

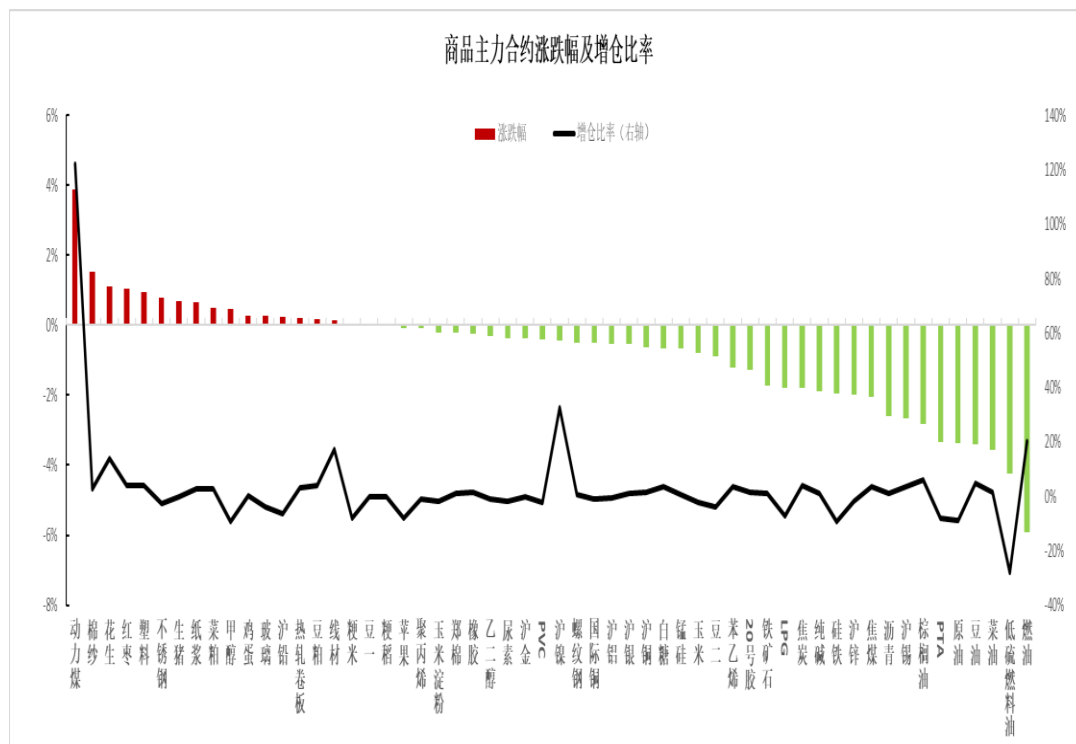


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止9月7日收盘，国内期货主力合约多数下跌，燃油跌近6%，低硫燃料油(LU)跌超4%，SC原油、菜油、PTA、豆油跌超3%，棕榈、沪锡、沥青、短纤、焦煤跌超2%；涨幅方面，动力煤涨近4%，棉纱、花生、红枣涨超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.31%，上证50股指期货(IH)主力合约跌0.24%，中证500股指期货(IC)主力合约涨0.46%，中证1000股指期货(IM)主力合约涨0.79%；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0.10%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪镍2210流入11.76亿元，豆粕2301流入4.98亿元，燃油2301流入4.19亿元；资金流出方面，SC原油2210流出7.82亿元，PTA2301流出6.01亿元，甲醇2301流出5.64亿元。



