

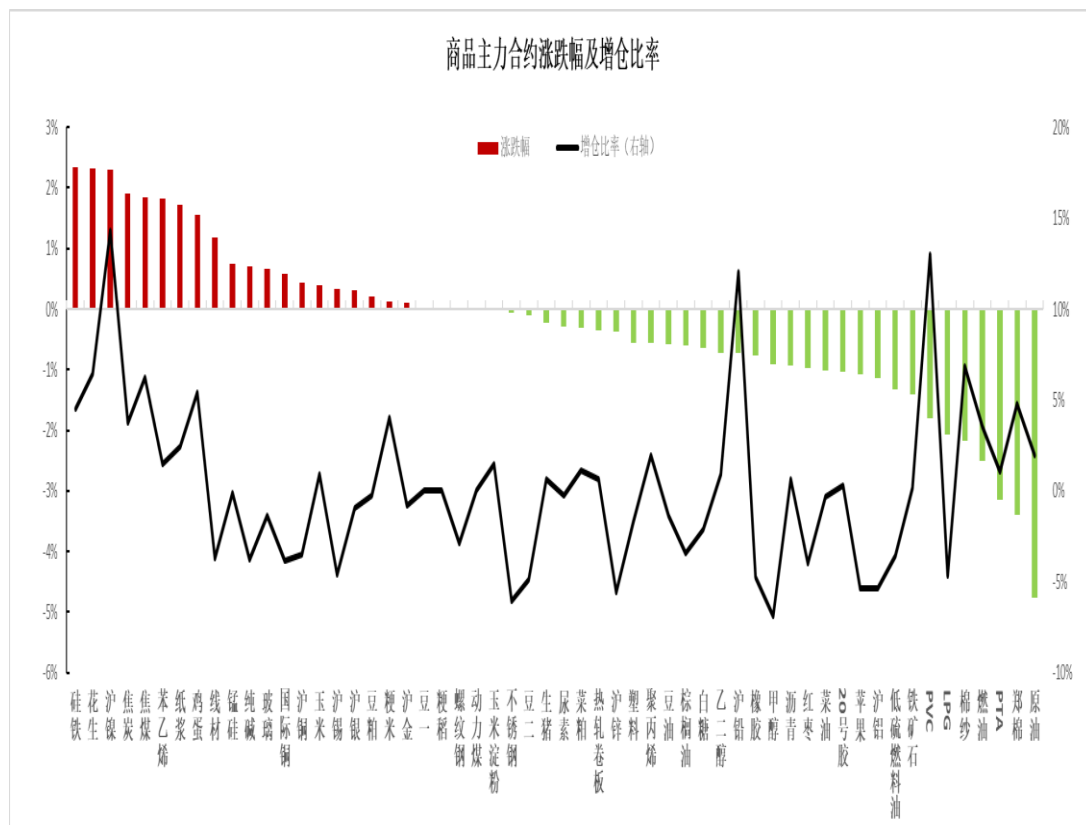


冠通每日交易策略

期市综述

截止9月19日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。SC原油跌4.77%，棉花、PTA跌超3%，燃料油、短纤、液化气、棉纱跌超2%。涨幅方面，硅铁、花生、沪镍涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.38%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.41%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.89%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.54%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.08%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.09%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪镍2210流入8.39亿元，PVC2301流入4.47亿元，焦煤2301流入2.16亿元；资金流出方面，甲醇2301流出5.2亿元，螺纹钢2301流出4.4亿元，沪铜2210流出3.22亿元。



