

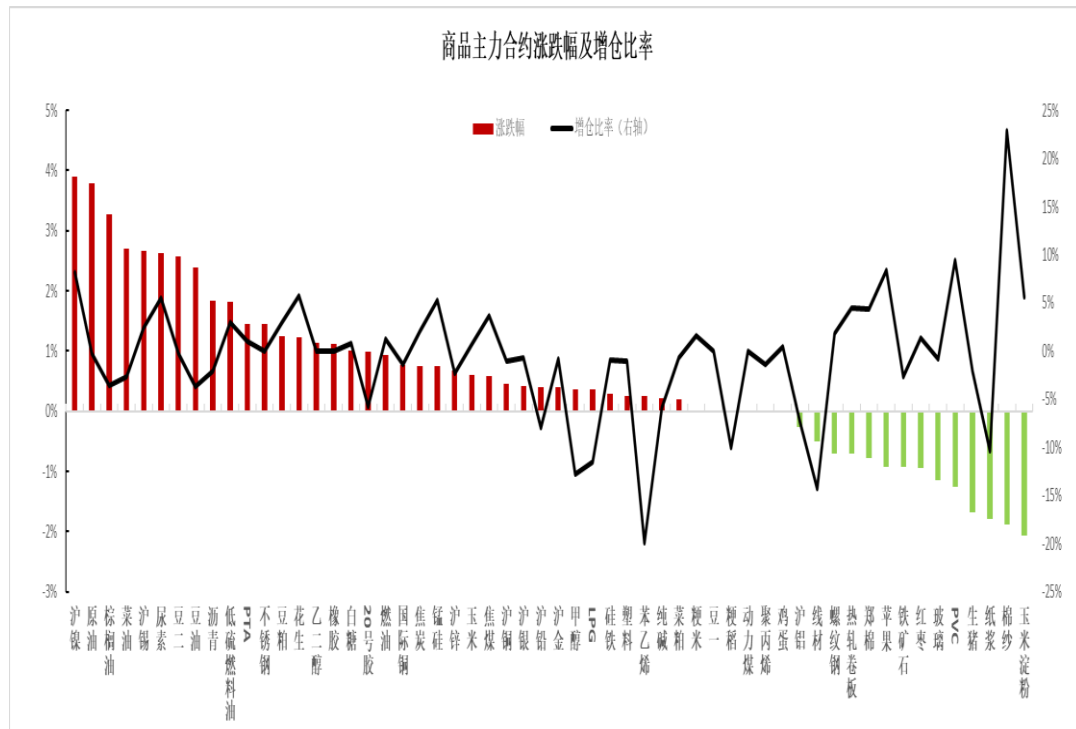


冠通每日交易策略

期市综述

截至9月21收盘，国内期货主力合约绿瘦红肥，俄罗斯总统普京发表演讲后，多数品种涨幅扩大。SC原油、沪镍、棕榈涨超3%，沪锡、豆二、菜油、尿素涨超2%；跌幅方面，淀粉跌超2%，棉纱、纸浆跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.78%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.85%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.58%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.63%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.06%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.07%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，沪镍2210流入6.97亿元，豆粕2301流入4.89亿元，聚氯乙烯（PVC）2301流入4.07亿元；资金流出方面，甲醇2301流出6.59亿元，纸浆2301流出5.46亿元，苯乙烯（EB）2210流出3.76亿元。



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8月新屋开工年化157.5万户，预期145万户；8月新屋开工环比增12.2%，为2021年3月以来最大环比增幅；8月份多家庭住宅开工数大涨28%，达到年化64万户，创下历史纪录；美国8月营建许可年化151.7万户，创2020年6月以来新低，预期160.9万户；8月营建许可环比下降10%，为2020年4月以来最大环比降幅；截止本周二美股收盘，芝加哥商业交易所（CME）的“美联储观察工具”显示，本周三美联储9月会议加息75个基点的几率高达84%，加息100个基点的几率只有14%；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）：今日三大指数继续调整，创业板指跌近1.5%，成交持续缩量；消息面，中国证券业协会日前对2021年证券公司发布证券研究报告业务经营情况进行了摸底调研；广州：探索在广东电力交易平台上增加制氢用电交易品种；近期市场快速下跌，在前期的强势股完成补跌的同时，风险也得到了极大的释放；由美联储激进加息导致的美股不良溢出效应波及A股的能力在下降，但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多。

