

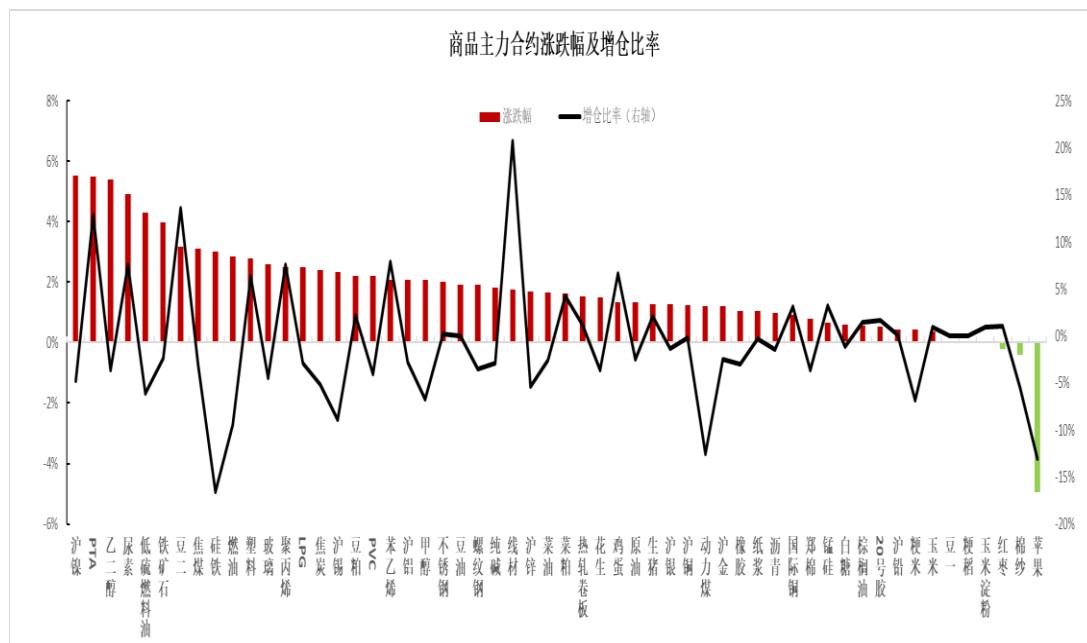


冠通每日交易策略

期市综述

截止9月5日收盘，国内期货主力合约大面积飘红，沪镍、乙二醇（EG）、PTA涨超5%，尿素涨近5%，低硫燃料油（LU）涨超4%，铁矿、短纤、焦煤、豆二涨超3%，硅铁涨3%，燃油、塑料、玻璃涨近3%；跌幅方面，苹果跌近5%，豆一跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.07%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.18%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.48%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.32%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.04%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.06%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，PTA2301流入9.17亿元，豆粕2301流入3.5亿元，聚丙烯（PP）2301流入3.39亿元；资金流出方面，苹果2210流出4.01亿元，螺纹2301流出3.36亿元，甲醇2301流出2.65亿元。



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；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；上周五美国8月非农就业人口增加31.5万人，预期30万人；增幅创去年12月以来最小；8月非农失业率录得3.7%，预期3.5%，时隔7个月首次上升；8月平均每小时工资同比增长5.2%，市场预期5.3%；非农后市场预计美联储9月加息75基点的可能性为64%，低于报告公布前的70%；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）：今日三大指数早间集体低开，沪指午后震荡反弹，创业板指尾盘拉升翻红；消息面，广东：鼓励各地加大力度积极开展汽车、消费电子产品等工业产品促销活动；农业农村部：力争用3到5年建成一批智慧农业先行样板；中国8月财新服务业PMI为55.0；综合看本轮调整行情接近尾声，目前上证综指估值上处于较低水平，前期压制产出的悲观预期已经逐步反应；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：上周五美国8月非农数据基本符合预期，失业率小幅上升，美联储9月加息75基点概率维持60%以上；海外矿业端，上周五智利国家铜业委员会Cochilco称，智利国家铜业公司Codelco7月份的铜产量下降6.5%，至12.8万吨；Collahuasi7月份的铜产量同比下降12.4%，至4.73万吨；国内供应端，预计8月国内电解铜产量为89.21万吨，同比增加6.2%；海关总署公布的在线查询数据显示，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）进口量为155,168.64吨，同比增加4.02%；目前国内信用扩张乏力，地产数据较差，叠加疫情影响经济修复较慢，尽管政府频繁发声稳增长，但铜价运行疲软；本周沪铜主力运行区间参考：58500--62400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9月5日，沪铝主力合约AL2210上涨，开盘价为18110元/吨，最低价为18065元/吨，收盘价为18355元/吨，结算价为18250/吨，上涨2.06%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18420元/吨，上涨310元/吨。

