



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7月31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	当前，进口大豆体量处历史同期高位，油厂供应充足，国内供需相对平衡。短期来看，豆粕主力更多受到国内需求转旺以及原料端供应炒作下的美豆成本支撑，震荡偏多；中期关注国内消费恢复及养殖端去产能节奏，成本端受到美豆供需收紧预期支撑。若国内形成正反馈，豆粕后续走势或强于美豆；否则将在供需矛盾下，维持震荡偏强走势。	中长线看多	多单少量持有，等待回落后回补
油脂	10月前，厄尔尼诺影响有限，油脂或将进入一个震荡偏弱时期。中期来看，北美大豆在收获面积回落，北美干旱影响持久，大概率出现减产，在巴西外销结束后，北美将开始主导行情发展，届时豆油及菜油将带动油脂盘面再度开启震荡上行趋势。技术上，棕榈油、豆油整体上涨趋势同步受到日线阻力压制，等待回落后的中期布局机会。	震荡偏空	多单少量持有，等待回落后回补机会
棉花	在去年国内棉丰产以及疆棉禁令封锁背景下，国内在新季棉大量上市前很难产生供需缺口，棉价等原料价格上涨更多基于新季棉减产预期，需防范需求端不及预期的风险。 整体来看，供需双方博弈持续，棉花09、11、01合约均有较高的持仓水平，盘面波动或将加剧，可考虑买入跨式期权等利用期权做多波动率。中长线多单减仓，少量继续持有，短线建议观望。	高位宽幅震荡	逢高减仓
生猪	10月前依然为国内生猪供应高峰期，国内能繁二元占比进一步提升，产能依然过剩，而国内消费恢复有限，冻品库存同比高位，更多支撑还是来自于供应端对四季度消费旺季预期下的压栏和二育等行为；同时，规模场前期减重完成较好，9月是西南地区季节性增重时间，规模场会出现集中压栏，猪源边际继续收紧，将助推行情上涨，在此时点以前盘面将维持偏强走势。	看多	09、11逢低布多



煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
煤炭	高库存贯穿整个旺季，而进口政策仍未转向，价格旺季勉力偏高，淡季到来，价格或重心下移。 当然，水电出力、秋季气候以及经济发展形势将关系到价格回调步伐	价格重心或继续回落	
双焦	铁水产量维持高位，焦企挺价而钢厂低库存，刚性采购支撑下，双焦暂时偏强，但终端压减产能，煤炭价格松动，双焦价格或将承压	短期暂有支撑，但中期压力重重	暂时震荡对待，等待高位沽空机会
尿素	出口预期、低库存+高基差以及期货市场资金影响，市场价格已经被扭曲；近期强势依旧，但高供应、国内低需求、低成本下，行业矛盾加剧，价格仍面临下行压力。	市场疯狂暂未放缓，但中期预期并不乐观	观望，等待技术性拐点，中期逢高偏空；企业可以适当高位卖保

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	现实需求或仍疲弱，供给端存在较大变动可能，如果粗钢压减落地，需关注钢厂实际执行情况，供给端收紧或较为缓慢，但整体上供需格局预计边际好转。限产政策落地前依旧走限产逻辑，政策落地后市场交易或重新向基本面靠拢，整体上8月份或震荡偏强，但也不排除跟随原料端出现短暂回调的可能性。操作上，考虑到平控落地对于远月原料端压制更为明显，关注远月做阔钢材利润的机会。	震荡偏强	关注远月做阔钢材利润的机会
热卷	上半年河北地区粗钢产量累积增产最多，如果执行限产，热卷有较好的供应收紧预期，实际供应收紧节奏仍需观察。需求端，8月份国内需求或持稳为主；出口方面，出口优势减弱，但是8月份出口需求仍有一定韧性。整体上，我们预计8月份热卷震荡偏强，偏多操作，如果限产落地，热卷供应端收紧的预期相对螺纹更强，做多卷螺差的头寸可继续持有。	震荡偏强	单边偏多操作，多卷螺差的头寸可继续持有
铁矿石	进入到8月，铁矿石基本面格局预计进一步转弱，但是铁水下滑速率还有待关注；供给端趋于宽松形式不变；8月港口库存逐渐步入累库通道。整体上我们认为8月份铁矿石承压偏弱运行。中长期供需格局趋于宽松，中长期仍偏空。操作上，远月偏空操作，设置好止损。	震荡偏弱	远月偏空操作
纯碱	纯碱需求端状况较为明晰，内需持稳，外需也有一定支撑，供给端仍是影响行情变动的最大变量。总体上，我们预计8月供需格局仍偏紧，但期货盘面上纯碱或呈现冲高回落的态势，近月09合约大概率在上中旬切换主力，结合供应前紧后松的趋势，下一个主力2401合约在近期快速冲高后，投产压力较大的背景下，具有较大概率回调，操作上，建议关注远月2401反弹后沽空的机会。	短期震荡偏强，中长期偏空	关注远月2401反弹沽空的机会
玻璃	预计8月份玻璃产量稳中有增，整体增量有限；需求不必过于悲观，需要注意的是终端回款较慢，即使需求存在，资金问题或对补库强度有所限制，补库向终端传导或不畅，旺季补库力度存在不及预期的可能，但我们认为预期证伪需要一段时间去给出答案，终端“金九银十”旺季前，补库预期或难立即证伪。预计8月份玻璃震荡偏强运行，操作上逢低做多。	震荡偏强	逢低做多

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