

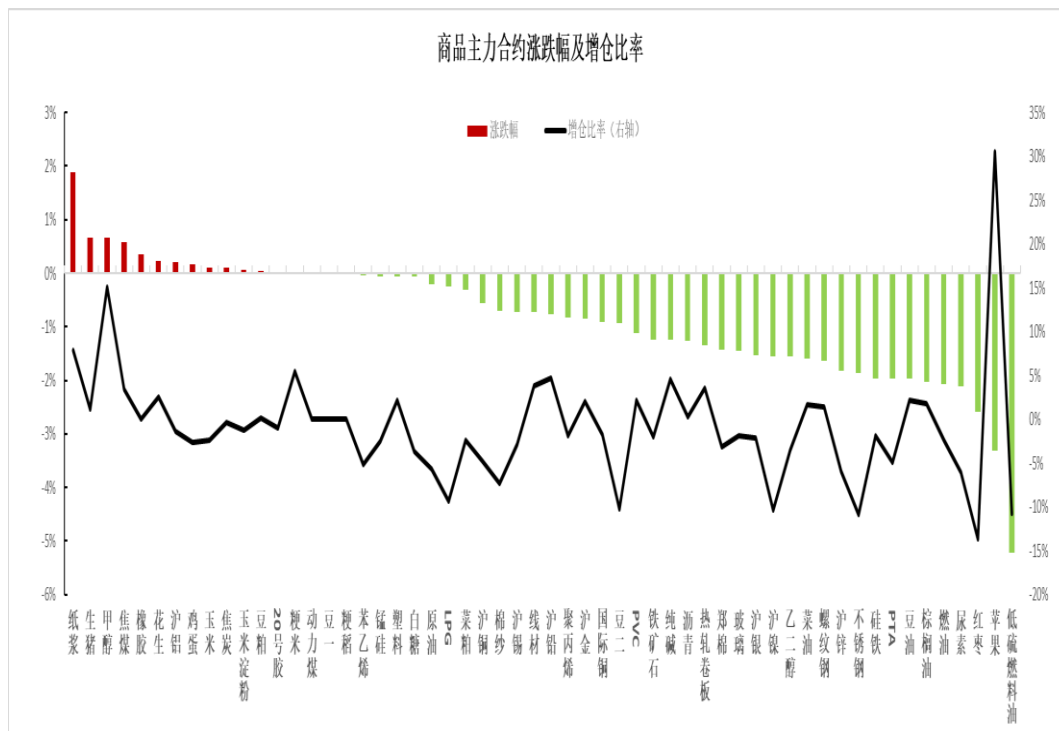


冠通每日交易策略

期市综述

截止9月16日收盘，国内期货主力合约几乎全线下跌。低硫燃料油（LU）跌超5%，苹果跌超3%，红枣、尿素、棕榈油、燃料油跌超2%，硅铁、PTA、豆油、不锈钢（SS）、沪锌跌近2%。涨幅方面，纸浆涨近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌2.11%，上证50股指期货（IH）主力合约跌2.10%，中证500股指期货（IC）主力合约跌2.24%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.75%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，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0.03%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，甲醇2301流入8.41亿元，苹果2301流入6.93亿元，纸浆2301流入4.64亿元；资金流出方面，沪镍2210流出6.75亿元，沪铜2210流出5.92亿元，SC原油2211流出5.92亿元。



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%；本周四美国8月零售销售环比上升0.3%，市场预期-0.1%，8月销售额的温和增长看起来并不乐观；目前掉期交易已完全定价美国9月加息75个基点，9月加息100基点的预期正在升高，市场最新定价本轮美联储加息终点为4.28%；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，早间三大股指盘中均跌超1%，上证50一度跌近2%；消息面，携程发布《2022年国庆预测报告》，近一周预订国庆出游的订单量，环比上周增长64%；从中秋节开始，国庆旅游日均订单增长速度超过30%；昨日央行开展4000亿元MLF操作，对冲当日到期的6000亿元后，实现2000亿元的资金回笼；操作利率持平于2.75%，这是MLF连续第二个月缩量续做；国家能源局发布用电量等数据，1-8月全社会用电量累计57839亿千瓦时，同比增长4.4%。其中8月份全社会用电量8520亿千瓦时，同比增长10.7%；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，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月零售数据微幅好于预期，市场普遍预期美联储下周继续激进加息遏制通胀；昨日伦铜收跌0.95%至7711美元/吨，沪铜主力收至62090元/吨；昨日LME库存增加200至103225吨，注销仓单占比下降，LME0-3升水涨至119.3美元/吨；国内产业端，8月电解铜产量为85.65万吨，同比增长4.54%；预计9月电解铜产量为90.07万吨，同比增长12.18%；据Mysteel调研国内79家铜板带样本企业，总涉及产能357万吨，数据显示2022年8月国内铜板带产量为22.55万吨，同比下降3.01%，整体上8月铜板带产量下滑，产能利用率走弱，

