

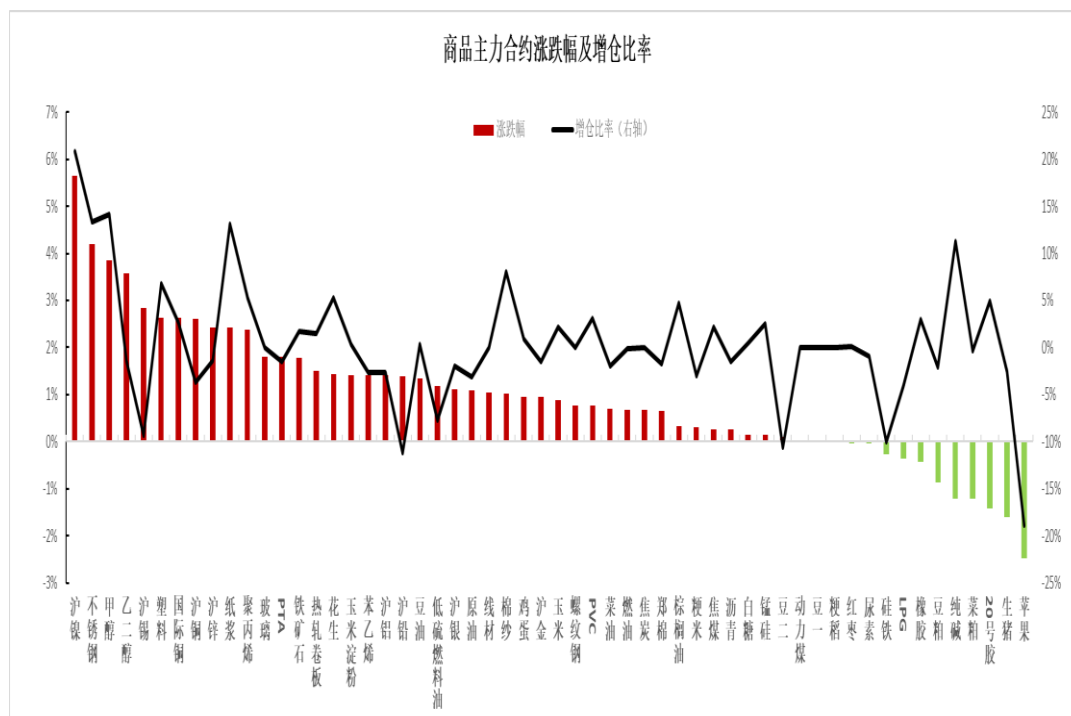


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止9月6日收盘，国内期货主力合约多数上涨，沪镍涨超5%，不锈钢（SS）涨超4%，乙二醇（EG）、甲醇涨超3%，沪锡、沪锌、国际铜、塑料、纸浆、沪铜、聚丙烯（PP）涨超2%；跌幅方面，苹果跌超2%，生猪、20号胶（NR）、菜粕、纯碱跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.03%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.08%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.99%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.10%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，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，甲醇2301流入8.17亿元，沪镍2210流入7.6亿元，纸浆2301流入5.99亿元；资金流出方面，苹果2210流出3.64亿元，豆粕2301流出3.64亿元，沪铜2210流出2.41亿元。



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；上周五美国8月非农就业人口增加31.5万人，预期30万人，远低于7月的52.8万人，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；时薪同比增长5.2%；目前芝商所CME利率观察工具FedWatch显示，市场预期9月连续第三次加息75基点的可能性已经升至65%，此预期也推动华尔街预期美国经济将会更快的陷入衰退；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）：**今日三大指数早间集体高开，随后走势分化，沪指重返3200点整数关口，创业板指探底回升；消息面，发改委：9月8日投放今年第一批中央冻猪肉储备；中国证监会副主席方星海表示，在不断完善传统品种风险管理“工具箱”的同时，积极探索推出碳排放、物流、指数等新型产品；央行通知，自2022年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点（8%下调至6%）；目前大盘整体估值处在历史较低水平，随着供给侧和需求侧的支持政策切实有序落地，短线股指期货有望跟随大盘一起慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。

