



核心观点

金银：上周二美国7月新屋销售环比大跌12.6%，同比大降29.6%；新屋销售在过去七个月中有六个月环比下跌；上周四美国商务部经济分析局（BEA）数据显示，美国二季度实际GDP年化季环比终值-0.6%，预期-0.7%；上周五美国7月PCE物价指数同比增长6.3%，市场预期6.4%，同比增速仍处于近40年以来的历史高位；上周五杰克逊霍尔央行年会上，美联储主席鲍威尔作出遏制通胀的严厉承诺，预计将继续加息；市场预计美联储9月加息75个基点的几率升至60%；目前金价仍在加息持续落地的氛围下偏空震荡，但美国经济再次进入衰退的前景继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：今日三大指数早间低开后震荡回升，午后两市低位盘整，今日成交缩量明显，成交额不足万亿元；消息面，监管拟全面规范IPO投价报告形成过程，明确八类禁止行为；国家将自9月份开始投放政府猪肉储备；湖北总投资600亿元宜昌锂电池产业园开工；受外部市场下滑外溢影响，国内大盘低位震荡，但整体看大盘已经完成一轮上涨和回调，股指期货有望一起反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：中国2021年可再生能源的年度铜需求量为30.5万吨，预计这一需求将在2032年达到64.5万吨的峰值，然后到2040年下降至20.3万吨；另一方面印度的铜需求将稳步增长，从2022年的5.1万吨增长至2040年的24.3万吨，超过美国、欧洲和中国；印度2021年能源转型相关的铜用量占总需求的17%，2040年这一占比将上升至50%；凯投宏观（Capital Economics）的数据显示，受价格下跌的鼓舞，今年迄今为止中国未锻造铜进口量增长了近6%，而精矿出货量增长了约7%；当中国政府开始在公开市场上购买铜时，通常被解读为价格触底的迹象；短期铜价预期维持小幅震荡反弹态势。本周沪铜主力合约运行区间参考：61200-67600元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



铝：期货盘面上，2022年08月29日，沪铝主力合约AL2210微跌，开盘价为19030元/吨，最高价为19250元/吨，收盘价为18675元/吨，结算价为18955元/吨，下跌0.64%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18960元/吨，上涨110元/吨。

持仓方面，AL2210合约前二十名多头持仓100506，+3607；前二十名空头持仓103034，+1717，多增空增。

供应方面：当前四川107万吨电解铝产能已全部完成停产，尽管有部分公司传出有序复产，但电解铝厂复产所需时间较长，短期供应不会有太多的增量。同时重庆、贵州以及河南部分电解铝厂减产。

需求方面：当前四川限电政策结束，下游产业链将进行复产复工，需求有望变好，但当前需求较弱。

库存方面：8月29日上期所铝减少779吨至96785吨。截止8月29日，国内电解铝社会库存数据为68.2万吨，较上周四库存增加0.3万吨。

操作方面：今日沪铝主力转为AL2210合约，夜盘受LME铝上涨以及国外能源危机加剧，冲高至19250元/吨，但因当前沪铝需求较弱，冲高回落，同时8月26日，美联储主席鹰派发言，大宗商品市场偏空，沪铝持续下行。长江地区电解铝基差为285元/吨，基差走强。当前电解铝供应减少，同时国外能源危机以及电价高企，四川限电结束，电解铝下游有望复工复产，对当前铝价有一定的支撑，但因当前美元指数增长，大宗商品市场回落，电解铝社库出现累库，需求暂未变好，预计短期AL2210主力合约围绕18300-19000这一区间震荡运行。

原油：上周的EIA数据显示，截至8月19日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅达328.2万桶，市场预期下降150万桶；此外，美国战略石油储备下降810万桶，创历史上最大单周降幅；OPEC将于9月5日举行会议，媒体援引OPEC知情人士透露，在衰退阴霾笼罩全球经济的情况下，他们可能会支持减产；油价目前再次返回90美元/桶上方并持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



