

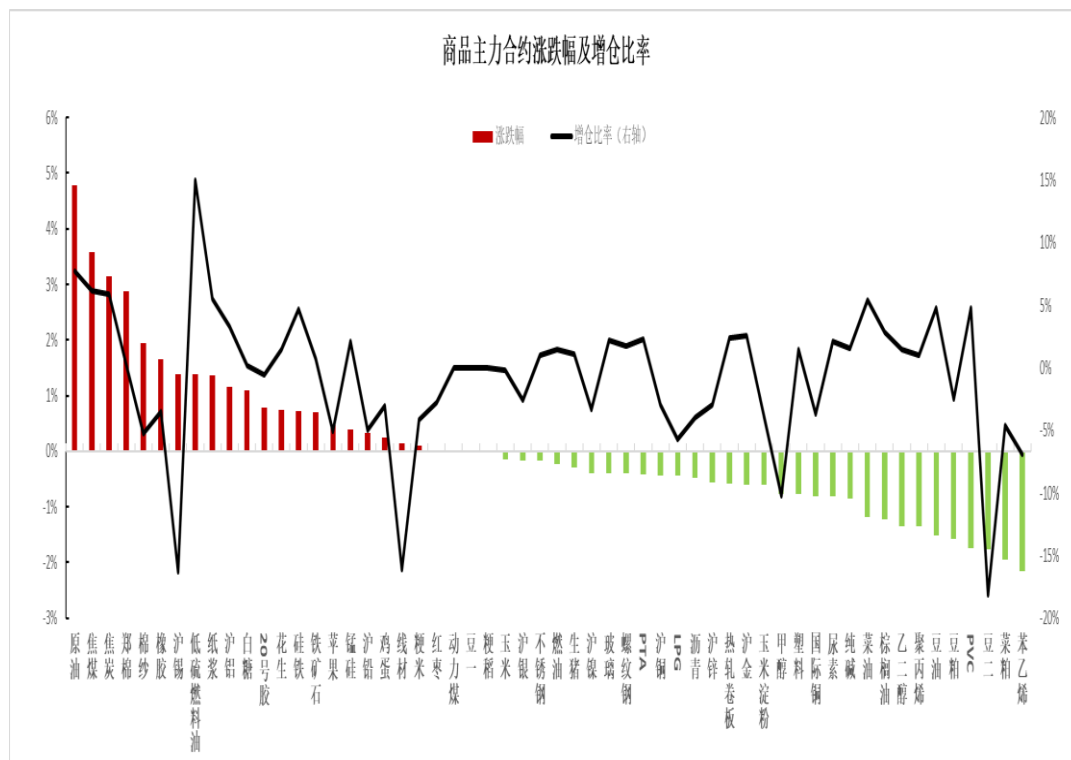


冠通每日交易策略

期市综述

截止9月15日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。SC原油涨近5%，焦炭、焦煤涨超3%，棉花涨近3%，棉纱涨近2%。跌幅方面，苯乙烯（EB）跌超2%，菜粕、豆二、聚氯乙烯（PVC）跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.98%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.16%，中证500股指期货（IC）主力合约跌2.48%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌3.31%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.07%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.04%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，SC原油2211流入8.98亿元，纸浆2301流入2.95亿元，焦炭2301流入2.85亿元；资金流出方面，甲醇2301流出5.98亿元，豆粕2301流出4.69亿元，沪铜2210流出3.59亿元。



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%；美国8月PPI（生产者价格指数）同比增长8.7%，预期8.8%；美国8月核心PPI同比上升7.3%，预期的7.1%；美国8月CPI数据公布后，掉期交易已完全定价美国9月加息75个基点，市场最新定价本轮美联储加息终点为4.28%；市场对美联储下周9月会议加息100个基点的预期可能性一度升至47%，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）：今日受外盘影响，指数早间高开低走，三大股指相继翻绿；消息面，国家发改委：专家认为生猪价格将运行在合理区间；央行副行长张青松：坚持支付业务回归本源，规范平台企业支付业务；海南三亚今日12时起解除全域临时静态管理。整体看，境外因素是股指下挫的主要原因，但国内货币政策维持宽松，各项稳增长政策持续落地，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：昨日美国8月PPI同比增长8.7%，核心PPI同比上升7.3%，本周二美国8月CPI同比上涨8.3%，严重的通胀问题令美联储9月继续加息75基点几乎确定，加息100基点概率快速上升，大宗商品普遍承压；昨日伦铜收跌0.57%至7785美元/吨，沪铜主力收至62140元/吨；昨日LME库存减少625至103025吨，注销仓单占比下降，LME0-3升水下调至90.5美元/吨；国内需求端，8月份我国新能源汽车产销量分别达到69.1万辆和66.6万辆，月度产销量再创历史新高；预计9月份汽车产销量将继续保持高增长，“金九银十”可期；据Mysteel数据，9月15日国内市场电解铜现货库存7.25万吨，较9月8日增0.23万吨，较9月12日增0.98万吨；目前中国保税区铜库存降至预警水平、国内库存处于低位、海外铜库存降至偏低水平，全球铜库存创下多年新低，低库存和消费旺季为铜价提供了较强支撑；今日沪铜主力运行区间参考：61300-62700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。



