

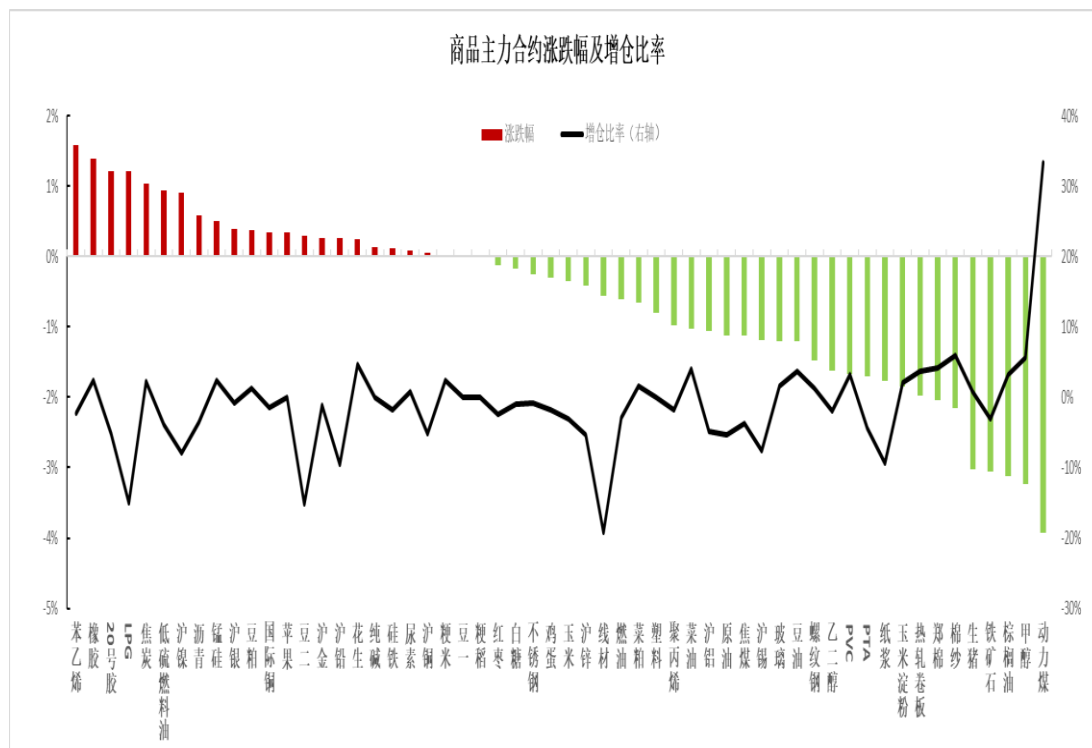


## 冠通每日交易策略

### 期市综述

截止9月20日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，黑色系商品尾盘跳水。棕榈、甲醇、铁矿石、生猪跌超3%，棉花、棉纱跌超2%，螺纹、淀粉、热卷跌超1%；涨幅方面，苯乙烯（EB）、液化石油气（LPG）、橡胶、20号胶（NR）涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.08%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.22%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.83%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.44%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.12%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.16%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，豆油2301流入2.41亿元，甲醇2301流入2.32亿元，豆粕2301流入1.88亿元；资金流出方面，铁矿石2210流出6.28亿元，纸浆2301流出5.80亿元，沪铜2210流出4.90亿元。



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；本周一美国9月NAHB房产市场指数46，创2020年5月以来新低，预期47，美国房屋建筑商信心指数在9月连续第九个月下降；市场正在密切关注本周三的美联储9月会议，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4.3%左右；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）：**今日三大指数早间高开高走，创业板指、科创50指数一度涨超2%，随后回落；消息面，国家发改委新闻发言人孟玮19日在新闻发布会上表示，在促进消费方面，我们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；9月LPR报价出炉：1年期3.65%和5年期利率4.3%均维持不变；今日国家卫生健康委有关负责人介绍，据测算，预计“十四五”时期，60岁及以上老年人口总量将突破3亿，占比将超过20%，进入中度老龄化阶段；由于市场普遍预期美联储继续激进加息，美股不良溢出效应预计波及A股，短线股指期货不排除与大盘一起临时下行；股指期货中短线预判震荡偏空。

