

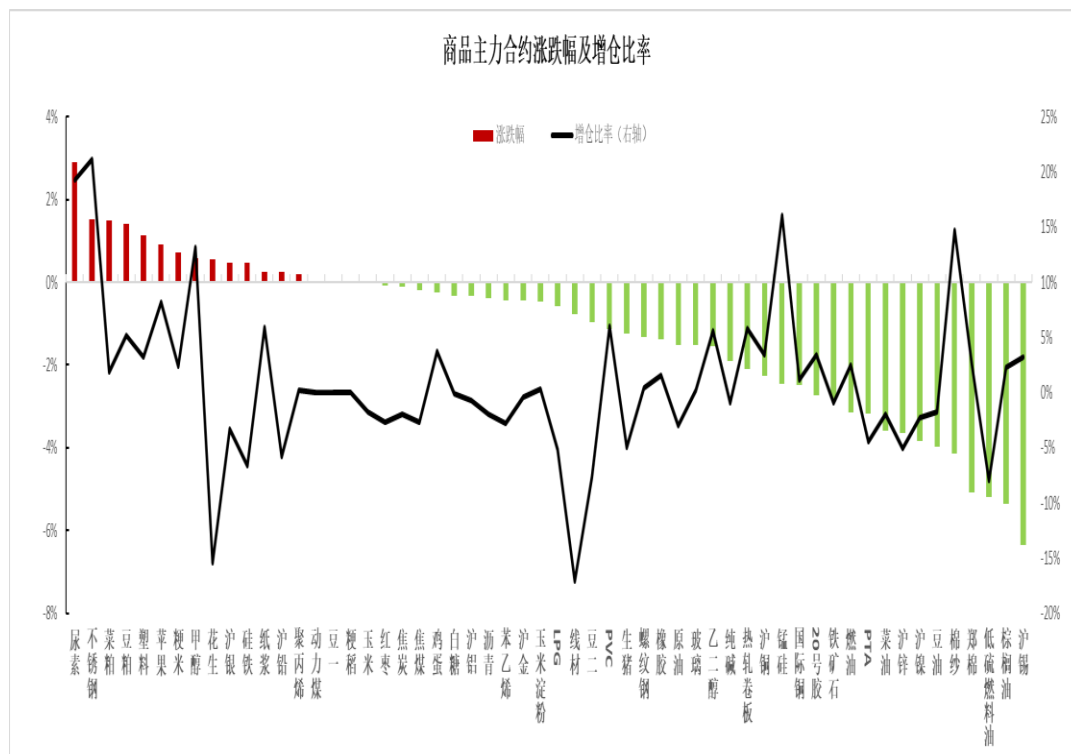


冠通每日交易策略

期市综述

截止 9 月 2 日收盘，国内期货主力合约大面积飘绿，沪锡跌超 6%，棕榈油、棉花、低硫燃料油（LU）跌超 5%，棉纱跌超 4%，豆油、沪镍、沪锌、菜油跌近 4%；涨幅方面，尿素涨近 3%，不锈钢涨近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.76%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.08%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.22%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.76%；2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.03%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.07%。

资金流向截至 15:00，资金流入方面，豆粕 2301 流入 6.28 亿元，甲醇 2301 流入 5.98 亿元，热卷 2301 流入 2.82 亿元；资金流出方面，短纤 2210 流出 4.93 亿元，PTA2301 流出 3.89 亿元，沪锌 2210 流出 3.26 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：本周四美国8月ISM制造业指数52.8，预期51.9；7月和8月的ISM制造业指数均为2020年6月以来最低；同日数据显示，美国8月Markit制造业PMI终值51.5，是自2020年7月以来的最低水平，预期51.3；标准普尔评论称，美国8月份工厂生产连续第二个月下降，在通胀飙升、供应限制、利率上升和经济前景不确定性增加的持续影响下，商品需求现已连续三个月下降；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）：今日三大指数早间窄幅盘整，沪指围绕平盘线波动，午后持续下滑，今日成交量不足7500亿元；消息面，证监会副主席方星海：推动在香港上市的外国公司纳入沪深港通标的；国家卫健委：正在会同相关部门推进健康码互通互认；外汇局郑薇：我国直接投资保持较高水平净流入；目前主力资金在做多方向上产生了分歧，市场缺乏明确的主线题材，致使热点高速轮动，持续性不强。在这种加速博弈的过程中，止跌企稳或已不远，短线股指期货跟随大盘一起震荡偏空；股指期货中短线预判震荡偏空。

