

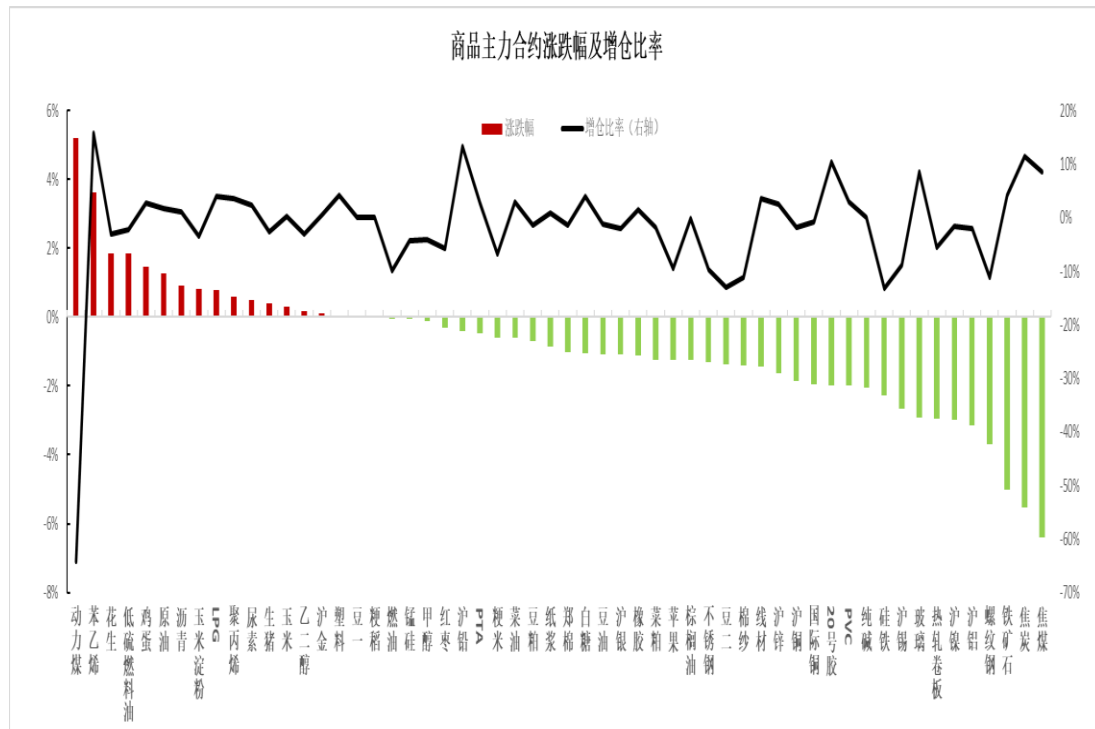


冠通每日交易策略

期市综述

截止8月30日收盘，国内期货主力合约大面积飘绿。动力煤涨超5%，苯乙烯涨超3%，花生、低硫燃油涨近2%；跌幅方面，焦煤跌超6%，焦炭、铁矿石跌超5%，螺纹钢、沪铝、沪镍跌超3%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.15%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.07%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.19%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.18%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.04%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，苯乙烯2210流入3.06亿元，玻璃2301流入3.04亿元，原油2210流入2.46亿元；资金流出方面，螺纹钢2210流出13.26亿元，燃料油2301流出3.74亿元，热卷2210流出3.6亿元。



