



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10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	关注本周三USDA供需报告对美豆单产的调整，干旱影响有不及预期的风险。美豆产区降雨预期明显增加，利于消退干旱；国内中短期需求均承压；国内大豆到港高位，库存充裕，利于油厂供应端恢复。	高位震荡	多单逢高减仓
油脂	马来供需边际收紧，累库进程明显放缓；7月出口预期好转，产量预期平稳，供需或延续收紧走势。厄尔尼诺发展迅猛，关注其在8月前的发展进度以及对东南亚实际降雨产生的影响。	中性偏多	前期多单持有，逢低布局中长线多单。
棉花	下游需求方面，市场淡季深入，棉纱出货缓慢，销售压力较大，市场订单表现低迷，终端需求相对疲软，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，开机回落。随着内外棉价差走扩，进口棉价格优势凸显，港口进口棉出入库速度快、体量大，以美棉为主；因贸易企业挺价，纺企需求略有走弱，成交、走货略有放缓。 整体来看，需求端疲软及供应端支撑弱化共同施压盘面，供需双方持续博弈。	高位震荡	多单逢高减仓



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，阶段性仍有支撑，但焦煤供应稳定，进口充裕，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	阶段性农需叠加低库存，国际市场强势反弹，出口订单增多提振市场，期价短期强势上行，仍未有放缓。不过中期基本面供需宽松压力依然较大，中期价格仍面临下行压力。	短期反弹，中期弱势	等待技术信号出现后，逢高沽空
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	煤化工板块略有躁动，提振价格短期偏强，但基本面供需相对稳定，不具备大幅上行基础。	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



黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	宏观层面政策预期尚不能证伪，市场在等待政策的出台，乐观情绪有所回落；产业层面需求继续放缓、逐渐转入累库通道，短期看螺纹钢库存压力不大，基本面矛盾并没有激化，预期层面也有提振，暂时不构成大幅下跌的基础，预计短期螺纹钢震荡趋弱整理为主，单边观望为主。	短期震荡趋弱整理	单边观望为宜
纯碱	当前纯碱仍是供需紧平衡状态，需求端下游玻璃进入淡季，但是日熔量持续小幅回升，重碱需求较为稳定；目前最大的扰动仍在供给端，短期看夏季检修力度较好，7月中旬仍有检修计划，但是7月远兴二线、三线的投产预期仍在，盘面上纯碱主力09合约反弹暂时未突破震荡区间，上方投产带来的压力较大，目前现货价格持稳，库存状态尚可，预计短期仍区间震荡。中长期看，今年新产能投放较多，供应端压力将逐渐显现，中长期仍偏空。	短期区间震荡；中长期偏空	短线观望，中长线反弹后沽空
玻璃	上周玻璃产销短暂好转，主流地区玻璃价格上涨，短线需关注能否带动其他地区补库情绪，如果其他地区补库力度加大，玻璃或延续反弹趋势。但是玻璃目前处于供强需弱的格局，并且各地区库存状态分化较为明显，除了华北地区，其他地区仍有较大的库存压力，而下游深加工订单天数也延续回落态势，淡季需求力度一般，即使有投机需求，淡季阶段补库力度和可持续性也存疑，短期或延续反弹，但是上方阻力较大，关注前高1650-1660附近压力，谨慎追多。	短期反弹阻力加大	谨慎追多



贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	美联储7月加息基本成为确定性事件，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，目前技术回调已基本结束；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7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 短线空单逢低止盈
白银	目前银价无序震荡偏多，但银价已经连续两周延续震荡反弹；预期中期银价在美联储7月加息之后会继续上涨； 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 短线震荡偏多	长线多单适量持有 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