

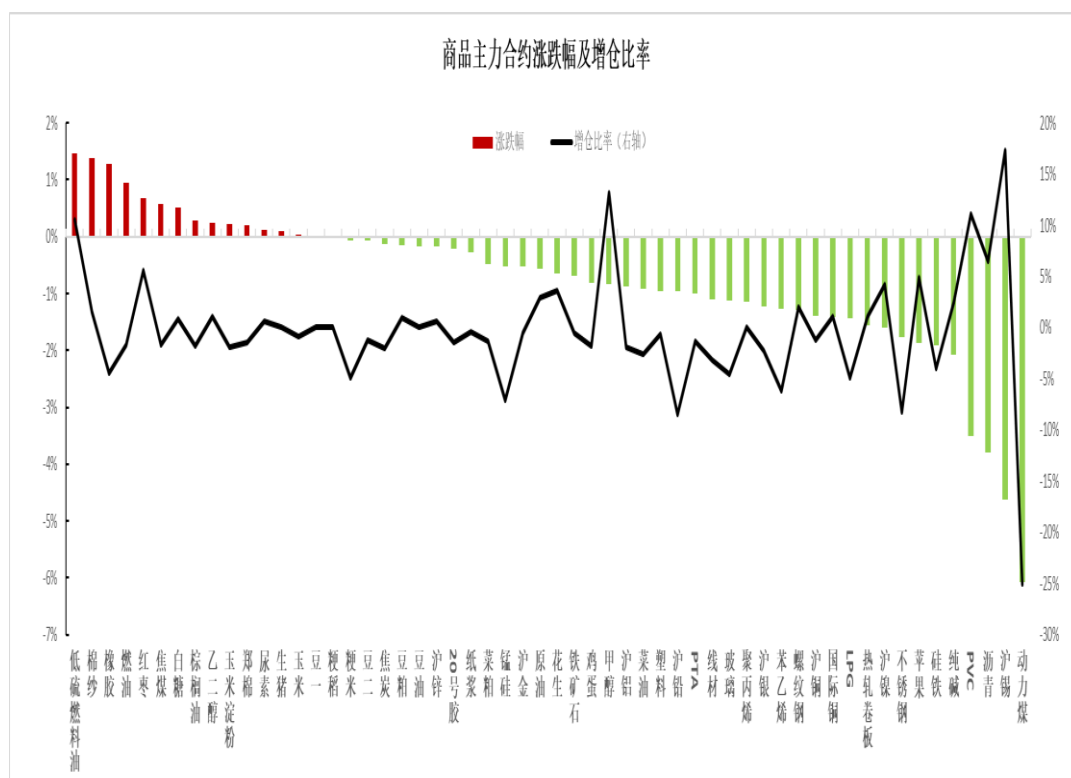


冠通每日交易策略

期市综述

截止9月14日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。沪锡跌近5%，沥青、聚氯乙烯（PVC）跌超3%，纯碱跌超2%。涨幅方面，低硫燃料油（LU）、棉纱、橡胶涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.14%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.87%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.7%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.90%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TM）主力合约跌0.06%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.12%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，甲醇2301流入6.28亿元，聚氯乙烯（PVC）2301流入2.79亿元，沪锡2210流入2.15亿元；资金流出方面，沪铜2210流出3.24亿元，沪银2212流出3.02亿元，玻璃2301流出2.54亿元。