铜：市场预期美联储9月会议继续加息75基点，美国国债市场长短期国债收益率持续倒挂，凸显衰退预期；昨日伦铜收跌0.62%至7724美元/吨，沪铜主力收至62430元/吨；昨日LME库存续增2075至107150吨，注销仓单占比下降，LME0-3升水下滑至68美元/吨；铜进出口方面，8月我国进口精炼铜33.2万吨，出口0.9万吨，净进口环比增加3.6万吨；国内供应端，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%；需求端，电力投资带动铜杆需求稳步回升，但投资拉动能否贯穿整个下半年尚需观察；短期看金九银十消费旺季对铜价的支撑仍在；今日沪铜主力运行区间参考：62200-63400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21日，沪铝主力合约AL2210下跌，开盘价为18655元/吨，最高价为18750元/吨，收盘价为18670元/吨，结算价为18585元/吨，下跌50元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18540元/吨，下跌150元/吨。

持仓方面：AL2210合约前二十名多头持仓85602，-4548；前二十名空头持仓89989，-5686，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21日LME铝库存减2700吨至343325吨，上期所铝减少4429吨至100584吨。

宏观方面：俄罗斯总统普京周三下令俄罗斯进行二战以来的首次动员。

操作方面：长江地区电解铝基差为-130元/吨，基差走弱170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。俄罗斯军事动员，俄乌冲突加剧，天然气供应或将减少，外盘伦铝上涨有望带动沪铝上涨。但电解铝当前供需双弱，海外战争与加息扰动，预计AL2210合约在成本线万八宽幅震荡，静待美国加息落地，若美国加息75基点，激进者可逢低做多，短线观望为主。关注AL2210合约18400支撑位与19000压力位。

原油：今晨美国石油协会(API)的数据称，截至9月16日的一周，原油库存增加了约100万桶，汽油库存增加了约320万桶，馏分油库存增加了约150万桶；

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。



OPEC+文件显示，该产油国联盟8月产量低于目标近360万桶/日，目前无法快速恢复伊朗核协议并增加该国供油，都令石油市场供应持续吃紧；但美国能源部将从战略石油储备中出售多达1000万桶石油并于11月交付，延长出售1.8亿桶石油的计划时间，预期将打压油价；目前油价停留在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：期货方面：塑料2301合约夜盘窄幅震荡，日盘开盘后持续下跌，最低跌至7978元/吨，但10点之后，减仓上行，最终收盘于8076元/吨，涨幅0.26%，在5日均线附近。持仓量减少4398手至402409手。

PE现货市场多数稳定，涨跌幅在-100至0之间，LLDPE报8200-8700元/吨，LDPE报9800-10150元/吨，HDPE报8450-8600元/吨。

基本面上看，供应端，新增中韩实华2#HDPE、大庆石化LDPE等检修装置，塑料开工率环比下降1.9个百分点至88.9%，较去年同期低了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，周三石化早库下降2万吨至67.5万吨（昨日下调修正1万吨），较去年同期低了8.5万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限，节后去库放缓。

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：俄罗斯正准备在其控制的乌克兰地区举行公投，且普京警告将动用其武器库的所有力量以回应西方“核讹诈”，俄乌冲突或将进一步升级。今日凌晨美国当周 API 显示原油库存增加 103.5 万桶，较预期 232.1 万桶，前值 603.5 万桶均有所下降，布伦特原油 12 合约上涨至 92 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 现货多数持稳，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 合约夜盘震荡运行，日盘开盘后持续下跌，最低下跌至 7831 元/吨，但 10 点之后，减仓上行，最终收盘于 7915 元/吨，跌幅 0.00%，在 20 日均线附近。持仓量减少 6230 手至 456023 手。