铝：

期货盘面上，2022年9月15日，沪铝主力合约AL2210上涨，开盘价为18470元/吨，最高价为18950元/吨，收盘价为18880元/吨，结算价为18695元/吨，上涨215元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18790元/吨，上涨170元/吨。

持仓方面：AL2210合约前二十名多头持仓105043，+8705；前二十名空头持仓102995，+451，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，预计继续压减负荷。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15日LME铝库存增4050吨至349650吨，上期所铝增加6776吨至114659吨。截止9月15日，国内电解铝库存数据为67.5万吨，较本周二库存下降2.1万吨，电解铝铝锭库存本周较周二下降2.1万吨。

宏观方面：美国CPI同比增长8.3%，高于市场预期的8.1%，多家国有大行9月15日起下调个人存款利率。

操作方面：长江地区电解铝基差为-90元/吨，基差走弱95元/吨。贵州氧化铝运输受阻，云南电解铝厂压减产能，电解铝社、铝锭和铝棒库存去库，短期电解铝供给偏紧；但受台风影响，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，AL2210合约短期处于高位，预计短期主力AL2210震荡运行，可逢高做空，注意回调风险。

原油：国际能源署（IEA）在9月14日发布的《石油市场报告》中，IEA将2022年全球石油需求增长预期下调11万桶/日，至200万桶/日；将2023年全球石油

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。



需求增长预期小幅下调至210万桶/日。同时，IEA将2022年全球石油需求小幅下调30万桶/日至9970万桶/日；IEA月报显示，俄罗斯石油出口量在8月份增加了22万桶/日，达到760万桶/日，但较冲突前水平仍下降了39万桶/日；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：期货方面：塑料2301合约夜盘开盘后窄幅震荡，临近午盘，增仓下行，最低下跌至8075元/吨，最终收盘于8089元/吨，跌幅0.77%，在5日均线下方。持仓量增加6166手至424044手。

PE现货市场涨跌互现，大多数持稳，涨跌幅在-50至+100之间，LLDPE报8300-8700元/吨，LDPE报10000-10300元/吨，HDPE报8450-8700元/吨。

基本上看，供应端，新增30万吨/年的中韩石化1期HDPE等检修装置，塑料开工率环比下降1.2个百分点至91.0%，较去年同期高了1.2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11.5万吨、8.5万吨、10.5万吨。今年与往年累库程度基本相当，周四石化早库下降1.5万吨至68万吨，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。

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：周三晚间美国 EIA 公布的数据显示，截至 9 月 9 日当周美国商业原油库存增幅超预期，但增长幅度不及此前 API 增长的 600 万桶。汽油库存降幅超预期，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，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 现货大多数持稳，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 合约夜盘开盘后窄幅震荡，临近午盘，增仓下行，最低下跌至 7972 元/吨，最终收盘于 7983 元/吨，跌幅 1.35%，在 10 日均线附近。持仓量增加 4786 手至 446197 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 8300-8600 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。

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，周四石化早库下降

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。



1.5万吨至68万吨，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：周三晚间美国EIA公布的数据显示，截至9月9日当周美国商业原油库存增幅超预期，但增长幅度不及此前API增长的600万桶。汽油库存降幅超预期，布伦特原油11合约上涨至94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，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合约夜盘看盘后一路走高，最高上涨至6423元/吨，在5日均线附近，临近中午，再次开启增仓下跌，最低下跌至6281元/吨，跌破20日均线，最终收盘价在6292元/吨，跌幅1.75%，持仓量最终增加26613手至586004手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加15339手，而前二十名主力空头增加18721手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空67193。