**铜：**目前市场强烈预期本周美联储9月会议继续加息75基点，美债收益率走高且长短债收益率倒挂，美指高位震荡令大宗商品承压；昨日伦铜收跌0.48%至7772美元/吨，沪铜主力收至62270元/吨；昨日LME库存增加3075至105075吨，注销仓单占比下降，LME0-3升水下滑至73美元/吨；国内供应端，1-8月国内铜矿进口累计同比增9.15%，9月限电和检修结束、新产能投放，精炼铜产量预计增长至90万吨，同比增12%；铜下游，电力投资带动铜杆需求稳步回升，“金九银十”消费旺季对铜需求存在利好预期；目前离岸、在岸人民币汇率均破7背景下，铜价支撑相对较强；今日沪铜主力运行区间参考：61700-63100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20日，沪铝主力合约AL2210下跌，开盘价为18620元/吨，最高价为18840元/吨，收盘价为18650元/吨，结算价为18720元/吨，下跌200元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18690元/吨，下跌80元/吨。

持仓方面：AL2210合约前二十名多头持仓90150，-4625；前二十名空头持仓95675，-2434，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20日LME铝库存减300吨至346025吨，上期所铝减少2953吨至105013吨。

宏观方面：“北溪-1”因维修暂停输气三周后，德国购气方首次要求“北溪-1”供气；俄驻德大使：“北溪-2”已完全准备好运行，俄罗斯甚至准备在明天启动。

操作方面：长江地区电解铝基差为40元/吨，基差走弱20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，周四加息落地，制约铝反弹空间。俄罗斯有望恢复天然气供给，伦铝下跌或将带动内盘沪铝下跌。电解铝当前供需双弱，预计AL2210合约在成本线万八宽幅震荡，激进者可逢高做空，短期观望为主，静待美联储加息落地，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：**本周一美国能源部发表声明称，将于今年11月份从德克萨斯州和路易斯安那州释放1000万桶低硫原油储备；数据显示，世界最大石油出口国沙特阿拉伯7月原油出口连续第二个月增长，沙特7月份的出口量从6月份的720万桶/日上升至738万桶/日，为2020年4月以来最高；本周一国际清算银行在季度报告中评估，从长远来看，失去俄油产品供应将对全球经济造成重大负面冲击，其他产油国不太可能有足够的产能来填补短缺。目前油价在90美元/桶下方并持续震荡，但油价未来整体前景依然看好。

### **塑料：**

期货方面：塑料2301合约夜盘低开后上行，最高上涨至8126元/吨，但11点之后，减仓下行，最终收盘于8045元/吨，跌幅0.80%，在5日均线下方。持仓量减少163手至425310手。

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-150至0之间，LLDPE报8200-8700元/吨，LDPE报9900-10200元/吨，HDPE报8450-8650元/吨。

基本面上看，供应端，兰州石化HDPE新线、独山子石化新HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率环比增加2.4个百分点至90.8%，较去年同期高了1.5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0.31个百分点，但比去年同期还是少了7.4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，周二石化早库下降

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70.5万吨，较去年同期低了10.5万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限，节后去库放缓。

原料端原油：原油大跌后回升，布伦特原油12合约在91美元/桶附近，东北亚乙烯价格维持在970美元/吨，东南亚乙烯维持在960美元/吨。

整体上开工率处于中性水平，下游需求一般。不过环比走强，节后石化库存去库放缓，主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。LLDPE现货多数下跌，塑料短期观望，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合约夜盘低开后震荡运行，日盘开盘后一度上涨，最高上涨至7896元/吨，在5日均线附近，随后整体保持减仓下行，最终收盘于7896元/吨，跌幅0.98%，在60日均线附近。持仓量减少8445手至462253手。

PP部分品种价格多数稳定，少数下跌50元/吨。拉丝报8050-8250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，目前已经产出正牌原料。

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，原料库存备货增加，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，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，周二石化早库下降1.5万吨至70.5万吨，较去年同期低了10.5万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限，节后去库放缓。

