

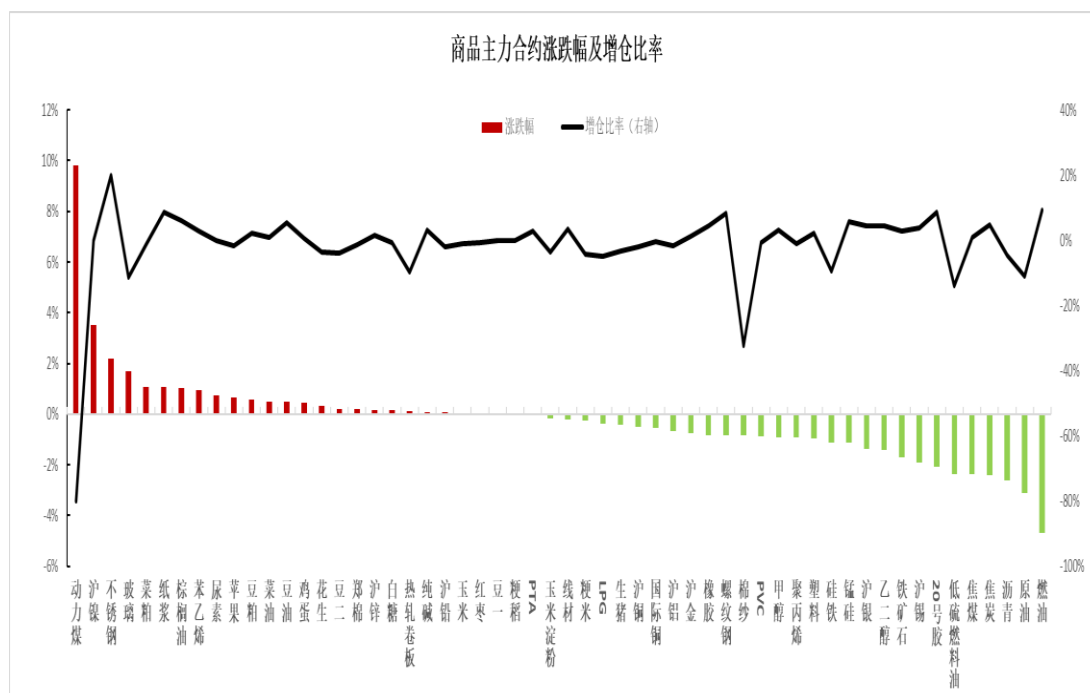


冠通每日交易策略

期市综述

截止 8 月 31 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。燃油跌近 5%，SC 原油跌超 3%，低硫燃料油（LU）、沥青、焦炭、焦煤、20 号胶（NR）跌超 2%；涨幅方面，沪镍涨超 3%，不锈钢（SS）涨超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.18%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.29%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.95%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 3.21%；2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.03%。

