

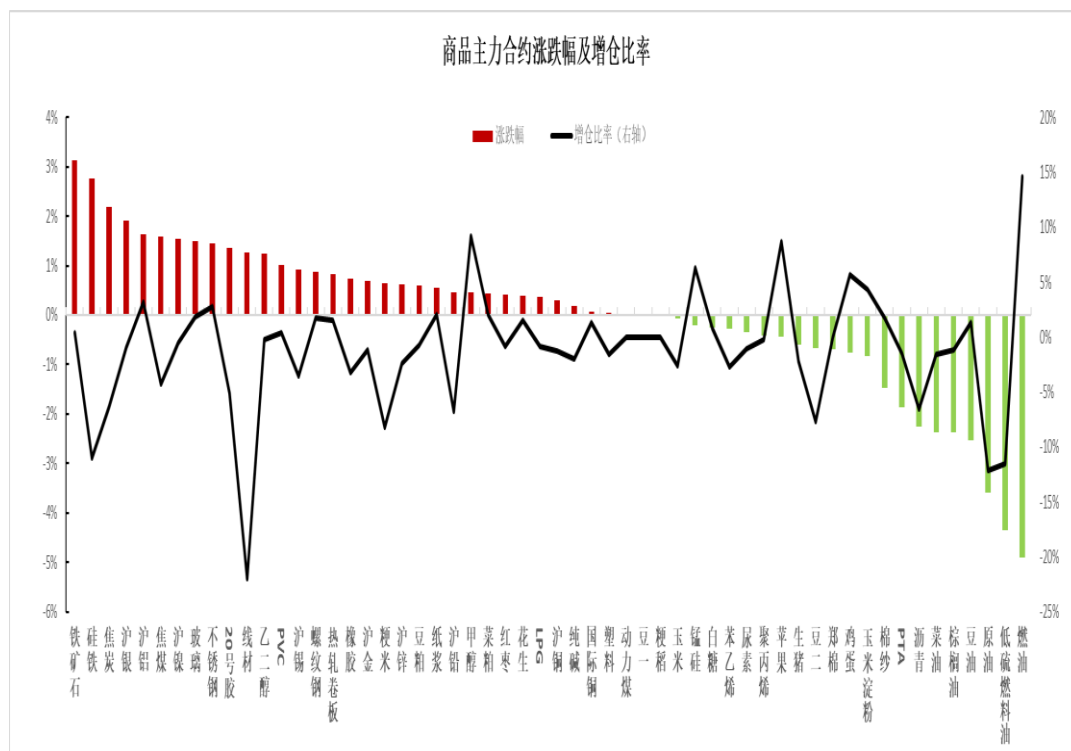


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止9月8日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，铁矿涨超3%，硅铁涨近3%，焦炭涨超2%，沪银、沪铝涨近2%；跌幅方面，燃油跌近5%，低硫燃料油（LU）跌超4%，SC原油跌超3%，豆油、菜油、棕榈油、沥青跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.34%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.18%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.28%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.63%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.04%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.05%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，铁矿2301流入5.46亿元，螺纹2301流入4.83亿元，甲醇2301流入4.80亿元；资金流出方面，SC原油2210流出8.69亿元，沥青2212流出3.39亿元，生猪2301流出1.79亿元。



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终值录得43.7，创2020年6月以来新低，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；本周三芝商所FedWatch工具显示，当前市场预测美联储9月加息75个基点的概率为80%，加息50个基点的概率降至20%；美联储9月褐皮书称，未来经济增长前景总体上仍然疲弱，预期未来6至12个月需求将进一步走软；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）：**今日三大指数早间走势分化，沪指维持窄幅震荡，创业板指跌超1%；消息面，央行数字人民币智能合约预付资金管理产品“元管家”正式发布；央行副行长范一飞：从信息交互、业务流程、技术规范等维度推动数字人民币标准化建设；商务部：持续扩大市场准入，更加积极吸引外资；目前市场进入企稳反弹期，市场人气恢复较为明显，大盘持续两天成交保持在8500亿元以上，总体市场交易活性被激活；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：**本周美国经济数据欠佳且得到美联储褐皮书印证，但市场预测美联储9月加息75个基点的概率升至80%，美指高位震荡；昨日伦铜收跌0.57%至7622美元/吨，沪铜主力收至60710元/吨；昨日LME库存减少2700至103300吨，注销仓单比例降低，LME0-3升水涨至76美元/吨；海外矿业端，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，8月SMM中国电解铜产量为85.65万吨，同比上升4.54%；预计9月国内电解铜产量为90.07万吨，同比增长12.18%；海关数据，8月份我国进口未锻轧铜及铜材49.82万吨，同比增长26.45%；1-8月累计进口390.35万吨，同比增长8.1%；目前海外需求不