原料端原油：原油大跌后回升，布伦特原油12合约在91美元/桶附近，东北亚乙烯价格维持在970美元/吨，东南亚乙烯维持在960美元/吨。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，节后石化库存去库放缓，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，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合约夜盘低开短暂增仓下行，最低下跌至6122元/吨，随后减仓上行，最后上涨至6266元/吨，在5日均线附近，下午增仓回落，最终收盘价在6133元/吨，跌幅1.67%，持仓量最终增加21868手至698700手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加15698手，而前二十名主力空头增加16106手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空略减少至74488。

基本上看：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4.20%至37.20万吨，7月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高109.11%。

基差方面：9月20日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6383元/吨，V2301合约期货收盘价在6133元/吨，目前基差在250元/吨，走强6元/吨，基差处于中性位置。

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

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。



幅略微扩大至-37.2%，关注保交楼政策的实际落地情况。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 合约上涨 0.58%至 3652 元/吨，夜盘开盘后一路减仓下行，最高价在 3679 元/吨。成交量减少，今日减少 17010 手至 53809 手，持仓量减少 13256 手至 366440 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 3210 手，而前二十名主力空头减少 10830 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至 13849。

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增加 1.7 万吨至 94.6 万吨，70 家主要沥青社会库存环比下降 2.8 万吨至 69.2 万吨。

基差方面，山东地区主流市场价小幅下跌至 4380 元/吨，基差走强至 728 元/吨，依然处于历史高位。

总的来说，由于沥青利润的改善，辽河石化、中油高富复产沥青、上周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%，开工率高于去年同期 6.1 个百分点，而此前一直是低于去年同期的。同时市场预计沥青 9 月份排产量将环比增加 6.3%至 287 万吨。加上近几日台风影响施工，造成沥青厂库少见地增加了 1.7 万吨。沥青短期偏弱运行。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：甲醇主力合约夜盘试探性反弹，在上方均线附近承压，期价开始震荡回落，日内偏弱运行，尾盘报收于一根光脚大阴线实体，跌幅达到 3.24%。伴随着期价的震荡下挫，成交量持仓量也有明显增加，价格走势预期悲观。多空主力席位来看，中信期货多空主力再度出现了大规模的进场，多空席位增仓 5 万余手，整体来看，前二十空头主力增仓更为积极主动。

供需形势来看，供需双增，价格上行驱动不强；供应端，华北、华东、西南以及华中地区开工负荷上涨，促使整体开工率回升至 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；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%，在一定程度上提振需求，但是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，而传统需求仍未有明显起色。下游采购相对谨慎，整体现货报价震荡略有回落。不过，成本端仍存支撑，煤炭受到安全检查形势严峻影响供应偏紧，坑口高卡煤价依然坚挺，成本端支撑较强，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，港口库存延续去化，暂不宜对价格下行空间过渡悲观，下方关注前期双底颈线附近支撑表现。

## PTA：

期货方面：美联储加息预期导致市场情绪敏感悲观，阿联酋等国家有增产意愿，OPEC 内部分歧下，原油价格大幅下挫，不过日内收回大部分跌幅，PTA 期价跳空低开反弹走高，日内最高 5594 元/吨，不过下午盘伴随着反弹过程中持仓量明显流失，尾盘回吐部分涨幅，报收于一根带较长上影线的阳线实体，收跌 1.70%，成交量持仓量均有明显减持，显然市场对反弹并不乐观，期价在均线密集处下方偏弱运行。

原材料市场方面：9月19日亚洲异构MX跌26美元至949美元/吨FOB韩国。石脑油涨2美元至663美元/吨CFR日本。亚洲PX跌17至1028FOB韩国和1048CFR

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。



中国。欧洲休市，上一交易日PX至1092美元/吨FOB鹿特丹；纽约原油11月期货涨0.6美元结85.36美元/桶，布伦特11月期货涨0.65美元结92.00美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化9月20日PTA美金卖出价880美元/吨。

2022年8月我国PX进口量为78.8万，较7月增加17.3万吨；出口量为0.47万吨。2022年8月PTA进口（含QTA）0.54万，较7月增加0.28万吨；出口量为19.7万吨，较7月减少9.6万吨。

