



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8月28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
煤炭	高库存贯穿整个旺季，而进口政策仍未转向，需求淡季到来，价格大概率承压。不过目前港口发运倒挂，港口库存持续去化，关注金九银十工业需求复苏情况，若库存持续走低，在秋季铁路线路检修之下，价格或有反复。	价格重心或继续回落	
双焦	双焦短期受高铁水以及多事故影响而偏强，但中期走势还需要关注粗钢平控落地以及金九银十旺季的具体博弈情况，上行动力较为有限	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	低库存叠加高基差，期价走势颇强，但印标提振预期逐渐兑现，市场开始转向国内情况，在供应同比偏高，需求短期支撑有限下，预计价格涨势或将放缓	在2170上方偏强对待，上方关注2300-2500压力	短线参与，不宜追涨
甲醇	甲醇表现强势，需求季节性走强将支撑市场，但供应稳定增加，港口库存回升，自身上行驱动不强，中期关注原油价格走势指引	在2410-2470上方仍维持偏强对待，上方关注2500-2650压力	多单逐渐减持，短线以震荡思路对待
PTA	成本端短期支撑仍在，但调油需求下降，成本端支撑将有所减弱，中期能否继续上行还需关注需求是否有进一步增长，不过目前聚酯高开工率下，边际增长空间有限，且供应稳定，上行空间需谨慎。	在5850上方偏强	建议根据短周期支撑压力位震荡思路对待



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，建议空沥青裂解价差轻仓持有，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 轻仓持有
PVC	下游开工同比偏低，房地产现实端依然较差，基差偏弱，出口利多减弱，建议做多基差，或逢高做空PVC。	震荡偏弱	做空PVC、做 多基差

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	9月旺季阶段，补库或有所回升，但是补库持续性和高度预计有限，存在旺季需求不及预期的可能。库存上看，螺纹钢库存处于低位，9月预计继续去化，对钢价有一定的支撑。成本端，粗钢平控看到实质性效果前，预计原料端仍相对强势，钢厂利润仍难得到有效修复。整体上多空交织，基本面驱动关注粗钢平控执行情况，供需格局有边际好转的预期，宏观层面或继续释放利好政策，建议区间震荡思路对待，2401在3600-3900区间操作。	区间震荡	区间操作
铁矿石	进入到9月份预计铁水见顶回落，需求上方空间有限，供需逐渐松动，港口逐渐转入累库。短期粗钢平控实质性影响较小，高位铁水对现货价格和近月合约依旧有较好支撑，短期预计铁水下滑速率较为缓慢，铁矿石或高位震荡。中长期供需格局趋于宽松，仍偏空。操作上，短期关注1-5反套的机会，中长期关注2401做空的机会。	短期震荡，中长期偏空	短期关注1-5反套
纯碱	纯碱需求端状况较为明晰，内需稳中有增，外需也有一定支撑，供给端仍是影响行情变动的主要变量。9月前期紧平衡状态有望延续，后期供应问题将逐渐得到缓解。纯碱基本面延续近强远弱的格局。短期基本面对于盘面仍有较好支撑，但盘面价格反弹至高位，风控措施加严，多空博弈激烈，预计盘面上高位震荡为主，短线建议观望。中长线关注累库节点，把握反弹沽空和卖出套保的机会。	短期高位震荡，中长期偏空	短线观望
玻璃	我们认为9月份玻璃供应稳中有增。需求端不过于悲观，旺季阶段或有一定的补库动作，但是需要注意的是终端回款较慢，资金偏紧或对补库强度有所抑制，存在旺季需求不及预期的可能。此外，成本端的变动也至关重要，纯碱近期大幅拉涨，一旦供需格局发生转变，存在快速回调的可能，成本崩塌或带动玻璃价格回调。整体上9月份玻璃或宽幅震荡，操作上关注逢低短多的机会。	宽幅震荡	逢低短多

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	<p>国外方面，美豆优良率止升。8月下旬美豆产区面临高温少雨，明尼苏达南部及爱荷华州几乎无降雨出现，继续施压单产，推升美豆盘面。随着新季大豆销售好转，阿根廷出口停滞中期对美豆依然持震荡偏强观点。</p> <p>国内方面，规模猪场压栏，饲料需求持稳；而进口大豆检疫严格，通关量减少，使得国内大豆库存紧张问题持续，近月合约依然表现偏强。随着下游前期备货基本完成，短期需求有回落压力。</p>	中长线看多	中长线多单持有； 短线减仓，滚动做多
油脂	<p>国内供应方面，棕榈油到港压力增加，去库中断；国内油厂供应延续回落。关注下游消费、备货节奏，7月餐饮端表现不及预期，旺季需求或不及预期。日本核污水入海，可能影响国内到港节奏，油籽、油脂等供应存在一定隐忧。</p> <p>国外方面，预期供应偏紧，印尼库存降至中性区间、马来库存压力不大，年内产量表现也差强人意，抛压有限。美豆优良率未进一步上调，新季美豆减产的基调已定，随着全球需求恢复，待巴西外销结束后，北美紧张的供应格局及印度、中国的需求将同步主导多头行情发展。</p>	中长线看多	多单少量持有， 等待回落后回补机会
棉花	<p>国内棉花商业库存去化较快，国内新季棉产量仍有下调风险，市场对新棉价格仍有较高预期，而南疆棉田整体发育良好，中长期上行趋势或被削弱。</p> <p>国外方面，美棉产区旱情严峻，优良率下调，干旱面积增加。国内方面，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，棉花供应紧张局面有所缓解。目前，旺季预期支撑渐强，但需求未见明显好转，纱厂提价依然乏力；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储持续、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，国内复苏预期仍有一定被透支风险，并面临宏观压力。在新季棉上市前，商业棉库存较难产生缺口。</p> <p>整体来看，供需矛盾依然较大，多头高位注意风险。</p>	震荡偏多	逢高减仓
生猪	<p>随着需求旺季临近，预期有对付压力，前期二育在高位出现较为集中的出栏动作，散户栏舍空置率回升，观望为多。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，且仔猪断奶成活率及育肥成活率均好于去年同期，预期供应收缩或不及预期，而国内消费恢复有限，冻品库存虽有回落，同比高位，鲜销表现依然同比偏弱，需持续关注。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，供应节奏的变化将使猪源边际收紧，当前建议区间震荡思路操作。潜在利多方面，核污水排海或导致其他肉类蛋白替代需求增加。短期行情上涨空间有限，还需要关注国内四季度消费兑现情况，区间操作为主。</p>	区间震荡	多单逢高减仓， 高抛低吸



贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	美联储主席并未否认未来有进一步加息的可能，11月加息概率上升；高息状态导致经济衰退担忧加剧，金价结束技术回并再次反弹上涨；金价的中长期趋势性上涨正在进行中；短线看，金价在回撤和震荡过程中可以随时逢低布局多单；	中长线看多 短线震荡	长线多单适量持有 空10月多12月合约反套； 短线空单逢低止盈
白银	银价反弹力度再次大于黄金，银价尚未突破小前高，无序震荡更多；中期银价继续上涨；短线银价震荡，如有回撤可继续逢低布局多单；	中长线看多 短线震荡	长线多单适量持有 空10月多12月合约反套； 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@gutfutures.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