持仓方面，AL2210合约前二十名多头持仓96095，-2635；前二十名空头持仓95367，-3041，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，但当前受国内疫情加剧，需求依旧疲软。

库存方面：9月5日LME铝库存增1000吨至277050吨，上期所铝减少5113吨至87363吨。

操作方面：长江地区电解铝基差为65元/吨，基差走强。当前电解铝供应减少，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，叠加俄罗斯无限期关闭北溪1号，伦铝外盘大涨，有望出现外盘带动内盘上涨的现象，但因美元指数依旧在高位攀升，大宗商品市场承压，铝锭和铝棒社库出现累库，金九银十或将推迟，呈现旺季不旺的现象，需求依旧疲软，预计短期AL2210主力合约围绕18000-18700这一区间震荡运行。

原油：OPEC+将于9月5日召开月度例会，评估市场状况，并决定如何推进目前将于今年12月到期的协议；从理论上讲，该集团在8月底之前收回了2020年5月以来的所有大规模减产，但估计比集体目标低290万桶/天；据彭博社调查，OPEC+预计在本周开会时将保持10月的石油产量目标与9月相同；上周沙特能源大臣Abdulaziz bin Salman王子表示，OPEC+准备在任何时候以任何形式减产，

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。



只要它认为这将为“精神分裂”的石油市场带来稳定；油价目前再次返回 90 美元/桶下方并持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

塑化：

期货方面：受原油上涨影响，塑料 2301 合约在夜盘小幅高开，随后期价伴随持仓量上涨而上涨，最高上涨至 7973 元/吨，最终收盘于 7966 元/吨，涨幅 2.77%，持仓量增加 22105 手至 374220 手。

PE 现货市场调涨居多，涨幅在 0 至+150 之间，LLDPE 报 8000-8150 元/吨，LDPE 报 9600-9750 元/吨，HDPE 报 8250-8600 元/吨。

基本面上看，供应端，但新增兰州石化新全密度等检修装置，塑料开工率环比下降 0.8 个百分点至 87.4%，较去年同期低了 2.1 个百分点，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，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。

周五石化库存修正为 63 万吨（下调 1 万吨），周末石化正常累库 6 万吨至 69 万吨，去年同期低了 6.5 万吨，如今步入 9 月，石化开始正常去库。

原料端原油：关注欧佩克会议，布伦特原油 11 合约止跌反弹至 95 美元/桶，另外乙烯价格上调 20 美元/吨，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，加上临近中秋假期，或将刺激需求，进两日下游成交有所好转，塑料表现较原油好，短期塑料多单谨慎持有，由于需求实质性改善不多，注意止盈。

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：受原油上涨影响，PP2301 合约在夜盘小幅高开，随后期价伴随持仓量上涨而上涨，最高上涨至 7960 元/吨，最终收盘于 7959 元/吨，涨幅 2.51%，持仓量增加 30211 手至 543331 手。

PP 多数品种价格上调 50-100 元/吨。拉丝报 7950-8100 元/吨，共聚报 8200-8350 元/吨。

基本面上看，供应端，上周 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增加 1.96 个百分点至 49.52%，较去年同期少了 4.02 个百分点，细分来看，塑编开工率上涨 1.5 个百分点至 44.5%，BOPP 开工率环比上涨 7.99 个百分点至 61.61%，注塑开工率环比上涨 1 个百分点至 55.5%，管材开工率增加 2.11 个百分点至 39.99%，整体上下游需求略有改善，但比往年同期依然较低。