铜：昨晚美国8月ISM制造业指数略好于预期，但数据创2020年6月以来最低；目前市场预期美联储在9月继续加息75基点概率大幅上升至70%以上，8月非农数据受到密切关注；昨日伦铜期货收盘报7550美元/吨，下跌0.81%；昨日沪铜期货主力合约收报在59690元/吨，下跌2.02%；国内产业端，因电力紧张多地下发限电通知，包括华东和川渝等地，对上下游均有一定影响，冲击铜冶炼工业造成减产，湖北新增投产产能未点火，安徽炼厂产量受损，8月总体电解铜产量或不及预期，不过高温缓解后供给修复仍是主要方向，月产90万吨电解铜的预期未变；另据华东有色金属城，8月22日-8月28日华东有色金属城再生铜吞吐

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。



量约为 2.2 万吨，周环比增长 29.15%，废铜供应、成交继续改善，下游利废企业反映采购尚可，但目前铜价尚没看到止跌信号；今日沪铜主力运行区间参考：58800-60100 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 9 月 2 日，沪铝主力合约 AL2210 下跌，开盘价为 17900 元/吨，最低价为 17790 元/吨，收盘价为 18110 元/吨，结算价为 17985/吨，下跌 0.33%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价 18110 元/吨，下跌 240 元/吨。

持仓方面，AL2210 合约前二十名多头持仓 98730，-2249；前二十名空头持仓 98408，-1249，多减空减。

供应方面：近期有市场传言，云南水电水位不足，也出现水电紧张的情况，市场对云南地区电解铝企业运行出现担忧。

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，但当前需求依旧疲软，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上涨 0.7 个百分点至 66.1%。

库存方面：9 月 2 日 LME 铝库存减 325 吨至 276050 吨，上期所铝减少 3077 吨至 92476 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 0 元/吨，基差走弱。当前电解铝供应减少，四川用电紧张缓解，本周国内铝下游龙头企业开工率回升，市场传言云南也将出现水电紧张，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，金九银十或将推迟，呈现旺季不旺的景象，需求依旧疲软，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： OPEC8月产量将达2964万桶/日，较7月环比增长59万桶/日，为一年来最大增幅；其中北非的利比亚8月产量就环比增加38万桶/日，占OPEC当月增幅的半数以上；产量增至108万桶/日；OPEC最大产油国沙特8月增产18万桶/日至1096万桶/日，被称为几十年来少有的高水平；阿联酋8月增产15万桶/日至339万桶/日；其他OPEC成员国8月的产量要么增长停滞要么下滑，委内瑞拉和尼日利亚的降幅最大；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上涨而上涨，日盘价格先抑后扬，波动较大，最高上涨至7814元/吨，最终收盘于7787元/吨，涨幅1.14%，持仓量增加10918手至352115手，继续关注上方7800元/吨附近阻力。

PPE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-50至+50之间，LLDPE报7900-8150元/吨，LDPE报9500-9600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、42万吨/年的延安能化HDPE等检修装置，塑料开工率环比下降4.7个百分点至88.2%，较去年同期高了1.6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，气温降低，限电影响消退，农膜开工率环比增加6.93个百分点至50.39%，另外管材开工率维持在44.87%，包装膜开工率增加0.15个百分点至62.57%，整体上下游需求一般，厂家备货谨慎，刚需采购为主。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。

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。



周五石化库存下降3万吨至64万吨，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。如今步入9月，石化开始正常去库。

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，周三晚间公布的美国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94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，今日下游成交有所好转，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50-100元/吨。拉丝报7900-8050元/吨，共聚报8150-8350元/吨。