**铜：**上周五美国8月非农符合预期，美指下滑，非美反弹，目前预期9月继续加息75基点的概率在65%；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；全球第二大铜生产国秘鲁7月份铜产量为19.52万吨，同比下滑6.6%，环比下滑1.6%；国内供应端，SMM发布8月精铜产量数据85.6万吨，环比微增，同比上升4.5%；因8月限电、疫情及废铜原料紧张造成产量释放不及预期；SMM根据各家排产情况来看，国内冶炼厂已经完全逃出限电影响，检修集中度不高，此前延续检修的个别南方炼厂产量预计也将恢复正常，叠加富冶扩建产能继续爬产，预计9月国内电解铜产量为90.07

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。



万吨，环比上升 5.16%，同比增长 12.18%；随着国内稳增长政策切实落地，铜价支撑依然存在，短线铜价有望继续小幅反弹；今日沪铜主力运行区间参考：60700—62100 元/吨。

## 铝：

期货盘面上，2022 年 9 月 6 日，沪铝主力合约 AL2210 上涨，开盘价为 18355 元/吨，最低价为 18305 元/吨，收盘价为 18505 元/吨，结算价为 18400/吨，上涨 1.44%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价 18400 元/吨，下跌 20 元/吨。

持仓方面，AL2210 合约前二十名多头持仓 95941，-154；前二十名空头持仓 92914，-2453，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 6 日 LME 铝库存增 31325 吨至 308375 吨，上期所铝减少 6312 吨至 81051 吨。据 SMM 统计，国内电解铝社会库存 68.1 万吨，环比减少 0.2 万吨。

操作方面：长江地区电解铝基差为-105 元/吨，基差走弱。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，同时央行下调存款准备金率由 8%降至 6%，提供外汇流动性，抑制人民币贬值，给予投资者的信心，但因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 18200-18700 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：**本周一（9月5日）OPEC+代表对外表示，该组织将从10月起减产10万桶/天，使供应量回到8月份的水平。这将推翻OPEC+此前宣布的9月增产计划，使得拜登的中东原油外交成果归零；目前伊朗仍在谈判以恢复核协议并取消美国对其石油销售的制裁，如果相关协议最终落地，伊朗每天将为全球市场供应超过100万桶原油；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：塑料2301合约在夜盘小幅低开，随后期价再次伴随持仓量上涨而上涨，最高上涨至8100元/吨，最终收盘于8097元/吨，涨幅2.64%，持仓量增加25372手至399592手，塑料2301增仓上行明显。

PE现货市场绝大多数调涨，涨幅在50至+150之间，LLDPE报8100-8400元/吨，LDPE报9700-10000元/吨，HDPE报8400-8600元/吨。

基本面上看，供应端，新增25万吨的中天合创LDPE、20万吨/年兰州石化LDPE、20万吨/年的燕山石化新LDPE等检修装置，塑料开工率环比下降0.5个百分点至86.4%，较去年同期低了5个百分点，近期新增多套检修装置，塑料开工率有所回落，处于中性偏低水平。聚乙烯开工率下降，加之台风影响港口进口，供给压力减弱。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，加上临近中秋假期，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。



周一石化库存修正为 70 万吨（上调 1 万吨），周二石化库存下降 5 万吨至 65 万吨，较去年同期低了 11.5 万吨，步入 9 月，高温限电结束，加上临近中秋假期，下游需求恢复，石化去库较快。

原料端原油：欧佩克+同意在 10 月份减产 10 万桶/日，另外会议要求机构主席考虑在必要时随时召开欧佩克+会议，以解决市场发展问题。欧盟委员会副主席表示对达成伊核协议缺乏信心。布伦特原油 11 合约上涨至 95 美元/桶，另外外盘乙烯装置检修，东北亚乙烯价格上调 30 美元/吨至 1000 美元/吨，聚乙烯开工率下降，加之台风影响港口进口，供给压力减弱。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，近两日下游成交有所好转，塑料表现较原油好，短期塑料多单继续谨慎持有，由于需求实质性改善不多，注意止盈。另外，乙烯带来的利好，使得塑料 2301 持续强于 PP2301。

## PP:

期货方面：PP2301 合约在夜盘开盘后高开，随后期价伴随持仓量上涨而上涨，最高上涨至 8070 元/吨，最终收盘于 8065 元/吨，涨幅 2.37%，持仓量增加 22679 手至 453044 手，PP2301 增仓上行明显。

PP 部分品种价格绝大多数上调 50-100 元/吨。拉丝报 8050-8200 元/吨，共聚报 8250-8400 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。加之台风影响港口进口，供给压力减弱。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

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。



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。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，加上临近中秋假期，或将刺激需求。