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。



核心观点

金银：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；本周一美国 8 月达拉斯联储制造业活动指数-12.9，不及预期；目前市场预计美联储 9 月加息 75 个基点的几率升至 72.5%；整体看金银在连续加息环境下再次偏空震荡，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：今日三大指数指数早间低开低走，沪指震荡走低，创业板指跌超 1%，北向资金净卖出超 60 亿元；消息面，财政部：加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力；全国 1—7 月份物流运行数据公布，物流运行保持恢复态势；工信部：1—7 月份智能手机产量 6.65 亿台，同比下降 2.9%；目前进入中报披露尾期，市场已进入新旧切换交替的横向震荡格局；整体看大盘已经完成一轮上涨和一轮回调，股指期货有望跟随大盘一起慢牛上涨；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：昨日美国 8 月达拉斯联储制造业活动指数-12.9，差于预期；美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上的讲话强调继续遏制通胀，引发股市下跌和 9 月继续加息 75 基点预期升高，宏观层面不利于铜价持续反弹；国内产业端，海关总署数据显示，中国 7 月铜矿砂及其精矿进口量为 1,899,308.76 吨，同比增加 0.62%；7 月精炼铜进口量为 300,444.06 吨，同比增长 11.25%；7 月废铜（铜废碎料）进口量 155,168.64 吨，同比增加 4.02%；铜下游生产据 SMM 调研，华东地区受高温限电影响，浙江多家铜棒厂产量锐减 50%，江苏多家铜棒厂产量也下降 30%；近期江西贵溪地区出现疫情，再生园区内的废铜制杆企业原料采购运输和成品发货受阻；国际铜业研究小组（ICSG）在最新发布的月报中称，全球 6 月精

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。



炼铜市场供应短缺 66,000 吨，5 月短缺 30,000 吨；整体看铜价支撑仍存，但短线震荡偏空，今日沪铜主力运行区间参考：61400-62900 元/吨。

铝：期货盘面上，2022 年 08 月 30 日，沪铝主力合约 AL2210 下跌，开盘价为 18675 元/吨，最高价为 18755 元/吨，收盘价为 18360 元/吨，结算价为 18535 元/吨，下跌 3.14%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价 18550 元/吨，下跌 410 元/吨。

持仓方面，AL2210 合约前二十名多头持仓 99085，-1421；前二十名空头持仓 99875，-3159，多减空减。

供应方面：今日四川限电紧张缓解，但大工业仍未全部复产，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：当前四川用电紧张缓解，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 30 日 LME 铝增加 2450 吨至 280475 吨，上期所铝减少 1403 吨至 95382 吨。

操作方面：夜盘受 LME 铝下跌以及国外天然气下跌，电价紧张略有修复，沪铝 2210 低开至 18675 元/吨，同时在岸人民币跌至 6.913，大宗商品市场偏空，沪铝持续下行。长江地区电解铝基差为 190 元/吨，基差走弱。当前电解铝供应减少，四川用电紧张缓解，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。注意今晚的纽约联储主席威廉姆斯就美国经济前景发表讲话。

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，上周美国战略石油储备

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。



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；近日利比亚首都发生的骚乱造成 32 人死亡，令人担忧这个 OPEC 国家的原油供应再次中断；目前油价再次返回 90 美元/桶上方并持续震荡，但油价未来整体前景依然看好。

塑化：

期货方面：受原油上涨影响，塑料 2301 合约在夜盘伴随持仓量增加而上涨，最高上涨至 7792 元/吨，但随后小幅回落，持仓量稳定，最终收盘于 7729 元/吨，涨幅 0.05%，7800 元/吨附近仍有较大阻力，未能延续上周涨势。

PE 现货市场涨跌互现，涨跌幅在-50 至+100 之间，LLDPE 报 7850-8000 元/吨，LDPE 报 9550-9650 元/吨，HDPE 报 8250-8650 元/吨。

基本上看，供应端，40 万吨/年的榆林化工 HDPE 等装置重启开车，塑料开工率环比增加 6.8 个百分点至 91.9%，较去年同期高了 4 个百分点，多套装置重启开车，塑料开工率处于正常水平。

需求方面，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。周一石化早库修正为 65.5 万吨，周二石化库存下降 2 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 9 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。伊拉克国内政局动荡，伊拉克安全部队宣布全国范围内实施宵禁，伊拉克拥有高达 450 万桶/日的原油产能，引发市场担忧，布伦特 11 合约上涨至 103 美元/桶，聚烯烃成本端获得支撑，但其自身基本面偏弱，预计塑料将低位震荡，塑料 2301 关注 7800 元/吨附近压力。

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。



PP:

期货方面：PP2301 合约同样在夜盘增仓上行，最高上涨至 7900 元/吨，随后小幅回落，最终收盘价在 7853 元/吨，涨幅 0.59%，7900 元/吨附近仍有较大阻力，未能延续上周涨势。与塑料不同的是，PP 持仓一直在增加，包括日盘时段，最终持仓增加 13936 手。