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：本周二数据显示，美国消费者8月的电费同比增长15.8%，创下1981年以来的最大同比增幅；据美国劳工部的数据，美国租金通胀在8月份加速，住房成本环比上涨0.7%，创下1991年以来最大环比涨幅；本周二美国劳工统计局数据显示，美国8月CPI同比上涨8.3%，市场预期8.1%；8月核心CPI同比上涨6.3%，市场预期6.1%；数据后美元指数短线拉升约90点，美股期货短线下挫；数据公布后，芝商所FedWatch工具显示美联储9月加息75个基点的概率升至90%，加息50个基点的概率降至10%；美联储掉期交易完全定价美联储9月加息75个基点，显示2023年初终端利率高于4.15%；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）：今日受外盘影响，三大指数开盘均跌超1%；消息面，商务部征求对美国贸易政策审议关注和评论；经济日报：人民币短期波动不改长期稳定；国家统计局：9月上旬生猪价格旬环比上涨4.4%；上海集成电路产业规模达到2500亿，14纳米先进工艺规模实现量产；整体看，境外因素是今天上午股指下挫的主要原因，但国内货币政策维持宽松，对于大盘形成有效支撑，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：昨晚美国8月CPI/核心CPI均超预期，市场认为美联储9月会议继续加息75基点基本确定，美指反弹至109上方压制大宗商品；昨日伦铜收跌2.17%至7830美元/吨，沪铜主力收至62560元/吨；昨日LME仓库减少1775至103650吨，注销仓单占比下降，LME0-3升水125.8美元/吨；国内库存据SMM调研，全国主流地区铜库存环比上周五增加1.91万吨至8.98万吨，总库存较去年同期的12.32万吨低3.34万吨；铜下游方面据mysteel调研，8月国内铜杆产量合计约为91.75万吨，同比下滑5.82%；8月全国精铜制杆产量为78.24万吨，同比增0.43%；8月精铜制杆产能利用率为67.76%，同比下滑4.22%；8月再生铜杆产量为13.5115万吨，同比下滑30.79%；8月再生铜杆企业产能利用率为37.26%，

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。



同比下滑 30.30%；9 月进入行业传统旺季，但目前为止铜价尚未体现出较强支撑；今日沪铜主力运行区间参考：61800--62700 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 9 月 14 日，沪铝主力合约 AL2210 下跌，开盘价为 18790 元/吨，最高价为 18790 元/吨，收盘价为 18625 元/吨，结算价为 18665 元/吨，下跌 165 元/吨。

现货方面，今日长江有色电解铝均价 18620 元/吨，下跌 80 元/吨。

持仓方面，AL2210 合约前二十名多头持仓 96338，-2292；前二十名空头持仓 102544，+791，多增空增。

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。国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下滑 0.1%至 66.0%。铝型材龙头企业开工下滑 0.5%。

库存方面：9 月 14 日 LME 铝库存增 12700 吨至 345600 吨，上期所铝增加 18823 吨至 107883 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：美国 CPI 同比增长 8.3%，高于市场预期的 8.1%。

操作方面：长江地区电解铝基差为 5 元/吨，基差走强 70。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，下游开工率降低，仍按需采购，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，叠加美元加息临近，制约铝反弹空间，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：今晨美国石油协会(API)的数据称，截至9月9日的一周，原油库存增加了约600万桶，汽油库存减少了约320万桶，馏分油库存增加了约180万桶；知情人士透露，当原油价格跌至每桶80美元左右时，美国政府可能会开始买入原油以补充应急的战略石油储备。拜登政府官员正在考虑采取此类行动的时机，以保护美国石油产量增长并防止原油价格暴跌；本周二石油输出国组织(OPEC)维持其对2022年和2023年全球石油需求强劲增长的预测不变，OPEC+将于10月5日举行下一次月度会议；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。

塑料：

期货方面：塑料2301合约小幅低开，随后增仓走高，最高上涨至8240元/吨，但随后一路减仓下行，最低下跌至8092元/吨，尾盘反弹，最终收盘于8141元/吨，跌幅0.95%，在5日均线附近。持仓量减少2608手至417878手。

PE现货市场涨跌互现，大多数持稳，涨跌幅在-50至+300之间，LLDPE报8300-8700元/吨，LDPE报10000-10200元/吨，HDPE报8450-8700元/吨。

基本面上看，供应端，新增40万吨/年的恒力石化HDPE等检修装置，但20万吨/年燕山石化新LDPE、22万吨/年的茂名石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率环比增加0.2个百分点至92.2%，较去年同期高了2.4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，下游农膜旺季需求继续增加，气温降低，限电影响消退，农膜开工率环比增加7.35个百分点至57.74%，另外管材开工率增加0.16个百分点至45.03%，而包装膜开工率下降0.86个百分点至61.71%，整体上下游需求环比增加1个百分点，但比去年同期还是少了6.9个百分点。

中秋节3天假期石化库存增加9.5万吨至71.5万吨（修正下调了1万吨），较去年同期低了8万吨，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

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、8.5万吨、10.5万吨。今年与往年累库程度基本相当，周三石化早库下降2万吨至69.5万吨，较去年同期低了6万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。