据核算，9月19日，PTA原料成本5547.34元/吨左右，PTA加工费877左右。

基差方面：9月20日，华东地区PTA价格盘整为主，华东地区报价6510-6560元/吨，TA2301合约期货收盘价5540元/吨，+54元/吨，基差在900-1000元/吨，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。

目前，市场情绪较为敏感，在加息落定前，悲观预期蔓延，并且从基本面来看，反弹动力也并不充足。供应端来看，台风过后华东企业逐渐恢复正常生产，部分大厂有提高负荷意愿，PX、PTA在加工费较高的情况下，供应预期改善；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；期价表现反弹乏力，近期或偏弱运行。不过，目前期价已经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，生猪期货破位放量下跌

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场生猪价格稳中稍强，目前消费端无明显起色，但部分屠企采购仍有难度。供应方面，散户积极性转弱，惜售情绪增强，另外部分市场二次育肥交易热情较高，造成市场猪源整体供应不足，对市场有所支撑，预计明日市场或窄幅波动。期货盘面上，美联储议息会议临近，加息预期打压风险偏好，商品走势整体疲弱，叠加近日官方针对生猪市场频频喊话，打压市

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。



场情绪，今日表现抗跌的生猪期货今日走出补跌行情，放量破位下行，主力合约跌幅明显高于其他合约，近强远弱的格局也有所扭转。期限结构上虽然依旧呈现近高远低的贴水结构，但贴水幅度改善，LH2301-2305 价差大幅收窄。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。技术上，生猪期货主力 2301 合约收盘跌破 23000 这一重要支撑，长期多头趋势破坏，官方对生猪市场的多次表态，明显打击市场多头主力信心，加之商品在美联储加息预期强化之下普遍弱势，近期行情料将进一步下探，甚至有可能出现阶段性反转，建议暂且离场观望，等待趋势的明确。

## 棉花：

现货方面，截至 9 月 20 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价降 661 元/吨，报 20174 元/吨；国内 3128B 皮棉均价上涨 53 元/吨，报 15765 元/吨；内外棉价差缩窄 714 元/吨为-4409 元/吨。外棉价格受美元走强及需求走弱忧虑大幅下跌，国产棉基差上调价格稳中有涨，内外棉价短期走势相逆，价差收缩。

消息上：据 USDA，截至 9 月 18 日当周，美国棉花生长优良率为 33%，之前一周为 33%，去年同期为 64%。美国棉花收割率为 11%，前一周为 8%，去年同期为 8%，五年均值为 11%。美国棉花盛铃率为 59%，之前一周为 49%，去年同期为 46%，五年均值为 51%。

国内方面，新棉上市在即，供应充足，厂商观望情绪浓厚。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，原料库存略有增加。

下游纺织方面，纺纱即期利润小幅回落至 2408 元/吨，纺企走货略有好转，库存压力稍缓，但终端需求依然表现一般，以小单为主，缺乏稳定性。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，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。

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。



截至收盘，CF2301 跌 2.04%，报 14180 元/吨，持仓+19535 手。盘面上，01 主力延续回落态势。在美元加息氛围，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，下移止损线。

### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 9 月 20 日，辽宁地区出厂价为 5010 元/吨，较上个交易日 +50；天津出厂价 4950 元/吨，+60；山东日照出厂价 4940 元/吨，+40；江苏张家港报价 4940 元/吨，+80；广东珠三角出厂价 5030 元/吨，+80。M2301 合约收盘报 4011 元/吨，涨幅 0.38%，持仓+19473 手。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 44.23 万吨，环比上一交易日+16.98 万吨，其中现货成交合计 21.83 万吨，远期成交 22.4 万吨，环比-27.23 万吨。节前备货需求再度回升，成交回暖。

油厂方面，随着备货需求抬升，昨日油厂开机大幅提升至 68.57%。上周到港环比 +75 万吨，部分缓解库存压力，但仍难以应对当前旺季下的压榨需求，油厂大豆库存降至 463.26 万吨，环比-1.23 万吨、同比-154 万吨，降幅达-30%，且仍有下行压力，供应依然紧张。预计本周油厂开机率环比回升，豆粕供给边际趋增，利空盘面，但整体供需紧张的格局难改。