周五石化库存修正为 63 万吨（下调 1 万吨），周末石化正常累库 6 万吨至 69 万吨，去年同期低了 6.5 万吨，如今步入 9 月，石化开始正常去库。

原料端原油：关注欧佩克会议，布伦特原油 11 合约止跌反弹至 95 美元/桶，另外丙烯价格上调 20 美元/吨，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，加上临近中秋假期，或将刺激需求，进两日下游成交有所好转，PP 表现较原油好，短期 PP 多单谨慎持有，由于需求实质性改善不多，注意止盈。

PVC:

期货方面：PVC2301 合约夜盘开盘后小幅高开，随后伴随持仓量下降而上涨，日盘开盘后价格基本稳定，最高上涨至 6420 元/吨，最终期价收于 6404 元/吨，涨

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。



幅 2.20%，在 10 日均线上方，持仓量最终减少 19636 手至 464630 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 11039 手，而前二十名主力空头减少 7432 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空 25520。

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 5 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6546 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6404 元/吨，目前基差 142 元/吨，走弱 145 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 仍将偏弱震荡，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 合约上涨 0.98%至 3830 元/吨，高开后震荡运行。成交量有所减少，今日减少 62604 手至 402478 手，持仓量减少 6235 手至 417704 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 3655 手，而前二十名主力空头减少 4675 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多 22159。

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，前国内降雨较多影响公路施工，下游拿货谨慎。不过，未来几日降雨减少，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 家沥青炼厂库存环比下降 2.1 万吨至 94.0 万吨，70 家主要沥青社会库存环比下降 1.4 万吨至 74.9 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。



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 590 元/吨，依然在 8 月以来的高位。

总的来说，由于焦化料利润的提升，炼厂开工增加不及预期，目前沥青需求仍待实际改善，不过未来几日降雨减少，沥青旺季可期，沥青空单止盈离场。

甲醇：

期货方面：甲醇主力合约价格继续反弹走高，日内收于一根带短上下影线的阳线实体，期价重新站稳均线上方，日内涨幅 2.06%。不过，反弹过程中成交量以及持仓量萎缩，前二十名多空主力席位均出现明显减仓，市场反弹观望情绪较浓。

甲醇港口现货报价略有上调，市场成交氛围好转。尽管美联储加息预期仍施压原油需求，但欧盟能源危机加剧，市场对有油价走势预期改善，近期 OPEC+部长会议将举行，油价短线波动或较大，市场观望情绪较浓。供应方面，供应方面，近期甲醇装置检修重启均有，受前期限电影响的装置现已基本全部回归，局部地区供应有所增加，后期云南、河南以及西北等地仍有装置计划重启，市场供应存增加预期；需求端，近期烯烃装置检修重启均有，其行业开工率较前期窄幅增加，但涨幅不大，而传统需求来看，二甲醚和甲醛开工窄幅回调，醋酸行业开工率仍处于下行趋势，显然金九银十带来的实际需求提振有限；供需相对宽松，价格大涨可能性较弱。不过，目前煤化工需求向好，成本端支撑较强，且国际天然气价格调涨后，甲醇进口可能会受到波及，近期价格可能有较强的支撑。期货盘面在 2560-2600 支撑上方偏强对待。

PTA：

期货：PTA 期价强势拉涨，收于一根大阳线实体，单日涨幅达到 5.50%，基本收回前一周回调幅度，运行至 5750 压力位上方，成交量持仓量配合大幅增加，市场看涨情绪浓厚，一旦确认 5750 附近突破，价格重心或再上一个台阶。

