

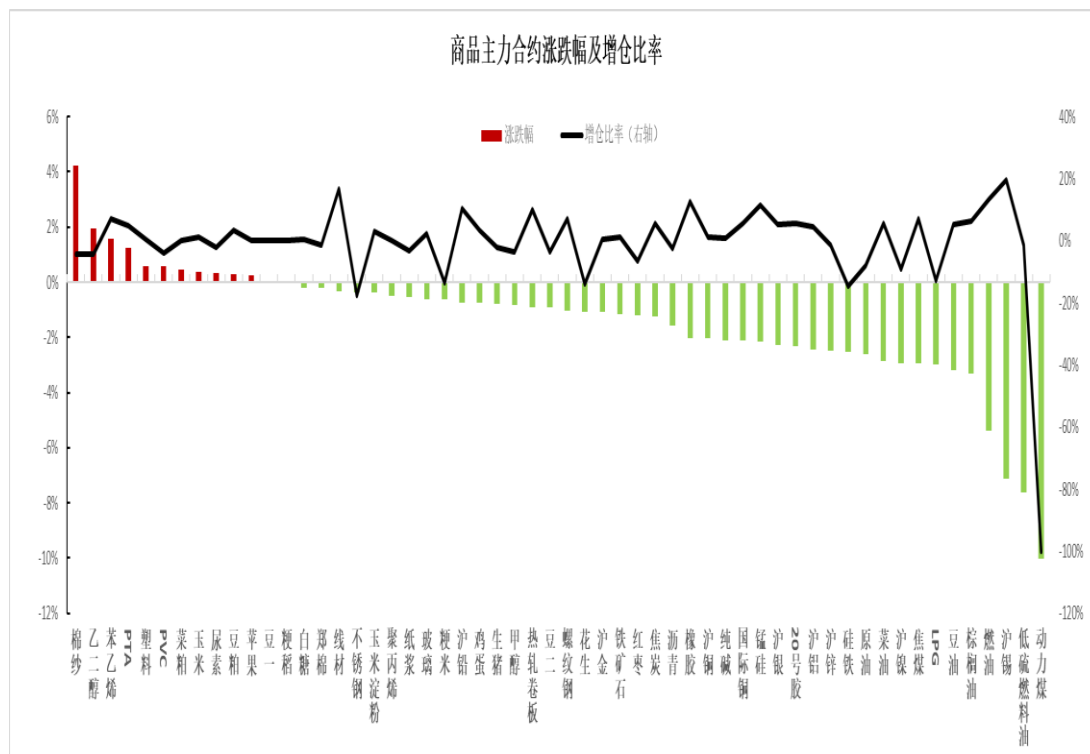


冠通每日交易策略

期市综述

截止9月1日收盘，国内期货主力合约大面积下跌，低硫燃油、沪锡跌超7%，燃料油跌超5%，棕榈油、豆油、液化气跌超3%；涨幅方面，乙二醇（EG）、PTA、苯乙烯（EB）涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.95%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.98%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.46%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.72%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.13%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.23%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，螺纹钢2301流入9.48亿元，橡胶2301流入4.75亿元，热卷2301流入4.59亿元；资金流出方面，原油2210流出8.42亿元、短纤2210流出5.17亿元、沪镍2210流出4.39亿元。



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：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；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1045万个；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；本周三美国8月ADP就业人数增加13.2万人，预期30万人；目前市场密切关注本周五美国8月非农数据情况，并推测美联储下一步动向，目前CME利率观察工具Fed Watch显示，市场预计美联储9月加息75基点的可能性升至70%以上，加息50基点的几率只有不到30%；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）：今日三大指数集体低开，随后小幅冲高后回落，沪指震荡反弹，创业板指稍显弱势；消息面，发改委：加快发展先进制造业集群，壮大数字经济、智能制造等战略性新兴产业；中国8月财新制造业PMI 49.5，前值50.4；工信部：将加快5G网络和千兆光纤网络建设，打造一批人工智能开放平台；当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为13.23倍、40.90倍，处于近三年中位数以下水平；未来股指总体预计将继续震荡向上，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：昨晚美国8月ADP就业数据大幅不及预期，市场对本周五美国8月非农就业数据的担忧上升；昨日伦铜收跌0.81%至7790美元/吨，沪铜主力收至61290元/吨；昨日LME库存减少2500至118500吨，注销仓单比例下降，LME0-3升水涨至44美元/吨；海外矿业端，智利统计局显示该国7月铜产量同比减少8.6%至43万吨；上半年印度尼西亚铜产量增加约38%，因格拉斯堡铜矿地下矿的产量持续提高；国内铜下游，据SMM调研，随着高温天气降级，此前华东与华中地区受到限电影响的铜冶炼厂生产情况均有不同程度改善，预计本周开始可基本恢复正常生产；2022年7月中国铜管出口3.23万吨，精炼铜管出口1.9万吨，精炼