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。



主因是疫情持续影响物流、高温天气能源紧张，生产企业出现停产现象；目前期铜主力合约资金流出，支撑力度减弱，需警惕铜价进一步下滑；今日沪铜主力运行区间参考：61400-62800 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年9月16日，沪铝主力合约AL2210 上涨，开盘价为18880 元/吨，最高价为19100 元/吨，收盘价为18735 元/吨，结算价为18925 元/吨，上涨40 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18870 元/吨，上涨80 元/吨。

持仓方面：AL2210 合约前二十名多头持仓101279，-3764；前二十名空头持仓101400，-1595，多减空减。

供应方面：云南电力供应紧张局面再起，部分铝厂反馈企业减产规模或将继续扩大，或扩大到20-30%幅度。

需求方面：当前受国内疫情加剧，需求依旧疲软。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅上涨0.4个百分点至66.4%，恐难有明显上涨。

库存方面9月16日LME 铝库存减2000吨至347650吨，上期所铝减少3789吨至110870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：在岸人民币与离岸人民币对美元汇率双双跌破“7.0”关口。

操作方面：长江地区电解铝基差为135元/吨，基差走强225元/吨。云南电解铝厂或将扩大减产幅度，电解铝社库、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，商品在美联储加息预期强化之下普遍弱势，汇率破7，宏观偏空，制约铝反弹空间。电解铝当前供需双弱，期价维持万九上方困难重重，AL2210 合约短期处于高位，预计短期主力AL2210 高位震荡运行，可逢高做空，关注AL2210 合约18400 支撑位与19000 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。



原油：本周三 EIA 数据，美国截至 9 月 9 日当周 EIA 原油库存增加 244.20 万桶，预期减少 83.3 万桶；截至 9 月 9 日当周 EIA 汽油库存减少 176.70 万桶，预期减少 85.8 万桶；截至 9 月 9 日当周 EIA 精炼油库存增加 421.90 万桶，预期增加 63.3 万桶；国际能源署 (IEA) 预测，到明年 2 月俄罗斯石油总产量将降至 950 万桶/日，这意味着与去年同期相比，石油总产量将下降 190 万桶/天；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 合约夜盘开盘后短暂增仓下行，最低跌至 8037 元/吨，随后整体保持增仓上行，最高上涨至 8143 元/吨，最终收盘于 8135 元/吨，跌幅 0.07%，在 5 日均线下方。持仓量增加 8965 手至 433009 手。

PE 现货市场大多数下跌 50 元/吨，涨跌幅在-100 至+50 之间，LLDPE 报 8200-8700 元/吨，LDPE 报 9900-10250 元/吨，HDPE 报 8450-8700 元/吨。

基本面上看，供应端，新增 45 万吨/年的万华化学全密度、30 万吨/年的塔里木石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率环比下降 2.6 个百分点至 88.4%，较去年同期高了 1 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 1.02 个百分点至 58.76%，另外管材开工率增加 0.17 个百分点至 45.20%，而包装膜开工率增加 0.12 个百分点至 61.83%，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，周五石化早库下降

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。



1万吨至67万吨，较去年同期低了5万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。

原料端原油：美国劳工部称铁路公司、美国工会达成了一项初步的协议，美国煤炭运输压力缓解，造成美国能源包括煤炭、天然气、原油均大幅回落。有消息称我国在进行成品油出口配额发放，欧洲柴油补跌，柴油裂解价差大幅回落，加上整个经济的下行压力，原油价格回落，布伦特原油11合约下跌至91美元/桶，东北亚乙烯价格下跌30美元/吨至970美元/吨，东南亚乙烯维持在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合约夜盘开盘短暂增仓下行，最低跌至7916元/吨，随后整体保持减仓上行，最高上涨至8000元/吨，最终收盘于7990元/吨，跌幅0.83%，在10日均线附近。持仓量减少8633手至461665手。

