

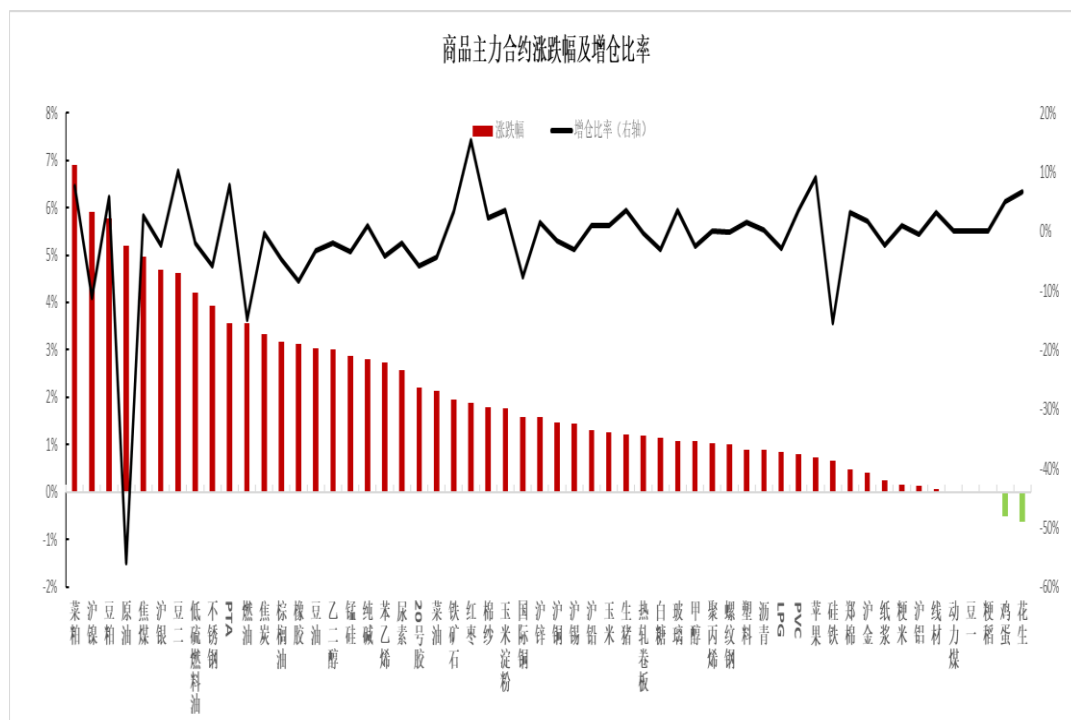


冠通每日交易策略

期市综述

截止9月13日收盘，国内期货主力合约几乎全线上涨。菜粕涨近7%，豆粕、沪镍涨近6%，焦煤涨近5%，豆二、沪银、低硫燃料油（LU）涨超4%，不锈钢（SS）涨近4%。跌幅方面，鸡蛋、花生跌超0.5%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.23%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.12%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.42%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.27%；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0.01%，10年期国债期货（T）主力合约持平。

资金流向截至15:00，资金流入方面，豆粕2301流入12.29亿元，铁矿2301流入6.46亿元，PTA2301流入4.41亿元；资金流出方面，沪镍2210流出6.49亿元，燃料油2301流出4.46亿元，橡胶2301流出2.96亿元。