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：上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%；上周三美国8月PPI（生产者价格指数）同比增长8.7%，预期8.8%；上周五公布的美国9月密歇根大学消费者信心指数初值59.5，创4月以来最高；市场备受关注的9月份1年通胀预期终值4.6%，为2021年9月以来最低，符合预期；5年通胀预期初值2.8%，为2021年7月以来最低，预期2.9%；目前据CME“美联储观察”：美联储9月份加息75个基点的概率为82%，加息100个基点的概率为18%；到11月份累计加息125个基点的概率为35.2%，累计加息150个基点的概率为54.5%，累计加息175个基点的概率为10.3%；目前金价仍在加息持续落地的氛围下偏空震荡，但美国经济再次进入衰退的前景继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：今日三大指数早间低开后冲高回落，沪指维持弱势震荡，科创50指数跌近2%；消息面，国家发改委新闻发言人孟玮表示，在促进消费方面，正加快研究推动出台政策举措，积极打造消费新场景，促进消费加快复苏；央行今日开展7天期20亿元和14天期100亿元逆回购操作，今日无逆回购到期，实现净投放120亿元；自然资源部将会同相关部门组织实施新一轮找矿突破战略行动，加大勘查特别是精查力度，切实增强我国战略性矿产资源保障能力；当前市场的调整处于中后期，市场短期和长期的模糊预期会逐渐迎来修正；股指期货有望一起慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：目前仍然高涨的美国CPI/PPI令美国加息预期再次上升，铜价承压；上周五伦铜收跌0.75%至7809美元/吨，沪铜主力收至62810元/吨；LME0-3升水109美元/吨；国内宏观层面，上周保交楼专项工作紧张有序进行，国家政府努力实现稳地价、稳房价、稳预期的目标；不断完善人房地钱四个要素联动机制，以人定房、以房定地、以房定钱；据mysteel统计，8月国内铜杆产量合计约为91.75万吨，同比下滑5.82%；8月国内铜板带产量为22.55万吨，同比下降

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。



3.01%，生产下滑主因是疫情持续影响货物流通、高温天气能源紧张；本周沪铜主力运行区间参考：60200—63400 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 9 月 19 日，沪铝主力合约 AL2210 下跌，开盘价为 18790 元/吨，最高价为 19020 元/吨，收盘价为 18710 元/吨，结算价为 18850 元/吨，下跌 215 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18770 元/吨，下跌 100 元/吨。

持仓方面：AL2210 合约前二十名多头持仓 94775，-6504；前二十名空头持仓 98109，-3291，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。上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%。8 月房地产数据偏差，开工与新拿地面积环比减少。

库存方面：9 月 19 日 LME 铝库存减 1325 吨至 346325 吨，上期所铝减少 2904 吨至 107966 吨。

操作方面：长江地区电解铝基差为 60 元/吨，基差走弱 75 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：上周五油服贝克休斯表示，上周活跃石油和天然气钻机数增加，为三周来首次；国际能源署(IEA)预计，第四季度石油需求增长几乎为零；美联储为对抗高通胀甚至不惜削弱美国经济增势，市场因此感到不安，石油基本面仍看跌；科威特官员表示，如果 OPEC+机制提出要求，科威特可以增产石油；乌克兰总统泽连斯基称，“现在谈论这场战争的结束还为时尚早。”市场对俄乌冲突长期化可能给市场带来的负面影响始终保持警惕；油价目前再次返回 90 美元/桶下方并持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

塑料：

期货方面：塑料 2301 合约夜盘开盘后增仓上行，最高上涨至 8194 元/吨，但进入日盘后一路减仓下行，最终收盘于 8035 元/吨，跌幅 0.56%，在 5 日均线下方。持仓量减少 7536 手至 425473 手。

PE 现货市场大多数持稳，涨跌幅在 0 至+50 之间，LLDPE 报 8250-8850 元/吨，LDPE 报 9900-10250 元/吨，HDPE 报 8450-8700 元/吨。

基本面上看，供应端，新增 8.5 万吨/年的 HDPE 新线等检修装置，塑料开工率环比下降 0.3 个百分点至 88.1%，较去年同期低了 0.5 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，周末石化正

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。



常累库 5 万吨至 72 万吨，较去年同期低了 11.5 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：伊拉克巴士拉石油终端的泄露已得到控制，石油出口已恢复正常，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 12 合约下跌至 89 美元/桶，东北亚乙烯价格维持在 970 美元/吨，东南亚乙烯下跌 40 美元/吨至 960 美元/吨，整体上下游需求一般，环比走强，但依然较往年差，下游备货谨慎，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。加上成本走弱，塑料多单平仓。

PP:

期货方面：PP2301 合约夜盘开盘增仓上行，最高上涨至 8050 元/吨，但日盘开盘后，基本维持增仓下行，最低跌至 7882 元/吨，尾盘减仓反弹，最终收盘于 7904 元，跌幅 0.57%，在 10 日均线下方。持仓量增加 9033 手至 470698 手。

PP 部分品种价格大多数维持稳定。拉丝报 8100-8300 元/吨，共聚报 8250-8600 元/吨。

基本面上看，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。

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，

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。



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，周末石化正常累库5万吨至72万吨，较去年同期低了11.5万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。