PP部分品种价格多数下跌50元/吨。拉丝报8100-8300元/吨，共聚报8250-8600元/吨。

基本上看，供应端，本周新增30万吨/年的烟台万华等检修装置，聚丙烯开工率环比减少0.12个百分点至76.96%，较去年同期少了11.22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0.76个百分点至51.23%，较去年同期少了3.28个百分点，细分来看，塑编开工率上涨1.5个百分点至46.0%，BOPP开工率环比上涨0.46个百分点至63.29%，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57.00%，管材开工率维持在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，周五石化早库下降1万吨至67万吨，较去年同期低了5万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。

原料端原油：美国劳工部称铁路公司、美国工会达成了一项初步的协议，美国煤炭运输压力缓解，造成美国能源包括煤炭、天然气、原油均大幅回落。有消息称我国在进行成品油出口配额发放，欧洲柴油补跌，柴油裂解价差大幅回落，加上整个经济的下行压力，原油价格回落，布伦特原油11合约下跌至91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现货大多数小幅下跌，短期PP跌破10日均线支撑，暂且平仓观望，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合约夜盘低开后增仓下行，最低下跌至6230元/吨，跌破20日均线，最终收盘价在6278元/吨，跌幅1.12%，持仓量最终增加12958手至598962手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加7384手，而前二十名主力空头增加15735手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至75427。

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，

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。



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 16 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6447 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6278 元/吨，目前基差在 168 元/吨，走弱 39 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，政策刺激暂时未能提振下游需求。1-8 月份房地产竣工面积略微反弹至-21.1%，新开工面积降幅略微扩大至-37.2%，关注保交楼政策的实际落地情况。

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 1.27%至 3648 元/吨，夜盘开盘后增仓下行，随后震荡下行，最高价在 3685 元/吨（在 5 日均线下方），最低跌至 3608 元/吨，最终收盘在 3648 元/吨。成交量增加，今日增加手至 53809 手，持仓量增加 844 手至 377606 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 1374 手，而前二十名主力空头增加 2187 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力仅净多 5338。

基本上看，供应端，由于沥青利润的改善，辽河石化、中油高富复产沥青、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。

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，山东地区主流市场价小幅维持在 4405 元/吨，基差走强至 757 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 4.8 个百分点至 44.5%，近几日台风将影响施工，短期偏弱运行。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。

甲醇：

期货方面：甲醇主力合约价格止跌反弹收阳，期价略有低开，最低回踩 2693 元/吨后，强势反弹，尾盘收于 2749 元/吨，基本吞没前一交易日跌幅，成交量以及持仓量明显增加，配合期价反弹，短期或延续震荡偏强运行。

供需基本面来看，需求端略有向好，甲醇制烯烃受到阳煤恒通、鲁西化工以及中安联合烯烃装置均恢复生产而开工率有所改善，传统需求虽然开工率也微幅增加，但是，国际原油价格大幅下挫，下周美联储加息进入关键窗口，悲观预期犹在，特别传统需求中甲醛加工亏损、二甲醚受到终端需求拖累，需求的提振的持续性可能会较为有限。供应端来看，甲醇开工率略有回升，下周随着部分检修企业复产，供应预期进一步增加。供需基本面虽有支撑，但提振力度有限，而成本端来看，煤炭价格在重大会议前表现强势，利好甲醇价格，但原材料价格受到政策影响，还存在分歧。期货盘面来看，期价反弹走高，短周期再度向好，但宏观带来较大不确定性，且基本面提振相对有限下，暂时关注前高附近压力表现。

PTA：

期货方面：国际原油价格大幅下挫，PTA 期价夜盘也跳空低开，但相对于原油跌幅，PTA 期价回调幅度相对有限，日内基本处于震荡盘整，最高 5710 元/吨，最低 5604 元/吨，尾盘报收于 5668 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阴线，结算

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 5664 元/吨，跌幅 1.97%。价格下行过程中成交量持仓量减持，市场对于期价的继续下调空间可能预期较为有限。

原材料市场方面：9 月 15 日亚洲异构 MX 跌 12 美元至 998 美元/吨 FOB 韩国。石脑油跌 1 美元至 675 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 跌 13 至 1092FOB 韩国和 1112 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 跌 13 至 1107 美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油 10 月期货跌 3.38 美元结 85.10 美元/桶，布伦特 11 月期货跌 3.26 美元结 90.84 美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 9 月 16 日 PTA 美金卖出价 890 美元/吨。