PP 部分品种价格上调 50 元/吨。拉丝报 7900-8000 元/吨，共聚报 8150-8550 元/吨。

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。

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%整体上下游需求偏弱，厂家备货谨慎，刚需采购为主。周一石化早库修正为 65.5 万吨，周二石化库存下降 2 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 9 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。伊拉克国内政局动荡，伊拉克安全部队宣布全国范围内实施宵禁，伊拉克拥有高达 450 万桶/日的原油产能，引发市场担忧，布伦特 11 合约上涨至 103 美元/桶，聚烯烃成本端获得支撑，但其自身基本面偏弱，预计 PP 将低位震荡，聚丙烯关注 7900 元/吨附近压力。

PVC:

PVC2301 合约今日走势与昨日极为相似，都是增仓下行。具体而言，两天均是夜盘期间小幅震荡，日报开盘后开始增仓下行，跌幅扩大，跌破 5 日均线，持仓量最终增加 13264 手，期价收于 6245 元/吨，较前一交易日下跌 1.99%，承压下行。

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。



基本面上看：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偏弱震荡，关注10日均线的突破情况，基本面上关注需求是否有实质性改善。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约2212合约上涨0.92%至3959元/吨，10日均线附近依然承压。成交量继续减少，今日减少37580手至531131手，持仓量增加4620手至465467手。主力2212合约持仓上看，前二十名主力多头增加5063手，而前二十名主力空头减少3106手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多27912。

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。

基差方面，山东地区主流市场价在4420元/吨，基差小幅走弱至489元/吨，依然处于偏高位置。

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，原油上涨刺激带动沥青小幅上涨，但沥青上行承压，继续关注10日均线附近压力。

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。



甲醇：

期货方面：甲醇期价开盘后试探性反弹，但很快承压回吐涨幅，收于一根带较长上影线的小阴线，但是，期价跌幅有限，仍处于短期均线上方，跌幅仅为 0.12%。成交量略有增加而持仓量明显减持，从前二十名持仓来看，多空均有明显减持，空头主力减仓更为积极主动。

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，近期减仓反弹可能遇阻，期价或震荡回调，但中期不跌破 2510-2530 附近支撑情况下，仍维持偏强对待。

PTA：

期货方面：尽管伊朗地缘政治风险加大一度推涨原油价格，但对于国内 PTA 期价而言提振有限，TA2301 合约虽然开盘后试探性反弹，最高试探 5610 元/吨，但很快回吐涨幅，日内震荡偏弱，最低 5524 元/吨，报收于 5550 元/吨一根上影线较长的小十字星，跌幅 0.47%。前二十名主力持仓来看，多空主力均有所增持，多头主力增仓更为积极主动，目前行情处于均线密集处震荡盘整。

基差方面：8 月 30 日，华东地区 PTA 价格重心下行，市场报价 6140-6220 元/吨，TA2301 合约期货收盘价 5550 元/吨，+16 元/吨，目前基差 590 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。



供应端来看，近期 PTA 装置检修规模偏高于往年同期，嘉兴石化和能投重启时间略有推后，导致供应略有收紧，并且，上游 PX 报价偏强，原材料挤压生产利润下，短期供应形势可能不会有较大改善；而需求端来看，限电影响减弱，本周江浙涤丝产销整体表现尚可，聚酯工厂补货积极性有所提升，聚酯企业库存均出现一定幅度下降，企业成品库存压力减弱，随着高位天气缓解以及需求旺季临近，聚酯企业开工率有提升预期，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，加上四季度新增产能投放，一旦成本端松动，PTA 价格可能面临回调。目前，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：现货市场价格盘整，生猪期货缩量整理