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。



振，国内增长面临诸多压力，铜价预计维持震荡但不排除惯性走低；今日沪铜主力运行区间参考：61700-60300 元/吨。

## 铝：

期货盘面上，2022年9月8日，沪铝主力合约AL2210 上涨，开盘价为18290 元/吨，最高价为18625 元/吨，收盘价为18605 元/吨，结算价为18415/吨，上涨1.64%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18450 元/吨，上涨60 元/吨。

持仓方面，AL2210 合约前二十名多头持仓98980,+1028；前二十名空头持仓92775,+1350，多增空增。

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。贵州疫情再起，氧化铝厂运输受阻。

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8日LME 铝库存减475 吨至309025 吨，上期所铝增加377 吨至82352 吨，据SMM，截止9月8号当周，目前铝棒库存较上周四减少0.21 万吨至11.76 万吨，国内电解铝社会库存67.2 万吨，较上周四库存减少1.1 万吨。

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。郑州实施“五个专项行动”，确保10月上旬停工、半停工项目全面实质性复工。印尼总统：将停止出口原铜、铝土矿和锡。

操作方面：长江地区电解铝基差为-155 元/吨，基差走弱。当前电解铝库存减少，铝棒库存减少，对当前的铝价有一定的支撑，同时贵州氧化铝运输受阻，云南电解铝厂压减产能，短期电解铝供给偏紧，印尼总统宣布将停止出口铝土矿，尽管禁止出口时间未确定，但市场对供给是否充足产生了担忧。AL2210 合约临近前期高点，临近节前，下游仍按需采购，贸易商未季节性囤货，需求仍疲软，房地

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。



产与基建现实需求依旧偏弱，对金九银十旺季预期期待并不高，突破万九阻力位困难重重，建议短期观望为主。

**原油：**今日凌晨美国石油协会(API)数据称，截至9月2日的一周，原油库存增加了约360万桶，汽油库存减少了约83.6万桶，而馏分油库存增加了约180万桶；本周三美国能源信息署(EIA)在《短期能源展望》中表示，随着经济的增长，2022年美国的原油产量和石油需求都将上升；EIA预计，2022年美国原油产量将从2021年的1125万桶/日上升到1179万桶/日，2023年将达到1263万桶/日；目前油价下跌返回80美元/桶附近并持续震荡，但油价未来整体前景依然看好。

#### **塑化：**

期货方面：塑料2301合约在夜盘小幅高开，始终围绕在均价附近波动，最高上涨至8106元/吨，最低跌至5日均线获得较强支撑，最终收盘于8085元/吨，涨幅0.05%，持仓量减少6717手至409322手。

PE现货市场大多数持稳，部分涨跌在-50至+100之间，LLDPE报8130-8450元/吨，LDPE报9800-10100元/吨，HDPE报8400-8600元/吨。

基本面上看，供应端，25万吨/年中天合创LDPE、35万吨/年的抚顺石化HDPE等检修装置重启开工，塑料开工率环比增加1.8个百分点至89.0%，较去年同期低了2.7个百分点。塑料开工率依然处于中性偏低水平。新增产能上，40万吨/年的连云港石化二期HDPE装置于8月份投产，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。不过李克强主持召开国务院

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。



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。

周四石化库存下降 0.5 万吨至 62 万吨，较去年同期低了 11 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，不过昨日油价大幅下跌拖累去库速度。