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：目前市场密切关注今日晚间公布的美国8月CPI数据，彭博统计的经济学家预期中值显示，美国8月CPI同比上涨8.1%，低于前值的8.5%，为连续两个月放缓；8月核心CPI同比上涨6.1%；根据CME的FedWatch工具，金融市场目前已将联邦公开市场委员会（FOMC）在下周政策会议结束时实施连续第三次加息75个基点的概率定为92%；由于上周欧央行激进加息75基点导致美元指数快速下行，金银短线反弹；整体看金银在连续加息环境下整体偏空震荡，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）：今日沪指开盘后红盘震荡，创业板指高开低走翻绿，CRO概念股大幅走低；消息面，水利部规划计划司司长张祥伟介绍，党的十八大以来，我国先后实施了172项、150项重大水利工程；十年来，全国完成水利建设投资达到6.66万亿元，是之前十年的5倍；据交通运输部消息，9月10日至12日（中秋假期），全国共发送旅客6733.5万人次，比2021年同期（中秋假期）下降37.4%；目前大盘整体启动上涨，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：目前市场预期美国8月CPI同比8.1%，核心CPI同比6.1%，数据令美联储在9月会议有继续加息75基点的预期走高；本周一LME3个月期铜报收于每吨8004美元，涨幅1.72%；上周五沪铜主力报收于63070元/吨，涨幅3.14%；海外矿业端，全球最大铜矿必和必拓旗下Escondida的工人威胁要举行罢工；印尼总统佐科·维多多重申，该国将停止出口原铜、铝土矿和锡；国内产业端，截止上周五SMM进口铜精矿指数报81.96美元/吨，较上期增加2.71美元/吨；8月28日-9月4日华东有色金属城再生铜吞吐量约为1.9万吨，周环比下降13.88%；随着气温下降，限电对铜基本面的影响逐步消退，铜上下游开工均有所改善，受限电扰动的铜冶炼产能已经完全恢复，9月冶炼产量将在加工费继续抬升的刺激下有望冲击90万吨；目前国内主要精铜杆企业周度开工率为74.56%，

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。



精铜杆企业订单充足，整体排产情况良好，开工率保持稳定；由于市场对“金九银十”铜消费旺季抱有一定期待，铜价短线支撑较强；今日沪铜主力运行区间参考：62500--63900 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年9月13日，沪铝主力合约AL2210上涨，开盘价为18900元/吨，最高价为19045元/吨，收盘价为18765元/吨，结算价为18640/吨，上涨0.13%。

现货方面，今日长江有色电解铝均价18700元/吨，下跌100元/吨。

持仓方面，AL2210 合约前二十名多头持仓 98630，-5465；前二十名空头持仓 101753，+3366，多减空增。

供应方面：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，开始压10%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13日LME铝库存减1475吨至332900吨，上期所铝增加9306吨至89060吨，据SMM，国内电解铝社会库存69.6万吨，较上周四库存增加2.4万吨，电解铝铝锭库存本周环比增加2.5万吨。

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。

操作方面：长江地区电解铝基差为-65元/吨，基差走强。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，但电解铝社库出现累库，铝锭库存累库，下游仍按需采购，贸易商未季节性囤货，需求仍疲软，房地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，AL2210合约临近前期高点，突破万九阻力位困难重重，预计短期主力AL2210震荡运行，可逢高做空。

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。



原油：根据美国能源部的数据，在截至9月9日当周，美国紧急储备的原油库存减少了840万桶，至4.341亿桶；从战略石油储备(SPR)中释放840万桶原油，是自5月以来的最大释放量，并使库存达到1984年10月以来的最低水平；俄乌冲突紧急局势持续升级，随着冬季逐渐来临，欧洲能源危机越发严峻，原油供应担忧加剧，油价上涨势头强劲；目前油价在90美元/桶附近并持续震荡，但油价未来整体前景依然看好。

塑料：

期货方面：塑料2301合约在中秋节后开盘一度增仓上行，最高上涨至8290元/吨，但随后回落至均价附近波动，最低下跌至8175元/吨，最终收盘于8207元/吨，涨幅0.89%，与节前收盘价接近。持仓量增加6141手至420486手。

PE现货市场大多数调涨100元/吨，涨幅在0至+200之间，LLDPE报8300-8700元/吨，LDPE报9800-10200元/吨，HDPE报8450-8700元/吨。