塑化：

期货方面：塑料 2301 合约在夜盘一度量价齐升，最高上涨至 7786 元/吨，但随后小幅回落，收盘于 7690 元/吨，虽然高于前一交易日结算价 0.17%，但低于前一交易日收盘价，持仓量小幅增加，未能延续上周涨势。PP2301 合约同样持仓量小幅增加，但收盘价在 7789 元/吨，虽然高于前一交易日结算价 0.14%，但低于前一交易日收盘价，未能延续上周涨势。

PVC2301 合约在今日日盘持仓量持续增加直至下午两点钟，持仓量最终增加 20077 手，期价收于 6313 元/吨，较前一交易日下跌 1.39%，上涨压力较大。

基本面上看，供应端，上周 20 万吨/年的恒力石化二线、10 万吨/年的扬子石化二线等检修装置重启开车，聚丙烯开工率环比增加 1.78 个百分点至 74.61%，较去年同期少了 12.07 个百分点，依然处于年内低位。35 万吨/年的中科炼化 HDPE、40 万吨/年的中化泉州 HDPE 等装置重启开车，聚乙烯开工率环比增加 4.4 个百分点至 85.1%，较去年同期少了 5.5 个百分点，处于年内中性偏低位置。

新增产能方面，30 万吨/年的中海石油宁波大榭原计划 8 月底投产，目前还未有实际投产消息。需求方面，聚丙烯下游加权开工率环比下降 0.65 个百分点至 47.56%，较去年同期少了 5.81 个百分点，细分来看，塑编开工率下降 0.5 个百分点至 43.0%，BOPP 开工率环比下降 2.76 个百分点至 53.62%，注塑开工率环比下降 1.5 个百分点至 55.5%，管材开工率下降 1.11 个百分点至 39.99%；下游农膜旺季逐步启动，但受限电等影响，开工率未能继续提升，开工率环比下降 1.3 个百分点至 43.46%，整体上下游需求偏弱，厂家备货谨慎，刚需采购为主。周末石化正常累库 6.5 万吨至 67.5 万吨，较去年同期低了 5 万吨，上周正临近月底，两油考核任务，加之期货止跌反弹，石化去库较快。上周五的杰克逊霍尔会议释放偏鹰言论，美元指数上涨，原油承压，聚烯烃成本端减弱，预计聚烯烃将低位震荡，塑料 2301 关注 7800 元/吨附近压力，聚丙烯关注 7900 元/吨附近压力。

对于 PVC：新增 40 万吨/年的宁波台塑以及 80 万吨/年的新疆中泰米东检修装置，PVC 开工率环比下降 1.75 个百分点至 69.0%，其中电石法开工率环比下降 2 个百分点至 68.07%，乙烯法开工率环比下降 0.87 个百分点至 72.24%，但四川气

投资有风险，入市需谨慎。

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。



温降低，限电逐步放开，受限电影响而降低负荷的企业预计近期逐步恢复，供应存在增量预期。库存上，PVC社会库存下降1.09%至35.54万吨，近一个月来，社会库存均是小幅下降，同比偏高158.10%。房地产数据依然偏弱，政策刺激暂时未能提振下游需求，预计PVC低位震荡，关注5日均线附近的支撑力度。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约2212合约上涨0.69%至3936元/吨，成交量减少8818手至568711手，持仓量增加4579手至3936手。主力2212合约持仓上看，前二十名主力多头增加14772手，而前二十名主力空头减少3072手，净持仓仍旧呈现净多状态。

基本面上看，供应端，由于利润的改善，沥青炼厂开工率环比上涨4.5个百分点至38.9%，另外，预计沥青9月份排产量将环比增加6.3%至287万吨，近期国内降雨较多影响公路施工，下游拿货谨慎。不过，进入9月，公路建设投资逐步释放，沥青有旺季预期。

库存方面，国内54家沥青炼厂库存增加2.3万吨至96.1万吨，70家主要沥青社会库存环比下降5.5万吨至76.3万吨，总的来说，目前沥青需求仍待实际改善，加之9月份排产提升，沥青上行承压，关注10日均线附近压力。

甲醇：

期货方面：甲醇期价涨势略有放缓，震荡收阴，但期价跌幅有限，仍处于均线密集处上方整理，跌幅仅仅0.04%。成交量略有萎缩，持仓量明显增持，从前二十名持仓来看，多空均有增持，空头主力增仓更为积极主动。