原料端原油：凌晨 API 报告显示原油超预期累库 365.5 万桶，布伦特原油 11 合约下跌至 89 美元/桶，但东北亚乙烯价格依然维持在 1000 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，近几日下游成交有所好转，塑料表现依然较原油好，LLDPE 现货大部分持稳，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，乙烯和农膜旺季带来的利好，使得塑料 2301 持续强于 PP2301。

#### PP:

期货方面：PP2301 合约在夜盘开盘后增仓下行，随后期价伴随持仓量减少而上涨，最高上涨至 8007 元/吨，最终收盘于 7980 元/吨，跌幅 0.41%，较昨日收盘价变化不大，持仓量减少 1066 手至 447708 手。

PP 部分品种价格大多数稳定，少数调降 50 元/吨。拉丝报 8100-8250 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，现推迟至 9 月份。

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

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。



开工率环比上涨 7.99 个百分点至 61.61%，订单小幅增加，原料库存维持正常运转，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。

周四石化库存下降 0.5 万吨至 62 万吨，较去年同期低了 11 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，不过昨日油价大幅下跌拖累去库速度。

原料端原油：凌晨 API 报告显示原油超预期累库 365.5 万桶，布伦特原油 11 合约下跌至 89 美元/桶，但丙烯价格保持不变。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高开震荡运行，日盘增仓最高上行至 6475 元/吨，最终收盘价在 6438 元/吨，涨幅 1.02%，在 10 日均线上方，持仓量最终增加 1690 手至 469471 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 8609 手，而前二十名主力空头减少 635 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空 24669。

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 8 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6536 元/吨，V2301 合约期

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。



货收盘价在 6438 元/吨，目前基差 98 元/吨，走弱 100 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 合约下跌 2.25%至 3699 元/吨，夜盘低开后一路减仓震荡运行在 5 日均线下方。成交量减少，今日减少 41281 手至 452177 手，持仓量下降 27263 手至 452177 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 16807 手，而前二十名主力空头减少 26987 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多 22596。

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，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 1.1 万吨至 92.9 万吨，70 家主要沥青社会库存环比下降 2.8 万吨至 72.0 万吨。

基差方面，山东地区主流市场价小幅回落至 4410 元/吨，基差走强至 711 元/吨，再创 2019 年以来新高。

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，不过近几日降雨减少，沥青旺季可期，库存继续下降。今日再次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：甲醇主力合约价格震荡，期价在短期均线附近存在一定的抗跌性，期价最终震荡收阳，短期仍维持偏强格局。

临近重大会议，煤炭产区安全检查力度趋严，煤价近期表现坚挺，而欧盟地区天然气紧张，国际天然气价格大幅拉涨，国际市场以天然气生产的相关产品可能被动下降，甲醇进口预期也有所走弱。而供需角度来看，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；特别是全国多地区疫情反扑，在一定程度上也影响企业需求，短期或制约甲醇涨幅。期货市场来看，甲醇价格在短期 2630 上方偏强对待。

## PTA：

期货方面：PTA 主力合约价格偏弱震荡，期价开盘后试探性盘整，但在短期均线附近承压，期价日内收阴，最低下探 5448 元/吨。不过，原油价格暴跌，PTA 期价跌幅相对有限，期价深贴水至成本线下方也表现出了一定的抗跌性，近期仍处于震荡区间。日内成交量持仓量略有减持，市场观望情绪较浓。

原材料市场方面：9月7日亚洲异构MX跌29美元至970美元/吨FOB韩国。石脑油跌16美元至659美元/吨CFR日本。亚洲PX跌14至1032FOB韩国和1052美元/吨CFR中国。欧洲PX跌14美元至1059美元/吨FOB鹿特丹；纽约原油10月期货跌4.94美元结81.94美元/桶，布伦特11月期货跌4.83美元结88.00美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化9月8日PTA美金卖出价880美元/吨。

上海一套80万吨PTA装置近日提升至满负荷运作，此前于7月底减产至8成，9.1恢复至9成。

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。



据核算，9月7日，PTA原料成本5530元/吨左右，PTA加工费849.46左右。

基差方面：9月8日，华东地区PTA价格盘整运行，华东地区报价6380元/吨，-30元/吨，TA2301合约期货收盘价5476元/吨，-16元/吨，基差扩大至904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。