资金流向截至 15:00，资金流入方面，螺纹 2301 流入 12.23 亿元，棕榈 2301 流入 5.49 亿元，豆油 2301 流入 4.35 亿元；资金流出方面，SC 原油 2210 流出 12.58 亿元，玻璃 2301 流出 4.83 亿元，沥青 2212 流出 4.20 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，市场预计将继续加息；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；本周二美国经济谘商会消费者信心指数从7月的95.3升至103.2，市场预期97.7；美本周二美国劳工部JOLTS报告显示，7月职位空缺增加19.9万至1123.9万个，预期增加1,045万个；劳动力市场的乐观数据让美联储有更充分理由维持其激进的加息立场；目前市场预计美联储9月加息75个基点的几率升至72.5%；尽管目前金银在连续加息环境下再次偏空震荡，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：今日三大指数早间低开低走，创业板指跌超2%。午后指数拉升回暖，随后再次回落走低，成交量突破万亿元；消息面，国家统计局数据显示，8月份制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，低于临界点；8月份非制造业商务活动指数为52.6%，非制造业连续三个月恢复性增长；我国网民规模达10.51亿，短视频的用户规模增长最为明显；携程：订单量较端午大增137%，中秋有望成今年旅游复苏最好小长假；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：昨日美国劳工部JOLTS报告显示，7月职位空缺增加19.9万至1123.9万个，乐观数据令美联储有更充分理由维持其激进的加息立场；昨日LME三个月期铜报收于每吨7854.5美元，跌幅3.38%；昨日沪铜主力报收于61770元/吨，涨幅0.69%；海外矿业端，安托法加斯塔起诉美国政府试图恢复明尼苏达州的铜矿项目；智利国家铜业公司将其2022年铜产量目标下调至149-151万吨；国内产业端，预计8月电线电缆企业开工率为83.58%，环比增加2.85%，对后期铜线缆开工率预期谨慎乐观，国内电网投资的重点投资方向是特高压及清洁能源，对铜消费量有限；截至本周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周五增加0.50万吨至7.33万吨，总库存较去年同期的13万吨低5.67万吨，周末全国各地铜

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。



库存普遍上升；目前铜价仍在上行趋势内，但铜价支撑不强，预计维持弱势震荡；今日沪铜主力运行区间参考：61300-62400 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年08月31日，沪铝主力合约AL2210下跌，开盘价为18245元/吨，最低价为18220元/吨，收盘价为18410元/吨，结算价为18345元/吨，下跌0.67%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18440元/吨，下跌110元/吨。

持仓方面，AL2210合约前二十名多头持仓98679，-106；前二十名空头持仓96102，-3773，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31日LME铝库存减3425吨至277050吨，上期所铝减少25吨至95357吨。

操作方面：今日受LME铝小涨以及在岸人民币回升，叠加欧洲天然气调整，沪铝2210有所回升。长江地区电解铝基差为30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，但因美联储主席的鹰派发言，纽约联储主席威廉姆斯坚定鹰派基调，美元指数居于高位，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18300-18700这一区间震荡运行。

原油：今日凌晨美国石油协会(API)的数据称，截至8月26日的一周，原油库存增加约59.3万桶；汽油库存减少约340万桶，馏分油库存减少约170万桶；根

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。



据能源市场信息披露平台 Seeburger，从8月31日至9月3日俄罗斯能源巨头俄罗斯天然气工业将停止向德国供气的北溪一号天然气管道以进行维护；较早前美国国务院发言人回应美国记者称，伊朗媒体有关“伊朗和美国已经就重启《联合全面行动计划》（JCPOA）达成协议，将在未来两到三周内宣布”的消息是错误的，美国国务院称还没有达成谅解；目前投资者密切 OPEC+ 在9月5日举行的会议；目前油价返回90美元/桶上方持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

塑化：

期货方面：受原油下跌影响，塑料2301合约在夜盘小幅低开，随后陷入震荡，午后，期价伴随持仓量迅速增加而下跌，最低下跌至7624元/吨，尾盘持仓量小幅回落，期价反弹，最终收盘于7660元/吨，跌幅0.97%，持仓量增加7347手至355888手，上方7800元/吨附近阻力较大，未能延续上周涨势。

PE 现货市场涨跌互现，涨跌幅在-100至+50之间，LLDPE报7900-8000元/吨，LDPE报9550-9650元/吨，HDPE报8250-8600元/吨。

基本面上看，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。新增产能上，40万吨/年的山东劲海化工HDPE装置预计将于9月底投产。

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。周周二石化早库修正为62.5万吨（下调1万吨），周三石化库存持平于62.5万吨，较去年同期低了13.5万吨，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。本周正值月底，加上石化开工率提高，石化去库速度放缓。