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%；本周二美国8月ISM非制造业PMI录得56.9，预期55.1；美国8月Markit服务业PMI终值43.7，预期44.2；标普全球市场情报首席商业经济学家Chris Williamson表示，美国经济低迷现象日益恶化，凸显出随着家庭和企业疲于应对生活成本上升和财务状况收紧，经济衰退加剧的风险越来越大；目前芝商所(CME)的FedWatch工具显示，交易员认为在本月早些时候的美联储政策会议上连续第三次加息75个基点的可能性为74%；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）：**今日三大指数低开高走，沪指维持窄幅震荡，创业板指拉升涨超1%；消息面，海关总署：前8个月我国外贸进出口总值27.3万亿元，同比增长10.1%；股票型ETF规模首次突破万亿元大关；商务部：进一步丰富政策工具箱，发挥家居行业促消费作用；目前市场的估值与盈利预期处于均衡之中，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：**昨日美国服务业PMI不及预期，标普评论称，美国经济低迷现象日益恶化，经济衰退加剧的风险越来越大；目前市场预期美联储继续在9月加息75基点的概率达74%；昨日伦铜微跌0.1%至7666美元/吨，沪铜主力收至61260元/吨；昨日LME库存减少2450至106000吨，注销仓单比例降低，LME0-3升水下滑至68美元/吨；海外矿业端，秘鲁能矿部数据显示，该国7月铜产量同比下滑6.6%至19.5万吨；BNEF：到2040年铜需求料增长50%；国内供应端，8月份我国进口铜矿砂及其精矿227.0万吨，环比7月增加19.54%，同比去年8月份增加20.36%；1-8月累计进口1663.5万吨同比去年1-8月份增加9%；铜下游，电力

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。



行业需求逐渐向好，不随着疫情后消费释放，整体需求仍乏力；今日沪铜主力运行区间参考：59900--61300 元/吨。

## 铝：

期货盘面上，2022年9月7日，沪铝主力合约AL2210下跌，开盘价为18345元/吨，最高价为18405元/吨，收盘价为18300元/吨，结算价为18305/吨，下跌-0.54%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18390元/吨，下跌10元/吨。

持仓方面，AL2210合约前二十名多头持仓97952,+2011；前二十名空头持仓91425,-1489，多，增空减。

供应方面：据爱择调研，云南电力供应紧张局面再起，部分电解铝企业已经接到通知，或于下周开始压20%-30%的负荷。

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7日LME铝库存增1125吨至309500吨，上期所铝增加924吨至81975吨。

宏观方面：中国8月未锻轧铝及铝材出口54.04万吨，7月为65.22万吨。央行下调存款准备金率由8%降至6%，提供外汇流动性，中国采购俄罗斯天然气使用人民币与卢布支付，抑制人民币贬值。

操作方面：长江地区电解铝基差为90元/吨，基差走强。当前电解铝供应减少，云南也出现水电紧张，电解铝供应偏紧，对当前铝价有一定的支撑，但因俄罗斯恢复向欧洲供应，LME铝下跌，欧洲电解铝供应有望有所恢复，国内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。近期关注AL2210主力合约17700附近支撑，预计沪铝主力偏弱运行。

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：**本周二，美国财政部副部长 Adewale Adeyemo 向媒体表示，在设立西方对俄罗斯石油出口价格上限时，美国要将俄罗斯自身估算的产油成本价 44 美元/桶作为大致的指导；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；目前油价返回 90 美元/桶下方持续震荡，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，随后期价再次伴随持仓量上涨而上涨，最高上涨至 8130 元/吨，但很快回落至均价附近震荡，最终收盘于 8085 元/吨，涨幅 0.94%，持仓量增加 16447 手至 416039 手。

PE 现货市场大多数调涨，涨幅在 0 至+100 之间，LLDPE 报 8150-8450 元/吨，LDPE 报 9800-10100 元/吨，HDPE 报 8400-8600 元/吨。

基本面上看，供应端，20 万吨/年兰州石化 LDPE 等检修装置重启开工，塑料开工率环比增加 0.8 个百分点至 87.2%，较去年同期低了 3.6 个百分点，近期新增多套检修装置，塑料开工率有处于中性偏低水平。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。

周三石化库存下降 2.5 万吨至 62.5 万吨，较去年同期低了 10.5 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。

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：美元指数上涨至110上方，再创近期新高，市场担忧需求疲软，沙特阿美将10月份销往亚洲的阿拉伯轻质石油价格定位升水5.85美元/桶，较上月的9.8美元/桶大幅度下调，布伦特原油11合约下跌至92美元/桶，东北亚乙烯价格维持在1000美元/吨，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，近几日游成交有所好转，塑料表现较原油好，LLDPE现货继续调涨，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：受原油下跌影响，PP2301合约在夜盘开盘后低开，随后期价伴随持仓量上涨而上涨，最高上涨至8085元/吨，但随后减仓下行最终收盘于7984元/吨，跌幅0.09%，持仓量减少4270手至448774手。

PP部分品种价格大多数稳定。拉丝报8050-8300元/吨，共聚报8250-8550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