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。另外台湾台塑最新公布2022年10月份PVC船货报价，报价下调40-110美元/吨，出口窗口关闭。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15日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6499元/吨，V2301合约期货收盘价在6292元/吨，目前基差在207元/吨，走弱59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。台湾台塑最新公布2022年10月份PVC船货报价，报价下调40-110美元/吨，出口窗口关闭。房地产数据依然偏弱，

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。



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 0.49%至 3689 元/吨，不过相较于昨日收盘价还是小幅收涨的，夜盘开盘后一路减仓，期价上行直到 10 点，最高价在 3718 元/吨（在 5 日均线附近），随后下跌，最低跌至 3667 元/吨，最终收盘在 3689 元/吨。成交量下降，今日下降 141502 手至 323797 手，持仓量减少 15675 手至 376403 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 4658 手，而前二十名主力空头减少 7478 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力仅净多 8530。

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 4400 元/吨，基差走弱至 711 元/吨，依然处于历史高位。

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 4.8 个百分点至 44.5%，近几日台风将影响施工，短期偏弱，即使今日原油大涨超 4%依然带不动沥青期价。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：甲醇主力合约价格震荡盘整，期价开盘于 2731 元/吨，最高 2754 元/吨，不过日内偏弱，下午盘扩大回调幅度，最低回踩 2701 元/吨，尾盘收于 5 日均线下方，呈现一根带短上下影线的小阴线，跌幅 0.77%，价格回落过程中，成交量以及持仓量有明显减持，对价格的回调空间短期偏谨慎。

从供需基本面角度来看，价格上行驱动不强，需求端表现旺季不旺，目前甲醇制烯烃需求改善有限，山东个别 MT0 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，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；而供应正在阶段性好转，前期部分停车装置存在恢复生产预期，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。此前支撑价格偏强运行主要成本端因素，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，短期煤炭价格偏强对成本端支撑较强，但港口开始针对煤炭价格检查，预计成本端支撑可能会有转弱。期货盘面来看，期价短期涨势放缓，或震荡回调整理，不过前期下方 W 底颈线附近支撑较强，至于价格中期估值，可能更多需要关注成本端变动。鉴于国际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，暂不宜过度悲观。

PTA：

期货方面：PTA 主力合约价格冲高回落，期价开盘于 5732 元/吨，在国际原油价格反弹，国内稳经济促增长措施下，PTA 期价一度反弹走高，最高试探 5846 元/吨，但价格的强势并未延续，国内悲观情绪预期下，上证以及大宗商品普遍承压，PTA 期价也在下午盘回吐涨幅并下挫，尾盘报收于 5710 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，结算价 5782 元/吨，跌幅 0.42%。价格下行过程中成交量以及持仓量明显增加，多空主力明显增仓，近期价格波动幅度或略有加大。

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。



原材料市场方面：9月14日亚洲异构MX跌12美元至1010美元/吨FOB韩国。石脑油涨7美元至676美元/吨CFR日本。亚洲PX跌13至1105FOB韩国和1125美元/吨CFR中国。欧洲PX跌21至1120美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油10月期货涨1.17美元结88.48美元/桶，布伦特11月期货涨0.93美元结94.10美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化9月15日PTA美金卖出价900美元/吨。国内一主流供应商上调9月PX合同预收款至9000承兑，较之前上涨200元/吨；海南一套65万吨PX装置原定9月初检修，后因疫情原因推迟，现继续推迟检修计划；该厂另一套100万吨PX装置计划9月底检修，暂定维持30-50天；国内一主流供应商上调9月PTA合同预收款至6700承兑，较之前上涨200元/吨；据核算，9月13日，PTA原料成本5922元/吨左右，PTA加工费752.68左右。

基差方面：9月14日，华东地区PTA价格偏暖运行，华东地区报价6740元/吨，TA2301合约期货收盘价5710元/吨，-8元/吨，基差扩大至1030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。

国常会上公布了一系列稳经济措施，隔夜原油价格也出现上行，国内大宗商品价格试探性反弹，但很快回吐涨幅，PTA期价再度回吐涨幅并回落，短期在5750附近关键压力位上连续承压，期货盘面或震荡回调整理。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。