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。



近期欧洲地区能源危机再度开始炒作，叠加 OPEC+会议有减产可能，能化市场普遍走势较为强势。从基本面来看，PX 供应偏紧向 PTA 传导，PTA 企业降负荷生产，检修规模超过去年同期水平，供应端偏紧仍在持续，叠加全社会库存持续环比偏弱，上游供应紧张对市场形成较强支撑；而需求端来看，聚酯以及终端织造业开工率好转，长丝库存消耗，需求阶段性好转配合供应紧张形势，华东地区现货报价持续偏强。但是，目前 PX 以及 PTA 加工利润好转，近期 PX 企业已经复产，原料增加后预计 PTA 供应也将明显改善，加上四季度新增产能释放，PTA 远期供应宽松；而需求终端来看，坯布高库存仍有待消耗，聚酯加工利润下降后，开工率环比增长能否维持，我们还需谨慎。综合来看，PTA 市场近强远弱，反弹也以阶段性反弹对待，中期不宜过度追涨。

生猪：政府抛储即将启动，生猪期货冲高回落

现货市场上来看，据涌益咨询数据显示，今日北方市场走势上扬，多数市场养殖端出栏积极性有待提高，屠宰端采购略显难度，临近中秋，部分市场开始进行节前备货，屠宰企业宰量提升，但上量水平有限，预计明日市场价格或仍有上涨空间。南方市场今日价格上涨，四川因疫情影响，市场交易受限，疫情严重地区终端消费低迷；华南市场养殖端观望情绪高涨，节日对市场有短时支撑作用，预计明日市场价格或偏强调整。消息上，华储网消息，9月8日中央储备冻猪肉出库投放竞价交易 3.77 万吨。期货盘面上，美联储加息预期缓解，商品周五夜盘多数探底反弹，生猪期货主力 LH2301 合约跳空高开，盘中放量冲高，放储消息出台后打压价格，震荡回落，但总体上看颇有短期利空出尽的意味，市场总体走势表现抗跌，收盘录得 1.28% 的涨跌幅，收盘价报 23380 元/吨。其他合约多数与主力走势分化，涨跌互现，涨幅普遍不及主力。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，多空主力都小幅加仓，多头主力加仓更多一些。技术上，生猪期货主力 2301 合约长期多头趋势依旧，抛储消息出来后市场反应平平增强多头信心，延续多头思路。

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：

现货方面，截至9月5日，新疆棉现货价格为15594元/吨，较上个交易日+116。

中国棉花价格指数3128B报价15883元/吨，较上个交易日-105元/吨。

消息上，据外媒报道，美国农业部海外农业局（FAS）发布的报告称，由于结转库存提高，国内产量增加，2022/23年度中国棉花进口预期调低到了220万吨。由于新疆棉花产量提高，2022/23年度中国棉花产量预计达到600万吨。

新疆阿克苏东部地区，由于今年气候比较好，有利于棉花生长，经过调查，今年棉花提前十天左右采摘，皮棉平均单产140公斤左右，比去年亩均增长五公斤以上。

国内市场方面，从市场供应数据来看，截止9月2日，国内棉花商业库存211.03万吨，同比增加34.6%。2022年新疆棉花种植面积增加，单产预期增加，总产增加预期强。而南方产区减产影响已被市场逐步消化，难以扭转国内整体供应增加的基本盘，在消费不振的环境下，国内棉花供需处于宽松状态。当前内外棉价差严重倒挂，由于外部疆棉禁令的溯源因素，新疆棉消费受到影响，国产纺织品服装出口市场受到抑制，外部需求较往年出现明显下滑。棉价上行面临重重阻力。

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，同时高温限电影响趋于减弱，纺企生产积极性进一步抬升，开机率持续增加，升至58.3%，月环比增幅超20%；订单需求持续改善，订单天数增至14.56天，成品纱线出货好转，库存出现回落。纺企对棉花采购积极性虽有所提高，可由于整体库存仍处近五年同期极值，库存压力依然很大，原料补库进度抬升相对有限，整体形势仍然偏弱。下游织厂开机率也继续回升，但受制于消费需求依然羸弱，成品库存去库幅度较为缓慢，市场整体已表现出一些旺季特征，未来仍需关注9、10月份的旺季订单的恢复情况，从目前情况来看，难言乐观。

截至收盘，CF2301涨0.8%，报14495元/吨，持仓-16905手。盘面上，01主力今日反弹为主，部分收复周五的下跌失地，但整体仍受到15000的区间压制，短