基本面上看，供应端，本周30万吨/年的大连炼化一线、10万吨/年的华北石化等检修装置重启开车，聚丙烯开工率环比增加1.59个百分点至76.20%，较去年同期少了9.37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

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 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。

周五石化库存下降 3 万吨至 64 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。如今步入 9 月，石化开始正常去库。

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，周三晚间公布的美国 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 94 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，今日下游成交有所好转，PP 表现较原油好，预计塑料将低位震荡，PP2301 关注上方 7900 元/吨附近阻力。

PVC:

期货方面：PVC2301 合约夜盘开盘后小幅低开，随后翻红上涨，但日盘开盘后增仓下行，最低下跌至 6160 元/吨，最终期价收于 6213 元/吨，跌幅 1.13%，在 10 日均线下方，持仓量最终增加 27642 手至 484266 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 13296 手，而前二十名主力空头增加 17799 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空 29671。

基本面上看：限产企业陆续恢复正常，如 30 万吨/年的四川金路、38 万吨/年的宜宾天原等限电减产停产企业恢复开工，PVC 开工率环比增加 3.46 个百分点至 72.46%，其中电石法开工率环比增加 5.71 个百分点至 73.78%，乙烯法开工率环比下降 4.36 个百分点至 67.88%，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近期逐步恢复，供应增量有所预期。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 2 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6500 元/吨，V2301 合

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。



约期货收盘价在 6213 元/吨，目前基差 287 元/吨，走强 94 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 0.39%至 3808 元/吨，低开后震荡运行，上方 10 日均线压力愈发明显。成交量略有增加，今日增加 11611 手至 465082 手，持仓量减少 8310 手至 423939 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 617 手，而前二十名主力空头增加 37 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多 21675。

基本上看，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，基差小幅走弱至 612 元/吨，依然在 8 月以来的高位。

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。

甲醇：

期货方面：甲醇主力合约价格止跌反弹，期价最低回踩 2536 元/吨后反弹走高，日内最高上行至 2598 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，结算价 2568 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。



/吨，涨幅 0.58%。成交量持仓量明显增加，从主力持仓来看，多空主力均有明显增持，多头主力增仓更为积极主动。

尽管国际天然气价格出现松动，但欧盟冬季能源紧张问题可能随时发酵，中期不排除继续上涨可能，国际市场以天然生产甲醇可能受到影响，进而影响我国甲醇进口。国内供应端来看，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；并且，国内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，成本与供应端支撑市场；与此同时，传统需求来看，虽然金九银十对市场有一定的提振预期，甲醛市场价格上行且成交氛围尚可，低迷的需求可能有一定改善。供需阶段性向好叠加成本端支撑，甲醇期价止跌反弹，近期在 2500-2530 上方偏强对待。不过，也需要警惕的是国际原油价格大幅下挫，下游烯烃加工利润持续萎缩，开工率预计偏弱运行，可能会制约价格的上行节奏。

PTA：

期货方面：国际原油价格连续三个交易日大幅下挫，成本端坍塌下，PTA 期价出现了显著下挫，期价开盘略有试探 5582 附近压力后，迅速下挫，最低下行至 5372 元/吨，尾盘报收于 5380 元/吨，呈现一根大阴线实体，结算价 5454 元/吨，跌幅 3.17%。成交量明显增持，持仓量减持。从前二十名主力合约持仓来看，多空主力均有明显减持，多头回避风险更为显著。

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。西南一套 100 万吨 PTA 装置重启，此前于 8 月 16 日限电停车。

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2日，华东地区PTA价格区间震荡，现货市场商谈报价在6240-6310元/吨，TA2301合约期货收盘价5380元/吨，如果现货价格按照6240测算，基差也将扩大至860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。