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。



生猪：发改委组织业内专家会议，生猪期货震荡收跌

消息上，近日，国家发展改革委价格司组织部分业内专家召开会议，对国内生猪市场供需和价格形势进行再分析、再研判，听取专家对做好生猪市场保供稳价工作的意见建议。会上有专家建议，进一步加强储备调节，必要时加大政府猪肉储备投放力度，保障市场供应和价格稳定；加强市场监管，严厉打击部分自媒体为兜售饲料添加剂、兽药产品而故意渲染涨价氛围等行为；加强预期引导，引导市场理性交易，防范过度压栏惜售和二次育肥阶段性影响市场供应，造成市场价格大起大落。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动态，及时采取储备调节、市场监管等措施，保障生猪价格运行在合理区间，促进行业长期健康发展，期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约早盘开盘后震荡下挫，回探 23100 一线之后受到支撑而反弹，午盘窄幅震荡整理，成交量略有放大，持仓量小幅增加，收盘录得-0.3%的涨跌幅，收盘价报 23290 元/吨。其他合约涨跌互现，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，空头主力增仓数量略多。技术上，生猪期货主力 2301 合约在 23000 这一重要支撑仍然有效，长期多头趋势依旧，但官方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 15 日，新疆 2128B 皮棉现货价格为 15915 元/吨，较上个交易日+279。1%关税下美棉 M1-1/8 到港价下调 100 元/吨，报 21638 元/吨；内外棉价差大幅缩窄 379 元/吨为-5623 元/吨。外棉现货因需求不佳而价格略有承压：国内棉价因下游需求环比好转而出现上调，内外棉价日度走势分化明显，价差修复。

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。



消息上，据中国棉花网，当前絮棉利润不错，企业收购加工积极性高。据了解，南疆轧花企业销售的合同定价是 16800 元/吨，而内地销售絮棉价格在 17500 元/吨，扣除了相关费用成本之后，企业还有一定利润。

国内市场方面，新棉上市在即，供应充足，订单需求较往年变现偏差，纺织传统旺季表现一般。C32 环纺纺纱即期利润大幅回落至 2243.5 元/吨，减少 306.9，随着期棉价格大幅上扬，现货成交乏力，下游采购意愿有限。纺企加快生产，快销为主，以防出现库存积压。纺企由于成品纱库存压力较大，对棉花采购相对谨慎。

截至收盘，CF2301 涨 2.88%，报 14830 元/吨，持仓+1412 手。盘面上，01 主力今日大幅反弹。最近，新疆籽棉价格出现低开高走的趋势，从开秤初期 6.5 元/公斤涨至 7.5 元/公斤，涨幅不算小。盘中在突破 14500 的技术压力后，助涨推升了本轮技术性反弹。后市演变仍存变数，随着郑棉价格升至高位，在美元加息氛围下，棉价整体承压。短线建议观望为主，关注 15000 的区间压力。形成压力可轻仓布空。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 9 月 15 日，辽宁地区出厂价为 4900 元/吨，较上个交易日 -30；天津出厂价 4840 元/吨，-50；山东日照出厂价 4860 元/吨，-20；江苏张家港报价 4800 元/吨，-30；广东珠三角出厂价 4860 元/吨，-20。M2301 合约收盘报 3985 元/吨，跌幅 1.58%，持仓-37663 手。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交合计 11.41 万吨，较上周同期环比-4.66 万吨，远期成交降至 7.6 万吨，降幅 33.6%。成交情况转淡

油厂方面，压榨利润较好，昨日开机率回升至 64.37%。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，开机周内或环比小幅回落，豆粕供应或边际减少，在库存仍处历史低位，且处于消费旺季下，下游养殖利润良好，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。短期豆粕或维持高位。

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。



北美方面，美豆单产是否存在纠偏或进一步调低仍存变数，当前更多受到加息影响，盘面上豆粕跟随美豆回落。短线企稳后可逢低轻仓布多，短多交易为主。风险上，需关注市场转向南美增产的交易逻辑以及南美天气的变化。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至9月15日，广东24度棕榈油现货价8310元/吨，较上个交易日-90。现货方面，昨日棕榈油现货成交2000吨，较上周同期+1100。库存方面，上周国内棕榈油商业库存升至32.63万吨，周内环比+0.45万吨。豆油方面，主流豆油报价10380元/吨，较上个交易日-120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1.36万吨，较上周同期-1.96万吨。