PP 部分品种价格多数稳定，少数下跌 50 元/吨。拉丝报 8050-8200 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，

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，周三石化早库下降2万吨至67.5万吨（昨日下调修正1万吨），较去年同期低了8.5万吨。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：俄罗斯正准备在其控制的乌克兰地区举行公投，且普京警告将动用其武器库的所有力量以回应西方“核讹诈”，俄乌冲突或将进一步升级。今日凌晨美国当周API显示原油库存增加103.5万桶，较预期232.1万桶，前值603.5万桶均有所下降，布伦特原油12合约上涨至92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，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合约夜盘低开增仓下行，最低下跌至6035元/吨，随后减仓反弹，最终收盘价在6087元/吨，跌幅1.25%，持仓量最终增加66009手至764709手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加28671手，而前二十名主力空头增加45074手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至90220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%。

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：9月21日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6329元/吨，V2301合约期货收盘价在6087元/吨，目前基差在242元/吨，走弱8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。社会库存增加，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1.84%至3700元/吨，夜盘开盘后窄幅整理，日盘10点后减仓上行，最高价在3725元/吨。成交量增加34864手至364417手，持仓量减少7811手至358629手。主力2212合约持仓上看，前二十名主力多头减少9181手，而前二十名主力空头减少3874手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至7684。

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，台风影响消散，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维持在4380元/吨，基差走弱至680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

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。加上近几台风影响施工，造成沥青厂库少见地增加了 1.7 万吨。目前台风影响消散，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。

甲醇：

期货方面：甲醇主力合约开盘震荡反弹走高，日内收于一根小阳线实体，基本收回前一交易日跌幅，短周期回调略有放缓，但期价收于短期均线下方，短周期级别反弹过程中成交量持仓量萎缩，并未扭转短周期弱势，期价报收涨 0.37%，成交量、持仓量减持，多空主力持仓均有大规模减持，空头减仓更为积极，近期多空主力第一席位中信期货持仓变动较大，注意风险。

成本端变动支撑价格，近两日山西在严控事故背景下继续出现矿难，在重大会议前政治责任可能会影响供应释放，煤炭价格特别是坑口端报价涨势延续，成本端扰动下，甲醇期价反弹走高。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，不过由于目前其行业利润表现欠佳，不排除之后有新增降幅或停车的可能，后期需持续关注其装置运行状态，传统需求仍未有明显起色。下游采购相对谨慎，供需基本面驱动不强。期货技术盘面来看，日线级别依然偏强，但短周期上行乏力，近期区间震荡对待，下方关注 2600-2650 附近支撑，上方关注 2750-2800 附近压力。

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。



PTA：

期货方面：原油价格试探性反弹，PTA 主力合约价格处于成本线下方，成本端变动影响 PTA 期价低位反复，开盘最低回试 5512 元/吨后反弹走高，不过报收于中期均线附近，呈现一根带短上下影线的小阳线，结算价 5562 元/吨，涨幅 1.45%。成交量持仓量微幅增加，持仓主力席位中，空头主力增仓更为积极主动。

原材料市场方面：9月20日亚洲异构MX涨14美元至963美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨19美元至682美元/吨 CFR 日本。亚洲PX涨5至1033 FOB 韩国和1053美元/吨 CFR 中国。欧洲PX涨5美元至1097美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油11月期货跌1.42美元结83.94美元/桶，布伦特11月期货跌1.38美元结90.62美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化9月21日PTA美金卖出价880美元/吨。