原料端原油：伊拉克巴士拉石油终端的泄露已得到控制，石油出口已恢复正常，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12合约下跌至89美元/桶，丙烯价格维持在895美元/吨，整体上下游需求一般，环比走强，但依然较往年差，节前下游已有足够的备货，目前下游备货谨慎，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。利润回升担忧开工率回升，预计PP偏弱回调。

PVC:

期货方面：PVC2301合约夜盘一度走高至6320元/吨，在5日均线附近，日盘增仓下行，最低下跌至6150元/吨，最终收盘价在6156元/吨，跌幅1.80%，持仓量最终增加77870手至676832手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加46195手，而前二十名主力空头增加45676手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空小幅回落至75062手。

基本面上看：16万吨/年的山西霍家沟、40万吨/年的宁波台塑等企业重启开车，PVC开工率环比增加4.01个百分点至77.49%，其中电石法开工率环比增加1.86个百分点至77.72%，乙烯法开工率环比增加11.53个百分点至76.69%，供应继续增加。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17日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6400元/吨，V2301合约期货收盘价在6156元/吨，目前基差在244元/吨，走强73元/吨，基差处于中性位置。

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。



总的来说，供应量继续增加。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0.93%至3608元/吨，夜盘开盘后减仓震荡运行，日盘增仓下行，最低跌至3587元/吨，最终收盘在3608元/吨。成交量下降31043至346563手，持仓量增加2449手至379696手。主力2212合约持仓上看，前二十名主力多头减少1394手，而前二十名主力空头增加2875手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力仅净多4474。

基本面上看，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月后，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走弱至4330元/吨，基差走弱至722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，短期偏弱运行。不过进入9月后，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：甲醇主力合约价格冲高回落，开盘最高试探 2788 元/吨后震荡下挫，显然能化品种走势偏弱，拖累了甲醇价格，期价收于一根带较长上影线的光脚大阴线实体，结算价 2749 元/吨，跌幅 0.92%，成交量微幅增加，而持仓连显著减持，多空主力席位来看，中信期货多空主力均出现了大规模离场，多空席位减持超过 45000 手，整体持仓来看，多头减仓更为积极主动，价格反弹暂告一段落，期价或震荡回调整理。

甲醇市场的支撑目前依然来自于成本以及进口，煤炭受到安全检查形势严峻影响供应偏紧，但政策引导价格向合理区间靠拢，涨势或将放缓甚至承压；而进口方面，人民币贬值以及国际市场以天然气为原材料的甲醇进口预期偏低，9 月份港口库存可能延续去化，供应端仍存不确定性；不过，华北、华东、西南以及华中地区开工负荷上涨的影响，甲醇行业开工仍有所上涨，整体开工回升至 67.09%，高于去年同期水平 2.79 个百分点，后期检修计划寥寥无几，部分装置近期逐步重启，甲醇行业开工将呈现回升态势；而需求端来看，受到山东地区两套及安徽一套装置重启的影响，煤制烯烃装置平均开工提升至 74.72%，但美联储加息进入关键窗口，悲观预期犹在，原油价格引发烯烃价格回落预期，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。供需基本面驱动不强，价格涨势放缓，至于价格的回调空间，短期可能仍会受到成本端因素影响，在 2650-2680 上方，暂时高位震荡对待。

PTA：

期货方面：PTA 期价开盘最高试探 5738 元/吨后加速下挫，原油价格的大幅下行，市场预期成本端支撑进一步走弱，宏观经济悲观预期下，期价扩大跌幅，尾盘报收于日内最低点附近，呈现一根带较长上影线的光脚大阴线实体，期价重回短期均线下方运行，近期行情走势偏弱，并且伴随着期价下挫，成交量持仓量明显增加，放量下行显示出市场的悲观预期。主力持仓来看，多空主力席位变动较大，总体来看空头主力席位增仓更为积极。

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。



现货价格，9月19日，华东PTA市场弱势下滑，现货市场商谈报价在6370-6600元/吨，目前基差仍处于高位；据核算，9月16日，PTA原料成本5632元/吨左右，PTA加工费922.79左右。

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，加上四季度新增产能投放，供应长期预期宽松；需求端，尽管终端织造开工率以及聚酯开工率略有改善，但是目前下游产品除瓶片外，大部分处于亏损状态，加上高库存还有待消耗，下游长丝产销率依然偏低，弱化了需求端提振；此外，宏观形势不容乐观，美联储加息预期下，大宗商品承压，对于非必要品的服装采购需求可能下降，那么旺季纺织需求可能要大打折扣，进一步弱化中期需求预期。综合影响下，PTA期价率先展开了较为明显的下挫，再度重回短期均线下方；不过，目前期价已经偏低于原材料成本附近，后续能否继续扩大回调，还需要关注原油价格带来成本端进一步变动，警惕周四加息靴子落地后的市场反应，暂时震荡偏弱对待。