近期国际天然气价格偏强，对于能源紧张需求预期再起，叠加目前煤炭主产区受疫情管控影响，坑口报价偏强，上游煤炭市场价格走高，成本端略有抬升。而供应端来看，受西北、华北、西南等多地区装置运行负荷下降的影响，甲醇行业开工率延续下滑态势，整体开工降至62.85%，大幅低于去年同期水平7.03个百分

投资有风险，入市需谨慎。

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。



点，西北地区开工负荷为73.28%，甲醇行业开工处于相对低位，供应略有收紧。与此同时，下游市场开工率略有好转，煤制烯烃受到延长中煤装置重启的影响，环比提升3.16%，达到71.06%，其余生产装置基本维稳运行。随着高温天气结束，传统需求有望摆脱淡季影响，其中甲醛、二甲醚开工窄幅提升。短期供需阶段性收紧，支撑甲醇价格反弹走高，目前甲醇1月合约价格站稳短期均线关口，正在试探前高附近压力，近期重点关注2630-2650附近关键压力位，一旦突破，强势有望延续。

PTA：

期货方面：PTA期价重心震荡回落，尾盘波动加大，期价一度减仓跳水，最低下探5442元/吨，不过尾盘收回部分跌幅，收于5534元/吨，呈现一根带较长下影线的阴线，结算价5576元/吨，跌幅1.64%。成交量明显增加，而持仓量显著减持，前二十名主力持仓来看，多空主力均有所减持，空头主力减仓更为积极主动，目前行情处于均线密集处震荡盘整。

原材料市场方面：8月26日，亚洲异构MX跌22美元至982美元/吨FOB韩国。石脑油跌17美元至670美元/吨CFR日本；亚洲PX跌20至1049美元/吨FOB韩国和1069美元/吨CFR中国。

现货市场方面：逸盛石化8月29日PTA美金卖出价890美元/吨。

新凤鸣新拓一期年产30万吨绿色功能性短纤维项目于周末顺利投入运行，投产后其短纤产能达90万吨。据悉，太仓一厂于7月中上停车检修的20万吨聚酯装置近日重启，该装置主要配套生产涤纶长丝。据悉，四川一套15万吨的涤纶短纤装置重启，此装置于8月中检修停车。

据核算，8月26日，PTA原料成本5570左右，PTA加工费650左右。

基差方面：8月29日，华东地区PTA价格盘整为主，市场报价6190-6240元/吨，TA2301合约期货收盘价5534元/吨，-100元/吨，目前基差666元/吨，基差处于高位，对于存有现货企业可以考虑卖出现货，转而提高期货市场虚拟库存。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



原油价格承压，近期成本端支撑正在减弱。供应端来看，虽然逸盛宁波3号可能9月不会重启，中泰化学120万吨以及仪征化纤65万吨装置在9月份检修对市场形成一定不利影响，但是本周，恒力石化3号、嘉兴石化以及四川能投将恢复正常生产，供应量趋于增加；当然，需求端来看，限电影响减弱，聚酯以及终端织造行业预期短期向好，对市场形成一定提振，但聚酯以及终端织造仍面临高库存的制约，实际提振作用可能大打折扣。综合情况来看，PTA市场供需双增，但终端高库存将削弱需求端提振，加上成本端松动，价格短期可能面临回调，但鉴于处于高位基差水平，期价的跌幅或弱于现价，在现价尚未出现大幅波动之际，近期高位震荡对待。