原料端原油：昨日晚间美国8月CPI表现超预期，高通胀压力令市场担忧美联储或加大加息力度，从而抑制经济增长，布伦特原油11合约下跌至93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，石化库存去库，不过主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。LLDPE现货持稳，塑料期价今日受加息预期影响拖累，短期塑料多单继续谨慎持有，关注10日均线支撑，基本上关注节后下游需求是否有实质性改善。

PP:

期货方面：PP2301合约小幅低开，随后增仓走高，最高上涨至8178元/吨，但随后减仓下行，最低下跌至8005元/吨，尾盘增仓反弹，最终收盘于8058元/吨，在5日均线附近，跌幅1.14%，持仓量最终增加243手至465512手。

PP部分品种价格多数持稳，少数下跌50元/吨。拉丝报8150-8350元/吨，共聚报8300-8550元/吨。

基本上看，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，目前正在试生产。

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。

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。



中秋节3天假期石化库存增加9.5万吨至71.5万吨（修正下调了1万吨），较去年同期低了8万吨，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，周三石化早库下降2万吨至69.5万吨，较去年同期低了6万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。

原料端原油：昨日晚间美国8月CPI表现超预期，高通胀压力令市场担忧美联储或加大加息力度，从而抑制经济增长，布伦特原油11合约下跌至93美元/桶，外盘丙烯价格维持稳定。整体上下游需求继续改善，但比往年同期依然较低，石化库存去库，不过主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。PP现货持稳，PP期价今日受加息预期影响拖累，短期PP多单继续谨慎持有，关注10日均线支撑，基本上关注节后下游需求是否有实质性改善。

PVC:

期货方面：PVC2301合约夜盘小幅低开后一路增仓下行，最低下跌至6319元/吨，在20日均线附近，最终收盘价在6343元/吨，跌幅3.51%，持仓量最终增加55762手至559391手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加18651手，而前二十名主力空头增加48125手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空66158。

基本上看：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14日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6609元/吨，V2301合约期货收盘价在6343元/吨，目前基差在266元/吨，走强98元/吨，基差处于中性

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。



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，供应端的回归以及加息预期带来的流动性紧张将施压 PVC 价格，偏弱震荡对待，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 3.8%至 3674 元/吨，日盘开盘后增仓下行，尾盘略有反弹。成交量增加明显，今日增加 151189 手至 465299 手，持仓量增加 24098 手至 392078 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 6822 手，而前二十名主力空头增加 13199 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力仅净多 7220。

基本上看，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 4.8 个百分点至 44.5%，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小幅下跌至 4405 元/吨，基差走强至 731 元/吨，再创 2019 年以来的新高。

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，短期偏弱，不过进入 9 月，公路建设投资逐步释放，沥青有旺季预期，沥青基本面中长期目前来看矛盾不大。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。

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：隔夜美国 CPI 数据超出市场预期，美联储加息成大概率事件，美元走强背景下，大宗商品再度承压，原油期价也震荡收跌，PTA 主力合约价格夜盘初期试探性反弹后承压回落，尾盘收于 5718 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，跌幅 1.00%，成交量显著增加而持仓量明显减持，回到震荡区间的 PTA 期价继续下行空间可能有限。

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。



原材料市场方面：9月13日亚洲异构MX涨16美元至1022美元/吨FOB韩国。石脑油涨16美元至669美元/吨CFR日本。亚洲PX涨38至1117FOB韩国和1137美元/吨CFR中国。欧洲PX涨35至1141美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油10月期货跌0.47美元结87.31美元/桶，布伦特11月期货跌0.83美元结93.17美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化9月14日PTA美金卖出价900美元/吨。西南一套100万吨PTA装置今日重启，此前于9月12日停车。恒力石化上调9月PTA合同预售价为6600元/吨（现款），较之前上调200元/吨

据核算，9月13日，PTA原料成本5998元/吨左右，PTA加工费706.47左右。

基差方面：9月14日，华东地区PTA价格盘整运行，华东地区报价6700元/吨，TA2301合约期货收盘价5718元/吨，-50元/吨，基差扩大至982元/吨，基差处于绝对高位，期价将较现价抗跌，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。

此前市场预期在美国CPI数据影响而改变，9月美联储加息75bp预期加大，甚至有预期加息100个基点的言论，美元指数再度走强，原油等大宗商品价格承压，在一定程度上影响了PTA成本预期，夜盘低开试探性反弹后承压整理。不过，近期台风影响供应，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现货价格偏强运行，基差运行至高位，将在很大程度限制处于成本线下方的PTA期价下行空间，主力合约在下方均线附近将表现较为抗跌。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。综合来看，PTA期价近强远弱，成本已经供应端支撑价格，但需求谨慎将限制价格上行空间。