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。



线可考虑逢高布空。考虑到当前外棉在供给偏紧的情况下或有所反复，进而带动市场情绪，郑棉短线的下探有假突破的风险，整体以轻仓操作为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至9月5日，东北地区出厂价为4660元/吨，较上个交易日+90；华北天津出厂价4590元/吨，+70；山东日照出厂价4560元/吨，+60；江苏张家港报价4530元/吨，+70；广东珠三角出厂价4560元/吨，+40元。M2301合约收盘报3864元/吨，涨幅2.2%，持仓+29865手。

现货方面，上周油厂豆粕现货成交合计100.8万吨，较上周环比+29.56万吨，成交火爆。

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，同比-34.6%，继续去库。大豆到港量为204.75万吨，环比+32.5。上周油厂开机率在68.82%，豆粕产量为154.9万吨，维持高位。油厂大豆库存较同期处于偏低水平，为534.6万吨，同比-18%。

下游饲料企业的生产生猪饲料预期收益良好，生产采购积极性高，在消费旺季下，油厂的豆粕维持季节性去库压力大，在油厂豆粕库存偏低的情况下，下游企业对远月供应担忧，逐渐接受高基差，囤货意愿强。上周，饲料企业豆粕库存为9.45天，环比+0.23天。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。

国内饲料养殖等下游利润较好，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。今日豆粕主力继续反弹，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。高位有转弱风险，注意持仓比重。长线可考虑冲高少量布空。

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、棕榈油：

棕榈油方面，截至9月5日，广东24度棕榈油现货价8650元/吨，较上个交易日-50。现货方面，上周棕榈油现货成交4700吨，环比上一周-6356吨，减幅57.6%，成交迅速萎缩。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8064元/吨，涨幅0.57%，持仓+5681手。豆油方面，主流豆油报价10460元/吨，较上个交易日+200元/吨，现货方面，上周主要油厂豆油合计成交10.7万吨，环比上周1.7万吨，下游需求有转弱迹象。豆油主力Y2301合约收盘报9520元/吨，涨幅1.91%，持仓-45手。

消息上，印度8月棕榈油进口量比7月猛增94%至103万吨，为11个月来最高。8月份豆油进口量从7月份的519566吨降至24万吨。8月份葵花籽油进口量从7月份的155300吨降至143000吨。

MPOB 8月月报前瞻：8月马棕油库存料为205万吨。马来西亚棕榈油库存可能升至3年以来最高，因为生产加速以及来自竞争对手印度尼西亚的激烈竞争抑制了出口需求。

油厂方面，上周压制利润仍在盈亏平衡附近有所反复，油厂开机率为68.14%，变动不大。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，油厂开机率维持高位，供应增加，在豆油消费转弱及宏观预期压制下，豆油盘面承压。

棕榈产地方面，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，而印度在下半年也有大量的采购计划，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。

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。



在宏观和技术压力释放后，油脂盘面呈现反弹，棕榈油主力实体收盘已打破 8150 关键点位，已陷入技术性跌势，短线可借助反弹逢高布空，长线空单继续持有。豆油整体仍处高位区间，于区间低点 9150-9200 附近获得一定支撑，短线呈现反弹，当前建议观望为主，等待区间底部支撑确立。豆油整体运行格局仍强于棕榈油。

螺纹钢：

情绪回暖，螺纹反弹空间有限

今日螺纹钢期货主力 2301 上涨。昨夜盘小幅高开后，全天震荡偏强运行。收盘价为 3691 元/吨，上涨 69 元/吨，上涨 1.91%，成交量为 172 万手，持仓量为 165 万手，-60061 手。

今日螺纹钢 2301 合约前二十名多头持仓为 931372，-38398；前二十名空头持仓为 1063875，-13512，多减空减。

今日国内大多钢厂建筑钢材出厂价格上涨，上海中天螺纹钢现货价格为 3990 元/吨，上涨 20 元/吨。基差为 299 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。