生猪：官方表态打压市场情绪，生猪期货震荡收阴

现货市场，据涌益咨询，今日北方猪价稳中偏强，部分市场散户存惜售情绪，出栏积极性转弱，供应略有收紧，屠企收猪存难度，且北方地区采购二次育肥力度较大，短期市场或有上行预期。南方市场猪价大面走稳，个别地区稍强，西南及华南区域部分市场大猪存栏紧俏，标肥价差拉大，大猪带动标猪价格走高，且南方二次育肥亦有增加趋势，叠加多数场家有压栏增重现象，短期猪价或表现坚挺。消息面上，发改委表示，近期会及时投放中央猪肉储备，指导各地加大力度同步投放地方政府猪肉储备，投放价格低于市场价格，保障生猪猪肉市场供应和价格平稳运行。鼓励重点骨干企业坚持诚信经营、带头保供稳价，协调有关部门严厉打击串通涨价、哄抬价格等违法违规行为。期货盘面上，生猪期货主力LH2301合约震荡整理，冲高回落，发改委的表态打压市场情绪，成交明显缩量，持仓量小幅增加，收盘录得-0.23%的涨跌幅，收盘价报23400元/吨。其他合约除了LH2211之外全线收跌，近强远弱的格局依旧，期限结构上依

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。



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，多增空减变化不大。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19日，1%关税下美棉M1-1/8到港价降753元/吨，报20835元/吨；国内3128B皮棉均价下跌159元/吨，报15712元/吨；内外棉价差缩窄594元/吨为-5123元/吨。外棉价格受美元走强大幅承压，国产棉价格因需求担忧小幅下跌，内外棉价日度走势一致，但外棉价格跌幅更大，故价差大幅收缩。

下游纺织方面，随着棉花现货价格再度大幅回落，纺纱即期利润再次回升。国内市场方面，新棉上市在即，供应充足，在买涨不买跌心理下，厂商观望情绪浓厚。本周纺织企业开机率环比继续回升至66.7%，订单需求继续好转，订单天数增加，以零星小单居多，但外贸订单没有好转，整体库存压力仍然很大。当下旺季虽逐步深入，但大单很少，坯布等成品库存难以有效去化，现货市场成交一般，纺企随用随买，以刚需补库为主，采购谨慎，原料库存小幅增加。市场难言乐观，传统旺季表现平平，后续仍需关注双十一等集中消费时点能否触发行情，否则市场或依旧呈现低迷状态。

截至收盘，CF2301跌3.39%，报14255元/吨，持仓+21139手。盘面上，受制于盘面15000的强压，01主力延续回落态势。市场已完全消化籽棉收高价推高引发的技术性反弹，后市交易将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。操作上，空单可继续持有，反弹冲高后可继续布空，止损以15000向上设置，下探至14500以下可考虑阶段性止盈。

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：

豆粕现货方面，截至9月19日，辽宁地区出厂价为4960元/吨，较上个交易日+60；天津出厂价4890元/吨，+10；山东日照出厂价4880元/吨，+20；江苏张家港报价4860元/吨，+40；广东珠三角出厂价4950元/吨，+50。M2301合约收盘报4000元/吨，涨幅0.2%，持仓-3308手。

现货方面，上周油厂豆粕共成交81.92万吨，环比-44.75万吨，需求继续回落，成交均价4915元/吨。其中现货成交合计47.69万吨，环比-17.4万吨，远期成交34.23万吨，环比-27.23万吨。

油厂方面，上周压制利润稳中有升。大豆到港量依然偏低，油厂大豆库存处于近五年低值，同比-30%，供应紧张。油厂开机大幅回落至62.75%，下降6.5个百分点，供应端再度收紧，短期仍供不应求。

下游方面，饲料价格进一步上行，饲料企业收益进一步抬升，生产采购积极性高，中秋前已完成阶段性集中备货，随着原料端大幅上行，备货意愿明显回落，豆粕库存天数环比-0.7天至9.86。在消费旺季下，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。