中国 8 月规模以上工业增加值年率 4.2%，预期 3.80%，前值 3.80%。

东北一套 225 万吨 PTA 装置计划 9 月 19 日重启，此前于 8 月 26 日停车；华东两套共计 720 万吨 PTA 装置负荷提升中，预计本周末可提升至 8 成，此前 9.13 因台风减产至 5 成。

据核算，9 月 15 日，PTA 原料成本 5887 元/吨左右，PTA 加工费 817 左右。

基差方面：9 月 16 日，华东地区 PTA 价格弱势下行，华东地区报价 6510-6595 元/吨，TA2301 合约期货收盘价 5668 元/吨，-42 元/吨，基差缩小至 927 元/吨，基差仍处于绝对高位，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。

国际原油价格再度大幅下挫，成本端支撑减弱，加上台风过后 PX、PTA 在加工费较高的情况下，供应预期改善；与此同时，聚酯产品中除长丝因为下游企业严重亏损有挺价意愿外，大部分产品价格下行，并且下游买需求不佳；供需缺乏利多题材配合，在成本端亦有松动之际，期价展开了震荡回调。但是，目前期价处于深贴水状况，且目前盘面价格甚至低于原材料成本，若后续原油不持续大幅下挫，期价的回调可能仍需考虑成本因素，期价相对抗跌，下行空间有限。但中期价格能否好转，可能还是需要关注终端需求动态，特别是纺织需求变动，近期均线附近震荡对待。

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：现货供需博弈激烈，生猪期货冲高回落

消息上，本周猪价先涨后跌，周初正值中秋，市场供应量减少，且二次育肥进场，支撑猪价快速上涨，但节后供应逐渐恢复，需求跟进滞缓，猪价承压下滑；短期市场供需博弈激烈，散户抗价惜售心态较强，但集团场出栏量以及体重均有增加可能，且终端高价肉等待消化，制约屠企猪源采购谨慎，综合来看，预计下周猪价震荡走弱。近期二次育肥入场积极性有所提升，市场 100 公斤左右猪源成交量有所上升，但养户限于栏位和规避猪病影响，多将栏内大体重猪源循环出栏，故而本周生猪出栏体重小幅上升；短期随着市场压栏产能逐渐入市，且南方市场喜好大猪，增重现象较为明显，故预计下周生猪出栏体重仍或上升。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 合约早盘小幅高开后放量上扬，冲高上摸 23580 后遭遇抛压而回落，午盘延续窄幅震荡整理，全天来看增仓放量，收盘录得 0.67% 的涨跌幅，收盘价报 23395 元/吨。其他合约涨跌互现收涨为主，除了 2209 合约之外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 合约在 23000 这一重要支撑仍然有效，长期多头趋势依旧，但官方对生猪市场的抛储行为，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 16 日，新疆 2128B 皮棉现货价格为 15871 元/吨，较上个交易日-44。1%关税下美棉 M1-1/8 到港价上涨 50 元/吨，报 21688 元/吨；内外棉价差大幅缩窄 379 元/吨为-5623 元/吨。内外棉价差扩大 94 元/吨为-5717 元/吨。国产棉下跌，价差缩窄趋势停止。

消息上，离岸人民币对美元即期汇率跌破整数关口 7”；USDA 公布 8 月 19 日至 9 月 8 日 3 个周度出口报告，数据显示美国棉花出口销售稳健。2022 年 9 月 2-8 日，2022/23 年度美国陆地棉净签约量为 2.27 万吨，新增签约主要来自巴基斯

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。



坦、墨西哥、印度尼西亚、危地马拉和孟加拉国。8月11-25日美棉签约总量为7.96万吨，装运量为13.17万吨。8月26日-9月1日美棉签约总量为7.52万吨，装运量为5.34万吨。

国内市场方面，新棉上市在即，供应充足，本周订单需求继续好转，订单天数增加，纺企走货以零星小单居多。但较往年变现偏差，纺织传统旺季表现一般。随着棉价回落，纺纱即期利润有所增加。现货市场成交一般，纺企随用随买，个别品种走货紧俏，整体以刚需补库为主，采购谨慎，纺企仍在让利销售减少库存压力，现货成交乏力，下游采购意愿有限。