消息上，O1印尼将9月16日至30日毛棕榈油参考价格下调至846.32美元/吨，出口税（Tax）下调至52美元/吨。

O2印尼棕榈油协会（GAPKI）周四表示，印尼7月棕榈油库存从669万吨降至591万吨，降幅11.7%。印尼7月棕榈油产量环比增加5%至380万吨，6月为362万吨；印尼7月出口量环比大增16.3%至271万吨；国内消费量从6月的184万吨增至188万吨，其中食品行业消费量从6月的93.4万吨增至93.7万吨。此外，因需求上升和原油价格上涨，印尼生物柴油出口量自3月份以来持续上升，7月印尼生物柴油消费量增至75.9万吨，6月为72万吨。

O3据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为659997吨，较8月同期出口的533050吨增加23.8%。

油厂方面，压榨利润较好，昨日开机率回升至64.37%。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，开机周内或环比小幅回落，豆油供应或边际减少，且库存仍处历史低位，支撑豆油盘面价格。截至9月上旬，得益于马来下调棕榈油参考价后，与印尼的出口竞争取得一定优势，出口表现抢眼，但在美联储加息阴霾下，宏观利空对棕榈油现货价格形成压

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，呈现回落态势。此外，随着印尼调低最新出口参考价，9月下旬出口或再度偏向对印尼有利的局面。印尼胀库问题进一步缓解，出口继续提速，中国目前国内库存水平仍同比偏低，库存仍处建立期，印度临近屠妖节，预计印度的需求也将保持高位。棕榈油的高性价比优势，成为国际市场买家优选。东南亚目前仍处增产期，高库存问题难以扭转，仍存潜在利空；北美方面，美豆单产是否存在纠偏或进一步调低仍存变数，当前更多受到加息影响，豆油盘面承压。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7870 元/吨，跌幅 1.23%，持仓+11516 手。豆油主力收盘报 9264 元/吨，跌幅 1.51%，持仓+19961 手。盘面上，豆油及棕榈油整体承压回落，短线关注二次筑底，行情近期或以底部震荡盘底为主，等待底部确认，操作上观望为主。

螺纹钢：

供减需增，螺纹低位盘整

今日螺纹钢期货主力 2301 下跌。RB2301 合约夜盘受国内降息以及国常会再推利好政策影响，夜盘冲高至前期高点 3789，午盘受基本面利空影响，冲高回落至支撑位 3700，尾盘收跌。收盘价为 3722 元/吨，下跌 15 元/吨，下跌 0.40%，成交量为 198 万手，持仓量为 171 万手，+28928 手。

今日螺纹钢 2301 合约前二十名多头持仓为 999459，+21283；前二十名空头持仓为 1108599，+34731，多增空增。

今日国内部分钢厂建筑钢材出厂价格下调，上海中天螺纹钢现货价格为 3970 元/吨，环比下跌 10 元/吨。基差为 248 元/吨，基差走强 9 元/吨，盘面大幅贴水现货。

国内方面：截至 9 月 15 日当周，螺纹产量由增转减，产量 307.08 万吨，环比减少 0.55 万吨；厂库由减转增，厂库 225.35 万吨，环比增加 2.02 万吨；社库由减转增，社库 496.27 万吨，环比增加 15.98 吨；表需由增转减，表需 289.08 万吨，环比减少 32.24 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。



宏观方面：美国 CPI 同比增长 8.3%，高于市场预期的 8.1%，多家国有大行 9 月 15 日起下调个人存款利率。

总的来说：郑州全力保交楼，有望带动螺纹钢需求，国常会再推利好政策，给予投资者信心；但国内疫情未见好转，需求依旧疲软，螺纹供减需增，总库增加，供需更加宽松，供需矛盾加大，焦炭开始第二轮提降，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，螺纹高炉成本 3700 支撑仍在，预计短期螺纹钢震荡运行，低位盘整，明天铁矿石预期较好，有望带动螺纹上涨，但需求较差，反弹空间有限，日内可轻仓试多，注意风险。

铁矿石：

铁矿石主力合约上涨，铁矿石 i2301 合约夜盘受国内降息以及国常会再推利好政策影响，夜盘冲高至前期高点 736，午盘受螺纹钢基本面利空影响，冲高回落至支撑位 713，尾盘收涨，收盘价为 722.5 元/吨，上涨 5，涨幅 0.7%，成交量 82.8 万手，持仓量 78.14 万手，+5693。