生猪：现货市场稳中走弱，生猪期货缩量震荡

现货市场上，据涌益咨询监测数据显示，今日北方市场整体下调为主，下跌幅度0.2-0.4元/公斤，部分集团下滑0.4-0.5，经历了疯狂中秋，多地二次育肥补栏

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。



进度有所减缓，制约北方猪价偏弱下行；短期来看，供应端有持续增量表现，同时前期部分停宰屠企陆续开工，或对猪价有所支撑，但需求端表现低迷，整体白条走货一般，屠企高价拿货积极性减弱，预计明日北方猪价窄幅盘整，不乏低价有小幅反弹可能。南方市场价格稳定，市场供需博弈激烈，部分地区受新冠疫情影响，叠加部分二次育肥询盘积极性较高，支撑今日猪价坚挺；但华中地区节后需求延续弱势，屠宰亏损状态下，宰量有所下滑，华南市场供需端反差较大，多个档口尾市烂市明显，预计明日南方市场窄幅偏弱。期货盘面上，美国通胀数据不及预期，加息预期强化下商品夜盘普跌，受此影响，生猪期货主力 LH2301 合约早盘小幅跳空低开，但走势相对其他商品较为抗跌，全天窄幅震荡整理，成交量明显缩小，持仓量基本持平，收盘录得 0.09% 的涨跌幅，收盘价报 23370 元/吨。其他合约多数窄幅震荡，涨跌互现，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，多空主力都小幅增仓，多头主力增仓数量略多。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，加之商品在美联储加息预期强化之下普遍弱势，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 14 日，新疆棉现货价格为 15636 元/吨，较上个交易日持平。1%关税下，美棉 M1-1/8 到港价下调 665 元/吨，报 21638 元/吨；内外棉价差大幅缩窄 665 元/吨至 -6002 元/吨。ICE 美棉花主因月报数据及美国经济问题大幅下挫，外棉现货价格跟跌；国内棉价因新棉上市棉企暂稳报价而观望，内外棉价日度走势分化明显，价差修复。但整体来看，内外棉价差倒挂程度依旧较深，仍需时间调整。

消息上，据中国棉花网，截止目前，CAI、CCI 等机构并未发布对 2022/23 年度印度棉花产量的最新预测。但古吉拉特邦、马邦及南部棉区的部分棉花加工企业、贸易商对 USDA 数据普遍持怀疑、不可认态度，认为产量或被高估 40-50 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。



一方面，8月下旬以来中部棉区的持续降雨（古吉拉特邦、马哈施拉特拉邦等爆发洪水）和北部产棉区的卷叶病预计导致棉花减产 5-7%，尤其中部棉区虽然大幅增种但难以较大幅度增收；另一方面，印度气象预报显示，9/10 月份印度主产棉区或迎持续性强降雨（但西北地区降水持续不足，干旱较重），包括中部棉区、南部棉区棉花生长都将受到比较大的影响，单产及棉花品质指标等都存在很大变数；再者，个别种子供应商供应了质量欠佳的棉种，导致单产或明显低于预期且病虫害较重。

国内市场方面，新棉上市在即，供给压力大，下游采购意愿有限。在美元加息氛围下，棉价整体承压。下游纺织方面，纺纱即期利润维持高位，随着旺季来临，纺织企业生产积极性进一步抬升，订单需求继续改善，成品库存继续回落，但去库放缓，市场整体已表现出一些旺季特征。新棉上市前，纺企由于原料库存压力，对棉花采购相对谨慎但受制于国内外消费需求依然羸弱、订单偏少影响，成品库存去库幅度较为缓慢，库存压力大。