短期豆粕或维持高位。北美方面，随着USDA大幅调低美豆单产，上周豆粕整体偏强运行。后续美豆单产纠偏或进一步调低仍存较大不确定性，受到加息影响，美豆持续回调，豆粕表现相对抗跌。操作上，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19日，广东24度棕榈油现货价8300元/吨，较上个交易日-150。现货方面，上周棕榈油现货成交8000吨，环比上一周+4200吨，随着棕榈油价格再次回落，需求明显回升，周五成交超4500吨，加速备货。库存方面，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

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。



豆油报价 10340 元/吨，较上个交易日+130 元/吨。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 6.48 万吨，环比上周-0.77 万吨，在棕榈油的性价比优势下，豆油下游需求维持低位。油厂方面，上周压制利润稳中有升，油厂大豆库存同比-30%，供应紧张，油厂开机大幅回落至 62.75%，下降 6.5 个百分点。豆油供给，边际回落，利多盘面，整体呈现供需双弱。

消息上，

(1) 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 9 月 1—15 日马来西亚棕榈油单产增加 7.32%，出油率增加 0.03%，产量增加 7.5%。

(2) 据《马来邮报》报道，一位行业官员表示，亚洲各地的农民正忙于植树以提高棕榈油产量，但苗木短缺可能会减缓种植速度，限制产量增长，并使马棕油期货价格保持在较高水平。该官员表示，印尼和马来西亚的种植商正考虑更换产量较低的老油棕榈树，而印度和泰国则在努力扩大种植面积。MPOB 总干事表示，油棕榈苗圃将难以在一夜之间提高产量，以满足强劲的需求，因为育苗需要一年多的时间。

(3) 据海关总署，8 月棕榈油到港 30 万吨，环比-1、同比 17，累计-176 万吨，降幅 60.1%。8 月进口大豆到港 717 万吨，环比-71、同比-233；累计-577 万吨，降幅 8.6%。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7766 元/吨，跌幅 0.61%，持仓-14746 手。豆油主力收盘报 9130 元/吨，跌幅 0.59%，持仓-6039 手。盘面上，油脂走势冲高回落。随着进入四季度，东南亚增产期临近结束，供应压力缓解。需求方面，预计整体维持高位。中国 9 月船期维持较高到港预期，已陆续到港；印度临近万灯节，有备货行情支撑，有利于库存进一步去化。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。国内大豆库存及到港均处低位，供应端紧俏在宏观压力下需求短期受到抑制，但消费旺季下需求仍有待释放。棕榈油关注

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。



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，可逢低布局多单。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 小幅低开后震荡运行。收盘价为 3696 元/吨，+0 元/吨，涨跌幅 0，成交量为 147.61 万手，持仓量为 169 万手，-50437 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 983158，-17456 手；前二十名空头持仓为 1076494，-38990 手，多减空减。

现货方面：今日国内部分地区螺纹钢现货价格上涨，上海中天螺纹钢现货价格为 3950 元/吨，较昨日上涨 0 元，全国建材成交表现尚可。基差方面：上海地区螺纹钢基差为 254 元/吨，基差走弱。

产业方面：日均铁水产量和高炉开工率处于高位，供给稳中有增，国庆假期临近，形成补库需求，钢厂保持谨慎态度，库存依旧维持低位运行状态。

短期来看，螺纹钢供需双增，节前补库支撑需求，但地产行业数据偏弱，成材表现一般，旺季需求预期还没得到有效证实，预期短期继续维持震荡状态，观望为主。中期还需关注地产需求能否释放，旺季预期能否兑现，另外海外加息节奏也会带来较大影响。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2301 夜盘小幅高低开后震荡运行，尾盘收跌。I2301 合约收盘价为 705.5 元/吨，跌 10.0，涨跌幅-1.40%，成交量 70.05 万手，持仓 77 万，+965 手。

产业方面：受巴西降雨影响，发运量有所回落，到港量回升至正常水平；需求端，日均铁水维持高位状态，近期呈现稳中有升态势；库存方面，45 港港口库存小幅累库。

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。



短期来看，日均铁水产量增幅受限，下游吨钢利润偏弱，钢材需求表现不佳，但废钢成本高于铁水成本，预期短期内铁水将继续维持高位，并且螺纹钢国庆节前补库需求将对铁矿形成支撑，预期铁矿石将继续维持震荡运行。