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。



铜管子附件 0.21 万吨；整体看产业层面铜价支撑仍存，全球低库存和新兴市场
需求预计支撑铜价逐渐企稳；今日沪铜主力运行区间参考：60100-61600 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 9 月 1 日，沪铝主力合约 AL2210 下跌，开盘价为 18235 元
/吨，最高价为 18430 元/吨，收盘价为 17900 元/吨，结算价为 17865/吨，下跌
2.43%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价 18350 元/吨，下跌 90 元/吨。

持仓方面，AL2210 合约前二十名多头持仓 100979，增加 2000；前二十名空头持
仓 99657，增加 3555，多增空增。

供应方面：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。上周国内铝下游加工龙头企业周度开工率下滑 0.3%至 65.4%，
其中铝型材在传统淡季及限电下开工率下滑较大。

库存方面：9 月 1 日 LME 铝库存减 675 吨至 276375 吨，上期所铝增加 196 吨至
95553 吨。9 月 1 日，据 SMM 统计：国内电解铝社会库存 68.3 万吨，环比增加
0.4 万吨。

操作方面：长江地区电解铝基差为 450 元/吨，基差走强。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
美元指数居于高位，大宗商品市场回落，电解铝社库出现累库，铝棒出库环比减
少 0.15 万吨，需求暂未变好，预计短期 AL2210 主力合约围绕 17700-18400 这一
区间震荡运行。

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。



原油：昨日稍早美国石油协会（API）数据显示，截至8月26日当周原油库存意外增加59.3万桶，汽油库存减少341.1万桶，精炼油库存减少172.6万桶；昨日EIA数据显示，截至8月26日当周原油库存减少332.6万桶，预期减少148.3万桶；上周美国国内原油产量增加10万桶至1210万桶/日；至8月26日当周EIA战略石油储备库存为1984年12月28日当周以来最低。根据路透调查，8月OPEC石油产量为2958万桶/日，为2020年4月以来的最高水平，较7月增加69万桶/日；目前油价再次返回90美元/桶下方并持续震荡，但油价未来整体前景依然看好。

塑化：

期货方面：受原油下跌影响，塑料2301合约在夜盘小幅低开，随后期价伴随持仓量下降而上涨，日盘价格基本稳定，最高上涨至7747元/吨，最终收盘于7734元/吨，涨幅0.59%，持仓量增加2167手至334171手，关注上方7800元/吨附近阻力。

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在0至+50之间，LLDPE报7950-8050元/吨，LDPE报9550-9650元/吨，HDPE报8250-8600元/吨。

基本面上看，供应端，5万吨/年的上海石化LDPE1等装置重启开车，但新增了25万吨的中海壳牌LDPE、35万吨/年的抚顺石化HDPE等检修装置，塑料开工率环比下降0.1个百分点至92.9%，较去年同期高了4.1个百分点，多套装置重启开车，塑料开工率不断抬升，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。

周四石化库存增加4.5万吨至67万吨，较去年同期低了6万吨，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，石化库存增加。

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：欧元区8月CPI录得9.1%，续创历史新高，欧洲央行加息75基点几乎已成定局，施压大宗商品市场，昨晚公布的美国EIA原油库存下降332.6万桶，降至2022年6月24日当周以来的最低，汽油库存下降117.8万桶，但原油产量增加10万桶/日至1210万桶/日，为2020年4月以来的最高，布伦特原油11合约跌至95美元/桶，塑料成本端支撑减弱，其自身基本面偏弱，不过李克强主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能加快扩大有效需求，或将刺激需求，塑料表现较原油好，预计塑料将低位震荡，塑料2301关注上方7800元/吨附近阻力。

PP:

期货方面：受原油下跌影响，PP2301合约在夜盘小幅低开，随后期价伴随持仓量下降而上涨，日盘价格基本稳定，稍弱与塑料2301价格，最高上涨至7818元/吨，最终收盘于7779元/吨，跌幅0.50%，与塑料不同的是，今日其持仓量基本稳定，PP持仓量增加80手至399449手，关注上方7900元/吨附近阻力。

PP部分品种价格下调50元/吨。拉丝报7850-8100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。