基本面上看，供应端，25万吨/年茂名石化2#LDPE、30万吨/年的兰州石化新全密度等检修装置重启开工，塑料开工率环比增加3个百分点至92.0%，较去年同期低了2.8个百分点。塑料开工率处于中性水平。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。不过环比走强，节后首日，现货成交较好。

中秋节3天假期石化库存增加10.5万吨至72.5万吨，较去年同期低了7万吨，符合预期。2020年与2017年中秋假期与国庆假期重合，参考意义不大，2021年、2019年、2018年中秋假期期间，石化库存分别增加11.5万吨、8.5万吨、10.5万吨。今年与往年累库程度基本相当，关注节后的去库情况。

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：伊朗核谈判遇阻，欧盟对俄罗斯石油禁运生效在即，俄乌局势紧张，市场担忧供应端紧张，叠加美元指数走弱，布伦特原油 11 合约上涨至 94 美元/桶，东北亚乙烯价格依然维持在 1000 美元/吨。整体上下游需求一般。不过环比走强，节后首日，现货成交较好，LLDPE 现货继续调涨，涨幅多在 100 元/吨，短期塑料多单继续谨慎持有，关注节后下游需求是否有实质性改善。

PP:

期货方面：PP2301 合约在节后首日开盘后始终围绕均线附近震荡，持仓量先下降，午后回升，最后基本保持不变，持仓量最终增加 138 手至 465269 手。期价最高上涨至 8200 元/吨，最低下跌至 8118 元/吨，最终收盘于 8136 元/吨，涨幅 1.03%，较节前收盘价变化不大。

PP 部分品种价格大多数继续调涨 100 元/吨，涨幅在 0 至+200 元/吨。拉丝报 8200-8350 元/吨，共聚报 8350-8550 元/吨。

基本面上看，供应端，上周 15 万吨/年的呼和浩特等检修装置重启开车，聚丙烯开工率环比增加 0.88 个百分点至 77.08%，较去年同期少了 7.96 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，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 0.95 个百分点至 50.47%，较去年同期少了 3.16 个百分点，细分来看，塑编开工率上涨 0.5 个百分点至 45.0%，BOPP 开工率环比上涨 1.21 个百分点至 62.83%，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 0.25 个百分点至 56.75%，管材开工率增加 3.0 个百分点至 45.10%，整体上下游需求继续改善，但比往年同期依然较低。节后首日，现货成交较好。

中秋节 3 天假期石化库存增加 10.5 万吨至 72.5 万吨，较去年同期低了 7 万吨，符合预期。2020 年与 2017 年中秋假期与国庆假期重合，参考意义不大，2021 年、2019 年、2018 年中秋假期期间，石化库存分别增加 11.5 万吨、8.5 万吨、10.5 万吨。今年与往年累库程度基本相当，关注节后的去库情况。

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：伊朗核谈判遇阻，欧盟对俄罗斯石油禁运生效在即，俄乌局势紧张，市场担忧供应端紧张，叠加美元指数走弱，布伦特原油 11 合约上涨至 94 美元/桶，丙烯价格依然维持在 890 美元/吨。整体上下游需求继续改善，但比往年同期依然较低。节后首日，现货成交较好，PP 现货继续调涨，涨幅多在 100 元/吨，短期 PP 多单继续谨慎持有，关注节后下游需求是否有实质性改善。

PVC:

期货方面：PVC2301 合约节后首日小幅高开，随后一路增仓震荡回落，最高上行至 6674 元/吨，最终收盘价在 6541 元/吨，涨幅 0.80%，在 60 日均线上方，持仓量最终增加 17358 手至 503629 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 2159 手，而前二十名主力空头增加 17881 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空 43330。

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 1.02 个百分点至 73.48%，其中电石法开工率环比增加 2.08 个百分点至 75.86%，乙烯法开工率环比下降 2.72 个百分点至 65.16%，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 0.28%至 35.70 万吨，7 月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高 124.95%。

基差方面：9 月 13 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6709 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6541 元/吨，目前基差在 168 元/吨，走强 75 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。