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。

周三石化库存下降 2.5 万吨至 62.5 万吨，较去年同期低了 10.5 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：美元指数上涨至 110 上方，再创近期新高，市场担忧需求疲软，沙特阿美将 10 月份销往亚洲的阿拉伯轻质石油价格定位升水 5.85 美元/桶，较上月的 9.8 美元/桶大幅度下调，布伦特原油 11 合约下跌至 92 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，近几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低开后一路增仓走高至 6466 元/吨，但随后一路减仓下行，最终收跌，收盘价在 6362 元/吨，跌幅 0.41%，在 10 日均线上方，持仓量最终减少 11273 手至 467781 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 5073 手，而前二十名主力空头减少 2841 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空 35323。

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 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 7 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6525 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6362 元/吨，目前基差 162 元/吨，走强 22 元/吨，基差处于中性位

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。



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 合约下跌 2.61%至 3728 元/吨，夜盘低开后一路增仓走高至前一交易日收盘价，但随后展开回落。成交量大幅度增加，今日增加 62636 手至 430823 手，持仓量增加 3773 手至 414959 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 1904 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 13398。

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，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依旧维持在 4425 元/吨，基差走强至 697 元/吨，再创 8 月以来新高。

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，今日下跌主要源于上游原油带来的下跌，沥青基本面目前矛盾不大。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：甲醇主力合约价格涨势暂缓，期价收于一根小阴线，涨幅 0.45%。成交量以及持仓量显著减持，短期在能化品种弱势背景下，涨势或暂缓。

近期，原油市场预期转弱，能化品种可能受到波及，甲醇期价震荡收阴。从供需角度来看，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，欧洲天然气能源危机加剧，可能会影响甲醇进口，并且，港口库存去化，供需基本面仍存在支撑，价格在 2600-2630 上方偏强对待。

## PTA：

期货方面：PTA 主力合约价格跳空低开，开盘虽挣扎试探 5678 元/吨，但原油市场颓势再现，现货市场需求不佳，期价日内扩大回调幅度，尾盘报收于最低点附近，报收于一根带上影线相对较长的大阴线实体，结算价 5580 元/吨，跌幅 3.34%。日内成交量持仓量均有所减持。从前二十名主力合约持仓来看，多空主力均出现大规模减持，市场情绪趋于谨慎。

原材料市场方面：9月6日亚洲异构MX跌9美元至999美元/吨FOB韩国。石脑油涨9美元至675美元/吨CFR日本。亚洲PX跌7至1046美元/吨FOB韩国和1066美元/吨CFR中国。欧洲PX跌7至1073美元/吨FOB鹿特丹；纽约原油10月期货涨0.01美元结86.88美元/桶，布伦特11月期货跌2.91美元结92.83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。

据核算，9月6日，PTA原料成本5614元/吨左右，PTA加工费920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6日，华东地区PTA价格大幅下调，TA2301合约期货收盘价5492元/吨，-204元/吨，如果现货价格按照6360元测算，基差扩大至868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。

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，原油价格强势失守，成本端支撑减弱，市场对于化工品需求预期弱势正在深化。供应方面来看，目前PX与PTA供应偏紧，叠加全社会库存持续去化，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，PTA期价在悲观预期下，价格反弹乏力，重归短期均线下方运行，不过鉴于供需阶段性改善以及期价深贴水，对于期价下行，还需谨慎对待，近期低位区间震荡对待。

**生猪：**多地抛储相继启动，生猪期货低开高走放量拉升

现货市场上来看，据涌益咨询数据显示，今日北方区域价格走低，节前养殖户积极出栏，市场猪源偏多，部分地区下游消费受行情影响明显，屠企宰量虽有上量，但阻力较大，终端走货较为一般，预计节前价格上行较为吃力。南方市场今日弱势调整，虽然屠企宰量稍见上量，但受限于北方降价，价格上行受阻，且有随北方下行之势，高价成交吃力，部分养殖户选择在节前出栏，市场供给充足，价格波动受需求影响较大。期货盘面上，生猪期货主力LH2301合约开盘后快速下探，最低下跌至22645，之后迅速修复，震荡反弹，14:20之后放量拉涨，几乎收复昨日的失地，接近全天最高价收市，成交量明显放大但持仓微缩，收盘录得0.69%的涨跌幅，收盘价报23350元/吨。其他合约除了远月2307合约微跌之外，全线跟随主力收涨，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