原料端原油：周三凌晨公布的API数据显示截至8月26日当周API原油库存增加59.3万桶，预期为减少63.3万桶，加上伊拉克安全部队决定取消全国宵禁，

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。



伊拉克国家石油营销组织 SOMO 表示，伊拉克石油出口业务不受” 绿区 “冲突影响。

布伦特 11 合约下跌至 98 美元/桶，成本端支撑减弱，其自身基本面偏弱，预计塑料将低位震荡，塑料 2301 上方 7800 元/吨附近阻力较大。

PP:

期货方面：受原油下跌影响，PP2301 合约在夜盘小幅低开，随后陷入震荡，午后，期价伴随持仓量迅速增加而下跌，最低下跌至 7734 元/吨，尾盘持仓量下降，期价反弹，最终收盘于 7778 元/吨，跌幅 0.94%，与塑料不同的是，今日其持仓量是下降的，PP 持仓量下降 4581 手至 399369 手，上方 7900 元/吨附近阻力较大，未能延续上周涨势。

PP 部分品种价格下调 50-100 元/吨。拉丝报 7900-8100 元/吨，共聚报 8150-8350 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。周二石化早库修正为 62.5 万吨（下调 1 万吨），周三石化库存持平于 62.5 万吨，较去年同期低了 13.5 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。本周正值月底，加上石化开工率提高，石化去库速度放缓。

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。



原料端原油：周三凌晨公布的 API 数据显示截至 8 月 26 日当周 API 原油库存增加 59.3 万桶，预期为减少 63.3 万桶，加上伊拉克安全部队决定取消全国宵禁，伊拉克国家石油营销组织 SOMO 表示，伊拉克石油出口业务不受“绿区”冲突影响，布伦特 11 合约下跌至 98 美元/桶，成本端支撑减弱，其自身基本面偏弱，预计 PP 将低位震荡，PP2301 上方 7900 元/吨附近压力较大。

PVC:

PVC2301 合约今日走势有所变化，夜盘开盘后减仓上行，最高上涨至 6303 元/吨，随后震荡运行，两点半后，持仓量增加，期价跌至结算价下方，最终期价收于 6246 元/吨，在 10 日均线下方，与昨日收盘价基本持平，持仓量最终减少 2722 手至 475351 手。

基本上看：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 合约下跌 2.64%至 3840 元/吨，跌幅较大，上方 10 日均线压力愈发明显。成交量增加明显，今日增加 59350 手至 590481 手，持仓量减少 22001 手至 443466 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 17269 手，而前二十名主力空头减少 12285 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多 21231。

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，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依然在 4420 元/吨，基差走强至 580 元/吨，创下 8 月以来的新高。

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，成本端原油大幅下跌带动沥青下跌，预计沥青承压下行，继续关注 10 日均线附近压力。

甲醇：

期货方面：甲醇期价开盘试探性反弹后承压回落，重心震荡下移，收于一根带较长上影线的小阴线，跌幅 0.92%。

现货价格方面，8 月 31 日，陕西地区甲醇市场价格涨跌均有，陕北部分厂家报价 2270 元/吨左右，陕西关中部分企业报价在 2300-2380 元/吨。山西甲醇市场报价偏强，临汾实际成交价格围绕 2410-2440 元/吨上下，晋城地区厂家报价，围绕 2470-2500 元/吨上下。浙江出罐市场估价 2595 元/吨，环比增长 20 元/吨。

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，虽然内地甲醇装置陆续恢复中，预计供应量或有改善，但是甲醇港口库存环比继续回落，华东、华南地区出现了明显去库；供应已经成本端对市场形成一定支撑。但是也需要注意的是，目前国际油价波动幅度加剧，而下游烯烃加工利润持续萎缩，开工率预计偏弱运行，而传统需求来看，虽然金九银十对市场有一定的提振预期，但甲醛以及二甲醚销售情况一般，需求复苏较慢。需求端拖