中期来看，地产政策依旧坚持稳健发展的主基调，政策面保持谨慎，且海外加息预期进一步强化，整体宏观偏空，并且一旦下游进入冬季限产，铁矿石将面临较大的库存压力，建议中期偏空对待。

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，但悲观预期仍在，焦煤焦炭期价下午盘回吐部分涨幅，焦煤涨幅 1.85%，焦炭涨幅 1.90%。

临近二十大重要时间窗口，安全维稳要求愈加严格，在此敏感时刻，山西煤矿安全事故屡禁不止，河北唐山一铁矿出现 14 人遇难的透水事故，产区安全检查愈发严格，山西地区井工矿已经开始降负荷，供应预期偏紧；不过动力煤方面来看，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，冬季前电厂补库备货压力较弱，一旦后续预期出现踏空，煤炭价格可能承压。

焦煤焦炭市场来看，安全事故多发导致市场对供应的担忧，为了党的二十大胜利召开营造安全稳定环境，各地区安全检查形势趋严，近期山西焦煤企业表示，确保不发生各类生产安全事故是当前最大的政治责任。预计重大会议前夕，供应可能受到一定的波及；而需求方面，正处于工业生产相对旺季，钢联公布的贴水产量稳定，临近国庆节前，下游备货意愿增加，叠加目前焦煤焦炭库存相对低迷，促使短期供需紧张预期，焦煤焦炭价格表现偏强。不过，目前蒙煤通关车辆依然居于高位，进口补充可能好于预期，而需求端还需要考量终端负反

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。



馈拖累、钢企利润以及后续是否继续实行压减产能，对于中期价格不宜过度乐观。

尿素：

期货市场：上周，尿素期现价格已经略有分化，现价高位成交偏弱导致涨势放缓，而期价基于弱势预期下，已经率先下调整理，基本回补此前价格上行的第一个缺口，回吐中秋节后的全部涨幅；今日，尿素期价略有高开，但最高试探上方5日均线后继续承压回落，最低回踩2393元/吨，尾盘报收于2407元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，跌幅0.29%。成交量105403手，-29704手；持仓量121320手，-317手。

现货价格来看，尿素现货价格在上周后期出现松动，今日呈现稳中下滑趋势，目前工厂新单出货不及预期，缺乏需求端支撑下，尿素现货价格震荡回落，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂报价范围多在2520-2550元/吨，山东个别工厂最低成交价格已经到2450-2460元/吨。

供应端来看，山西环保减产的影响基本已经结束，9月19日国内尿素日产大约15.4万吨，开工率大约65.3%，同比增加2.2万吨，今日山东瑞星短期停车检修导致日产规模增幅有限；不过，此前检修企业开始进入复产周期，包括山东鲁洲沂水、山西潞安近期复产、山西阳煤丰喜华瑞预计9月份复产，辽宁华锦、大唐呼伦贝尔开始试车调试，兴安盟博源已经点火、河南心连心二厂今日检修结束，后续供应预期将继续增加。

需求端，复合肥开工率连续环比增加，企业秋季肥预期带动下，装置运行负荷小幅上涨，在一定程度上提振尿素需求，但是，目前复合肥市场价格偏弱运行，复合肥也以高磷产品为主，叠加高库存还有待消耗，需求持续性可能不足；而三聚氰胺开工率环比再度下降，终端需求谨慎，而上游成本抬升后，三聚氰胺企业开工积极性下降，工业需求依然表现低迷。

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。



综合来看，供需形势宽松，价格缺乏走强动力；供应端，尽管近期新疆中能有检修计划，但此前停车企业进入复产调试期，预计供应将有明显改善，目前企业库存持续攀升，也显示出供应端稳定性较高；而需求端，复合肥开工率虽有好转，但三聚氰胺开工率低迷，出口需求受到法检政策影响也很难有明显增量，冬小麦种植底肥需求虽有支撑，但对于尿素需求量可能不足以改变供需环境。尿素价格上行乏力，期价震荡回落，涨势已经有所放缓。不过成本端目前仍有分歧，虽然政策调控引导港口煤炭价格向合理区间靠拢，但坑口端报价依然居于高位，尿素成本端可能有一定支撑，在重大会议前安全检查形势严峻导致供应收缩、下游节前备货需求相对旺季，供需短期错配下，成本端短期可能仍会发挥支撑作用，期价直接下挫的可能性较小。但是对于中长期煤炭价格，一旦预期踏空，成本端坍塌可能会为尿素期价回调腾出更多空间。

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。