生猪：抛储消息打压市场，生猪期货巨幅波动

现货来看，据涌益咨询监测数据显示，今日北方市场走势稍弱，临近月末，部分市场集团场出栏量稍增，但整体体量一般，散户交易积极性稍有提高，少数疫情加重区域外调运输受限，整体影响不大；终端走货暂无明显提振，天气渐凉，加之节日备货，消费或向好发展，对市场形成支撑，短时市场价格或震荡调整为主。南方市场今日价格有稳有涨，西南市场养殖企业恢复正常出栏体重，月末阶段出栏量减少，华南市场因开学带动消费有所提振，预计明日市场价格或稳中调整。消息面上，发改委表示，国家将自9月份开始投放政府猪肉储备。今后一段时间，将迎来中秋、国庆、元旦、春节等多个重要节日。为保障节假日期间猪肉市场供应，国家发展改革委将会同有关部门自9月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。同时密切关注市场动态，维护市场正常秩序。建议养殖（场）户合理安排生产经营，保持正常出栏节奏；相关企业有序释放猪肉商业库存，增加市场供应。期货盘面上，受发改委抛储消息影响，生猪期货主力LH2301合约开盘后不久快速跳水，盘中最低下探22805之后低位震荡，午盘有所反弹，成交放量但持仓缩窄，收盘录得-0.4%的涨跌幅，收盘价报23590元/吨。其他合约背离主力全线收涨。主力01合约持仓上看，前二十名主力净持仓仍旧呈现净空状态，主力呈现出多增空减格局。技术上，生猪期货主力2301合约长期多头趋势依旧，23500的支撑抵抗住了今天的放量下挫，但抛储消息表征官方态度，

投资有风险，入市需谨慎。

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。



可能会令多头主力表现谨慎，暂且继续持有多单，有效跌破 23500 止损离场，同时要注意观察盘面变化。

棉花：

据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 15965 元/吨，较上个交易日 +2 元/吨。新疆棉现货价格为 16128 元/吨，环比+7 元/吨，报价整体持稳。

据 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比继续减少，疆内皮棉去库存逐渐提速。截止 8 月 26 日，棉花商业总库存 218.7 万吨，环比上周减少 12.98 万吨（减幅 5.6%）。其中，新疆地区商品棉 144.26 万吨，周环比减少 11.24 万吨（减幅 7.23%）；内地地区国产商品棉 40.34 万吨，周环比增 1.94 万吨（增幅 5.1%）。进口棉花主要港口库存继续大幅下降，总库存 34.1 万吨，周环比减 3.6 万吨。

下游纺织方面，截至 8 月 26 日当周，纺纱厂开工率为 55.8%，环比提升 2.2%，纱线库存为 32.3 天，环比-1.3 天，棉花库存为 23.5 天，环比-0.9 天。织布厂开工率为 35.4%，环比+1.6%。

随着南方高温趋于缓解，工厂限电影响减弱。纱厂、布厂等下游企业恢复接单，在较好的即期利润下企业生产积极性进一步抬升，开机率持续增加，纱厂成品库存出现去库，但由于整体库存水平仍然很高，补库进度抬升有限。纺织厂开机率也环比继续回升，但受到仍然疲弱的下游消费影响，成品坯布去库进度极其缓慢，且库存压力仍然很大。未来仍需关注 9、10 月份的旺季订单的恢复情况。

截至收盘，CF2301 收涨 0.33%，报 15080 元/吨，持仓-8172 手。盘面上 01 主力仍盘整于下方区间高点 15000 附近的技术支撑附近。美棉市场在供应偏紧的预期下持续走强。而中国棉花供需处于宽松状态，国内新疆棉花主产区天气良好，单产、总产双增确定性强；而南方在高温影响下，棉花面临减产，但在整体供应宽松且消费不振之下，棉价上行面临重重阻力，但可能在高位出现震荡。操作上，观望为主，谨慎看多。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



豆粕：

豆粕现货方面，截至8月29日，东北大连地区出厂价为4560元/吨，较上个交易日+30元/吨；华北天津出厂价4460元/吨，+30；山东日照出厂价4450元/吨，+40；江苏张家港报价4410元/吨，+30；广东珠三角出厂价4410元/吨，+20元。M2301合约收盘报3789元/吨，涨幅0.13%，持仓-13053手。

现货方面，上周油厂豆粕现货成交合计71.24万吨，较上周环比-6.2万吨。

消息上，据USDA，截至8月22日，包括种植失败的大豆种植面积为8648.8万英亩。作为对比，去年同期包括种植失败的大豆种植面积为8528.7万英亩。

美国农场期货杂志旗下Pro Farmer公司作物巡查：预计2022年美国大豆单产为51.7蒲式耳/英亩（USDA 8月预估为51.9），2021年作物巡查为51.2蒲式耳/英亩。