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。



累下，甲醇主力合约价格反弹相对乏力，期价承压回落，近期关注 2510-2530 附近支撑，在此上方，维持震荡偏强对待。

PTA：

期货方面：国际原油价格大幅下跌，虽然一度拖累 PTA 期价走弱，最低下探 5458 元/吨，但期价深贴水，远低于成本线下方，叠加装置检修影响，PTA 期价日盘试探性反弹，尾盘收于一根带较长上下影线的小阳线，跌幅 0.07%。

原材料市场方面：9 月 PX ACP 倡导价出台，其中日报 Eneos、印度信诚、韩国 SK 化学报 1200；日本出光报 1210；韩国 S-oil 报 1190CFR 亚洲。

8 月 30 日，亚洲异构 MX 涨 4 美元至 997 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 6 美元至 681 美元/吨 CFR 日本；亚洲 PX 跌 20 至 1055 美元/吨 FOB 韩国和 1075 美元/吨 CFR 中国。

现货市场方面：逸盛石化 8 月 30 日 PTA 美金卖出价 890 美元/吨。东北两套供给 150 万吨 PX 装置意外停车，预计停车时长一周左右。东北一套 375 万吨 PTA 装置减产至 6 成运行，该厂另一套 225 万吨装置已于近期停车。华南一套 450 万吨 PTA 装置计划明起减产至 5 成运行，此前该装置月中重启后维持 8 成运行。据核算，8 月 30 日，PTA 原料成本 5624 左右，PTA 加工费 535 左右。

基差方面：8 月 31 日，华东地区 PTA 价格略有反复，市场报价 6220 元/吨，+60 元/吨，TA2301 合约期货收盘价 5562 元/吨，+12 元/吨，目前基差 658 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。

供应端来看，上半年 PX 供应偏紧的后续还在发挥作用，而 PTA 企业在高检修情况下，供应仍呈现阶段性紧张，叠加社会库存持续去化，供应端变动影响价格相对敏感。不过，从产能角度来看，9 月嘉兴石化一套新的 PTA 装置大概率会试投产，10-11 月富海新装置有望试车、恒力惠州两套新装置也即将落地，长期供应能力增强；而终端需求来看，近期聚酯以及织造开工率虽有好转，但高库存压力

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。



仍有待消化，加上终端纺织企业订单相对增幅有限，需求端拖累仍是制约价格的主要因素。近期，PTA 价格震荡整理，近期关注区间 5300-5750 争夺。后续重点关注成本端变动，将关系价格能否有回调空间，而需求端能否走出旺季提振，则关系到价格能否展开反弹。

生猪：现货消费提振有限，生猪期货缩量整理

现货来看，据涌益咨询监测数据显示，今日北方猪价稳中走高，月底阶段集团场出栏缩量，叠加散户出栏积极性转弱，市场整体供应收紧，屠企宰量仍维持低位，短期消费端无明显利好，月初阶段市场或有提振。南方市场今日猪价稳中调整为主，月末月初阶段规模场放量不充足，供应量偏低运行，学校虽陆续开学，但屠企上量较慢，消费提振有限，短期市场或稳中偏强。期货盘面上，受商品价格普遍转跌的影响，生猪期货主力 LH2301 合约区间震荡，全天围绕 22300-22600 波动，量缩仓减整理盘整，收盘录得-0.43%的涨跌幅，收盘价报 23340 元/吨。其他合约涨跌互现，收跌为主。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，多空主力均有明显减仓，第一大空头主力中信席位减持超千手值得关注。技术上，生猪期货主力 2301 合约长期多头趋势依旧，但收盘跌破 23500 的支撑位，多头趋势有所弱化，同时抛储消息表征官方态度，也令多头主力表现谨慎，近期走势可能会陷入震荡格局，多单可适当逢高止盈或者是换手。

棉花：

现货方面，截至 8 月 31 日，中国棉花价格指数 3128B 报价 15984 元/吨，较上个交易日+15 元/吨。新疆棉现货价格为 16120 元/吨，报价稳中小升。

