱，库存低位且去化状态较好，成本端支撑加强，基本面变动有限，近期宏观政策预期强化，市场情绪好转，螺纹钢反弹，考虑到淡季需求走弱是大的趋势，供给端短期也难给出利好，基本面暂时难以支撑螺纹钢形成反转，近期持续反弹后，估值得到修复，继续上涨动能减弱，建议多单逢高止盈，高抛低吸。	震荡	高抛低吸区间操作
纯碱	短期供应端夏季检修预期和远兴新产能投料产出共同影响，实际变动虽小，但投料在即，需警惕远兴投料消息再度引发市场悲观情绪；现货价格企稳，碱厂订单虽有好转，但是下游采购仍较为谨慎，预计短期承压震荡为主。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。操作上，短期2309合约观望，关注1550附近的支撑，中长期等待远月合约反弹布空的机会。	短期承压震荡；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	玻璃供应稳中小幅回升，后续仍有点火计划；需求较为疲弱，下游观望情绪较浓；成本端随着纯碱价格企稳，成本支撑力度强化，基本面边际变动较为有限。宏观政策预期仍较强，多空交织下，预计短期震荡运行为主，2309合约上方关注1600附近的压力，如若有效突破或有进一步上涨空间。操作上，高抛低吸短线操作。	短期震荡	高抛低吸短线操作
纯碱-玻璃价差	短期来看，两者均震荡运行为主，玻璃仍有宏观政策预期提振，纯碱面临远兴新产能投料产出的预期，玻璃相对纯碱可能更强一些，预计2309合约纯碱玻璃价差短期或震荡收窄。中期来看，纯碱在新产能投放预期下，下行压力较大；玻璃中期需求仍有地产支撑，而产能扩张幅度较为有限，中期纯碱玻璃价差或继续走弱，故2401合约做空纯碱玻璃价差可继续持有。	短期震荡收窄	做空纯碱-玻璃价差可继续持有



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，高通胀令美联储加息还未结束，高息状态导致银行业危机蔓延，经济衰退担忧加剧，金价创造历史新高后持续进入技术回调状态，目前技术回调可能已结束；金价极有可能延续趋势性上涨； 短线看，金价震荡和回撤接近结束；金价极有可能在美联储6月会议后更加鲜明的上涨；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线多单逢高止盈
白银	目前银价反弹力度略大于黄金，银价尚未突破小前高，无序震荡更多；中期银价在回调结束后会继续上涨； 短线银价结束震荡回撤，已经转入反弹上涨；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线多单逢高止盈
股指期货 (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； 坚持震荡思路，多抛低吸；	短线看多	短线多单逢高止盈

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