近期原油价格连续下跌，成本端坍塌对市场冲击较大，PTA期价重心显著回落。不过，从供应角度来看，PTA企业检修偏多，PTA开工率低迷，本周开工率64.7%，实时有效开工率67.8%。目前供应仍然偏紧，叠加社会库存持续去化，供应端依然存在一定支撑。而终端需求来看，近期聚酯以及织造开工率有所好转，特别是涤纶长丝库存出现了显著消耗，需求旺季预期开始发酵，短期供需节奏收紧，可能支撑价格偏强运行。近期华东地区报价相对坚挺，PTA基差快速拉升，目前基差处于高位，中期需求企业可以考虑配置期货虚拟库存。期货价格下行空间不宜过度悲观，关注5300附近支撑。

当然，成本端支撑坍塌，而现货价格偏强，目前PTA企业加工利润显著改善，有助于中期供应修复，加上中期旺季能否落实，还需要进一步关注终端织造行业开工率以及终端库存变化，中期上行空间也将有限，近期区间震荡对待。

生猪：现货终端消费疲弱，生猪期货放量下挫

现货市场上来看，据涌益咨询数据显示，本周价格继续走高，北方及西南涨幅明显，西南区域前期价格上涨幅度较小，本周受囤货等的影响，价格追涨，北方养殖户压栏惜售，屠宰厂被迫涨价，终端消费难以跟随猪价上涨，因此周后期盘整为主，预计短期内价格受中秋节带动，仍有上行空间。本周出栏体重稍有增加，北方及华南前期控量增重大猪开始陆续出栏，而南方是因为前期小体重猪出栏完毕，目前出栏正常体重，因此体重增加，预计后期体重仍有上升空间。期货盘面上，疫情反复打击投资预期，商品夜盘多数收跌，生猪期货主力LH2301合约跳空低开，短暂反弹之后减仓下行，价格重心进一步走低，支撑位下移至22900一线，收盘录得-1.24%的涨跌幅，收盘价报23025元/吨。其他合约多数跟随主力收跌，但跌幅差异较大，期限结构由平转back。主力01合约持仓上看，前二十

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。



名主力净持仓仍旧呈现净空状态，多空主力都在积极减仓，空头主力减仓更多一些。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 22900，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 9 月 2 日，新疆棉现货价格为 15478 元/吨，较上个交易日-599。中国棉花价格指数 3128B 报价 15988 元/吨，较上个交易日-4 元/吨。中国主港报价大幅下跌。国际棉花价格指数（SM）130.72 美分/磅，跌 5 美分/磅，折一般贸易港口提货价 21730 元/吨；国际棉花价格指数（M）129.05 美分/磅，跌 5 美分/磅，折一般贸易港口提货价 21455 元/吨。

消息上，据 ICAL 最近宣布，在 2022-23 年新季节，旁遮普邦、哈里亚纳邦、上拉贾斯坦邦和下拉贾斯坦邦的棉花产量预计将增加到 583 万包。预计上市量将在 9 月中旬获得明显增长。该地区的一部分棉花新作已经上市。

下游纺织方面，随着棉花现货价格大幅下跌，纺纱即期利润明显走扩，以逼近 8 月初 3400 元/吨的高点。随着高温限电影响减弱，纺纱厂开机情况继续回升至 58.3%，纱线库存小幅去库，库存天数降至 30.7 天，但由于整体库存水平仍然很高，原料补库进度抬升有限。纺企订单天数增至 14.56 天，环比上周+1.23 天，订单需求小幅改善，但整体形势仍偏弱。下游织厂开机率也继续回升，但受制于消费需求依然羸弱，成品库存去库幅度极为有限，库存压力很大。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 5.08%，报 14210 元/吨，持仓+11853 手。盘面上，01 主力打破 15000 的技术支撑后大幅下行。随着经济及消费担忧加剧，美棉在高位再难寻得支撑，价格一路千丈，市场悲观情绪浓厚。而郑棉在国内供应宽松且消费疲软的境况下，本就缺乏上升动能，在失去美棉这一“带动指标”，棉价应声回落，重回下方 13500-15000 的区间，短线关注区间高点 15000 的压力，短线可考虑轻仓逢高布空。