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。



沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2212 合约上涨 0.88%至 3771 元/吨，节后首日开盘后冲高回落。成交量减少，今日减少 22568 手至 314110 手，持仓量增加 568 手至 367980 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 3345 手，而前二十名主力空头增加 4310 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多 13770。

基本面上看，供应端，由于沥青利润的改善，沥青炼厂开工率继续上涨，沥青开工率环比上涨 1.6 个百分点至 39.7%，预计沥青 9 月份排产量将环比增加 6.3%至 287 万吨，近几日台风将影响施工，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维持在 4410 元/吨，基差走弱至 639 元/吨，依然处于高位。

总的来说，由于沥青利润的改善，沥青炼厂开工率继续上涨，沥青开工率环比上涨 1.6 个百分点至 39.7%，近几日台风将影响施工，进入 9 月，公路建设投资逐步释放，沥青有旺季预期，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。

甲醇：

期货方面：甲醇主力合约价格高位震荡，期价高开试探 2783 元/吨后震荡回落，日盘最低回踩 2731 元/吨，不过尾盘依然报收于前一交易日收盘价附近，结算价 2747 元/吨，涨幅 1.07%。成交量持仓量也有所下降，主力持仓也有明显的减持，多头主力减仓举措更为积极主动，资金市场对于期价的持续上行可能相对预期谨慎。

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。



从供需形势来看，供需双增，价格上行动力可能暂缓。需求端来看，金九银十传统化工需求旺季，但目前，甲醇制烯烃需求改善有限，山东个别 MTO 装置停车检修，新兴需求煤制烯烃开工下滑，降至 69.45%，环比回落 1.61 个百分点。传统需求行业开工稳定，波动幅度有限，表现不温不火，甲醛、MTBE 开工略有回升，二甲醚、醋酸开工则出现回落；而供应端，期部分停车装置存在恢复情况，西北、西南地区开工负荷上涨，甲醇装置运行负荷低位回升，行业整体开工水平回暖预计将改善供应端状况；此外，近期疫情在多地反复，运费上浮，在一定程度上也将影响甲醇的采购热情。不过，也需要警惕注意的是，临近重大会议，煤炭产区安全检查力度趋严，叠加主要运输线路检修，煤炭周转可能受到波及，短期煤炭现货价格依然偏强，成本端支撑仍在；而目前港口库存持续去化，天然气波动加大以及汇率变动令甲醇进口可能受到波及，可能存在潜在支撑。综合来看，供需基本面短期支撑价格持续攀升动力减弱，但成本以及低库存支撑下，价格回调空间也受到限制。近期期价上行放缓，但在 2660-2680 上方，短期仍维持偏强格局对待。

PTA :

期货方面：PTA 主力合约价格在节后首个交易日跳空高开，美元指数的回落，原油报价震荡收阳叠加台风影响华南地区 PTA 生产预期下，期价高位震荡后小幅收阳，收于此前震荡区间上沿附近，收于一根带较长上下影线的小阳线，结算价 5776 元/吨，涨幅 3.55%。期价上行过程中，成交量表现谨慎，成交 1395366 手，环比大幅减少 663410 手，持仓量 1276421 手，环比增加 91672 手，资金对后市行情分歧较大，价格处于震荡上沿的关键位置挣扎，市场不确定性增加。

原材料市场方面：9 月 12 日亚洲异构 MX 涨 24 美元至 1006 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 9 美元至 654 美元/吨 CFR 日本；亚洲 PX 涨 36 至 1079 FOB 韩国和 1099 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 涨 36 至 1106 美元/吨 FOB 鹿特丹；纽约原油 10 月期货涨 0.99 美元结 87.78 美元/桶，布伦特 11 月期货涨 1.16 美元结 94.00 美元/桶。