原油价格大幅下挫，冲击能化板块走势，但整体来看，PTA期价跌幅相对有限，主要是期价已经运行至成本线下方，相对较为抗跌。从供需角度来看，近期PX以及PTA开工积极性有所改善，供应正在向好，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，不过，坯布高库存仍有待消耗，聚酯加工利润下降后，开工率环比增长至往年同期水平，我们还需要进一步跟踪。近期成本端支撑制约期价继续下行，后续关注美原油价格走势，成本端若持续下探，可能会为中期价格走势腾出一定空间，当然，原油方面还需要关注主要生产国动态。

**生猪：**政府猪肉抛储今日开启，生猪期货午后跳水弱势下行

现货市场上，据搜猪网监测数据显示，今日生猪市场处于震荡调整态势，目前16省猪价上涨，6省下跌，6省与昨日持平，全国瘦肉型生猪出栏均价横盘在22.7-22.9元/公斤。综合来看，受放储政策及约谈消息的影响，近段时间市场情绪出现一定波动。同时，市场上却出现了各种特殊行为与情绪波动。对于消费端而言，则期望猪肉价格更加亲民，对于养殖端来讲，则希望活猪价格可以继续稳步回升，毕竟生猪市场仅从今年6月开始，扭亏为盈仅3个月。消息面上，今日国家发改委会同相关部门开始投放储备冻猪肉，本次出库竞价交易挂牌3.77万吨（以实际挂牌为准），交易时间为下午13时至16时。目前，广西、四川、吉林、宁夏、湖南等地已启动地方猪肉储备投放工作，下一步，国家将密切关注生猪市场动态，必要时进一步加大储备投放力度。建议养殖（场）户保持正常出栏节奏，相关企业有序释放猪肉商业库存，保障市场需求。期货盘面上，生猪期货主力LH2301合约早盘高开低走区间震荡，相对其他商品走势抗跌，午后开盘快速跳

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。



水，弱势下行，几乎回吐昨日全部涨幅，逆转昨日的反弹，基本以全天最低价收市，临近中秋节假期，主力纷纷离场，成交与持仓均缩窄，收盘录得-0.59%的涨跌幅，收盘价报 22940 元/吨。其他合约涨跌互现，总体表现弱势，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，多空主力都有减仓，多头主力减仓数量更为明显。技术上，生猪期货主力 2301 合约跌破 23000 这一重要支撑，长期多头趋势有所弱化，加之中秋临近主力表现谨慎，抛储对于市场的影响依旧笼罩，建议暂且离场观望。

## 棉花：

现货方面，截至 9 月 8 日，新疆棉现货价格为 15626 元/吨，较上个交易日-37。中国棉花价格指数 3128B 报价 15798 元/吨，较上个交易日-42 元/吨。中国主港报价下跌。国际棉花价格指数（SM）123.84 美分/磅，跌 2.19 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20597 元/吨；国际棉花价格指数（M）122.13 美分/磅，跌 2.23 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20315 元/吨。消息上，据中国棉花信息网，安徽产区开秤收购籽棉的轧花厂籽棉收购价在 3.60-3.70 元/斤，和去年同期相当且略有走低，和去年 5.20 元/斤最高籽棉收购价相比要低 1.5 元/斤。籽棉收购价格大幅下降与棉农期望值相差太大，棉农交售籽棉意愿不高，致使轧花厂开秤 3 天只收了 4 千斤籽棉。从已收上来的籽棉质量看，今年开秤初期的籽棉质量整体要好于去年同期，特别是没有了去年初期的灰棉和僵瓣棉。经当地纤维检验部门感官检测，籽棉色白、棉瓣均匀、籽棉水分低，一致性好，颜色级达到白棉三级。但受干旱影响，今年的纤维长度偏短、马值偏高。

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，高温限电影响基本结束，随着旺季临近，纺企生产积极性进一步抬升，上周订单需求继续改善，成品纱线出货好转，库存

