



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24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	国外天气炒作升温，支撑豆粕主力偏强震荡。中期，国外供应博弈持续；国内供需环境将边际转向宽松，高位或陷入宽幅震荡。	短线震荡偏多；中期宽幅震荡	多单适量持有观望
油脂	东南亚降雨迅速消退，短期利于产量增长，利空。印尼库存压力较大，马来出口好转，供需相对平衡；印度需求有所好转，中国依然偏弱，需求端支撑有限；盘面面临日线压力，短期或阶段筑顶。中期关注东南亚及北美干旱发展情况，利多。	短线有回落风险，中期区间震荡	前期多单逢高止盈
棉花	今年纺织需求强于去年，进口棉、纱量同比偏低，国内棉花商业库存去化较快。天气扰动下，国内新季棉产量仍有下调风险，结合抢收预期，市场对新棉价格仍有较高预期，中长期上行趋势仍未改变。 短期来看，原料价格高企，令步入淡季的下游纺企雪上加霜，抑制需求，纺企补库陷入停滞；进口棉纱量同比大幅走扩，加剧纺企库存压力。随着抛储落地，棉价或迎来阶段压力；内外棉价差较大，外棉新、旧季棉签约双增，美棉发运回升，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。需求上，国内复苏预期有被透支风险，金九银十或不及预期，在新季棉上市前，很难有缺口出现。	高位波动加剧，有回落风险	前期多单少量持有；做多波动率

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	供应端驱动正在减缓，市场关注需求端动态，上周钢材政策性限产令涨势放缓，近期关注政策预期发酵情况，月末重要会议召开，市场期待需求进一步发力，强预期与弱现实博弈，价格走势并不明朗。	近期低位震荡对待。	区间操作
尿素	国际尿素强势依旧，但国内农需即将进入淡季，与此同时，供应同比扩张，供需压力未改，中期价格仍面临压力。	强势放缓，逢高沽空	建议严格设立止损位，滚动空单持有。
PTA	成本与聚酯开工短期向好，支撑价格偏强，但供应也处于高位，供需双强，价格区间震荡。中期关注纺织需求端采购状况，终端没有实际改善前，难有上行动力。	震荡为主	区间操作或观望
甲醇	成本端逻辑支撑减弱，煤炭价格以及天然气价格松动后，回归基本面，供应增加而新兴需求偏弱，价格重心回落。	延续震荡偏弱	设立止损位，短期滚动空单持有

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
热卷	短期看环保限产加严、宏观面氛围较好，热卷或继续偏强，但本周国外美联储加息、国内即将迎来政治局会议，扰动因素较多，行情或有所反复，操作上短线可尝试逢低做多，考虑到唐山环保限产对热卷产量影响更大，前期多卷螺差头寸可继续持有。	短期震荡偏强	短线尝试逢低做多，前期多卷螺差头寸继续持有
纯碱	短期看基本面有望延续去库态势，纯碱或仍偏强，但是快速反弹后，盘面贴水有了较好的修复，上方也面临较大的投产压力，继续上涨的空间或有限。操作上，单边09合约建议观望为主，前期多单可减仓止盈，月底远兴二线或有点火计划，需警惕新产能点火消息带来的市场情绪转换。中长期关注远月反弹后的沽空机会，产业投资者关注反弹后卖出套保的机会。	短期震荡偏强，上方空间有限；中长期偏空	短线多单减仓止盈；中长线反弹后沽空
玻璃	上周玻璃冲高回落，补库情绪回落，短期或延续回调，考虑到后续随着终端迎来旺季，旺季补库逻辑会逐渐强化，中期关注回调后做多的机会。	短期回调	短线观望，中长线关注回调做多的机会



贵金属/股指期货

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，但加息确定已接近尾声；目前美国长短期国债收益率持续到挂，经济衰退担忧不断升高；短期金价持续进入技术回调状态，预计技术回调将结束并转入新的反弹上涨；金价极有可能开启新的趋势性上涨； 短线看，金价已经处于反弹上涨状态；美联储7月会议后预计涨势更加鲜明；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线空单止盈
白银	目前银价周线出现巨大阳线之后的小阴线，整体震荡反弹极为鲜明；预期中期银价在震荡调整之后，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