### 消息上：

1、据发改委，截止 9 月 14 日当周，国内生猪饲料均价升至 3.66 元/公斤，环比 +0.08 元/公斤。

2、据 wind，8 月生猪饲料产量为 1067 万吨，环比+8.55%，同比-4.56%。

下游方面，饲料价格进一步上行，饲料企业收益维持高位，生产采购积极性高，中秋前的备货，已被部分消化，豆粕库存天数环比-0.7 天至 9.86。随着国庆临近，备货需求再度回暖。但生猪价格下跌以及饲料成本提升，预计下游养殖利润继续承压。屠宰端走货顺畅，利润好转。

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。



短期豆粕或维持高位。北美方面，据 PF 公司预测，USDA 将进一步下调美豆单产，美豆或将维持高位，支撑豆粕偏强运行。操作上，多单可继续持有，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20日，广东24度棕榈油现货价8200元/吨，较上个交易日-100。现货方面，昨日棕榈油现货成交6000吨，环比+1500吨，需求继续回升，节前备货积极。库存方面，截至9月16日当周，国内棕榈油商业库存36.36万吨，环比+3.73万吨，同比-0.05万吨。豆油方面，主流豆油报价10150元/吨，较上个交易日-190元/吨。主要油厂豆油库存为79.69万吨，环比+1.26万吨，同比-9.21万吨。现货方面，昨日主要油厂豆油合计成交3万吨，环比+0.73万吨，临近国庆，节前备货需求均不同程度增加。

油厂方面，豆粕成交再度回暖，备货需求旺盛，昨日油厂开机大幅提升至68.57%。上周到港环比+75万吨，部分缓解库存压力，但仍难以应对当前旺季下的压榨需求，油厂大豆库存降至463.26万吨，环比-1.23万吨、同比-154万吨，降幅达-30%，且仍有下行压力，供应依然紧张。预计本周油厂开机率环比回升，豆油供给边际宽松，利空盘面，关注需求端的提振。

消息上：

- 1、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚9月1-20日棕榈油出口量为950827吨，较8月同期出口的728165吨增加30.58%。
- 2、据海关总署，自印尼进口棕榈油269138.63吨，环比增长10.1%，同比下滑31.87%。同期，自马来西亚进口棕榈油33418.38吨，环比下滑46.3%，同比减少57.31%。

由于中国内地市场需求疲弱且库存逐步建立，棕榈油现货价格持续下行，盘口及进口已无利可图，买盘观望情绪浓厚，而印尼为了缓解国内依然高胀的库存压力，下调棕榈油出口参考价以刺激需求吸引国际买家，与马来的出口竞争或再度加剧。

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。



在10月底前，若需求端不出现明显改善，产地以价格竞争为主导的出口格局难以扭转。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7638元/吨，跌幅3.12%，持仓+13031手。豆油主力收盘报9092元/吨，跌幅1.2%，持仓+16593手。盘面上，油脂弱势下行。随着进入四季度，东南亚增产期临近结束，供应压力趋于缓解。需求方面，预计整体维持高位。中国进入季节性累库阶段，库存仍有待建立；印度临近万灯节，有备货行情支撑，有利于帮助产地库存进一步去化，但短期内供应方向仍存较大压力。国内大豆库存及到港均处同期低位，供应端紧俏。整体看，在美联储加息背景及国内经济压力下，国内需求受到打压，但消费旺季下需求仍有待释放，持续跟踪需求恢复情况。

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，短线仍以震荡偏空思路对待，轻仓操作。中长线可等待下探逢低分批少量布局多单。

## 螺纹钢：

节前补库支撑，短期震荡运行

期货方面：螺纹钢主力RB2301低开后震荡运行，尾盘收跌。收盘价为3659元/吨，-55元/吨，涨跌幅-1.48%，成交量为174.43万手，持仓量为171万手，+22561手。持仓方面，今日螺纹钢RB2301合约前二十名多头持仓为982300，-858手；前二十名空头持仓为1074357，-2137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3920元/吨，较昨日上涨20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261元/吨，基差走强。

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，但尽管进入传统旺季，建材成交表现平平，终端需求不及预期；库存方面，钢厂保持谨慎态度，库存依旧维持低位运行状态。