消息上，阿克苏地区：棉花单株结铃较上年增加 2.8 个，预计亩均增产 20 公斤以上。

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。



国家统计局数据显示，1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 48929.5 亿元，同比下降 1.1%。1-7 月份，在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增长，25 个行业下降。其中纺织业下降 10.3%。

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，目前来看，难言乐观。

截至收盘，CF2301 涨 0.2%，报 15015 元/吨，持仓-5588 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。美国棉花作物状况改善，也吸引投机抛盘涌出，美棉盘面大幅下行。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。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 8 月 31 日，东北大连地区出厂价为 4540 元/吨，较上个交易日+10 元/吨；华北天津出厂价 4460 元/吨，+30；山东日照出厂价 4450 元/吨，+20；江苏张家港报价 4410 元/吨，+10；广东珠三角出厂价 4440 元/吨，+60 元。M2301 合约收盘报 3789 元/吨，涨幅 0.58%，持仓+26420 手。

现货方面，昨日主要油厂豆粕现货成交合计 19.75 万吨，较上周同期+3.48 万吨。成交情况良好。

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

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。



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。

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，整体购销情况良好。

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，短线涨势有支撑。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。

盘面上，关注美豆1460附近的强阻力位。豆粕也需下调本轮涨势的阻力位至3850，短线多单逢高注意出货、抬止损。中线压力在3900，长线压力在4000。但高位有转弱风险，注意持仓比重。长线可考虑冲高少量布空。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至8月1日，广东24度棕榈油现货价9650元/吨，较上个交易日+50。现货方面，昨日棕榈油现货无成交，环比上周同期-2050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8588元/吨，涨幅1.01%，持仓+20987手。豆油方面，主流豆油报价10720元/吨，较上个交易日+60元/吨，现货方面，昨日主要油厂豆油合计成交1.72万吨，环比上周同期-1.83万吨。豆油主力Y2301合约收盘报9918元/吨，涨幅0.47%，持仓+20793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。



消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1299116 吨，较 7 月同期出口的 1278579 吨增加 1.6%。

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。

产地方面，由于需求国进口需求旺盛，从欧盟委员会公布的数据看，8 月欧盟进口棕榈油或超 35 万吨，印尼库存压力完成阶段性释放，马来西亚也保持了一定的出口增速，从 ITS 公布的数据看，环比 7 月有 1.6% 的增量，已接近去年同期水平，但全年累计出口仍有所下降。但东南亚目前仍处增产期，库存难以出现明显下降，马来棕榈果报价已出现回落。目前欧盟进口量只占到了去年的一半左右，进口需求仍在。而印度也有 260 万吨的采购计划，后续仍需关注出口需求情况，短期看，棕榈油仍处于高库存和供给压力下，偏弱势。北美方面，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，豆油高位承压。

从盘面上看，油脂整体仍处相对高位，面临上方技术压力。当前豆油和棕榈油均出现累库情况，从本周前两天的成交情况看，整体需求疲弱。棕榈油在到港压力下或进一步削弱国内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，上行动能不足，可参考 8650-8750 这一技术压力逢高布空。

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。

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。



螺纹钢：

需求仍未转好，螺纹钢偏弱运行

今日螺纹钢期货主力 2301 下跌。昨日夜盘小幅低开后，全天震荡偏弱运行。收盘价为 3677 元/吨，下跌 31 元/吨，下跌-0.84%，成交量为 140 万手，持仓量为 159 万手，+121523 手。

今日螺纹钢 2301 合约前二十名多头持仓为 904324，+65822；前二十名空头持仓为 1011984，+87974，多增空增。

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 4030 元/吨，与昨日相比减少 10 元/吨。

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，纽约联储主席威廉姆斯坚定鹰派基调，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，纽约联储主席威廉姆斯坚定鹰派基调，美元指数居于高位，大宗商品情绪偏空。金九银十或将推迟，需求仍未变好。预计短期螺纹钢主力 RB2301 合约在 3500-3900 区间震荡运行。重点跟踪明日我的钢铁网公布的产量和库存数据。