华南一套60万吨PX装置因故障于昨日停车，重启时间暂时未定；华北一套41万吨PX装置昨日重启，预计26日产出合格品，此前于9月1日停车检修；据悉，华南一套450万吨PTA装置负荷提升至8成运行，此前于9月1日减产至5成。

据核算，9月20日，PTA原料成本5594元/吨左右，PTA加工费875左右。

基差方面：9月20日，华东地区PTA价格波动整理运行，华东地区报价6510-6550元/吨，TA2301合约期货收盘价5610元/吨，+70元/吨，基差在900元/吨左右，基差仍处于高位，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。

原油价格的躁动令贴近成本线的PTA期价反弹走高，但从基本面角度来看，反弹动力也并不充足。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，近期涤纶长丝继续降价销售，但产销率依然低迷，高库存还有待消化，进一步削弱了需求旺季的提振。供需预期改善，价格反弹动力不足，目前期价处于均线附近震荡，建议观望。

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：现货市场博弈加剧，生猪期货继续下行

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场生猪价格稳中伴涨，虽终端需求未见明显改善，屠企宰量也持续低位运行，但近段时间二次育肥进场积极性较高，支撑多地散户惜售心态增强，支撑北方价格稳中偏强，市场博弈加剧，短期供需端难有明显转变，但部分规模场计划完成度偏慢，所以预计明日猪价或整体稳定，部分高价区域有小幅回落空间。今日南方市场生猪价格主流稳定为主，部分企业成交下调0.1，华南个别猪企试探性上调0.1，但终端反馈一般，整体成交不佳；整体南方市场受二次育肥托底，市场心态偏强，但终端需求弱勢，难以支撑猪价持续上行，故而近段时间区域内价格多保持稳定，短期市场或维持现状，预计明日猪价稳定为主。期货盘面上，美联储议息会议临近，商品市场走势震荡，生猪期货在昨日的破位补跌之后，主力合约LH2301继续下行，减仓缩量整理，收盘录得-1.69%的涨跌幅，收盘价报22625元/吨。主力合约跌幅明显高于其他合约，涨跌互现，总体仍旧是近强远弱的格局，期限结构上虽然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。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震荡偏弱，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21日，1%关税下美棉M1-1/8到港价降661元/吨，报19513元/吨；国内3128B皮棉均价下跌3元/吨，报15762元/吨；内外棉价差缩窄658元/吨为-3751元/吨。内外棉期货价格下行。

消息上：据法新社20日援引美国农业部数据报道，遭旱情重创，得州今年棉花预计减产58%。全美产量同比下降21%，创2015年以来新低。

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。



国内方面，新棉即将上市，供应充足。需求端的回暖对棉价的支撑整体有限，纺企低位采购棉花下游企业以去库存为主，同时谨慎观望。纺织服装终端消费市场依旧低迷。

下游纺织方面，纺纱即期利润维持高位。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。

截至收盘，CF2301 跌 0.78%，报 14045 元/吨，持仓+21024 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 21 日，辽宁地区出厂价为 5140 元/吨，较上个交易日 +130；天津出厂价 5100 元/吨，+150；山东日照出厂价 5100 元/吨，+160；江苏张家港报价 5100 元/吨，+160；广东珠三角出厂价 5130 元/吨，+100。M2301 合约收盘报 4058 元/吨，涨幅 1.25%，持仓+43343 手。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 27.73 万吨，环比上一交易日-16.5 万吨，其中现货成交 14.53 万吨，远期成交 13.2 万吨。成交有所回落。

油厂方面，积极执行订单，开机提升至 70%。上周大豆到港依然偏低，而压榨需求高涨，原料端供应依然偏紧，且仍有下行压力。预计本周油厂开机率环比回升，豆粕供给边际提升，在旺季需求及低库存支撑下，预计高位震荡偏强运行。

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，国庆前夕提货积极。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。屠宰端走货好转，利润转正。