周一石化库存修正为 70 万吨（上调 1 万吨），周二石化库存下降 5 万吨至 65 万吨，较去年同期低了 11.5 万吨，步入 9 月，高温限电结束，加上临近中秋假期，下游需求恢复，石化去库较快。

原料端原油：欧佩克+同意在 10 月份减产 10 万桶/日，另外会议要求机构主席考虑在必要时随时召开欧佩克+会议，以解决市场发展问题。欧盟委员会副主席表示对达成伊核协议缺乏信心。布伦特原油 11 合约上涨至 95 美元/桶，丙烯价格保持不变，聚丙烯开工率低，加之台风影响港口进口，供给压力减弱。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，近两日下游成交有所好转，PP 表现较原油好，短期 PP 多单继续谨慎持有，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，随后一直围绕均价震荡整理，最高上涨至 6437 元/吨，最低下跌至 6347 元/吨，最终期价收于 6405 元/吨，涨幅 0.76%，在 10 日均线上方，持仓量最终增加 14424 手至 479054 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 952 手，而前二十名主力空头增加 7302 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空 33752。

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 社会库存上涨

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。



0.17%至35.60万吨，7月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高155.56%。基差方面：9月6日，华东地区电石法PVC主流价维持在6546元/吨，V2301合约期货收盘价在6405元/吨，目前基差141元/吨，走弱1元/吨，基差处于中性位置。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。房地产数据依然偏弱，政策刺激暂时未能提振下游需求。综合来看，社会库存难以去化，供应端的回归将施压PVC价格。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0.26%至3832元/吨，高开后震荡运行，再次受到上方10日均线压制。成交量有增加，今日增加28345手至430823手，持仓量减少6518手至411186手。主力2212合约持仓上看，前二十名主力多头减少5826手，而前二十名主力空头减少789手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多15922。

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。

基差方面，山东地区主流市场价维持在4425元/吨，基差小幅走弱至593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。目前基差依然处于历史高位，持有现货者可以卖现货买期货。

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：甲醇主力合约价格强势反弹，收于一根大阳线实体，期价站稳均线上方并突破前高，成交量持仓量增持，短期走势偏强。

甲醇港口现货报价略有上调，市场成交氛围好转。近期 OPEC+护盘对原油价格形成支撑，但美联储加息拖累需求预期，原油市场维稳，不过欧盟能源危机加剧，天然气紧缺预期下，后续甲醇进口将受到波及。从国内生产形势来看，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。需求端来看，近期烯烃行业开工率较前期窄幅增加，但涨幅不大，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。不过，目前库存持续去化，沿海地区港口库存缩减至 100 万吨以下，加上市场对金九银十需求仍有一定的向好预期，供需短期仍有一定支撑。此外，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：

期货方面：PTA 主力合约略有低开，开盘最高试探 5784 元/吨后震荡回落，盘中扩大回调幅度，最低下行至 5600 元/吨，但深贴水期价表现出较强的抗跌性，尾盘收回大部分跌幅，报收于 5696 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阴线，结算价 5682 元/吨，涨幅 1.79%。日内成交量持仓量明显减持。从前二十名主力合约持仓来看，多头主力集中大规模减持，空头主力整体略有小幅增仓，价格在区间震荡上沿承压回落，但深贴水制约期价回调空间。

原材料市场方面：9月5日亚洲异构MX涨39美元至1008美元/吨FOB韩国。石脑油跌4美元至666美元/吨CFR日本。亚洲PX涨36至1053FOB韩国和1073美元/吨CFR中国。欧洲PX涨36美元至1080美元/吨FOB鹿特丹；纽约原油因美国劳动节休市一天，布伦特11月期货涨2.72美元结95.74美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化9月6日PTA美金卖出价880美元/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。



华东两套共计 720 万吨 PTA 装置计划近两日提升负荷至 8 成，此前于上周五降产至 6.5—7 成运行；东北一套 375 万吨 PTA 装置计划近两日提升负荷至 8 成，此前于 8.30 减产至 6 成运行。越南一套 70 万吨 PX 装置意外停车，预计本周内可以重启；韩国一套于 6 月 30 日停车检修的 40 万吨 PX 装置昨日重启，该厂另一套 55 万吨 PX 装置原定 9 月中停车检修一个半月，现延期至明年 3 月份检修。