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，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。

原料端原油：欧元区 8 月 CPI 录得 9.1%，续创历史新高，欧洲央行加息 75 基点几乎已成定局，施压大宗商品市场，昨晚公布的美国 EIA 原油库存下降 332.6 万桶，降至 2022 年 6 月 24 日当周以来的最低，汽油库存下降 117.8 万桶，但原油产量增加 10 万桶/日至 1210 万桶/日，为 2020 年 4 月以来的最高，布伦特原油 11 合约跌至 95 美元/桶，PP 成本端支撑减弱，其自身基本面偏弱，不过李克强主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能加快扩大有效需求，或将刺激需求，PP 表现较原油好，预计 PP 将低位震荡，PP2301 关注上方 7900 元/吨附近阻力。

PVC:

PVC2301 合约夜盘开盘后小幅低开，临近夜盘收盘，持仓量快速下降，而期价快速上涨，最高上涨至 6350 元/吨，随后小幅震荡回落，最终期价收于 6302 元/吨，涨幅 0.57%，在 10 日均线附近，持仓量最终减少 18727 手至 456624 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 9206 手，而前二十名主力空头减少 4621 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空 26826。

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

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%。基差方面：9 月 1 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6495 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6302 元/吨，目前基差 193 元/吨，走弱 79 元/吨，基差处于中性位置。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 1.58%至 3807 元/吨，低开后震荡运行，上方 10 日均线压力愈发明显。成交量减少明显，今日减少 137010 手至 453471 手，持仓量减少 11217 手至 432249 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 6106 手，而前二十名主力空头减少 6228 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多 21662。

基本面上看，供应端，由于沥青利润的改善，沥青炼厂开工率前期上涨较多，本周由于焦化利润改善，沥青开工率环比下降 0.8 个百分点至 38.1%，另外，55 万吨/年的中海油营口将在 9 月 10 日至 29 日检修。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 613 元/吨，续创下 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。

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：甲醇主力合约价格略有低开，但并未扩大回调幅度，在10日均线上方震荡偏强，尾盘收于一根上影线相对较长的小阳线，结算价2570元/吨，跌幅0.85%。今日成交量变动有限，而持仓量明显减持。前二十名持仓来看，多空均有明显减持，市场心态较为谨慎。

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，周内西北、华北以及西南等地区虽有装置停车检修，甲醇行业开工率延续下滑态势，支撑市场。不过需求端来看，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。短期市场情绪趋于谨慎，反弹遇阻，期价承压回落，近期关注2510-2530附近支撑。鉴于中期进口形势不明朗，以及成本端影响企业生产积极性，在支撑位上方，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期价低开，但最低回踩5502元/吨后，期价反弹走高，最高试探5640元/吨，尾盘收于一根带较长上影线的阳线，结算价5556元/吨，涨幅1.23%。

原材料市场方面：8月31日，亚洲异构MX跌41美元至956美元/吨FOB韩国。石脑油跌42美元至639美元/吨CFR日本；亚洲PX跌20至1035美元/吨FOB韩国和1055美元/吨CFR中国。

现货市场方面：逸盛石化9月1日PTA美金卖出价890美元/吨。华北一套41万吨PX装置今起执行计划内检修，预计维持25天左右。华东一套80万吨PTA装置负荷提升至9成，此前于一个月前降幅至8成左右。据核算，9月1日，PTA原料成本5506左右，PTA加工费808左右。

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。



基差方面：9月1日，华东地区PTA价格略有反复，市场报价6315元/吨，+95元/吨，TA2301合约期货收盘价5594元/吨，+721元/吨，目前基差721元/吨，基差处于绝对高位，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，近期原油价格暴跌，成本端报价出现显著下调，而华东地区报价在短期聚酯下游产销略有回升情况下，报价略有反复，目前PTA企业加工利润改善，叠加产能释放，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，深贴水PTA期价在短期均线附近略有反复，但从基本面以及成本角度，上行动力不足，近期区间震荡对待，上方关注5750附近压力。