现货来看，据涌益咨询监测数据显示，今日北方区域价格下滑，出栏价格上行过快，终端消费难以接受，导致肉价涨幅难以支撑猪价上行，养殖端出栏稍见增加，但价格下行有阻力，预计短期内盘整为主。南方市场今日基本稳定，开学并未对下游消费产生太大的影响，交易市场走货量也相对稳定，昨日部分省份成交走低，西南地区有囤货现象，支撑价格小幅上行，整体来看价格波动空间不大。期货盘面上，受商品价格普遍转跌的影响，生猪期货主力 LH2301 合约跳空低开，短暂冲高之后转跌下行，在 22300 获得支撑，陷入窄幅区间震荡，尾盘小幅放量反弹，全天表现为量缩仓减的震荡格局，收盘录得 0.4% 的涨跌幅，收盘价报 23585 元/吨。其他合约涨跌互现，整体呈现出近强远弱的格局。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。技术上，生猪期货主力 2301 合约长期多头趋势依旧，23500 的支撑明显，但抛储消息表征官方态度，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。

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。



棉花：

据中国棉花信息网，中国棉花价格指数 3128B 报价 15969 元/吨，较上个交易日 +4 元/吨。新疆棉现货价格为 16097 元/吨，环比-31 元/吨，报价稳中有降。

中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数（SM）139.54 美分/磅，跌 0.75 美分/磅，折一般贸易港口提货价 23048/吨；国际棉花价格指数（M）137.87 美分/磅，跌 0.70 美分/磅，折一般贸易港口提货价 22775 元/吨。

消息上，美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 28 日当周，美国棉花优良率为 34%，此前一周为 31%，去年同期为 70%；结铃率为 94%，之前一周为 88%，去年同期为 85%，五年均值均为 91%。盛铃率为 28%，此前一周为 19%，去年同期为 20%，五年均值为 24%。

据巴基斯坦官方，巴基斯坦 45% 的棉花作物被洪水冲走，水果、蔬菜和大米作物也遭受巨大损失。

下游纺织方面，本周市场情况一般，市场开机率略有增加，订单需求小幅改善，整体形势仍偏弱，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，当前北方处于换季季节，各方面都在准备秋冬季的原料，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 跌 1.03%，报 14940 元/吨，持仓-7046 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；而南方产区减产影响已被市场逐步消化，在整体供应宽松且消费不振之下，棉价上行面临重重阻力，操作上，观望为主。

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30日，东北大连地区出厂价为4530元/吨，较上个交易日-30元/吨；华北天津出厂价4430元/吨，-30；山东日照出厂价4430元/吨，-20；江苏张家港报价4400元/吨，-10；广东珠三角出厂价4380元/吨，-30元。M2301合约收盘报3762元/吨，跌幅0.71%，持仓-18056手。

现货方面，昨日主要油厂豆粕现货成交合计22.86万吨，较上周同期+2.54万吨。

消息上，美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至8月28日当周，

美国大豆生长优良率为57%，市场预期为54%，此前一周为57%，去年同期为56%；结荚率为91%，此前一周为84%，去年同期为92%，五年均值为92%。落叶率为4%，此前一周为8%，五年均值为7%。

巴西植物油行业协会（Abiove）表示，预计2022/23年度巴西大豆产量为1.51亿吨，预计2022/23年度巴西大豆播种面积为4200万公顷，预计2023年巴西大豆加工量将达到4920万吨。预计中国将不会从巴西大量购买豆粕，但任何购买都是重要的。

油厂方面，截至8月26日当周，主要油厂豆粕库存为68.9万吨，环比-4万吨，继续去库，同比-34.7%，跌幅扩大。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。大豆到港量为204.75万吨，环比+32.5。油厂大豆库存小幅回升0.9万吨至534.6万吨，但仍较去年同期处于偏低水平，同比-18%。在压榨利润好转下，油厂压榨量大幅提升至198.99万吨。

基差能成交放量，除受油厂采购节奏影响外，

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，下游企业对远月供应同样担忧，逐渐接受高基差，大量购入远月基差，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。