据核算，9 月 5 日，PTA 原料成本 5628 元/吨左右，PTA 加工费 1041 左右。

基差方面：9 月 6 日，华东地区 PTA 价格盘整运行，TA2301 合约期货收盘价 5696 元/吨，-58 元/吨，如果现货价格按照 6670 元测算，基差扩大至 974 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。

OPEC+减产带来的实际提振有限，原油仅仅被动抵抗，通胀压力下，市场预期需求疲弱，原油价格走势上行动力不足。PTA 方面，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，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，华东地区现货报价周初涨势一度扩大，短期仍维持偏强形势。不过，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，深贴水期价试探性反弹，在短期均线上方偏强运行，但中期供需预期影响下，以阶段性反弹对待，中期不宜过度追涨。

**生猪：**传言发改委约谈养殖企业，生猪期货回探 23000

现货市场上来看，据涌益咨询数据显示，今日北方市场生猪价格震荡调整，散户出栏积极性提高，出栏量增加，集团场价格有回落，临近传统节日中秋节部分区域下游消费好转，但市场整体供应量仍偏多，预计明日价格或弱势运行。今日南方市场生猪价格有稳有涨，西南个别区域因新冠疫情影响，周边市场保供，华南

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。



市场市场供应量多，屠宰端高价接货有难度，预计明日行情调整。消息上，市场传言，国家发改委拟于9月8日召开会议分析今年后期生猪市场供需和价格形势、研究保持市场平稳运行的措施。市场流传的会议通知称，参会企业需提供以下书面材料：当前和今年后期生猪市场供需和价格形势研判；公司生产经营情况，包括生产计划与实际出栏量、头均重、生产成本、效益等；今年后期生产计划安排等情况；做好保供稳价工作的意见建议。有记者从业内人士处确认了此次会议的存在：“这次会议主要是召集行业协会、相关大型企业一起进行形势分析和研判。”期货盘面上，受市场传言影响，生猪期货主力LH2301合约开盘后快速下探，盘中一路震荡回落，几乎以全天最低价收盘，价格再次逼近23000整数关口，成交一般缩量减仓，收盘录得-1.60%的涨跌幅，收盘价报23030元/吨。其他合约除了交割月09合约上涨之外，全线跟随主力收跌，整体跌幅相近，期限结构上依旧呈现近高远低的贴水结构。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，多空主力都在减仓，空头主力减仓略多一些。技术上，生猪期货主力2301合约长期多头趋势依旧，发改委约谈养殖企业叠加开启抛储的消息，打压多头信心，市场再次陷入震荡走势重，暂且延续震荡偏多思路，关注23000的支撑。

## 棉花：

现货方面，截至9月6日，新疆棉现货价格为15668元/吨，较上个交易日+74。中国棉花价格指数3128B报价15862元/吨，较上个交易日-21元/吨。

消息上，据巴西马托格罗索州农业经济厅（IMEA）公布的月报显示，该州2021/22年度棉花种植面积预期为117.76万公顷，较上月预测的117.78万公顷减少0.01%，较上年预测的96.21万公顷增加22.41%；单产预期为3797.0千克/公顷，较上月预测的3979.0千克/公顷减少4.57%，较上年预测的4165.0千克/公顷减少8.83%；产量预期为447.20万吨，较上月预测的468.70万吨减少4.59%，较上年预测的400.71万吨增加11.60%。

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，纺纱即期利润维持高位，同时高温限电影响基本结束，但用电依然较高，经营困难依旧。随着旺季临近，下游期待“金九银十”的到来，纺企生产积极性进一步抬升，开机率持续增加，升至58.3%，订单需求持续改善，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，但受制于国内消费需求依然羸弱，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，但由于国际贸易形势持续较为严峻，市场行情欠佳，出口订单数量大幅减少，国内市场竞争激烈。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0.66%，报14540元/吨，持仓-7807手。盘面上，01主力今日高位窄幅震荡，上行受阻，整体受到15000的区间压制，短线可考虑逢高布空。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6日，东北地区出厂价为4650元/吨，较上个交易日-10；天津出厂价4570元/吨，-20；山东日照出厂价4560元/吨，持平；江苏张家港报价4530元/吨，持平；广东珠三角出厂价4560元/吨，持平。M2301合约收盘报3811元/吨，跌幅0.86%，持仓-28501手。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交合计18.39万吨，较上周同期环比-4.47万吨。