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，预计本周发货量有所减少。

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%，多家国有大行 9 月 15 日起下调个人存款利率。

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，螺纹钢表需降低，旺季呈现旺季不旺，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

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。



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，736 的压力位仍未改变，预计短期铁矿石主力 2301 合约震荡运行，明天重点关注我的钢铁公布的日均铁水表现，预期较好，日内可轻仓试多，高位布空，注意风险。

焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤期价成交量有限，流动性风险下，参考意义不大。焦煤焦炭价格连续反弹走高，焦煤涨幅 3.58%，焦炭涨幅 3.14%。

近期，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，暂不宜过度悲观。

焦煤焦炭市场来看，山西地区安全事故频发，部分煤矿被要求停产整顿，而下游节前有备货补库需求，支撑焦煤价格试探性上调，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，高炉持续复产，随着钢厂盈利能力稍有恢复以及刚需支撑，尤其是尤其宏观利好频现以及钢材价格企稳反弹，此外，钢厂焦炭库存多位于中等水平，焦企虽然开工稳定，但出货相对顺畅，整体库存处于低位下，价格供应弹性略有增加。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。

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 合约价格高开试探后承压下挫，期价开盘于 2482 元/吨，最高试探 2493 元/吨，但日内走势偏弱，期价日内最低下探 2435 元/吨，尾盘报收于 2442 元/吨，城县一根带短上下影线的大阴线，结算价 2459 元/吨，跌幅 0.81%，基本吞没前一交易日小阳线。成交量 104565 手，+5406 手，持仓量 129487 手，+2703 手。

期价回落过程中，成交量持仓量试探性增加，短期回调可能继续。从主力持仓方面来看，多空主力均有所增仓，前二十名主力持仓 71582 手，较上一交易日增加 2325 手，前二十名主力持仓 73467 手，较上一交易日增加 3285 手，空头席位上，中原期货大幅增仓 1763 手。

今日尿素市场价格继续上涨，尿素厂家挺价意愿较强，但是高价影响下游需求采购，市场价格涨幅不及工厂出口报价涨幅，需求相对谨慎；此外，近期河北将配合有关部门严肃查处不执行动力煤价格干预措施的违法行为，再次强调煤炭价格的合理区间，而目前环渤海港口报价远高于合理价格，后续煤炭价格回落可能会引发尿素成本端坍塌，后续尿素价格可能承压。目前北方主要交割区尿素工厂出厂价格在 2530-2560 元/吨，价格较前一日上涨 10-30 元/吨。

期货主力合约价格震荡回落，尿素现价依然居于相对高位，尿素基差略有扩大，今日尿素 1 月合约以山格震荡东地区为基准地基差为 138 元/吨左右。鉴于中期需求端难有持续性提振，煤炭成本端受政策引导较强，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 15 日，国内尿素日产量小幅下滑至 15.1 万吨，环比下降 0.1 万吨，同比增加 1.3 万吨，开工率大约 63.9%。今日河南心连心二厂 30 万吨产能停车检修，在山西环保限产、新疆检修较多的情况下，拖累日产规模下降。不过，山西地区环保限产预计在 9 月 16 日后改善，河南心连心检修期较短，后续宁夏和宁预计 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。

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。



库存情况来看，在供应恢复正常情况下，尿素企业库存出现了大幅增长，

近期，尿素价格持续上行，一方面来自于原材料成本以及印度招标量较大、成交价偏高提振，供应端短期出现小幅波动，加剧了价格的上行幅度，而需求方更多是被动接受，高价接货意愿较为有限，市场价格涨幅要弱于工厂报价涨幅。不过，价格上行将逐渐遇阻。一方面，近期，发改委将配合有关部门展开煤炭价格调查，对于超出合理价格区间的企业将采取一定措施，发改委积极引导下，原材料煤炭成本或将有所松动；另一方面，据市场信息显示，印度招标最后成交不足 89 万吨，中国实际成交量预计在 25 万吨左右，这个规模远低于去年同期水平，显然出口法检控制下，出口端对国内供需市场的提振作用有限；此外，连续两周调降的企业库存在本周出现掉头增长，供需宽松的形势可能再度引发市场的关注。期货盘面来看，尿素期价涨势已经放缓，近期或震荡回调整理，但对于价格回调的空间，还需要进一步跟踪成本端变动。

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。