截至收盘，CF2301 涨 0.21%，报 14445 元/吨，持仓-6696 手。盘面上，01 主力今日震荡运行，短线建议观望为主。郑棉 14500 作为短线行情的分水岭，多空双方在此持续争夺近 2 周，当前盘面情绪超前于现货市场出现转向信号，底部行情波动或进一步放大。当前，空头逻辑主要在于新棉即将上市，且下游消费疲软，但从盘面走势看，多头有建仓筑底动向，且底部反复夯实，在进入旺季后，市场情绪有所修复，易催生技术性反弹。空头注意有效突破短线阻力后，可能出现的反抽风险。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 9 月 14 日，辽宁地区出厂价为 4930 元/吨，较上个交易日 -30；天津出厂价 4890 元/吨，-50；山东日照出厂价 4880 元/吨，持平；江苏张家港报价 4830 元/吨，持平；广东珠三角出厂价 4880 元/吨，-20。M2301 合约收盘报 4042 元/吨，跌幅 0.15%，持仓+13986 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。



现货方面，昨日油厂豆粕现货成交合计 13.36 万吨，较上周同期环比-5.03 万吨，现货成交情况有所转淡，远期成交降至 2.2 万吨，降幅 72.2%。

油厂方面，榨利持续向好。豆粕现货价格维持高位，下游成交有所转弱，开机率回落至 62.88%。油厂大豆库存及豆粕库存均较往年偏低，上周大豆到港量环比继续下降，供应端依然偏紧，消费旺季下，豆粕仍呈现供不应求状态，油厂挺价意愿强。下游养殖利润良好，生猪存栏处高位，刚需稳定，对高价饲料容忍度高，饲料价格继续上行，饲料企业的收益良好，备货积极，提货加速。

在 USDA 供需提振下，豆粕或仍偏强运行，但在高位仍需关注南美增产的潜在影响。

盘面上，豆粕主力窄幅震荡运行，短期仍将跟随美豆偏强运行，逢低轻仓，短多交易为主。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 9 月 14 日，广东 24 度棕榈油现货价 8400 元/吨，较上个交易日-50。现货方面，昨日棕榈油现货成交 1500 吨，较上周同期持平。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 10500 元/吨，较上个交易日-60 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，昨日主要油厂豆油合计成交 1.4 万吨，较上周同期+0.25 万吨。

消息上，据马来西亚大宗商品部长：马来西亚计划扩大棕榈油在欧盟的市场份额。还将加强现有的主要出口市场，特别是印度、中国、巴基斯坦和欧盟，此外还将积极的推广棕榈油产品，以渗透到非洲和中亚地区等新市场。

油厂方面，压榨利润较好，豆粕现货价格维持高位，下游成交有所转弱，开机率回落至 62.88%。油厂大豆库存及豆粕库存均较往年偏低，上周大豆到港量环比继续下降，供应端依然偏紧，油厂挺价意愿强，开机周内或环比回落，豆油供应边际减少，且库存仍处历史低位，支撑豆油盘面价格。

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。



进入9月后，在进口国需求支撑下，随着马来下调棕榈油参考价，与印尼的出口竞争取得一定优势，出口表现较8月出现明显提升，马来国内棕榈油现货价格企稳回升；北美方面，在USDA大幅下调美豆单产及种植面积的消息提振下，豆油或偏强运行。风险上，在美联储加息阴霾下，需关注消费国近期集中释放出口需求后，棕榈油后续需求是否出现疲软。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。

截至收盘，棕榈油主力01合约收盘报7944元/吨，涨幅0.28%，持仓-7361手。豆油主力01合约收盘报9404元/吨，跌幅0.17%，持仓+352手。盘面上，豆油及棕榈油整体维持了反弹局面，有筑底迹象，行情近期或以底部震荡盘底为主，短线等待底部确认，观望为主。

螺纹钢：

宏观偏空，制约螺纹反弹空间

今日螺纹钢期货主力2301下跌。昨日夜盘小幅低开后，全天震荡偏弱运行，尾盘跌幅收窄。收盘价为3741元/吨，下跌49元/吨，下跌1.29%，成交量为153万手，持仓量为168万手，+33547手。

今日螺纹钢2301合约前二十名多头持仓为978176，+34736；前二十名空头持仓为1073868，+20111，多增空增。

今日国内大多钢厂建筑钢材出厂价格下调，上海中天螺纹钢现货价格为3980元/吨，环比下跌30元/吨。基差为239元/吨，基差走强17元/吨，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：美国CPI同比增长8.3%，高于市场预期的8.1%。

总的来说：螺纹供需双增，社库和厂库双降，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；但国内疫情未见好转，需求依旧疲软，焦炭

