



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8月7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](http://www.gtfutures.com.cn)

## 农产品

| 品种 | 交易逻辑                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 多空观点 | 操作建议           |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|
| 豆粕 | <p>国内方面，低体重下，规模猪场开始有压栏动作；散户仍有二育进场，饲料需求持稳；中期来看，国内养殖端需求步入旺季，9月是西南地区季节性增重时间，规模场会出现集中压栏。大猪存栏规模预计继续提升，饲料需求增加。</p> <p>当前，海关检疫影响短期大豆供应节奏，支撑近月合约偏强运行，同时受到国内需求转旺支撑，维持震荡偏多思路，多单暂持有。01合约受美豆偏弱影响，走势偏弱。</p>                                                                                                                        | 震荡偏强 | 多单适量持有，逢高减仓    |
| 油脂 | <p>国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。供应方面，棕榈油到港压力逐步增加；大豆到港受到检验趋严影响，油厂开机回落，豆油供应边际下降。下游消费、备货节奏有所加快，累库趋势放缓，持续关注旺季需求。</p> <p>国外方面，随着本周末新一轮降雨到来，预计影响8月收割工作。需求上，印度需求转旺，而中国需求恢复依然偏慢。盘面上，棕榈油、豆油震荡企稳，消费需求支撑下，中长线可逢低配置01合约多头持仓。</p>                                                                                                           | 震荡筑底 | 逢低回补多单         |
| 棉花 | <p>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。</p> <p>短期来看，棉价高企，令步入淡季的下游纺企雪上加霜，客户比价增多，提涨困难，产销大面积亏损，补库谨慎；进口棉纱量同比大幅走扩，加剧纺企销售压力。织厂坯布价格竞争依然激烈，利润微薄。抛储继续、美棉发运仍处高位，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，在新季棉上市前，很难有缺口出现。</p> <p>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，盘面波动风险较大。</p> | 高位震荡 | 前期多单少量持有；做多波动率 |



## 石油化工

| 品种   | 交易逻辑                                                                     | 多空观点     | 操作建议   |
|------|--------------------------------------------------------------------------|----------|--------|
| 沥青   | 沥青预计难以脱离原油走出独立行情，由于原油供给收缩，而沥青受需求压制，建议继续做空沥青裂解价差，即空沥青多原油，一手原油多单配置15手沥青空单。 | 沥青/原油走弱  | 空沥青多原油 |
| L&PP | 由于PP新增产能增速大于PE，PE进口增量有限，且PE棚膜旺季即将来临，其库存压力小于PP，做多L-PP价差。                  | L-PP价差走强 | 多L空PP  |

## 煤炭化工

| 品种  | 交易逻辑                                                                                                                 | 多空观点            | 操作建议                              |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| 双焦  | 焦炭价格提涨，终端采购仍有支撑，加上焦煤短期供应，价格短期仍有反复，但终端需求低迷，采购规模有限，焦企提涨阻力较大，结合周边煤炭价格偏弱，焦煤也难有持续上行动力。                                    | 近期震荡对待。         | 焦煤9月合约关注1550附近压力，焦炭9月合约关注2300附近压力 |
| 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       | 滚动空单持有。                           |
| PTA | 成本端支撑正在稀释，PTA价格震荡回落，颓势初显。后续价格能否维持强势，需要关注金九银十旺季到来前需求端提振情况。但聚酯开工率以及维持在相对高位，继续上行动力较为有限，价格能否上行还需进一步关注成本与需求端对市场情绪的引导博弈情况。 | 震荡为主            | 短线震荡偏空操作                          |
| 甲醇  | 需求明显增长，台风影响港口装卸，库存下降，支撑价格仍处于偏强运行，不过成本端逻辑支撑减弱，甲醇供应稳定充裕，加上煤化工板块走弱，甲醇价格或难以独立走强。                                         | 2200-2300上方震荡偏强 | 不宜追涨，2200-前高附近区间震荡对待              |





## 黑色

| 品种  | 交易逻辑                                                                                                                                                                                     | 多空观点         | 操作建议                |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|
| 热卷  | 近期市场仍在交易产业层面，产业层面目前最大的扰动在于粗钢限产，目前粗钢压减的时点、力度均存在较大不确定性，市场情绪在限产预期和基本面转弱的现实之间摆动；上周现实面走弱加上粗钢减产预期扰动，螺纹钢承压回调，短期看市场情绪仍较弱，黑色系或继续承压偏弱震荡。操作上，鉴于粗钢压减具有较大可能落地，原料端承压走弱较为确定，可关注做多远月盘面利润的机会，做多远月螺矿比也可关注。 | 短期震荡偏弱       | 关注做多远月盘面利润和远月螺矿比的机会 |
| 铁矿石 | 短期铁水高位，唐山高炉复产，铁水有所反复，刚需支撑仍在；但是粗钢平控预期较强，且终端需求疲弱，市场对于需求预期较为悲观。我们认为铁水拐点基本上已经确认，市场一致认为粗钢平控落地概率较大，近期更多的是对限产力度和时间的博弈，中长期看供需格局也趋于宽松。操作上，关注远月2401逢高沽空的机会，短期铁水反复和宏观层面政策刺激或仍带来扰动，盘面上或也出现反复。        | 短期震荡下跌       | 远月合约逢高沽空            |
| 纯碱  | 当前基本面仍是偏紧状态，部分碱厂出现缺货现象，基本面虽有支撑，但是向上驱动力一般，随着检修逐渐退出以及新产能逐渐释放产量，后续基本面支撑将逐渐减弱，短期市场情绪较弱，纯碱震荡偏空思路对待，中长期看产能投放压力较大，仍是偏空。操作上，逢高沽空，厂商关注卖出套保的机会。短期供给端博弈下或有所反复。                                      | 短期震荡偏弱；中长期偏空 | 短线逢高沽空；中长线反弹后沽空     |
| 玻璃  | 近月和远月分化较为明显，近月受近期补库以及宏观情绪影响仍偏强，但是目前09已经涨至前高压位附近，期货升水现货，不建议继续追涨，观望为主；远月上旬冲高回落，弱于近月，地产前端数据不见好转，市场预期中长期需求较弱，而供应端趋于宽松的形势较为确定，因此远月压力较大，我们认为逐渐转入旺季，补库预期仍在，地产竣工数据仍较好，短期需求支撑仍在，短期宽幅震荡思路对待。       | 短期宽幅震荡       | 短线观望                |

### 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