冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行方远 适应得人则通

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9月11日

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	安全检查对供应支撑仍在，加上蒙煤因装箱紧缺而周转放缓，供应端收缩；需求端，铁水产量高位，短期刚需仍有支撑，加上长假前补库备货支撑，需求有配合。但是终端需求改善有限，成材利润低迷，加上中期粗钢生产政策影响，大规模采购可能性较弱。	短期震荡偏强	短线参与，不宜追涨
尿素	多空因素交织，出口法检从严、大型企业积极表态、供应边际预期好转，高利润价格开始松动；不过安全事故引发供应担忧，秋粮用肥需求仍在，加上低库存、前期订单支撑，价格暂没有大幅下挫。高基差、期价运行至成本线附近支撑下，期价获得支撑。	高位宽幅震荡	关注2000-2300区间内争夺
PTA	需求预期已经放缓，但高成本支撑仍在，期价能否下行，正在等待调油需求走弱后成本端松动。	震荡	关注5950-6200区间
甲醇	尽管需求预期仍有提振，但烯烃开工率放缓，目前供应稳定、库存增加，供需并不紧张，价格涨势放缓。	强势暂未扭转，暂时关注区间争夺	2500附近支撑，上方关注2600-2650附近压力

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	美联储加息进入尾声，市场风险偏好回升，目前需求端衰退预期还未照进现实，美国汽车出行消费旺季持续，汽柴油价差高位，中国原油加工量也处于历史高位，沙特和俄罗斯对供给端延长自愿减产政策3个月。美国原油库存继续下降，建议原油多单轻仓持有。	原油走强	多单轻仓持有
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
L&PP	宏观政策刺激政策继续释放，制造业信心增加，PMI数据向好，加上原油等成本推动，下游需求环比小幅走好，新增订单预期向好，目前仍处同期低位，关注继续上行空间。聚烯烃逢低做多。	L&PP走强	逢低做多

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	转入旺季，基建、制造业需求预计会有所回升，出口仍能一定程度上缓解供应压力，但地产仍是主要拖累项，整体需求的修复力度还有待观察，有旺季不旺的可能。宏观层面，近期政策出台较为密集，整体上宏观氛围偏暖，但步入旺季，预计现实面交易权重会加大。短期建议震荡偏弱思路对待，原料端短期仍相对强势，成本仍有一定支撑，操作上短线偏空。	短期震荡偏弱	短线偏空
铁矿石	短期我们认为基本面仍对矿价有较好支撑，且随着国庆假期临近，钢厂或有补库需求，但发改委表示将继续紧盯铁矿石市场动态，持续加强期现货市场联动监管，加之粗钢平控预期仍在，铁矿石上方压力加大，短期建议宽幅震荡思路对待，操作上观望为主。中长期，铁矿石供需格局趋于宽松，矿价仍承压。目前铁水未进入下滑通道，产业链矛盾还在积累，钢厂主被动减产动力不足，负反馈条件暂时还不够成熟。	短期宽幅震荡	短期观望为主
纯碱	需求端持稳为主，产业链各环节库存水平较低；检修进入到尾声阶段，新产能也逐渐产出，供应偏紧问题将逐渐缓解，本周供应预计出现明显回升，库存拐点即将出现。短期看，供需格局有转弱预期，但是现货价格仍较为坚挺，盘面上纯碱或震荡偏弱；中期看，供需格局将逐渐转向过剩。操作上，关注反弹沽空的机会，近月基本面仍有支撑，沽空以远月为主。	短期震荡偏弱；中期偏空	关注反弹沽空的机会
玻璃	供给端稳步回升的态势不变；短期看下游补库力度和可持续性一般，旺季需求暂未得到兑现，玻璃上行驱动不强，但地产竣工端增速尚未出现拐点，旺季阶段需求也不必过于悲观，此外地产政策实质性落地力度加大，“金九银十”阶段地产销售端或能出现结构性好转，一旦销售端出现好转，竣工端有望先行恢复，玻璃需求有望回升。短期建议宽幅震荡思路对待。地产行业偏弱，中长期需求仍承压。	短期宽幅震荡；中长期承压	区间操作