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。



看，前二十名主力净持仓仍旧呈现净空状态，多空主力都有明显的减仓，空头主力减仓数量略多。技术上，生猪期货主力 2301 合约长期多头趋势依旧，抛储消息所带来的回调整理基本消化殆尽，23000 的支撑作用明显，市场有望重拾涨势，继续以多头思路对待。

## 棉花：

现货方面，截至 9 月 7 日，新疆棉现货价格为 15663 元/吨，较上个交易日-5。中国棉花价格指数 3128B 报价 15840 元/吨，较上个交易日-22 元/吨。中国主港报价小幅上涨。国际棉花价格指数（SM）126.03 美分/磅，涨 0.31 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20958 元/吨；国际棉花价格指数（M）124.36 美分/磅，涨 0.31 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20683 元/吨。

消息上，○1 据美国农业部：美国棉花优良率为 35%，此前一周为 34%，去年同期为 61%；结铃率为 97%，之前一周为 94%，去年同期为 93%，五年均值均为 96%。

○2 巴基斯坦洪灾造成的损失将超过 100 亿美元。由于棉花作物在洪灾中被毁，巴基斯坦将花费 30 亿美元进口棉花。

国内市场方面，新棉上市在即，供给压力大。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，国内棉花库存积压。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

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。



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 跌 0.21%，报 14475 元/吨，持仓+5228 手。盘面上，01 主力今日高位窄幅震荡，整体受到 15000 的区间压制，横盘时间久，短线方向不明朗吗，建议观望为主。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 9 月 7 日，辽宁地区出厂价为 4690 元/吨，较上个交易日 +40；天津出厂价 4650 元/吨，+80；山东日照出厂价 4580 元/吨，+20；江苏张家港报价 4560 元/吨，+30；广东珠三角出厂价 4650 元/吨，+90。M2301 合约收盘报 3840 元/吨，涨幅 0.18%，持仓+54670 手。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交合计 13.67 万吨，较上周同期环比-6.08 万吨，成交情况有所转淡。

油厂方面，在供需两旺下，以及榨利逐步修复，上周油厂开机率在 68.82%，豆粕产量为 154.9 万吨，维持高位。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，豆粕供应短期仍处偏紧状态。大豆到港量为 188.5 万吨，环比-16.2。油厂大豆库存较同期处于偏低水平，为 547.5 万吨，同比-17.8%。

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。下游饲料企业的生收益良好，生产采购积极性高，囤货意愿强，短线支撑豆粕价格。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。

豆粕主力在寻得下方 3780 附近的支撑后震荡上行，全天偏强运行，短线多单逢高及时止盈。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

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。



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，短线建议观望为主，长线可考虑轻仓逢高布空。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至9月7日，广东24度棕榈油现货价8350元/吨，较上个交易日-150。现货方面，昨日棕榈油现货成交1500吨，环比上周同期+1500吨。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7774元/吨，跌幅2.83%，持仓+25581手。豆油方面，主流豆油报价10330元/吨，较上个交易日-300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1.15万吨，环比上周同期-5700吨。豆油主力Y2301合约收盘报9202元/吨，跌幅3.4%，持仓+19667手。

消息上，O1海关总署：中国8月大豆进口716.6万吨，7月为788.3万吨，进口量为2014年8月以来最低。

O2MPOA：马来西亚8月1-31日棕榈油产量预估增10.77%，其中马来半岛增7.35%，马来东部增17.17%，沙巴增20.97%，沙捞越增6.87%。

O3美国农业部：美国大豆生长优良率为57%，市场预期为56%，此一周为57%，去年同期为57%。

油厂方面，目前压榨利润仍在盈亏平衡附近，部门地区油厂压榨利润转正。上周油厂开机率为68.14%，在压榨利润维持稳中向好的情况下，短期豆油供应压力趋增，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格均出现明显下调。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，后续需关注需求疲软的情况发生。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

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。



力下，下行压力大。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。

油脂盘面大幅走弱，棕榈油在技术性抛压下进一步突破下行，豆油再次回落至9150-9200的区间低点支撑附近。豆油上方短线空单建议逢低适量止盈出货。棕榈油长线空单注意逢低出货，当前位置已逼近下方宽幅区间低点，注意短线风险。