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。



第一轮提降落地，部分钢厂有意第二轮降低焦炭采购价格，成本下移，叠加美元加息临近，制约螺纹钢反弹空间，突破 3800 压力位的难度较大，预计短期螺纹钢偏弱运行，短期观望为主，重点跟踪明日我的钢铁网公布的产量和库存数据。

铁矿石：

铁矿石主力合约下跌，i2301 合约收盘价为 720.5 元/吨，下跌 5, 跌幅 0.69%，成交量 61.14 万手，持仓量 77.57 万手，-4483。

供给端：9月9日当周，中国45港到港总量2238.1万吨，环比增加413.6万吨，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，环比降低347万吨，港口库存去库。

宏观方面：美国CPI同比增长8.3%，高于市场预期的8.1%。

总的来说，当前高炉复产，需求端变好，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，但港口到港量增多，吨钢利润处于低位，旺季可能呈现旺季不旺，叠加美元加息临近，制约铁矿石反弹空间；同时唐山压减粗钢，下半年日均铁水增量受到限制，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 的支撑位仍在，730 的压力位仍未改变，预计铁矿石震荡偏弱运行，建议短线观望。

焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤期价出现了大幅调整，港口开始进行价格监察，市场预期价格将向合理区间靠拢，期价大幅下挫。焦煤焦炭价格震荡盘整，焦煤期价涨幅 0.57%，焦炭下跌 0.14%。

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。



今日市场消息发改委近期将对港口价格进行督查，超过合理区间将被约谈，港口煤炭价格势必必要回落，并且，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，保供稳价情况下，煤炭价格预计下行。但对于价格会落至合理区间后走势，可能还需要关注供应节奏以及淡季备货情况，暂不宜过渡悲观。

焦煤焦炭市场来看，焦煤方面，目前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，塔甘铁路将于中秋节后正式通车，预计进口相对稳定，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。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。

尿素：

期货方面：UR2301 合约价格低开后试探性反弹，悲观预期引导下隔夜大宗商品价格普遍下跌，尿素主力合约低开于 2446 元/吨，在现价强势背景下，期价低开高走，但反弹的动力相对有限，日内最高试探 2479 元/吨，尾盘报收于 2465 元/吨，呈现一根上影线的光脚小阳线，结算价 2462 元/吨，涨幅 0.12%。期价虽然震荡收涨，但反弹过程中成交量并不活跃，持仓量仅微幅增长，高位继续上行意愿有所减弱。

今日尿素市场价格继续上扬，原料煤炭价格上涨、国际尿素价格上行，以及山西地区环保检查导致开工率意外下降支撑尿素价格反弹走高，当然，近期工业需求接货暂时稳定，农需随着冬小麦种植期临近而询价增多，也在一定程度上支撑价格走强，目前北方主要交割区尿素工厂出厂价格在 2520-2550 元/吨，价格较前

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。



一日上涨 20-50 元/吨。不过整体来看国内尿素市场需求活跃度依然不高，出口在法检政策控制下也难有明显增量，中期需求预期偏谨慎。

期货价格震荡盘整，现价继续反弹走高，尿素基差略有扩大，今日尿素 1 月合约以山东地区为基准地基差为 125 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 14 日，国内尿素日产量小幅下滑至 15.2 万吨，环比下降 0.3 万吨，同比增加 1.2 万吨，开工率大约 64.4%。近期山西安全环保检查形势严峻，部分企业开始减产，拖累尿素日产规模继续下降，不过，近期江苏灵谷二期、新疆宜化、山西润锦、内蒙古亿利亿鼎已经开始逐步恢复生产，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，供应仍相对宽松，整体高于去年同期水平。

目前，原材料煤炭价格上涨、国际招标价格偏高以及冬小麦种植季节农需开始增加，尿素现价连续上调，现价的强势提振期价重心继续抬升，短期走势偏强。不过，美联储加息预期下，大宗商品承压，而国内尿素生产远高于去年同期水平，需求却因出口法检而表现同比偏弱，尽管此前企业库存略有下降，但整体供需预期宽松，价格反弹动力已经暂缓。特别需要注意的是，近期秦皇岛发改委表示要对调查煤炭价格超过合理区间情况，成本端受政策引导影响而下降。尿素价格能否反弹独立走强，更多还是要关注需求端，目前需求尚未有显著利好，预计价格上行空间有限。期货盘面来看，期价短期在 2380-2420 上方维持偏强对待，但短周期部分指标已经出现顶背离，高位风险正在逐渐增加。

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。