农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国际大豆供需矛盾日益尖锐，明尼苏达、内华达等主产州干旱情况加剧，8月下旬开始大平原地区持续高温少雨，继续施压单产。阿根廷由于旧作产量减产，大豆美元刺激作用有限。巴拿马运河干旱预计影响贸易节奏。需求上，中国大豆订单增加，以对冲中国国内大豆、豆粕价格的上涨风险，但高价成本也将开始打压养殖端需求、欧盟养殖缩减，豆粕消费下降、巴基斯坦豆粕消费减超100万吨，美豆强势或暂告一段落，豆粕成本端支撑有所减弱。 国内方面，下游前期备货基本完成，现货成交降至冰点，8月大豆到港充裕，9月到港虽预期有回落，但难以产生需求缺口，不确定性在于西太平洋台风发展可能再度拖累到港节奏以及海关检疫效率。	高位筑顶	高位区间多单减仓为主。可适当考虑多翻空操作。
油脂	国内供应方面，棕榈油到港压力不减，需求疲软，库存回升；豆粕库存转升，现货成交乏力，预计油厂供应增幅有限，豆油库存延续去化。9月进入集中备货期，当前备货速度较前期有所放缓。西太平洋多个台风处发展期，可能影响国内到港节奏。 国外方面，需求端，从ITS公布的数据看，9月高频出口大幅回落。印度排灯节临近，以及其国内较差的天气状况，备货、进口需求或傅斯年我激增，但印度国内已有高库存带来的供应过剩压力；中国复苏疲软。供应端，产区降雨范围扩大，马来东部收割工作或受阻，增产不利；印尼中部、南部干燥得以缓解，整体依然利于产量形成，预计延续7-8月的供需宽松形势。供强需弱下，马来库存大幅增长，盘面抛压渐强。美豆优良率回落，北美紧张的供应格局已成事实，美国生柴需求旺盛，豆油走势相对偏强。印度、中国的需求在经历备货后有放缓趋向，博弈将加剧，中期上涨趋势或将放缓。 短线来看，棕榈油、豆油继续偏弱运行，MPOB报告利空，棕油顺势下探。豆油8300附近支撑下破。	高位宽幅震荡	多单逢高减仓，观望为主。
棉花	国内棉花商业库存去化较快，随着需求担忧加剧，新季棉减产支撑有所减弱。北疆棉花生长相对偏慢，但整体长势良好，南疆棉田整体发育良好，棉花单产有望上浮。据了解，新疆轧花厂对于今年下游需求有担忧，籽棉收购偏于谨慎，中长期上行趋势或被削弱，当前盘面已陷入高位宽幅区间偏空局面。 国外方面，美棉需求担忧加剧，盘面持续下挫。国内方面，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，工厂外棉占比提高。目前，旺季预期支撑依然有限，需求未见明显好转，纱厂提价依然乏力，订单偏少，销售压力大；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储加码、美棉发运仍处高位，外棉配额下发，预计国内供应紧张压力有望继续缓解。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。 随着棉价继续下挫，供需矛盾有所缓解。郑棉主力短线仍处下行趋势中，下方16850附近考虑止盈。	震荡偏弱	震荡偏空操作，逢低止盈。

贵金属/股指期货

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	目前美国通胀水平已经明显下滑，9月基本确定不会加息，11月加息概率下降且低于50%；短期美国面临大规模罢工和银行业危机再起的严重威胁，未来加息的可能性进一步下滑；金价极有可能开启新的趋势性上涨且短线震荡偏多；预计美联储9月会议之后金价涨势将更加鲜明；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线空单立即止盈
白银	目前银价整体仍是震荡而非转入下行；银价周线低点呈现明显的逐步抬升态势；预期中期银价在震荡调整之后会继续上涨； 短线银价仍在持续震荡，预计美联储9月会议之后继续反弹上涨；	中线看多 短线震荡偏多	长线多单适量持有 短线空单考虑止盈

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
慎初笃行方远 适应得人则通

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交易咨询业务资格）

致谢

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。