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2日，东北大连地区出厂价为4570元/吨，较上个交易日+30；华北天津出厂价4520元/吨，+20；山东日照出厂价4500元/吨，+40；江苏张家港报价4460元/吨，+50；广东珠三角出厂价4520元/吨，+50元。M2301合约收盘报3820元/吨，涨幅1.41%，持仓+66390手。

现货方面，昨日主要油厂豆粕现货成交合计13.48万吨，较上周同期+6.59万吨。本周现货成交情况依旧良好。

消息上，据USDA，截止8月30日，美国约21%的大豆种植面积受到干旱影响，较前一周上升1%。随着降雨减弱，干旱影响出现反复。

截至9月2日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利669.16元/头，前一周为盈利526.35元/头；外购仔猪养殖利润为盈利800.87元/头，前一周为盈利692.56元/头。

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%，而本周压制利润仍在盈亏平衡附近有所反复。根据船期预报，9月大豆到港量较8月继续减少，大豆库存仍趋于下降。在消费旺季下，季节性去库压力大，豆粕交投依旧活跃以及油厂豆粕库存较往年偏紧的情况下，预计油厂开机回落幅度有限，整体维持供需两旺的格局。

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。目前，饲料价格稳中有升，随着下游养殖利润再度走扩，在高存栏下，下游养殖端刚需稳定，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，大豆进入鼓粒成熟期，如果后期天气不发生大的变化，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，但上行动能不足。

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。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 2 日，广东 24 度棕榈油现货价 8700 元/吨，较上个交易日-550。现货方面，昨日棕榈油现货无成交，环比上周同期-2200 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 7946 元/吨，跌幅 5.36%，持仓+8848 手。豆油方面，主流豆油报价 10260 元/吨，较上个交易日-240 元/吨，现货方面，昨日主要油厂豆油仅成交 1.48 万吨，环比上周同期-5500 吨。豆油主力 Y2301 合约收盘报 9326 元/吨，跌幅 3.99%，持仓-7567 手。

消息上，据欧盟统计局数据，截止 9 月 2 日当周，欧盟进口棕榈油 1.36 万吨，2022/23 累计进口 258.4 万吨，去年同期为 332.3 万吨，同比-22.2%。

据 USDA，截止 8 月 30 日，美国约 21% 的大豆种植面积受到干旱影响，较前一周上升 1%。随着降雨减弱，干旱影响出现反复。

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%，而本周压制利润仍在盈亏平衡附近有所反复。在消费旺季下，豆粕交投依旧活跃以及油厂豆粕库存较往年偏紧的情况下，预计油厂开机回落幅度有限，在豆油消费转弱及宏观预期压制下，豆油盘面承压。

产地方面，在供应和库存压力以及宏观环境转差的影响下，印尼、马来国内棕榈油现货价均已出现不同程度回落。目前中国棕榈油仍处库存建立期、欧盟进口进度较去年同比仍然偏慢，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，但东南亚目前仍处增产期，库存难以出现明显下降。短期看，棕榈油仍

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。



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，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，豆油整体承压下行。

在技术压力和基本面支撑走弱下，油脂盘面持续下行，棕榈油主力实体收盘已打破8150关键点位，短线落回技术性跌势，长线空单继续持有，短线可寻求反弹后逢高布空。豆油整体仍处高位区间，关注区间低点9150-9200附近的支撑，短线下探建议及时止盈，豆油整体运行格局仍强于棕榈油。

螺纹钢：

铁矿下跌，带动螺纹下跌

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3637元/吨，下跌49元/吨，下跌-1.33%，成交量为181万手，持仓量为171万手，+17270手。

今日螺纹钢2301合约前二十名多头持仓为969770，+13625；前二十名空头持仓为1077387，+11228，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3970元/吨，下跌40元/吨。基差为333元/吨，基差走弱，盘面大幅贴水现货

国内方面：截至9月1日当周，螺纹供需双增，社库去库，厂库累库。

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，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：美联储加息预期强化之下商品承压转跌，国内疫情的反复与防疫措施的趋紧更是打击投资者信心，螺纹钢期现货价格联袂下跌。虽然本周终端需求环比略有好转，但产量的提升更为明显，供需格局反而趋松。此外，库存则未能出