### 螺纹钢：

人民币贬值，螺纹价格反复

今日螺纹钢期货主力2301下跌。昨夜盘小幅高开后，全天震荡偏弱运行，尾盘收跌。收盘价为3673元/吨，下跌19元/吨，下跌0.51%，成交量为179万手，持仓量为166万手，+9447手。

今日螺纹钢2301合约前二十名多头持仓为950409，+11720；前二十名空头持仓为1047455，+490，多增空增。

今日国内大多钢厂建筑钢材出厂价格下跌，上海中天螺纹钢现货价格为3970元/吨，与昨日相比下跌20元/吨。基差为297元/吨，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：央行下调存款准备金率由8%降至6%，提供外汇流动性，中国采购俄罗斯天然气使用人民币与卢布支付，抑制人民币贬值。中国8月钢材出口615万吨，7月为667.1万吨。

总的来说：临近节日，钢厂有补库需求，低库存对钢价有一定的支撑，但当前螺纹钢供需格局偏松，社库回落，厂库增加，八月出口数据的回落，验证了下游需求偏弱，同时近期人民币大幅贬值，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，螺纹钢主力RB2301合约3600的支撑位明显，情绪偏多，重点跟踪明日我的钢铁网公布的产量和库存数据。

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：

铁矿石主力合约下跌，i2301 合约收盘价为 680 元/吨， 下跌 12，跌幅 1.73%，成交量 75.02 万手，持仓量 73.80 万手，+7602。

供给端：受台风天气影响，9月2日当周，尽管澳巴发往中国总量增多，但中国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。

宏观方面：央行下调存款准备金率由8%降至6%，提供外汇流动性，中国采购俄罗斯天然气使用人民币与卢布支付，抑制人民币贬值。

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，二十大之前安全检查的增多，使得供应量偏紧对当前的价格有一定的提振，同时临近节日，钢厂有补库需求，有望提振铁矿需求，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，近期人民币大幅贬值，进一步制约了铁矿石反弹空间。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。铁矿石主力 I2301 合约 650 的支撑位依在，预计铁矿短期偏强运行。

## 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。

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。



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，榆林地区解除煤管票制约，整体供应能力预期增强，而需求同比却在下降，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，焦煤焦炭再度承压回落，关注今年以来低点附近支撑表现。

## 尿素：

期货方面：UR2301 合约价格涨势有所放缓，期价跳空低开，开盘后最低回踩 2363 元/吨后反弹走高，最高上冲 2406 元/吨，不过由于需求端谨慎下，期价反弹较为迟疑，日内回吐大部分涨幅，尾盘报收于 2384 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，结算价 2386 元/吨，跌幅 0.38%。

今日尿素市场价格继续上扬，不过涨势已经略有放缓，部分工厂反应新单成交价格转弱，高价已经开始抑制需求，今日，河北、山东以及河南地区尿素工厂报价 2460-2480 元/吨，涨幅在 10-50 元/吨。

期价重心略有回落，现价涨幅扩大，基差走势有所扩大，今日尿素 1 月合约以山东地区为基准地基差为 116 元/吨左右。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。

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。



供应方面，9月7日，国内尿素日产量15.8万吨，环比增加0.2万吨，较去年同期增加0.9万吨，开工率大约66.7%。今日没有新增装置检修，复产方面来看，四川玖源、山西金象开始复产出货，促进日产规模增长。

目前，需求预期改善对市场形成较强支撑。此前低价延迟了农需备货，临近用肥期，近期集中备货对市场形成支撑，但是，复合肥企业高库存以及被替代影响下，复合肥价格依然延续弱势，工业需求来看，终端负反馈影响下，工业需求将受到制约。供应角度，尿素日产规模环比增加，近期复产企业装置较多，供应正在逐渐恢复，供需形势也正在改善。此外，成本端来看，近期政策调控再度发力，严禁倒卖中长期合同用煤，陕北地区解除煤管票等，随着疫情得到控制，煤炭坑口价格已经出现松动，成本端驱动正在减弱。期货市场来看，尿素期价涨势放缓，近期下方关注2330-2370附近支撑，在此上方震荡偏强对待，对于上方空间，不宜过度乐观。

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。