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。



目前，在天气炒作趋近尾声，从 USDA 公布的美豆优良率看，8 月的干旱影响整体有限，预计美豆单产不会再进一步大幅下调，弱化美豆短线支撑，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，短线维持偏涨思路。但也需关注南美增产问题，使美豆中长线承压，进而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 30 日，广东 24 度棕榈油现货价 9600 元/吨，较上个交易日-250。现货方面，昨日棕榈油现货成交 1600 吨，环比上周同期-206 吨。库存方面，截至 8 月 26 日当周，国内棕榈油商业库存升至 27.7 万吨，环比+0.2 万吨。棕榈油主力 P2301 合约收盘报 8446 元/吨，跌幅 1.26%，持仓-553 手。豆油方面，主流豆油报价 10660 元/吨，较上个交易日-180 元/吨，现货方面，昨日主要油厂豆油合计成交 1.93 万吨，环比上周同期-0.84 万吨。豆油主力 Y2301 合约收盘报 9824 元/吨，跌幅 1.09%，持仓-4677 手。

油厂方面，在榨利明显修复后，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，主要油厂豆油库存升至 81.3 万吨，环比+1.9 万吨，为近两月以来首次累库。

消息上，美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 28 日当周，

美国大豆生长优良率为 57%，市场预期为 54%，此前一周为 57%，去年同期为 56%；结荚率为 91%，此前一周为 84%，去年同期为 92%，五年均值为 92%。落叶率为 4%，此前一周为 8%，五年均值为 7%。

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。



巴西植物油行业协会（Abiove）表示，预计 2022/23 年度巴西大豆产量为 1.51 亿吨，预计 2022/23 年度巴西大豆播种面积为 4200 万公顷，预计 2023 年巴西大豆加工量将达到 4920 万吨。预计中国将不会从巴西大量购买豆粕，但任何购买都是重要的。

产地方面，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；而马来在增产预期下，棕榈果报价已出现回落，从高频数据来看，马来整体出口需求尚可。后续仍需关注需求恢复情况。从 USDA 公布的大豆优良率看，整体好于市场预期，8 月的干旱影响整体有限，单产或不会出现进一步大幅下调。短期豆油盘面受到美豆的成本支撑将趋于减弱，但短线可能仍有所反复。随着天气炒作接近尾声，市场交易中心或转向南美作物，南美增产逻辑下，中长线偏空。棕榈油仍处于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，面临上方技术压力。国内棕榈油库存出现累库迹象；在到港压力下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，可逢高布局空单。

豆油方面，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，而国内库存出现累库迹象，高位的波动或加剧，维持逢高后少量布局长线空单的操作。

螺纹钢：

美元指数上升，螺纹钢偏弱运行

今日螺纹钢期货主力 2210 下跌。昨日夜盘小幅低开后，全天震荡偏弱运行。收盘价为 3875 元/吨，下跌 148 元/吨，下跌 3.68%，成交量为 117 万手，持仓量为 87.03 万手，-108903 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 471071，-70805；前二十名空头持仓为 509106，-79175，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 4040 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 165 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。唐山地区年底前将压减 800 多万吨粗钢产量。

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，美元指数上升，大宗商品情绪偏空。预计短期螺纹钢主力 RB2210 合约 3800-4200 区间震荡运行。预计本周螺纹钢主力将完成移仓换月，由 RB2210 转为 RB2301 合约，RB2301 合约在 3500-3900 区间震荡运行。注意今晚的纽约联储主席威廉姆斯就美国经济前景发表讲话。

铁矿石：

铁矿石主力合约下跌，i2301 合约收盘价为 682 元/吨，下跌 36，跌幅 5.01%，成交量 82.08 万手，持仓量 71.47 万，+29237 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，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。

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。



唐山地区年底前将压减 800 多万吨粗钢产量。

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，但美联储主席的鹰派发言，在岸人民币跌至 6.91，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。同时唐山压减粗钢，下半年日均铁水增量受到限制，同时港口铁矿石到港量的增多，铁矿石供应会将出现累库，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。注意今晚的纽约联储主席威廉姆斯就美国经济前景发表讲话。

焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤与焦煤焦炭价格走势出现分化，动力煤价格表现偏强，而焦煤市场出现了显著下挫，焦煤焦炭跌幅在整体商品中靠前，焦煤、焦炭主力分别收跌于 6.41%、5.54%，收于一根大阴线实体，短期走势偏弱。