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。



现货市场方面：逸盛石化9月13日PTA美金卖出价880美元/吨。华南一套80万吨PX装置升温重启，此前于6月30日停车检修；该厂另一套80万吨PX装置仍在停车状态。西南一套100万吨PTA装置因故障于昨日临时停车，预计维持3-4天。台风影响，华东两套共计720万吨PTA装置负荷再次下降至5成。据核算，9月12日，PTA原料成本5745元/吨左右，PTA加工费774.88左右。

基差方面：9月13日，华东地区PTA价格强势上行，华东地区报价6700元/吨，+230元/吨，TA2301合约期货收盘价5768元/吨，+86元/吨，基差扩大至932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。

美元价格指数走弱，原油价格走强，成本端支撑再度抬升，对处于深贴水甚至运行在原料成本附近的PTA市场较强支撑，并且，台风影响下，华东部分地区PTA装置不得不降负荷运行，令原本供应偏紧的市场雪上加霜，PTA现货价格强势上行，基差运行至高位，提振深贴水期价，一旦站稳5750上方，期价整体重心预期抬升。不过，目前PX、PTA企业加工费处于偏高水平，高利润有助于改善供应偏紧现状，加上聚酯终端需求还受到终端纺织低迷拖累、聚酯加工利润压缩以及下游产品高库存制约下，需求配合度有限。近期价格的强势更倾向于整体估值水平在调整，但远期价格还将受到供需预期形势改善的制约。

生猪：政府开启第二批猪肉抛储，生猪期货冲高回落

现货市场上，据涌益咨询监测数据显示，今日北方市场价格窄幅调整，集团成交价有所下调，假期已过，养殖企业出栏量逐渐恢复，市场猪源相对充足，屠宰端采购较顺畅，终端消费疲软，整体宰量回落，但部分市场二次育肥交易热情较高，对市场有所支撑，预计明日市场或稍弱调整。南方市场价格震荡调整，市场内集团场猪源较多，部分市场疫情影响延续，省内猪源消耗为主，节后宰量下滑明显，预计明日市场或偏弱。消息面上，发改委表示，根据当前生猪市场形势，为切实做好生猪市场保供稳价工作，本周国家将投放今年第二批中央猪肉储备。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续密切关注生猪市场供需和价格形势，积极组

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。



织开展猪肉储备调节，必要时进一步加大投放力度。建议养殖场（户）合理安排生产经营决策，保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约早盘跳空高开，盘中最高上冲至 23540，之后伴随着二次抛储消息的出台而快速回落，回探 23200 一线，午后区间窄幅震荡，中秋节后资金回流，成交与持仓均有所放大，收盘录得 1.22% 的涨跌幅，收盘价报 23315 元/吨。其他合约整体跟随主力收涨，涨幅不一，近强远弱的格局依旧，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，多空主力都有所增仓，空头主力增仓数量更为明显。技术上，生猪期货主力 2301 合约重新收回 23000 这一重要支撑，长期多头趋势依旧，但政府二次抛储的消息可能会对市场多头主力信心造成打击，近期行情料将形成阶段性的拉锯格局，建议暂且离场观望。

棉花：

现货方面，截至 9 月 13 日，新疆棉现货价格为 15636 元/吨，较上个交易日-10。中国棉花价格指数 3128B 报价 15706 元/吨，较上个交易日-63 元/吨。中国主港报价小幅上涨。国际棉花价格指数（SM）127.80 美分/磅，涨 1.80 美分/磅，折一般贸易港口提货价 21249 元/吨；国际棉花价格指数（M）126.09 美分/磅，涨 1.80 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20968 元/吨。

消息上，截止至 9 月 9 日，全国商业库存环比继续减少，但疆内皮棉库存压力依旧。棉花商业总库存 202.97 万吨，环比上周减少 8.7 万吨（减幅 3.17%）。其中，新疆地区商品棉 130.84 万吨，周环比减少 6.3 万吨（减幅 4.59%）；内地地区国产商品棉 41.63 万吨，周环比减少 0.72 万吨（减幅 1.7%）。进口棉花主要港口库存小幅下降，周度下降量较前周缩减，总库存 30.5 万吨，周环比减 1.15 万吨。