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。



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 跌 0.69%，报 14365 元/吨，持仓-128 手。盘面上，01 主力今日震荡收低，整体受到 15000 的区间压制，但横盘时间久，短线方向不明朗，建议观望或轻仓短空交易为主。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 9 月 8 日，辽宁地区出厂价为 4760 元/吨，较上个交易日 +70；天津出厂价 4690 元/吨，+40；山东日照出厂价 4650 元/吨，+70；江苏张家港报价 4630 元/吨，+70；广东珠三角出厂价 4680 元/吨，+30。M2301 合约收盘报 3838 元/吨，涨幅 0.6%，持仓-10536 手。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交合计 16.07 万吨，较上周同期环比-11.88 万吨，本周成交情况有所转淡。

消息上，彭博公布对 USDA 9 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2022/23 年度大豆期末库存为 1.012 亿吨，预估区间介于 0.982-1.03 亿吨，USDA 此前在 8 月预估为 1.0141 亿吨。

油厂方面，在供需两旺下，以及榨利逐步修复，油厂开机率有望维持高位，而在 9 月到港量进一步回落，油厂大豆库存仍偏紧，油厂大豆库存较同期处于偏低水平，为 547.5 万吨，同比-17.8%。在养殖利润持续好转，对饲料刚需稳定，上周饲料价格继续上行。饲料企业的收益良好，生产采购积极性高，囤货意愿强，豆粕购销需求良好，带动大豆消费需求回升，支撑目前豆粕现货价格。

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。



随着天气炒作趋近尾声，美豆盘面出现异动。美豆单产难以再进一步大幅下调，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，多空胶着。

豆粕盘中冲高回落，可暂且将 3900 以上作为假突破，区间高点压力位于 3900，短线关注区间高点附近是否形成压力，当下位置多空胶着，后市波动或趋于放大，高位有走弱风险，多单建议逢高止盈，控制风险。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 8 日，广东 24 度棕榈油现货价 8300 元/吨，较上个交易日-50。现货方面，昨日棕榈油现货成交 900 吨，环比上周同期-1700 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 7706 元/吨，跌幅 2.38%，持仓-5213 手。豆油方面，主流豆油报价 10220 元/吨，较上个交易日-10 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 3.3 万吨，环比上周同期-1.1 万吨。豆油主力 Y2301 合约收盘报 9120 元/吨，跌幅 2.54%，持仓+5544 手。

消息上，O1 据 mysteel，预计 9 月 5 日-11 日，国内棕榈油到港量在 9.09 万吨，其中液油 5.89 万吨。

O2 根据船期监测，预计 9 月份我国进口大豆 700 万吨左右，低于上年同期的 1636 万吨，为过去 5 年同期最低水平，预计 2021/22 年度我国进口大豆 9100 万吨，低于上年度的 9979 万吨，减幅 8.8%。

油厂方面，随着豆粕现货价格进一步上涨，进口大豆价格下滑，各地区油厂压榨利润进一步好转。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，油厂开机情况有望进一步提升，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。

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。



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拐头向下。在消费国近期集中释放出口需求后，进口量大增，宏观施压下，后续需关注产地出口是否疲软的情况。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，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。

油脂盘面弱势运行为主。棕榈油在技术性抛压下进一步下行，长线空单关注宽幅区间低点 7600-7600 的阻力，出货为主，适量持有；短线建议观望为主，注意短线风险。。豆油于 9150-9200 的区间低点附近获得些许支撑，跌势放缓，豆油上方短线空单建议逢低止盈出货，此位置观望为主。

### 螺纹钢：

螺纹供需双增，上行阻力仍在

今日螺纹钢期货主力 2301 上涨。昨日夜盘小幅低开后，全天震荡偏强运行，尾盘收涨。收盘价为 3719 元/吨，上涨 32 元/吨，上涨 0.87%，成交量为 179 万手，持仓量为 169 万手，+29387 手。

今日螺纹钢 2301 合约前二十名多头持仓为 977407，+26998；前二十名空头持仓为 1068525，+11070，多增空增。

今日国内部分钢厂建筑钢材出厂价格上调，上海中天螺纹钢现货价格为 4000 元/吨，与昨日相比上涨 30 元/吨。基差为 281 元/吨，基差走弱，盘面大幅贴水现货。

国内方面：截至 9 月 8 日当周，螺纹供需双增，产量 307.63 万吨，环比+13.82 万吨；表需 321.32 万吨，环比+23.41 万吨，螺纹厂库和社库双降，厂库环比-3.46 万吨，社库环比-10.23 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。