美国农场期货杂志旗下Pro Farmer公司作物巡查：预计2022年美国大豆产量为45.35亿蒲式耳（USDA 8月预估为45.31），2021年作物巡查为44.36亿蒲式耳。

油厂方面，截至8月19日当周，主要油厂豆粕库存为72.85万吨，环比-6.41万吨，继续去库。上周油厂开机率升至68.82%，豆粕产量为156.4万吨，环比+19.4万吨。截止8月19日当周，大豆到港量为172.25万吨，环比+58.5。在压榨利润好转下，油厂压榨量大幅提升至198.99万吨，油厂大豆库存较同期处于偏低水平，为533.7万吨，同比-18.2%。

饲料企业在较好的预期收益下，依然保持了较高的现货采购，在消费旺季下，油厂的豆粕维持季节性去库，库存处于近五年低点，在油厂豆粕库存偏低的情况下，囤货意愿强，截止8月26日当周，饲料企业豆粕库存为9.22天，环比-0.38天。目前，饲料价格依然维持高位，在高存栏下，下游养殖端以刚需补库为主。

盘面上，在天气炒作趋近尾声，预计美豆单产出现下调，虽在种植面积同比增加的支持下，产量仍较去年有增产预期，但在美国低库存下，美豆短线仍有一定支撑，从成本端支撑豆粕价格。国内豆粕交投良好，豆粕及大豆库存均同比偏低，

投资有风险，入市需谨慎。

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。



短线维持偏涨思路。但也需关注南美增产问题，一定程度限制了豆粕上涨的空间，持续性也存在不确定性，中长线不确定性高。

操作上，可关注 3780-3800 附近的短线支撑，短多交易为主，上方短线压力为 3900，中长线压力为 4000。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 8 月 29 日，广东 24 度棕榈油现货价 9850 元/吨，较上个交易日持平。现货方面，上周棕榈油现货成交 11056 吨，环比上一周+7156 吨，增幅 183.5%，成交明显回暖，但较 8 月初的 25700 的成交高点，仍处阶段下滑。库存方面，截至 8 月 19 日当周，国内棕榈油商业库存升至 27.5 万吨，环比+3.2 万吨。棕榈油主力 P2301 合约收盘报 8644 元/吨，涨幅 0.26%，持仓+8966 手。豆油方面，主流豆油报价 10840 元/吨，较上个交易日+40 元/吨，现货方面，上周主要油厂豆油合计成交 12.4 万吨，环比上周-7.07 万吨，增幅 132.6%，下游需求明显回暖。豆油主力 Y2301 合约收盘报 9982 元/吨，涨幅 0.36%，持仓+12987 手。

油厂方面，截至 8 月 19 日当周，豆油主要油厂库存为 79.4 万吨，环比去库 2 万吨。供给方面，上周油厂开机率为 68.82%，环比+8.55%，豆油产量升至 37.61 万吨，环比+4.66。整体呈现供需双增的状态。

消息上，据印尼官方，印尼：将于 9 月 1 日至 15 日把棕榈油参考价格设为 930.02 美元/吨。毛棕榈油（CPO）出口税从 74 美元/吨上调至 124 美元/吨，软质棕榈油的出口税从 26 美元/吨上调至 71 美元/吨。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 8 月 1—25 日马来西亚棕榈油单产增加 5.58%，出油率减少 0.62%，产量增加 2.32%。

美国农场期货杂志旗下 Pro Farmer 公司作物巡查：预计 2022 年美国大豆单产为 51.7 蒲式耳/英亩（USDA 8 月预估为 51.9），2021 年作物巡查为 51.2 蒲式耳/英亩。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



美国农场期货杂志旗下 Pro Farmer 公司作物巡查：预计 2022 年美国大豆产量为 45.35 亿蒲式耳（USDA 8 月预估为 45.31），2021 年作物巡查为 44.36 亿蒲式耳。