总的来说：大宗商品市场回暖，叠加螺纹高炉成本 3600 附近的支撑，螺纹主力 RB2301 反弹，但当前螺纹钢供需格局偏松，社库回落，厂库增加，印证着下游需求偏弱，贸易商未季节性累库，需求预期偏差，金九银十或将呈现旺季不旺，螺纹反弹空间有限。值得注意的是美元指数依旧在高位攀升，整体商品期货市场依旧承压运行。预计短期螺纹钢主力 RB2301 合约在 3600-3800 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。



铁矿石：

铁矿石主力合约上涨，i2301 合约收盘价为 692 元/吨， 上涨 26.5，涨幅 3.98%，成交量 85.3 万手，持仓量 71.8 万，-17850 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。上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。

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，中期供多需少的格局没有改变，中期跌势未变。值得注意的是美元指数依旧在高位攀升，整体商品期货市场依旧在承压运行。铁矿石主力 I2301 在 650 附近获得支撑，反弹大涨，但反弹空间有限，预计短期铁矿石主力 I2301 合约 650-730 区间震荡运行。

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，由于主产地疫情还在，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

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。



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。

近期山西安全事故影响下，焦煤供应预期受到波及，加上受疫情及安全检查影响，主产地煤矿开工稍有下滑，且多数煤矿仍承担电煤保供任务，部分煤种供应收紧，支撑价格小幅上调，而下游方面，焦炭首轮提降落地，影响部分焦企利润收紧，生产积极性或有所降低。下游钢厂目前盈利不佳，采购积极性一般，多以按需采购为主，部分有控制到货现象。钢厂高炉开工率暂稳，但因利润受到挤压，高炉继续增产可能性偏低，目前主要以刚需采购为主。从基本面支撑来看，焦煤焦炭反弹的基础并不牢固，整体以阶段性行情对待，中期逢高仍以偏空思路。

尿素：

期货市场：上周，尿素期价曾试探性回调，但在 2250 附近表现出较强的抗跌性，周五期价强势反弹，周末，欧洲地区能源紧张忧虑进一步发酵，本周开盘后能化品种强势带动，叠加现价扩大涨幅，尿素期价跳空高开高走，日内涨幅达到 4.91%。期价放量上行，突破 2350 附近压力，短周期级别偏强。从前二十名主力合约持仓来看，多空主力持仓均有增持。

现货价格来看，上周主产区现货价格涨跌互现，不过随着期货价格的强势反弹，周末现货价格也出现显著调涨，截止到 9 月 5 日，山东、河北、河南尿素工厂出厂报价范围多在 2420-2450 元/吨，环比普遍涨幅 50-80 元/吨，河南部分企业涨幅达到 130 元/吨。

价格的强势，主要是受到原料成本以及需求预期影响。原材料方面来看，10 月重大会议活动前，山西频繁出现安全事故，并且产区疫情防控要求影响煤炭周转，煤炭价格反弹走高，尿素成本预计抬升。而需求端来看，9 月小麦备肥需求在即，上周复合肥、三聚氰胺开工率环比明显增长，市场预期需求向好。

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。



供应端来看，尿素企业库存上周环比出现小幅调降，市场担忧供需条件。本周，河北正元以及江苏灵谷二期开始停车检修，尿素日产规模环比小幅调降至 15.6 万吨。但目前尿素日产规模已经恢复至同比偏高水平，近期前期长停企业大唐呼伦贝尔开始调试复产，山西金象正在试车中，还有此前部分检修企业 9 月份有复产计划，供应形势趋于稳定。

需求阶段性好转，以及企业库存下降，基本面角度有一定支撑，而原材料煤炭价格偏强运行，且国际能源紧缺忧虑再续，市场担忧加剧下，尿素期价跳空高开高走，短期走势偏强。但中期供应形势稳定，工业需求的提振可能还需进一步跟踪终端需求动态，在高库存影响下，不宜过度乐观；叠加煤炭下游库存稳定，煤炭从中长期角度不具备大幅上涨基础；此外，法检政策控制下，国际化肥市场强势对国内市场传导有限。综合来看，目前以阶段性偏强对待，中期供需宽松背景下，对于反弹空间需审慎对待。

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。