生猪：政府加大储备投放，生猪期货震荡回落

消息上，为保障中秋、国庆节猪肉市场供应和价格稳定，近日国家发展改革委指导各地发展改革委抓紧部署，9月份加大政府猪肉储备投放力度，与国家投放中央猪肉储备工作形成合力。目前各地正按照工作部署，积极准备投放猪肉储备。今后一段时间，国家发展改革委将会同有关部门分批次持续投放中央猪肉储备，并指导各地联动投放地方猪肉储备。期货盘面上，受发改委指导加大储备投放消息影响，生猪期货主力LH2301合约开盘后快速下行，延续缩量震荡回调的走势，支撑位进一步回落到22100，成交虽较昨日略有放大但依旧偏低，持仓量进一步减少，收盘录得-0.79%的涨跌幅，收盘价报23285元/吨。其他合约全线收跌，但跌幅差异较大。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，多增空减，空头主力减仓积极值得关注。技术上，生猪期货主力2301合约长期多头趋势依旧，但支撑位进一步回落到22100，多头趋势有所

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。



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9月1日，中国棉花价格指数3128B报价15992元/吨，较上个交易日+8元/吨。新疆棉现货价格为16079元/吨，报价小幅回落。

消息上，据中国棉花信息网，因受七、八月间的持续高温干旱影响，目前的移栽棉及麦后棉整体长势不及风调雨顺年景。表现为株高较矮、棉铃少且围径小，尤其是后期接麦棉，长相较弱，目前因降温降雨，上部枝叶花蕾才显复旺态势，但为时偏迟，晚结棉铃增产效应并不明显。

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跌0.2%，报14900元/吨，持仓-5768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，美棉盘面继续大幅下行。而国内郑棉表现相对抗跌。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。目前可关注盘面在15000的支撑位30min的二次W筑底，操作上，暂且观望为主。

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9月1日，东北大连地区出厂价为4540元/吨，较上个交易日持平；华北天津出厂价4470元/吨，+10；山东日照出厂价4460元/吨，+10；江苏张家港报价4410元/吨，持平；广东珠三角出厂价4470元/吨，+30元。M2301合约收盘报3773元/吨，涨幅0.27%，持仓+44175手。

现货方面，昨日主要油厂豆粕现货成交合计27.95万吨，较上周同期+13.28万吨。成交情况继续向好。

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，采购积极性仍然较高，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。目前豆

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。



粕以高位整理为主，短多趋势未改，但有转弱风险，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9月1日，广东24度棕榈油现货价9250元/吨，较上个交易日-400。现货方面，昨日棕榈油现货成交2600吨，环比上周同期+2150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8190元/吨，跌幅3.33%，持仓+23335手。豆油方面，主流豆油报价10500元/吨，较上个交易日-220元/吨，现货方面，昨日主要油厂豆油合计成交4.43万吨，环比上周同期+1.99万吨。豆油主力Y2301合约收盘报9514元/吨，跌幅3.19%，持仓+21391手。

消息上，外媒报道，全球最大棕榈油生产国印尼周三下调棕榈油出口专项税征收门槛，此前该国采取了类似举措调整出口税。新税制将从11月1日起生效，几个月来该国一直豁免关税鼓励出口，以解决国内库存过剩的问题。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年8月1—31日马来西亚棕榈油单产增加3.06%，出油率减少0.61%，产量减少0.15%。

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，在需求国需求发力下，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，8月出口环比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。然而，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

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。



盘面受到美豆的成本支撑将趋于减弱，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。

在技术压力和基本面支撑走弱下，油脂盘面出现大幅下跌，棕榈油和豆油均已触及短线阻力，分别为，8200 和 9500 附近，短线空单注意出货。目前消费需求仍有一定预期，且马来劳工短缺问题影响日趋严重，对供给端形成一定扰动，在当前短线关键阻力位不宜过分看空。上方长线仓位可适量继续持有。

螺纹钢：

螺纹供需双增，需求改善有限

今日螺纹钢期货主力 2301 下跌。昨日夜盘小幅高开后，全天震荡偏弱运行，高开低走。收盘价为 3642 元/吨，下跌 38 元/吨，下跌-1.03%，成交量为 197 万手，持仓量为 171 万手，+115355 手。

今日螺纹钢 2301 合约前二十名多头持仓为 956145，+51821；前二十名空头持仓为 1066159，+54175，多增空增。

今日国内部分钢厂建筑钢材出厂价格下调，上海中天螺纹钢现货价格为 4010 元/吨。基差为 368 元/吨，基差走强，盘面大幅贴水现货

国内方面：据 Mysteel，截至 9 月 1 日当周，螺纹产量 293.81 万吨，较上周增加 24.35 万吨，产量连续六周增加，螺纹社库 490.52 万吨，较上周减少 17.73 吨，社库连续第十一周减少，螺纹厂库 226.79 万吨，较上周增加 13.63 万吨，厂库连续两周增加，螺纹表需 297.91 万吨，较上周增加 13.19 万吨，表需由减转增。