截至收盘，CF2301跌1.43%，报14500元/吨，持仓-14253手。盘面上，受制于盘面15000的强压，01主力今日大幅回落，完全回吐了大部分昨日涨幅，技术性反弹近于尾声。后市交易逐步归于基本面逻辑，在美元加息氛围下，以及国内供给压力下，棉价整体承压。上方空单可考虑逢低部分止盈，反弹冲高后可继续布空，止损以15000向上设置。

豆粕：

豆粕现货方面，截至9月16日，辽宁地区出厂价为4900元/吨，较上个交易日持平；天津出厂价4880元/吨，+40；山东日照出厂价4860元/吨，持平；江苏张家港报价4820元/吨，+20；广东珠三角出厂价4900元/吨，+40。M2301合约收盘报3999元/吨，涨幅0.05%，持仓+1237手。

现货方面，昨日油厂豆粕现货成交合计10.95万吨，较上周同期+0.42万吨，远期成交减至9.15万吨，降幅47.7%。本周成交情况较上周偏弱。

消息上，据Wind数据显示，截至9月16日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利704.82元/头，前一周为盈利710.16元/头；外购仔猪养殖利润为盈利767.14元/头，前一周为盈利796.97元/头。

油厂方面，压榨利润较好，昨日开机率回升至63.42%。油厂大豆库存及豆粕库存均较往年偏低，大豆到港量持续下降，供应端依然偏紧，开机周内环比小幅回落，

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。



豆粕供应边际减少，在库存仍处历史低位，且处于消费旺季下，下游养殖利润虽受到生猪价格下跌及饲料价格上涨的压缩，但整体良好；屠宰端走货顺畅，利润好转。饲料企业的收益良好，备货积极。短期豆粕或维持高位。

北美方面，美豆单产是否存在纠偏或进一步调低仍存变数，受到加息影响，美豆持续回落，豆粕表现相对抗跌。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16日，广东24度棕榈油现货价8150元/吨，较上个交易日-160。现货方面，昨日棕榈油现货无成交，本周整体成交依然偏弱。库存方面，上周国内棕榈油商业库存32.63万吨，周内环比+0.45万吨。豆油方面，主流豆油报价10210元/吨，较上个交易日-170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1.45万吨，较上周同期+0.3万吨。

油厂方面，压榨利润较好，昨日开机率回升至63.42%。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，豆油本周供应或边际减少，且库存仍处历史低位，利多豆油盘面价格。

东南亚目前仍处增产期，印尼再度下调出口参考价，棕榈油出口竞争仍在持续，有潜在利空。乌克兰方面，出口仍在继续，自“乌克兰粮食安全运输倡议”实施以来，已有145艘货船装载330万吨农产品离开了乌南部港口。

随着需求释放，印尼出口继续提速，胀库问题进一步得到缓解，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。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7882元/吨，跌幅2.04%，持仓+7598手。豆油主力收盘报9170元/吨，跌幅1.97%，持仓+9639手。盘面上，豆油及棕榈油在美

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。



联储加息背景下，整体呈现回落态势，且供应方向仍存压力。随着消费国需求支撑，印尼高库存问题缓解，同时，进入四季度，棕榈油季节性供应将边际减弱，利于库存去化。棕榈油关注 7500-8100 的震荡行情；豆油关注 9100-9600 的震荡行情，尤其是筑底迹象，底部区间不宜过度看空，轻仓高抛低吸或观望为主。

螺纹钢：

宏观偏空，螺纹低位盘整

今日螺纹钢期货主力 2301 下跌。夜盘小幅低开后，全天震荡偏弱运行，尾盘收跌。收盘价为 3686 元/吨，下跌-61 元/吨，涨跌幅-1.63%，成交量为 172 万手，持仓量为 174 万手，+24855 手。

今日螺纹钢 2301 合约前二十名多头持仓为 1000614，+1155；前二十名空头持仓为 1115484，+6885，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 3950 元/吨，环比下跌 20 元/吨。基差为 264 元/吨，基差走强 16 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；厂库由减转增；社库由减转增；表需由增转减。

宏观方面：在岸人民币与离岸人民币对美元汇率双双跌破“7.0”关口。

总的来说：郑州全力保交楼，国常会再次释放利好政策，有望带动螺纹钢需求，第二轮焦炭提降暂时搁浅；但国内疫情未见好转，下游开工不足，需求依旧疲软，商品在美联储加息预期强化之下普遍弱势，预计短期螺纹钢主力合约 RB2301 合约震荡运行，关注螺纹 RB2301 合约 3550 支撑位和 3800 附近压力位，建议短线观望为主。