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。郑州实施“五个专项行动”，全力“保交楼、保民生、保稳定”，有望带动螺纹钢需求。

总的来说：本周供需双增，厂库和社库双降对钢价有一定的支撑，同时临近节日，钢厂有补库需求，郑州全力保交楼，有望带动螺纹钢需求，但当前弱预期依旧存在，基建与房地产需求现实依旧疲软，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，明日 I2301 合约有望带动 RB2301 合约上涨，但弱现实与弱预期的存在，多单可逐步止盈，可逢高轻仓布空单。

### 铁矿石：

铁矿石主力合约大涨，i2301 合约收盘价为 706 元/吨，上涨 21.5，涨幅 3.14%，成交量 88.02 万手，持仓量 74.05 万手，+2554。

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。郑州宣布在 10 月 6 号之前，实现郑州全市所有停工问题楼盘项目全面持续实质性复工，有望带动螺纹钢需求，从而带动铁矿石需求。

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

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。



矿石供应出现累库，吨钢利润处于低位，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。铁矿石主力 I2301 合约 650 的支撑位依在，明天重点关注我的钢铁公布的日均铁水表现，预期较好，但又受需求疲软与强供给预期的限制，多单可逐步止盈，可逢高轻仓布空单。

### 焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤以及焦煤焦炭价格今日出现普涨，产区安全检查对于供应制约，动力煤期价偏强，但受限于流动性，短期参考意义不大。焦煤焦炭在黑色品种略有上行背景下，试探性反弹走高。

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，目前焦化厂产能利用率不断回升，钢厂也不断复产，短期需求略有改善，提振了市场疲弱的信心。但是，塔甘铁路将于中秋节后正式通车，焦煤市场情绪再度走弱，而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。终端需求负反馈犹如头顶利剑，上行就可能面临较大风险，近期盘面虽有反复，但整体弱势未改。

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 合约价格震荡盘整，开盘后虽然小幅试探 2390 元/吨，但周边化工品走弱，尿素期价也快速回落，最低下行至 2351 元/吨，然而，尿素现货挺价心态较强，贴水期价也表现出了一定的抗跌性，期价收回跌幅，尾盘收于短期 5 日均线附近，呈现一根带较长下影线的小阳线，跌幅 0.34%。目前成交量持仓量变动有限，从主力持仓来看，多空主力合约增持仓变动较为有限。

今日尿素市场价格稳中略有上扬，目前工厂新单出货形势已经有所转弱，下游接货热情不高，不过厂家挺价意愿较强，目前北方主要交割区尿素工厂主流报价 2460-2480 元/吨，山东、河南部分地区试探性上涨 10-20 元/吨，河北地区报价持稳。

期现货价格变动均较为有限，整体基差变动不足，今日尿素 1 月合约以山东地区为基准地，基差为 102 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。

供应方面，9 月 8 日，国内尿素日产量 16 万吨，环比增加 0.2 万吨，较去年同期增加 1.1 万吨，开工率大约 67.6%。今日没有新增装置检修，复产方面来看，山西晋能控股天源装置复产，近期江苏灵谷二期复产、下周内蒙古亿利亿鼎复产、宁夏和宁预计 9 月 20 日复产、大唐呼伦贝尔复产调试中、内蒙古乌兰大化复产试车中，整体供应能力预计进一步改善。库存情况来看，本周，尿素企业库存 54.17 万吨，环比继续下降 1.15 万吨，降幅有所收窄。

目前，工厂方面挺价意愿比较强，但从实际成交来看，高价已经开始抑制需求，并且复合肥受到磷酸二铵替代以及高库存制约，采购意愿谨慎，工业生产方面也需要进一步跟踪房地产以及基建的终端需求变化，对于需求我们持谨慎态度；与此同时，供应端正在逐渐向好，生产利润刺激企业复产复工意愿较强，尿素日产规模同比已经偏高超过 1 万吨。需求提振有限，而供应正在增加，尿素价格从基本面角度并不支撑价格强势上行。价格可能面临回调，中期走势，还需要进一步跟踪煤炭市场变化。

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。