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，螺纹钢供给稳定，节前补库支撑需求，但地产交投数据不佳，政策面保持谨慎，市场情绪不稳定，预期短期继续维持震荡状态，观望为主。中期来看，政策刺激难提振地产需求，随着地产市场持续走弱，螺纹钢价格承压，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 夜盘低开后震荡运行，尾盘跳水，破 700 关口，三日连跌。I2301 合约收盘价为 696 元/吨，跌 22，涨跌幅-3.06%，成交量 78.77 万手，持仓 74 万，-24216 手。

产业方面：供给端，天气因素影响消退，铁矿石发运量有所回升，45 港到港量环比上升，处于近期高位；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，随着港口发运恢复，下游钢厂按需采购，预期将继续累库。

短期来看，铁矿石供给稳定，钢材有节前补库需求支撑，预期维持震荡运行，观望为主；中期来看，旺季需求恢复力度不及往年，地产行业改善不及预期，持续需求的释放得依靠弱现实状态的改善，目前来看难度较大，叠加海外加息预期强化，整体宏观偏空，建议中期偏空对待。

### 焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤期价高开后继续回落，尾盘大幅收跌 3.92%，焦煤焦炭价格短期出现分化，焦煤价格收跌 1.13%，收于一根带较长上影线的小阴线，焦炭价格收涨 1.04%，报收于一根带较长上影线的小阳线。

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，

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。



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，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。

此前，焦煤价格整体涨势要强于焦炭，近期焦炭价格反弹一方面有补涨需求，另一方面受到需求端提振，盘中钢矿期价一度拉涨，不过强势并未延续，尾盘出现较大规模跳水，需求端仍难持续。现货市场来看，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：

期货方面：UR2301 合约价格在 2407 元/吨开盘后一度下探，最低下行至 2372 元/吨，不过下午盘收回跌幅并反弹，期价报收于 2413 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，结算价 2396 元/吨，涨幅 0.08%。成交量 122255 手，+16852 手，持仓量 122209 手，+889 手。下午盘期价放量上行，处于成本线下方的尿素期价表现相对抗跌，但日内涨幅有限，仍收于短期均线下方，近期高位震荡对待，上方关注 2450-2490 附近压力，下方关注 2350-2370 缺口附近支撑。从主力持仓方面来看，多空主力均有所增持，前二十名主力持仓 68846 手，+2019 手，前二十名主力持仓 68056 手，+893 手，多头席位上，东证期货再度明显增仓 1186 手，连续三个交易日，该席位在多头主力增仓接近 6000 手，主力席位积极进场可能会给市场带来较大的不确定性。

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。



今日尿素市场降价范围有进一步扩大，厂家新单出货形势较弱，以执行前期订单为主，市场买涨不买跌情绪下进一步弱化需求，下游仅工业刚需接货为主，目前北方主要交割区现货报价 2470-2540 元/吨，山东、河北地区报价下降 20-30 元/吨，河南地区报价下降 20-50 元/吨左右。

期货主力合约价格震荡盘整，现价明显下调，基差再度明显收窄，今日尿素 1 月合约以山东地区位基准，基差为 87 元/吨。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 20 日，国内尿素日产量小幅下滑至 15.7 万吨，环比增加 0.3 万吨，同比增加 2.1 万吨，开工率大约 66.5%。今日暂无新企业检修，复产企业方面来看，山西晋能控股、山西潞安以及兴安盟博源开始恢复生产，且此前检修企业仍有复产计划，整体供应预期维持偏高水平。

综合来看，供应正在稳定增加，而需求相对较为疲弱，供需形势宽松，现货价格弱势盘整。期货市场来看，美联储加息敏感窗口，市场对经济形势预期悲观，大宗商品波动虽有加大，但整体表现承压，尿素期价也趁势下调；不过，加息这个靴子落地后，市场情绪是否会发生变化，面对不确定性，建议做好风险控制。从基本面角度而言，原材料成本端受到供应端干扰，坑口报价表现偏强，加之后续秋季备肥需求，短期价格直线下挫的可能性较小，近期回调关注下方缺口附近支撑，中期价格能否打开下行空间，可能还需要关注成本端变化。

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。