根据 USDA9 月供需：与上月相比，全球产量和库存分别增加 31.4 万吨和 43.1 万吨，消费量继续下调 10 万吨，数据整体偏空。美国、中国的增产抵消了巴基斯坦的减产影响。美国 9 月库存环比+20 万吨，产量预期 301 万吨环比+27 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。



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。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。内外棉价差倒挂程度依然较深，短期难以改善。

下游纺织方面，纺纱即期利润维持高位，随着旺季来临，上周，纺企生产积极性进一步抬升，开机率升至 62.1%，订单需求继续改善，成品库存继续回落，但去库放缓。新棉上市前，纺企由于原料库存压力，对棉花采购相对谨慎，库存天数降至 24.8 天，环比-0.6 天。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，库存压力大。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，且国内市场竞争激烈，订单需求较往年相差较大。

截至收盘，CF2301 涨 0.48%，报 14535 元/吨，持仓+14113 手。盘面上，01 主力今日震荡运行，盘中短线有转强信号，关注 15000 的压力是否松动，短线不宜过分看空，短线建议观望为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 9 月 13 日，辽宁地区出厂价为 4960 元/吨，较上个交易日 +200；天津出厂价 4940 元/吨，+190；山东日照出厂价 4880 元/吨，+200；江苏张家港报价 4830 元/吨，+180；广东珠三角出厂价 4900 元/吨，+220。M2301 合约收盘报 4061 元/吨，涨幅 5.76%，持仓+80206 手。

现货方面，上周油厂豆粕现货成交合计 65.09 万吨，较上周同期环比-35.71 万吨，现货成交情况有所转淡，远期成交有所增加，环比+12.1 至 61.6 万吨。

消息上，USDA 大幅调低美豆单产和美豆种植面积，明显超出市场预期，为美豆在天气炒作结束后再添炒作题材，美豆冲高至 1500 美分整数关口附近。

油厂方面，榨利持续向好，利润普遍升至 200 元以上，开机率维持同期高位。消费旺季下，豆粕需求不减，上周油厂豆粕库存降至 51.16 万吨，环比-15.4 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。



降幅-23.1%，同比-47.2%，整体仍呈现供不应求状态，油厂挺价意愿强。油厂大豆库存受到近几月到港量偏低，且油厂压榨量处于高位，去库速度同比偏快，库存水平创下近五年同期低值，为464.99万吨，环比同比降幅均进一步扩大。下游养殖利润方面，截至9月9日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利710.16元/头，前一周为盈利669.16元/头；外购仔猪养殖利润为盈利796.97元/头，前一周为盈利800.87元/头，养殖收益良好，生猪存栏处高位，刚需稳定。受到成本端影响，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，同时担忧油厂低库存下的涨价风险，备货积极，大量囤货，上周样本饲料企业库存天数升至10.56天，环比+1.11天。

受到USDA月报利多提振，美豆大幅上扬，豆粕盘中大涨，以突破中长线技术压力，短期或偏强运行。短线等待回调机会，短多交易为主。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至9月13日，广东24度棕榈油现货价8450元/吨，较上个交易日+250。现货方面，上周棕榈油现货成交3800吨，环比上周-900吨。库存方面，截至9月9日当周，国内棕榈油商业库存升至32.63万吨，环比+0.45万吨。豆油方面，主流豆油报价10560元/吨，较上个交易日+300元/吨。上周主要油厂豆油库存为78.4万吨，环比-1.6万吨。现货方面，上周主要油厂豆油合计成交7.25万吨，环比上周同期-3.45万吨。

消息上，O1据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年9月1—10日马来西亚棕榈油单产增加5.29%，出油率减少0.01%，产量增加5.23%。