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。



油厂方面，截至9月2日当周，在供需两旺下，主要油厂豆粕库存降至66.54万吨，环比-4万吨，同比-35.4%，降幅进一步扩大。大豆到港量为188.5万吨，环比-16.2。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547.5万吨，同比-17.8%。

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，囤货意愿强。上周，饲料企业豆粕库存为9.45天，环比+0.23天。上周，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。随着天气炒作趋近尾声，预计美豆单产不会再进一步大幅下调，叠加南美增产预期压力，弱化美豆短线支撑，但在美豆低库存下，短线仍有一定支撑，但上行动能不足。

早盘豆粕主力跳空回落，全天维持弱势，高位出现转弱信号，短线关注下方3780附近的支撑，多头注意止盈设置，当下位置建议观望为主。目前，国内豆粕交投良好，豆粕及大豆库存均同比偏低，短线有支撑。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。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至9月6日，广东24度棕榈油现货价8500元/吨，较上个交易日-150。现货方面，昨日棕榈油现货成交1400吨，环比上周同期-200吨，成交整体低迷。库存方面，截至9月2日当周，国内棕榈油商业库存升至32.2万吨，环比+4.5万吨。棕榈油主力P2301合约收盘报8054元/吨，涨幅0.32%，持仓+18622手。豆油方面，主流豆油报价10530元/吨，较上个交易日+70元/吨。上周主要油厂豆油库存为80万吨，环比-1.3万吨。现货方面，昨日主要油厂豆油合计成交1.4万吨，环比上周同期-5300吨，下游需求有转弱迹象。豆油主力Y2301合约收盘报9558元/吨，涨幅1.34%，持仓+1251手。

消息上，印尼农业部称，1-8月印尼棕榈油产量为3199万吨。2022年棕榈油产量目标为5287万吨。此前印尼棕榈油协会预计印尼2022年棕榈油产量可能会从2021年的5130万吨增加到5380万吨。

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。



据路透调查显示，8月底马来西亚棕榈油库存料大增14.5%至203万吨，为2020年4月以来最高水平。

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。短期豆油供应增加，在豆油消费转弱及宏观预期压制下，豆油盘面承压。上周大豆到港量再次回落，在油厂大豆、豆油低库存下，豆油仍存一定支撑。

棕榈产地方面，印尼在胀库及出口禁令影响下，1-8月产量较去年下降，同比-4.7%，去年同期产量为3357万吨。在供应和库存压力以及宏观环境转差的影响下，马来国内棕榈果及棕榈油现货价持续回落，而印尼在前期超跌及出口需求恢复的支撑下，价格相对相对坚挺，棕榈油现货价稳中略涨。目前中国、印度、欧盟在近期集中释放出口需求后，进口量大增，宏观施压下，后续需关注需求的持续性。东南亚目前仍处增产期，高库存问题短期难寻改观。短期看，棕榈油仍处于高库存和供给压力下，仍偏弱势。北美方面，随着天气炒作逐渐冷却，短期豆油盘面受到美豆的成本支撑将趋于减弱，南美增产逻辑下，豆油整体承压。

油脂盘面呈现分化。棕榈油表现弱势，早间再次探底，午后出现回升，从当前图形看，虽然短期已进入技术性空势，但下跌难以一蹴而就，多空在8150附近或仍有激烈争夺。空头短线需注意假突破风险，及时设置止盈。短线可等待反弹后逢高布空，长线空单继续持有。

豆油表现相对强势，整体维持了反弹格局，但整体震荡偏空走势不改，短线冲高至9600以上可考虑轻仓布空，遇下方区间阻力及时止盈。

## 螺纹钢：

螺纹探底回升，上行仍有压力

今日螺纹钢期货主力2301上涨。昨日夜盘高开后，全天震荡偏强运行。收盘价为3693元/吨，上涨28元/吨，上涨0.76%，成交量为123万手，持仓量为165万手，-850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 2301 合约前二十名多头持仓为 938689，+7317；前二十名空头持仓为 1056965，-6910，多增空减。

今日国内部分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，与昨日持平。基差为 297 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：央行下调存款准备金率由 8% 降至 6%，提供外汇流动性，抑制人民币贬值，给予了投资者的信心，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。叠加焦炭第一轮提降落地，降低 100 元/吨，成本下移，预计短期螺纹钢主力 RB2301 合约在 3600-3800 区间震荡运行，等待反弹后做空机会。