目前，动力煤供应端问题频出，由于主产地疫情影响，部分煤炭生产以及销售受到波及，产区外销明显下降，坑口报价强势，并且，党的二十大临近，主产区安全检查形势趋严，供应端预期收紧对市场造成较大扰动；此外，虽然高温干旱天气解除，整体电煤需求压力减弱，但环渤海港口库存仍处于低位，制约了港口煤价的回调。近期重点关注工业需求复苏情况，若“金九银十”提振工业用电以及直接用煤需求，在水电出力难以明显增加情况下，可能会导致电煤需求有所反复。焦煤焦炭市场来看，甘其毛都口岸预计 9 月 1 日测试单日通车极限，争取突破 900 车大关，后期有望日通关 600 车常态化，蒙煤进口量的释放给焦煤带来供应端压力，叠加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，焦煤焦炭价格出现了明显下挫，焦煤主力合约价格一旦有效跌破 1860 附近，可能向前低靠拢，焦炭主力合约价格走势偏弱与焦煤，价格下行关注前低附近支撑。目前，焦化企业、钢厂以及港口焦

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。



煤库存同比偏低，焦炭总库存也出现偏低水平，加上过实际上蒙煤通关量已处较高水平，价格刷新前低的可能性相对较弱，暂时不宜过渡杀跌。

尿素：

期货方面：尽管原油市场大幅拉涨，大宗商品开盘一度试探性反弹，但很快承压回落，尿素期价最高试探 2307 元/吨后回落，日内最低回踩 2244 元/吨，不过下午盘期价收回部分跌幅，尾盘报收于 2273 元/吨，涨幅 0.49%，收于一根带较长上下影线的小阴线，成交量 98700 手，-12013 手；持仓量 101765 手，+2228 手。

持仓方面，UR2301 合约前二十名多头持仓 55561 手，+580 手；前二十名空头持仓 61465 手，+1308 手，多空主力均有增持，空头主力增仓更为积极主动。

今日尿素市场行情以稳为主，少数工厂价格小幅下滑，随着尿素装置复产进程加快，供应进一步增加，叠加下游工业需求按需采购为主，尿素报价出现松动，目前主要交割区尿素工厂出厂价格 2320-2360 元/吨，河北工厂报价略高。

期价与现价均震荡整理，尿素基差变动有限，尿素 9 月合约价格基差 17 元/吨，1 月合约基差 117 元/吨左右。目前基差处于偏低水平。但鉴于冬季气头尿素生产规模下降，以及冬季成本端因素考虑，对于生产企业而言，目前建议暂时观望为宜。

供应方面，8 月 30 日，国内尿素日产量 16.1 万吨，环比增加 0.3 万吨，开工率 68.1%，同比在持续近一个月偏低后，再度同比偏高 0.2 万吨。近期，新疆塔化 80 万吨产能开始停车检修，预计检修 1 个月左右，不过，近期河南晋开、山西金象以及四川泸天化地区开始在 8 月 29 日、30 日出货，供应增量显著覆盖检修带来的减量，整体供应趋向增加。

此前，市场对于供需预期收紧，支撑价格偏强运行；一方面，9 月份秋小麦备肥需求增加，工业进入“金九银十”生产旺季，胶合板企业需求好转，改善需求预期；另一方面，尿素装置检修以及限电影响日产规模，加上淡季承储、以及中期

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。



气头尿素供应预期减少，供应端偏紧。尿素期现货价格均试探性反弹，但是，上周尿素企业库存仍处于回升态势，显然短期供需并不紧张。8月下旬以来，此前检修企业集中复产，叠加南方高温消退后停电限产解除，尿素供应呈爆发式增长，供应量大幅增加，供应再度趋向宽松化；并且，出口受法检政策影响，即便国际化肥供应收紧，但对我国的传导作用有限，出口难以呈现去年高规模情况下，整体需求在秋冬季仍处于淡季；供需并不紧张，尿素价格承压整理，近期上方 2350-2400 压力位不容忽视，在此下方，震荡偏弱对待。

不过，也需要警惕的是，近期煤炭产地受到疫情管控影响，部分煤矿停产，坑口报价偏强运行，成本端可能会发挥支撑作用，处于成本线附近的尿素价格可能也受此牵连。

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。