铁矿石：

铁矿石主力合约下跌，i2301 合约收盘价为 685 元/吨，下跌 12，跌幅 1.72%，成交量 69.13 万手，持仓量 73.42 万，+19488 手。

供给端：8 月 26 日当周全球铁矿石发货量为 3035.5 万吨，环比增加 302 万吨。本周澳洲有五个港口检修，预计影响发货量 132 万吨。

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。



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。

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，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，铁矿石供应将会出现累库，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。

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，但实际成交量有限，流动性风险较大；而焦煤焦炭价格跌势有所收敛，期价小幅收阳，但重心依然偏弱，期价跌幅均超过 2%，持续下挫过程中短暂整理，至于能否止跌，还需进一步关注供需面动态。

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，此前甘其毛都口岸测试单日通车极限，进一步市场供应市场，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

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。



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于焦煤，价格下行关注前低附近支撑。目前，焦化企业、钢厂以及港口焦煤库存同比偏低，焦炭总库存也出现偏低水平，而供应端在重大会议前夕可能阶段性收紧，加上过实际上蒙煤通关量已处较高水平，价格短期继续快速跌破前低的可能性较弱。不过能否扭转目前局面，需要重点关注需求端钢厂复产以及终端需求变动，若迟迟没有改善，价格可能再度转弱。

尿素：

期货方面：原油以及大宗商品价格走跌，尿素主力合约价格也出现跳空低开，但印度发布新一轮标购，且河北地区报价上调，提振尿素主力合约期价反弹走高，然而，出口法检政策限制下，期价反弹动力相对较谨慎，尾盘收于短期均线附近，收于一根带上下影线的小阳线实体，结算价 2273 元/吨，涨幅 0.75%。成交量 89041 手，-9659 手，持仓量 101776 手，+11 手。

持仓方面，UR2301 合约前二十名多头持仓 57367 手，+1929 手；前二十名空头持仓 62148 手，+1639 手，多空主力均有增持。

今日尿素市场行情以稳为主，仅河北地区受到现货转向期货交割，且河北正元尿素装置 9 月份有检修计划，市场担忧阶段性货源紧张，促使该地区报价偏强。但是，目前新单成交活跃度不高，工厂按需采购，其他主产区尿素报价继续下调。目前主要交割区尿素工厂出厂价格在 2300-2350 元/吨，河北地区报价上调 20-30 元/吨，河南报价下调 10-20 元/吨。

期价试探性小幅反弹，而现价涨跌互现，以山东为基准交割的尿素 1 月合约基差略有收窄至 70 元/吨，以河北为基准的尿素 1 月合约基差扩大至 140 元/吨。

供应方面，8 月 31 日，国内尿素日产量 16.1 万吨，环比持平，开工率 68.1%，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

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。



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。

印度RCF发布新一轮尿素进口招标：9月9日开标，报价有效期至9月19日，船期至10月21日，意向采购量在100万吨左右，较上次采购量明显增加。近期国际市场天然气报价上行，国际化肥供应受到影响，尿素国际报价显著走升，出口优势预计将有所扩大。但是出口法检控制下，国际市场的强势或难以冲击国内市场，实际出口规模还有待关注，该消息出台后实际提振有限。

目前，随着此前检修以及限电停车企业集中恢复生产，尿素供应量显著增加，而需求端，虽然复合肥开工率环比持续回升，但同比仍处于偏低水平，目前复合肥价格持续回落，工业品销售也受到终端偏弱影响而表现低迷，工业以刚需采购为主，新增订单量非常有限；供需形势相对宽松。虽然印度标购可能会带动国内出口需求，但法检控制下，实际出口增量可能有限，出口端对实际市场提振有限，缺乏有效利多题材下，尿素价格反弹动力不足。

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相对抗跌。

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。