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，螺纹钢供需双增，总库去库，对当前的钢价有一定的支撑，但当前地产需求依旧偏弱，全国建材成交量继

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。



续回落，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，螺纹降库幅度收窄。预计短期螺纹钢主力 RB2301 合约在 3500-3800 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 675.5 元/吨，下跌 8，跌幅 1.17%，成交量 85.34 万手，持仓量 74.25 万，+8281 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。

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 家样本钢厂烧结粉矿库存为 1244.67 万吨，环比减少 4.74 万吨，进口矿平均可用天数为 20 天。

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，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，下游螺纹钢表需回升幅度收窄，制约复工复产节奏，旺季可能呈现旺季不旺，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 670-730 区间震荡运行。明天重点关注我的钢铁公布的日均铁水表现。

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。



焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤9月合约跌停，远期合约成交持仓量有限，流动性风险加大，期价参考意义不大；焦煤焦炭价格继续弱势下探，焦煤主力合约跌幅达到2.96%，焦炭跌幅1.24%，目前重心有继续震荡回落态势。

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，市场情绪趋弱以及房地产迟迟难有改善，拖累市场预期，加上钢厂加工利润萎缩，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，而近期甘其毛都极限测试，释放了未来蒙煤进口增长的信号，市场看空情绪浓厚，焦煤期价跌破1860附近支撑，或继续扩大回调幅度，近期焦煤焦炭关注前期低点附近支撑。目前，焦化企业、钢厂以及港口焦煤库存同比偏低，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。但能否止跌扭转目前局面，还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，价格不排除继续扩大回调空间。

尿素：

期货方面：尿素期价震荡盘整，期价开盘于2284元/吨，日内宽幅震荡，盘中最高2296元/吨，不过期价冲高后震荡回落，盘中最低下探2250元/吨，尾盘收回部分跌幅报收于2280元/吨，呈现一根下影线相对较长的小阴线，结算价2271元/吨，涨幅0.31%。成交量91810手，+2769手，持仓李哥99667手，-2109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。



持仓方面，UR2301 合约前二十名多头持仓 56728 手，-639 手；前二十名空头持仓 59556 手，-1461 手，多空主力均有减持。

今日尿素市场价格稳中偏弱运行，工厂新单收款情况一般，随着尿素装置开工率走高，而下游企业多按需采购，采购热情不高，市场情绪转弱，今日山东、河南尿素出厂成交价格范围仍多在 2300-2350 元/吨，河北工厂出厂报价在 2400 元/吨以上，目前河北与河南山东地区价差已经扩大至同期偏高水平，后续继续走扩可能性有限，局部地区价格的强势或难以为继。

期现价整体波动有限，以山东为基准交割的尿素 1 月合约基差 80 元/吨，以河北为基准的尿素 1 月合约基差 150 元/吨。

供应方面，9 月 1 日，国内尿素日产量 15.8 万吨，环比下降 0.3 万吨，开工率 67.1%，较去年同期偏高 0.2 万吨。9 月 1 日，山东瑞星、寿光联盟北洛各 52 万吨尿素产能装置因故障而短停，影响日产规模，不过目前正处于恢复中，预计影响较为短暂。当然，9 月初，河北正元、江苏灵谷一期有检修计划，可能制约日产规模的增加；不过，今日，大唐呼伦贝尔 30 万吨尿素装置进入复产调试中，长达一年的停车将逐步恢复生产，山西阳煤临猗装置复产中，整体供应形势预计稳定。

本周，尿素企业库存结束连续环比增长态势，截止到 9 月 1 日，尿素企业库存 55.32 万吨，环比下降 2.72 万吨，显然工业需求复苏还是在一定程度上影响供需结构，但目前库存同比偏高，且供应端预期平稳改善，供需并不紧张。

综合来看，近期三聚氰胺以及复合肥开工率明显攀升，在一定程度上改善尿素需求，近期尿素企业库存也出现了小幅消耗，供需略有收紧；并且，因为煤炭价格的反复，市场预期成本端可能存在一定支撑，期价在短期均线附近表现出一定的抗跌性，短期期价可能仍有反复。不过，供应端限电解除以及尿素企业集中复产，日产规模显著提升，供应端趋于好转，与此同时，终端需求负反馈下，工业需求实际提振还需谨慎对待，加上复合肥企业受到高库存影响，整体持续性可能受到

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。



波及。目前期价反弹的基础并不牢固，在需求缺乏亮点情况下，中期价格可能仍将承压。

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。