O2马来西亚月报偏空，产量和进口量维持高位，出口略低于预期，库存高于预期。由于陷入和印尼的出口竞争，且处于季节性增产季内，库存压力不断攀升。随着马来下调9月出口参考价，9月份出口情况或迎来好转。

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。上周油厂开机率维持高位，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，短期豆油供应维持高位，库存仍处绝对低位。

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。



随着 USDA 大幅下调美豆单产及种植面积，油脂大幅反弹。棕榈产地方面，印尼、马来国内棕榈油现货价格企稳回升。在消费国近期集中释放出口需求后，宏观施压下，后续需关注产地出口是否疲软的情况。北美方面，随着 USDA 月报提供了新的炒作题材，豆油或偏强运行；东南亚目前仍处增产期，高库存问题难以扭转，但短期或受到市场情绪影响。

棕榈油主力 P2301 合约收盘报 7954 元/吨，涨幅 3.16%，持仓-20238 手。豆油主力 Y2301 合约收盘报 9438 元/吨，涨幅 3.03%，持仓-13720 手。油脂盘面在市场消息提振下，大幅反弹，短线以底部震荡盘底为主，短线观望为主，等待底部确认。棕榈油空单建议逢低止盈为主。

螺纹钢：

螺纹高位震荡，注意回调风险

今日螺纹钢期货主力 2301 上涨。收盘价为 3794 元/吨，上涨 38 元/吨，上涨 1.01%，成交量为 87.57 万手，持仓量为 165 万手，-3458 手。

今日螺纹钢 2301 合约前二十名多头持仓为 943440，-18704；前二十名空头持仓为 1053757，2520，多减空增。

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 4010 元/吨，与昨日相持平。基差为 216 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，螺纹厂库和社库双降。

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：螺纹供需双增，社库和厂库双降，建材日成交量有所回暖，对当前的钢价有一定的支撑，郑州全力保交楼，有望带动螺纹钢需求，人民币升值，螺纹钢下行阻力增强，社融数据回暖，给予投资者信心；但国内疫情未见好转，需求依旧疲软，焦炭第一轮提降落地，成本下移，短线已在高位，突破 3900 压力位

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。



的难度较大，技术上暂且看短线反弹，反弹空间还需要看需求好转的持续性，注意回调风险，短期观望为主。

铁矿石：

铁矿石主力合约大涨，i2301 合约收盘价为 728.5 元/吨， 上涨 14，涨幅 1.96%，成交量 43.11 万手，持仓量 78.02 万手，+25835。

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。本周澳洲有三个港口检修。

需求端：日均铁水产量为233.6万吨，环比增加+4.2万吨，需求有所回升。

库存：45港口铁矿石库存为13689万吨，环比降347万吨，港口库存去库。

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，港口库存去库，使得供应量偏紧对当前的价格有一定的提振，社融数据回暖，给予投资者信心，但本周台风天气的结束，预计本周港口到港量增多，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，钢厂增产的意愿不强，日均铁水已处高位，上升空间不大，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，预期较好，但又受需求疲软与强供给预期的限制，临近前期高点，多单可逐步止盈，可逢高轻仓布空单。

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。焦煤焦炭随着钢厂盈利稍有恢复

以及市场预期改善背景下，期价明显反弹，焦煤主力合约涨幅 4.96%，焦炭涨幅 3.33%。

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，安全检查力度逐渐加大，并且，大秦线秋季检修窗口已经落定，后续中间周转可能受到波及，加上环渤海港口库存持续去化背景下，市场担忧供应预期依然偏紧，支撑价格偏强运行。不过，目前处于电煤需求淡季，下游电厂库存高企，后续旺季前补库备货压力减轻，加上中长期合同积极补充下，煤炭供需预期不会出现明显缺口，近期面对供应担忧，内蒙古已经发文强化落实煤炭保供措施，煤炭价格大概率不会出现明显上行基础。当然，煤炭企业积极保证长协情况下，市场煤源可能偏紧，阶段性强势可能存在，近期重点关注工业终端需求情况。