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。



盘面上，豆粕日内上扬，逢高可适量止盈，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21日，广东24度棕榈油现货价8050元/吨，较上个交易日-150。现货方面，昨日棕榈油现货成交3700吨，环比-1500吨，同比+2200吨。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10350元/吨，较上个交易日+200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，昨日主要油厂豆油成交6.2万吨，环比+3.2万吨，同比+4.8万吨。临近国庆，节前备货开启。油脂需求有所抬升。

油厂方面，豆粕成交回暖，在低库存下油厂积极执行订单，油厂开机再度升至70%以上。上周大豆到港依然偏低，而压榨需求高涨，原料端供应依然偏紧，且仍有下行压力。预计本周油厂开机率环比回升，豆油供给边际宽松，但豆油的库存依然同比偏低，利空程度有限。

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—20日马来西亚棕榈油单产减少1.89%，出油率增加0.01%，产量减少1.84%。

随着到港量逐步增加，再加上市场需求不佳，国内库存初步建立，棕榈油现货价格偏弱，盘口及进口已无利可图，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，特别是印度。随着传统节日临近，印度进口需求维持高位。而印尼的让利也让中国买家有进一步采购意愿，后续到港压力依然存在。在10月底的增产旺季结束前，若需求端不出现进一步明显改善，供需宽松的情况难以改变。

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，棕榈油主力收盘报 7894 元/吨，涨幅 3.27%，持仓-15086 手。豆油主力收盘报 9258 元/吨，涨幅 2.39%，持仓-16776 手。盘面上，加息利空逐步消化，油脂大幅反弹，短期看，棕榈油在供需宽松的背景下，油脂或仍以底部震荡运行；豆油在低库存下，对盘面有支撑，随着需求转好，预计震荡偏强。中长期看，随着进入四季度，东南亚增产期临近结束，供应压力将趋于缓解。需求整体维持高位，有利于帮助产地库存进一步去化，棕榈油关注 7500-8100 的震荡行情；豆油关注 9100-9600 的震荡行情。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：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 低开后震荡偏弱运行。收盘价为 3664 元/吨，-26 元/吨，涨跌幅-0.70%，成交量为 157.3 万手，持仓量为 174 万手，+31807 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1004145，+21845 手；前二十名空头持仓为 1099724，+25367 手，多增空增。

现货方面：今日国内绝大部分地区螺纹钢现货价格下跌，上海中天螺纹钢现货价格为 3910 元/吨，较昨日-20 元，全国建材成交表现一般。基差方面：上海地区螺纹钢基差为 246 元/吨，基差走弱 15 元/吨。

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，建材成交表现一般，需求恢复持续性不强；库存方面，钢厂保持谨慎态度，库存依旧维持低位运行状态。

短期来看，钢材基本面没有较强的驱动，市场对于旺季需求具有较大分歧，重点跟踪明日我的钢铁网公布的产量和库存数据，预期短期继续维持震荡状态，静待凌晨美联储加息情况，观望为主。中期来看，政策刺激难以持续提振地产需求，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。

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：

期货方面：铁矿石主力 I2301 夜盘低开后震荡偏弱运行，尾盘拉涨，重回 700 点。I2301 合约收盘价为 703.5 元/吨，跌 6.5，涨跌幅-0.92%，成交量 82.62 万手，持仓 72 万，-19860 手。

产业方面：供给端，台风天气影响消退，外矿发运恢复，铁矿石 45 港到港量连续两周环比回升，达近期高位，但国内山西和河北等地，矿山安全事故频发，导致矿山停工安检，且 9 月中旬河北省全省火药停供，影响省内矿山作业；需求端，日均铁水处于高位，下游钢厂低库存且具有节前补库需求；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，外矿供给稳定中有升，内矿供给预期收紧，但整体供给趋于宽松，下游钢厂节前补库支撑需求，但日均铁水上升幅度有限，一旦日均铁水回落，形成负向反馈，铁矿石价格承压，预期短期内震荡偏弱运行，观望为主；中期来看，旺季需求恢复力度不及往年，地产行业持续疲软，弱现实状态难以改善，叠加海外加息扰动，整体宏观偏空，建议中期偏空对待。关注凌晨美联储加息情况。

焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤期货流动性风险较大，建议观望；焦煤焦炭价格先抑后扬，下午盘扩大涨幅，焦煤收涨 0.59%，焦炭收涨 0.74%，均呈现一根小阳线。

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，9 月 19 日、20 日，山西地区再度出现两起安全事故并造成人员伤亡，山西矿山安全监察局在 9 月 23 日前对山西矿山安全生产工作进行全面督查，预计供应将明显收紧；与此同时，国庆前夕下游企业积极备货，供需阶段性明显收紧，坑口报价持续偏强运行，煤炭成本端异动对煤化工品种形成支撑。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

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。

焦煤焦炭来看，安全事故多发对于焦煤影响非常显著，特别是山西作为焦煤最大生产省份，占总产量规模50%以上，该地区安全检查将冲击供应稳定性，特别是中下游缓解库存相对紧张，节前备货压力较大，供需阶段性收紧促进焦煤价格偏强运行，而目前铁水产量稳定，下游高炉开工率回升，金九银十生产旺季提振下，焦炭价格延续反弹。但对于中期而言，节前备货炒作将随着节日到来的接近尾声，下游采购还需要参考钢企利润以及终端需求反馈，建议谨慎对待反弹空间，短线交易或观望为宜。

尿素：

期货方面：原材料方面供应收紧支撑价格偏强，尿素期价表现出了一定的抗跌性，UR2301 合约价格下午盘放量上行，期价强势反弹多短期5日均线附近压制，收于一根短上下影线的大阳线，结算2424元/吨，涨幅2.63%，成交量146214手，+23959手，持仓量128928手，+6719手。多空主力均有增仓，空头主力增仓相对较为分散，多头主力席位中东证期货继续增仓1282手，短期或技术性偏强。

今日尿素市场现货报价呈现弱势下滑，但跌幅已经有所收窄，需求端谨慎采购导致现价弱势运行，不过，近期原材料煤炭价格持续上扬，成本端支撑下，尿素价格表现一定抗跌意愿，目前北方主要交割区现货报价2450-2500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。

期货主力合约价格反弹走高，现价继续震荡下调，基差继续收窄，今日尿素1月合约以山东地区位基准，基差为61元/吨。鉴于中期需求端难有持续性提振，煤炭中期面临回落风险，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。

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。



供应方面，9月21日，国内尿素日产量小幅下滑至15.7万吨，环比持平，同比增加1.9万吨，开工率大约66.7%。本周河南晋开大颗粒停车检修一周左右，不过，从复产企业方面来看，山西晋能控股、山西潞安以及兴安盟博源开始恢复生产，后续大唐呼伦贝尔、宁夏和宁、内蒙古乌兰大化、山东鲁洲沂水以及山西阳煤丰喜华瑞、江苏华昌、辽宁华锦将在9月份复产，整体供应能力依然趋于高位。

从成本端角度，煤炭价格的强势限制了尿素价格的回调，甚至期价有所反弹；本周，山西在强安全监管下，再次出现两起安全事故并造成人员伤亡，国家矿山安全监察局再次对山西省矿山安全生产开展综合督查，供应预期进一步趋紧的同时，下游企业在国庆节前积极备货，促使坑口煤价依然延续强势；尿素固定床企业亏损加大，在一定程度上支撑价格以及市场预期，尿素期价反弹走高。但从尿素供需基本面来看，供应趋于改善，而需求缺乏有力支撑，价格大概率反弹乏力。期货盘面来看，期价虽然止跌反弹，回到短期均线上方，但供需驱动有限，中期一旦煤炭价格松动，尿素价格将面临回调，结合目前基差，近期的反弹为最企业卖出保值提供了一定的时机。

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。