## 铁矿石：

铁矿石主力合约上涨，i2301 合约收盘价为 691.5 元/吨，上涨 12，涨幅 1.77%，成交量 62.41 万手，持仓量 73.04 万手，+12414。

供给端：9 月 2 日当周，中国 45 港铁矿石到港总量 1824.4 万吨，环比减少 492.7 万吨。本周澳洲有一个港口检修。

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。

总的来说，当前高炉复产，需求端变好，45 港口到港量的减少，河北和山西出现安全事故影响精粉供给，供应量偏紧对当前的价格有一定的提振，同时央行下调存款准备金率由 8% 降至 6%，提供外汇流动性，抑制人民币贬值，给予了投资者的信心，但铁矿石供应出现累库，下游螺纹钢表需回升幅度收窄，吨钢利润的降低，旺季可能呈现旺季不旺，进一步制约了铁矿石反弹空间。同时唐山压减粗钢，

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。当前铁矿石主力合约反弹为主，预计短期铁矿石主力 I2301 合约 670-730 区间震荡运行，短期冲高至 720 附近，可轻仓布空。

### 焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤合约成交持仓量有限，虽然期价大幅上涨，但流动性风险加大，期价参考意义不大；焦煤焦炭价格日内虽然小幅收涨，但实际涨幅有限，焦煤 2301 合约价格收于一根带上下影线的小阴线，短期反弹修复动力有限，价格走势可能依然偏弱。

目前，主产地疫情形势已经有所好转，陕西地区坑口报价出现松动，但是今年安全事故偏多，在党的二十大召开前，维稳要求下，安全检查力度将加大；并且，大秦线秋季检修不容忽视，环渤海港口库存持续去化，市场担忧供应预期依然偏紧，支撑价格偏强运行。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。但是，从中长期角度来看，2022 年以来供应同比偏高，需求同比下降，中间以及下游库存累积下，供需并不紧张，且终端需求负反馈也不容忽视，在未出现实际利好前，中期价格可能还将承压。

焦煤焦炭市场来看，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，支撑价格有所反复，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。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。

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：

期货方面：UR2301 合约价格涨势略有放缓，开盘最高试探 2433 元/吨后震荡回调，日内最低下探 2370 元/吨，不过尾盘收回部分跌幅，收于 2396 元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阴线，结算价 2393 元/吨，跌幅 0.04%。目前期价突破前期震荡区间上沿，短期技术面表现偏强。

前二十名持仓来看，UR2301 合约前二十名多头持仓 66408 手，-1328 手；前二十名空头持仓 72180 手，+2804 手；多头谨慎减持而空头明显增持，其中方正中期增持 2426 手，中原期货增持 1013 手，市场情绪有所分化。

今日尿素市场价格继续上涨，期价强势突破点燃下游市场采购热情，下游工业采购需求略有更多，区域秋季农业备肥也有所启动，北方尿素现货价格强势上涨，河北、山东以及河南地区尿素工厂报价 2450 元/吨，涨幅普遍在 20-30 元/吨。

期价高位震荡，现价继续试探性反弹，今日尿素 1 月合约基差扩大，山东地区为基准地基差为 84 元/吨，尽管略有反弹，但同比仍处于偏低水平，鉴于中期需求端难有持续性提振，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 6 日，国内尿素日产量 15.6 万吨，环比持平，开工率 65.9%。近期，四川玖源因故障短暂停车，但预计本周内恢复生产，本周内，江苏灵谷二期 80 万吨装置将恢复生产、大唐呼伦贝尔长停装置也进入调试阶段，中期 9 月份复产企业仍较多，供应预计维持稳定偏宽松形势。

目前，价格的强势吸引部分下游需求采购，工业采购略有好转，区域性农业备肥改善，尿素现货价格也一涨再涨，短期维持偏强形势。不过，基本面角度来看，反弹基础并不牢固。一方面，供应端，随着后期检修企业复产，尿素日产规模稳定，供应同比偏高；另一方面，需求角度而言，区域性农需启动以及工业开工率好转，改变需求悲观预期，但下半年农需规模有限，工业需求仍受到下游高库存以及终端负反馈制约，需求端提振有限；此外，近期产地疫情形势好转，坑口报价已经出现松动，加上企业生产利润较为可观，成本端不足以支撑尿素价格上行。

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。



---

尿素期价短期在 2350 上方偏强对待，但上行基础不牢固，不建议追涨，待高位见顶迹象后可逢高沽空。

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。



## 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。