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，铁矿石 i2301 合约夜盘低开，早盘冲高回落，尾盘收跌。收盘价为 715 元/吨，下跌-9，跌幅-1.24%，成交量 79.61 万手，持仓量 76.6 万手，-15435。

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。

需求端：日均铁水产量238.02万吨，环比增加2.47万吨，需求有所回升。

库存：截止9月16日，45港口铁矿石库存为13718.92万吨，环比增加+29.94万吨，港口库存累库。

宏观方面：在岸人民币与离岸人民币对美元汇率双双跌破“7.0”关口。

总的来说，河北和山西出现安全事故影响精粉供给，临近二十大安全检查的增多，使得铁矿石短期供给偏紧；但下周台风天气结束，预计到港量会继续增加，缓解供给紧张局面，叠加目前吨钢利润偏低，螺纹钢表需降低，旺季呈现旺季不旺，钢厂利润挤压或将减产，商品在美联储加息预期强化之下普遍弱势；预计铁矿石震荡偏弱运行，下行风险较大，可尝试逢高布空，铁矿石 I2301 合约下方关注 650 支撑位。

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。焦煤价格试探性反弹收阳，涨幅 0.57%，焦炭价格震荡收阴，涨幅 0.10%。

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

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。



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，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，叠加节前积极补货，供应端扰动下，焦煤价格走势颇强，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，预计供应形势稳定；下游来看，高炉持续复产，对焦钢需求不见，但是钢材利润欠佳，钢厂大部分按需补库，需求端相对疲弱，此外，钢厂焦炭库存多位于中等水平，焦企库存处于低位下，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。

尿素：

期货方面：UR2301 合约价格重心显著回落，UR2301 合约期价跳空低开于 2432 元/吨，最高试探 2445 元/吨后，期价承压回落，日内一度扩大回调幅度至 2386 元/吨，尾盘收回部分跌幅，报收于 2407 元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，结算价 2414 元/吨，跌幅 2.11%。成交量 135107 手，+30542 手；持仓量 121637 手，-7850 手，配合期价回落，成交量明显增加，显然短期价格或继续回调，但持仓量增幅有限，对于下行空间，需谨慎对待。

从主力持仓方面来看，多空主力均有所减持，前二十名主力持仓 68167 手，-3095 手，前二十名主力持仓 69065 手，-3231 手，多头席位上，东证期货期货大幅增仓 2177 手。

今日尿素市场价格出现松动，在期价上涨势头放缓、高价影响下游采购、以及中期需求预期放缓下，河北以及山东地区尿素出厂价格出现松动，局部地区下调 10 元/吨，目前北方主要交割区尿素工厂出厂价格在 2530-2550 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。



期货主力合约价格明显回落，而现价居于高位，尿素基差扩大，今日尿素1月合约以山格震荡东地区为基准地，基差为163元/吨左右。鉴于中期需求端难有持续性提振，煤炭成本端变动受政策调控，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16日，国内尿素日产量小幅下滑至15.0万吨，环比下降0.1万吨，开工率大约63.4%。今日四川玖源40万吨产能故障停车，预计检修4-5天，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，河南心连心检修预计9月19日复产，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，供应能力稳定。

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，截止到本周，尿素企业库存63.91万吨，环比增加9.74万吨，港口库存18.60万吨，环比增加4.30万吨。

近期，尿素价格涨势已经放缓，高价影响下游采购，虽然复合肥开工率继续小幅增加，基本与去年同期水平持平，但农业需求增幅相对有限，较此前高点还是有一定差距，而三聚氰胺开工率再度出现下降，工业需求放缓，需求端配合有限；而供应端来看，山西环保限产对于供应制约较为明显，叠加部分企业检修，产量在周后期略有回落，但山西环保限产影响预计在下周改善，并且此前检修企业复产，供应预计增加；此外，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，这个规模低于市场预期，显然出口法检控制下，出口端难有明显增量。供需形势预期宽松化，特别是需求端低迷情况下，价格很难有成规模并持续性的反弹，近期期价已经涨势放缓，近期或回调整理，但是，成本端短期仍有一定支撑，或限制价格的回调空间。

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。



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。