焦煤焦炭市场来看，焦煤方面，中秋假期期间，主产地煤矿多维持正常生产，供应稳定，但山西地区安全检查趋严，策克口岸出现疫情，蒙煤外运可能受到波及，短期供应担忧可能会有所提升，但是，目前甘其毛都口岸通关车辆依然居于高位，进口相对稳定，预计供应形式稳定；下游来看，随着钢厂盈利能力稍有恢复以及刚需支撑，另外钢厂焦炭库存多位于中等水平，钢厂提降意愿延续分化态势，尤其宏观利好频现以及钢材价格企稳反弹，焦炭需求支撑下，价格情绪有所反复，低位期价展开反弹走高。但从长期角度来看，终端需求未有明显改善之际，供需基本面压力依然存在，可能会制约价格的上行空间。

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：

期货市场：上周，期现货价格轮番上涨，期货价格显著突破此前震荡平台而重心上游，周中虽有回调，但回调幅度有限，周五再度反弹收阳，期价维持震荡偏强格局；中秋假期期间，美元指数回落，国内稳经济发展措施下，市场悲观情绪略有好转，节后大宗商品普遍高开，尿素期价也跳空高开高走，一度最高试探 2489 元/吨，不过日内回吐大部分涨幅，尾盘报收于 2467 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，结算价 2462 元/吨，涨幅 2.58%，成交量 108903 手，-824 手，持仓 99537 手，较上一交易日减少 1754 手。

临近十月重大会议，煤炭主产区安全检查形势趋严，煤炭受供应端预期干扰短期偏强，并且，印标价格远高于国内销售价格，给予市场较强的心理支撑，尿素在中秋假期后继续试探性上调，今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格到 2480-2520 元/吨，报价较节前上调 20-50 元/吨不等。

供应端来看，山西潞安、兴安盟博源、新疆心连心以及奎屯锦疆停车检修，以及山西尿素工厂环保减产，造成尿素日产规模略有下降，9 月 13 日，尿素日产大约 15.5 万吨，同比偏高 1.5 万吨，开工率 65.7%；不过，近期江苏灵谷、山西润锦及新疆宜化等工厂复产、大唐呼伦贝尔、内蒙古乌兰大化都在复产调试中，9 月份华瑞、江苏华昌、辽宁华锦等企业将进入复产周期，预计整体供应维持相对充裕状态。

需求端，复合肥开工率连续环比增加，冬小麦用肥需求临近带来农业需求短期有所好转，复合肥价格止跌震荡，但目前复合肥下游库存同比明显偏高，且磷肥、钾肥价格弱势未改，在一定程度上也将制约复合肥需求，复合肥需求仍需谨慎对待；而三聚氰胺开工率再出出现小幅下滑，工业需求受终端市场影响下，增长前景可能有限。

综合来看，价格的强势主要受到成本端以及印度招标价格远高于国内市场提振，尿素现货报价节后继续上调，主力合约期价也跳空高开高走，短期仍维持偏强格局。但目前尿素价格基本位于成本线上方，煤炭虽然受到市场煤源偏紧影响而报

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。



价偏强，但终端电力需求进入传统淡季，下游库存还有待消化，价格的上行可能难以持续，以成本端为题材推动尿素价格强势的持续性，还需要关注需求端是否配合，买涨不买跌影响下，若农业需求短期向好可能会对盘面形成支撑，但总体而言，工业消费受终端市场拖累，出口在法检政策未变下实际提振也大打折扣，缺乏强有力支撑下，价格上行基础并不牢固。期货盘面来看，期价跳空高开后回吐部分涨幅，反弹过程中成交量持仓量表现较为谨慎，短周期级别已经出现顶背离迹象，高位追涨风险逐渐加大，不宜追涨。

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。



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。