随着需求端好转，印尼库存压力完成阶段性释放，印尼本国棕榈油价格继续回升，印尼也再次上调了毛棕榈油出口参考价，经过本次调增后，马来参考价相对更低，但从高频数据来看，整体出口需求尚可。后续仍需关注需求恢复情况。短期豆油盘面或仍将受到北美单产降低的担忧而维持偏强的格局，而棕榈油在高库存和供给压力下，偏弱势。

从盘面上看，油脂整体仍处相对高位。近期，由于船期陆续到港，国内棕榈油库存出现累库迹象；同时根据船期预测数据，随着印尼发运节奏恢复，9 月棕榈油液油到港量维持在 35 万吨以上的高位，或进一步削弱国内棕榈油低库存带来的盘面支撑力度，此外在东南亚主产国累库及胀库压力下，以及仍处增产季下，整体上限制了棕榈油的上涨空间。但在国内绝对库存仍然严重偏低的背景下，预计棕榈油于区间高点附近仍有反复。操作上，可考虑以 8700 为基准，逢高少量布局长线空单；短线空单少量参与或观望为主，等待盘面区间高点压力确认后跟进。

美在天气炒作趋近尾声，预计美豆单产或出现下调，虽在种植面积同比增加的加持下，产量仍较去年有增产预期，但在美国低库存下，美豆短线仍有一定支撑，从成本端支撑豆油价格。但随着天气炒作接近尾声，在加上南美增产预期下，豆油高位支撑或面临松动，而国内库存依然偏低，高位的波动或加剧，维持逢高后少量布局长线空单的操作，短线建议观望，等待区间高点压力确认后再考虑跟进。

螺纹钢：

美联储鹰派发言，螺纹钢偏弱运行

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌。昨夜盘小幅高开后，全天震荡偏弱运行。收盘价为 3965 元/吨，下跌 113 元/吨，下跌 2.77%，成交量为 161 万手，持仓量为 97.92 万手，-135005 手。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



今日螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 541876，-104498；前二十名空头持仓为 588281，-65643，多减空减。

今日国内大多钢厂建筑钢材出厂价格下调，上海中天螺纹钢现货价格为 4120 元/吨，与昨日相比减少 80 元/吨。基差方面，上海地区螺纹钢基差为 155 元/吨，基差走强，盘面贴水现货。

国内方面：截止 8 月 25 日，螺纹钢表需减少，厂库增加，社库减少。

宏观方面：美联储主席在杰克逊霍尔全球央行年会上的鹰派讲话，大宗商品回落。

总的来说：当前政府出台一系列政策，维稳经济大盘，对当前的钢价有一定的支撑，但当前地产需求依旧偏弱，高温限电还在继续，美联储主席的鹰派发言，大宗商品情绪偏空，铁矿石反弹空间有限。预计短期螺纹钢主力 RB2210 合约 3900-4200 区间震荡运行，支撑位在 3920。预计本周纹钢主力将完成移仓换月，由 RB2210 转为 RB2301 合约，RB2301 合约在 3700-4000 区间震荡运行。

铁矿石：

铁矿石主力合约下跌，i2301 合约收盘价为 714 元/吨，下跌 10，跌幅 1.38%，成交量 85.42 万手，持仓量 68.55 万，-25530 手。

供给端：8 月 19 日当周全球铁矿石发货量为 2733.5 万吨，环比减少 115.6 万吨。上周澳洲有两个港口检修，26 港到港量为 2036.3 万吨，较上周下降-230 万吨，短期供应小幅回落。

需求端：日均铁水产量为 229.4 万吨，较上周增加+3.62 万吨，需求有所回升。

库存：45 港口铁矿石库存为 13816 万吨，环比下降-72 万吨，港口库存去库。64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存为 1249.4 万吨，环比-14.59 万吨，钢厂按需采购，保持低库存。进口矿平均可用天数为 19 天，处于历史偏低水平。

宏观方面：美联储主席在杰克逊霍尔全球央行年会上的鹰派讲话，大宗商品回落。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