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。



现季节性累库，社库持续回落，厂库则进一步积累，印证着下游实际需求的相对疲弱。金九银十的旺季预期难以兑现，现实与预期共振转弱，令市场整体加速下行。价格中枢下移，预计短期螺纹钢主力 RB2301 合约在 3600-3800 区间偏弱运行，关注高炉成本 3600 附近的支撑。

铁矿石：

铁矿石主力合约下跌，i2301 合约收盘价为 667.5 元/吨，下跌 19.5，跌幅 2.84%，成交量 92.83 万手，持仓量 73.58 万，-6641 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 233.6 万吨，较上周增加+4.2 万吨，需求有所回升。

库存：45 港口铁矿石库存为 14036 万吨，环比+220.47 吨。港口库存累库。

64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存为 1244.66 万吨，环比-4.74 万吨，钢厂按需采购，库存较上周略有回落，但仍处于低位。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，虽然高炉复产，需求端变好，对当前的价格有一定的提振，但当前港口铁矿石到港量的增多，铁矿石供应出现累库，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。同时唐山压减粗钢，下半年日均铁水增量受到限制，叠加当前美元指数居于高位，大宗商品情绪偏空，中期供多需少的格局没有改变，中期跌势未变，价格中枢下移，预计短期铁矿石主力 I2301 合约 650-730 区间偏弱运行，关注铁矿石成本 650 附近的支撑。

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；焦煤焦炭价格跌势略有放缓，震荡下探后日盘收回跌幅并反弹收阳，不过目前反弹并未突破短期均线压制，期价的反弹可能面临诸多不确定性。

目前，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，负反馈影响下拖累市场预期，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，并且蒙煤进口持续压制市场，短期价格虽然略有反复，但反弹持续性存疑，在短期均线下方偏弱运行。

尿素：

期货方面：在此前 UR2301 合约价格连续几个交易日在 2250 附近表现抗跌之后，今日尿素期价出现放量上行，成交量持仓量明显增持，短周期尿素期价突破 2300 附近压制，上行至前高附近试探。期价收于一根带短上下影线的大阳线实体，结算价 2303 元/吨，涨幅 2.91%，短周期处于偏强运行。

前二十名持仓来看，UR2301 合约前二十名多头持仓 66367 手，+9835 手；前二十名空头持仓 66850 手，+8708 手，多空主力均有明显增持。

今日尿素市场价格涨跌互现，河北地区尿素工厂价格下滑，个别低端报价工厂价格则略有上扬，整体看国内尿素行情仍旧以稳中小幅波动为主，今日山东、河南

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。



尿素工厂出厂成交价格范围仍多在 2300-2350 元/吨，河南工厂价格偏低，河北工厂报价略高。

期价强势上行，现价涨幅有限，今日尿素 1 月合约基差再度显著走弱，以目前山东为基准交割的尿素 1 月合约基差大幅收窄至 23 元/吨，基差处于偏低水平，对于上游风险敞口企业，可以考虑在期货市场卖出套期保值。

供应方面，9 月 2 日，国内尿素日产量 15.8 万吨，环比持平，开工率 67%。今日，江苏灵谷一期 80 万吨尿素装置进行年度检修，预计一个月，并且后期河北正元也有检修计划，短期可能制约尿素日产规模增长，不过，近期大唐呼伦贝尔 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，昨日短停的企业也在 9 月 2 日出货，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，而同时公布的复合肥、三聚氰胺开工率出现环比明显增长，需求预期改善。

目前，尿素企业库存下降以及下游复合肥、三聚氰胺开工率环比好转，在一定程度上影响市场对供需形势的预判，并且印度招标进行中，带动部分需求转向出口市场，加上尿素上游煤炭价格波动等因素扰动，利多预期略有发酵。与此同时，尿素 1 月合约此前在 2250 附近表现出一定的抗跌性，短期期价放量上行，短周期级别技术形态偏强。不过，尿素日产规模迅速回升，供应端趋于好转；而终端需求负反馈下，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，价格中期可能仍将承压。

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。