总的来说，当前铁矿石供减需增，港口库存逐渐去库，对当前的钢价有一定的提振，金九银十的旺季即将到来，需求端有望继续变好，但美联储主席的鹰派发言，大宗商品情绪偏空，同时短期四川限电还未结束，螺纹钢表需偏弱，制约复工复产节奏，铁矿石反弹受限。中期供多需少的格局没有改变，中期跌势未变，预计短期铁矿石主力 I2301 合约 670-750 区间震荡运行。

焦煤焦炭：

期货市场方面，焦煤焦炭价格出现明显收跌，焦炭价格出现了明显破位，短期走势偏弱；而动力煤市场表现偏强，但由于动力煤流动性风险较大，建议观望。

近期，南方高温干旱天气将有所缓解，处暑后南方居民用电需求压力减轻，整体终端采购需求下降，煤炭市场价格短期可能降温，需求淡季价格面临震荡回调。不过，陕西地区受疫情管控影响，榆林榆阳地区所有煤厂目前处于关停状态中，神木地区部分煤矿停止销售，交通管制严格，长途车拉运受限，区域内产销正常煤矿库存大多维持低位；而中间周转来看，铁路运量低迷，煤炭集港量下降，港口货源以及货源结构矛盾逐渐显现，中期大秦线检修叠加下游淡季备货，煤炭价格的回调空间可能有限。近期重点关注非电终端需求变化，目前钢厂复产确实存在一定利好支撑，加上双焦库存处于低位，市场一度试探性反弹，但终端需求疲弱问题依然存在，钢焦企业原料采购积极性偏弱，高炉复产阶段性进入尾声，补库驱动逐渐消退。焦煤焦炭价格出现回调，焦炭跌幅更为明显，一旦跌破 2530 附近支撑，价格重心可能进一步回落，但中期走势，还需要关注用钢需求的实际变化。

尿素：

期货市场：现价的强势在很大程度上给予市场反弹信心，上周期货价格再度反弹走高，最高试探 2334 元/吨附近前高附近压力，短期走势颇强。不过，目前供需

投资有风险，入市需谨慎。

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。



并不紧张，反弹持续性不强，周一，尿素1月合约期价出现了显著低开，虽然日内曾上行试探，但期价很快回吐涨幅并下挫，日内最低下探2237元/吨，尾盘报收于2275元/吨，收于一根带较长上下影线的小阴线，整体在5日均线下方，结算价2262，跌幅1.56%，成交量110713手，较上一交易日减少11701手，持仓99537手，较上一交易日减少1754手。

现货价格来看，河北地区货源转向期货交割，阶段性货源收紧的同事，下游复合肥企业开工率环比增长，胶合板需求略有改善，尿素现货价格持续反弹，今日山东、河南尿素工厂出厂价格范围多在2330-2360元/吨。不过，整体看国内尿素市场需求活跃度仍不要，农业经销商备肥仍旧谨慎，下游工厂按需采购为主，价格涨势已经放缓。

供应端来看，上周高温限电导致四川、安徽等地尿素装置生产受限，叠加部分企业开始检修，供应持续低迷运行，不过，此前集中检修的企业在8月下旬集中复产，并且南方高温限电已经解除，该地区尿素生产恢复，整体供应能力改善，截止到8月29日，安云思数据显示，今日国内尿素日产大约15.8万吨，环比大幅增加1.4万吨，同比略有偏低0.1万吨，开工率66.7%。

需求端，复合肥开工率连续环比增加，企业秋季肥发运逐步启动，装置运行负荷小幅上涨，在一定程度上提振尿素需求，但是，目前复合肥市场价格偏弱运行，下游高库存问题可能还会持续，该需求的持续性可能不足；目前三聚氰胺开工率持续恶化，整体工业需求偏低迷。

综合来看，近期尿素现货市场的强势，在一定程度上提振市场情绪。近期，市场已经开始酝酿秋季备肥、工业需求向好、出口预期增长以及国储等因素带来的利多预期；但是，从目前市场来看，出口受法检政策影响，国际市场的强势可能很难带动国内出口量的增长，而工业终端需求还存在不确定性，叠加供应明显向好运行，供需宽松可能会进一步深化，短期若无进一步利多题材或需求没有实质性好转下，价格可能面临压力。UR2301合约价格上方关注2350-2400附近压力。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

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。