

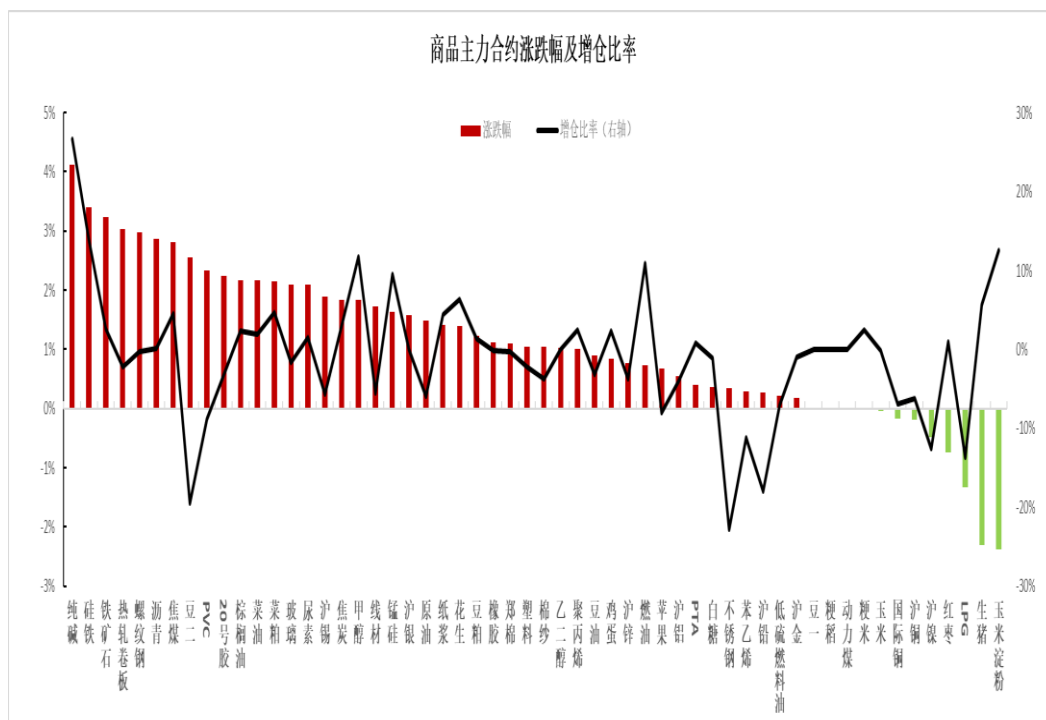


冠通每日交易策略

期市综述

截止9月22日收盘，国内期货主力合约多数上涨。纯碱涨超4%，硅铁、铁矿石、热卷涨超3%，沥青、螺纹钢、豆二、焦煤、棕榈、菜油涨超2%；跌幅方面，生猪、淀粉跌超2%，液化石油气（LPG）跌超1%。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1.04%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.31%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.18%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约持平，10年期国债期货（T）主力合约跌0.02%。

资金流向截至15:00，资金流入方面，纯碱2301流入12.85亿元，甲醇2301流入6.49亿元，铁矿石2301流入6.3亿元；资金流出方面，沪镍2210流出9.57亿元，沪铜2210流出6.65亿元，SC原油2211流出5.1亿元。



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：本周三美联储9月会议后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从2.25%至2.50%上调到3.00%至3.25%；至此美联储从今年1月起已连续五次加息，并且从6月开始联储最近三次会议每次都决定加息75个基点；本次会后公布的经济展望显示，美联储预计的三年间利率最高水平中位值达4.6%；会议后美联储主席鲍威尔发言强调：在某些时间节点放慢加息速度将是适宜的；联邦基金利率需要在一段时期内保持（在对美国经济具有）限制性（的水平）；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）：今日三大指数早间低开高走，创业板指涨幅居前，科创50指数涨超1.6%，临近午盘后又震荡回落；消息面，国家发改委：推动钢铁、有色、石化、化工、建材等重点用能行业节能降碳改造；今日在在岸和离岸人民币汇率大幅走低；人民币对美元即期汇率跌破7.09关口；由于美联储进入持续激进加息状态，外围不良溢出效应预计继续波及A股，但在济回暖和稳增长政策不断落地的情况下，短线股指期货在震荡中有望出现慢牛；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：今日凌晨美联储9月继续加息75基点，美元指数稳定在110上方；美联储主席鲍威尔声称放慢加息将适宜，坚决致力降通胀，警告承受痛苦和楼市调整；点阵图暗示11月继续加息75基点；昨日伦铜收跌0.84%至7659美元/吨，沪铜主力收至62270元/吨；昨日LME库存续增10850至118000吨，增量来自欧洲、亚洲和北美仓库，注销仓单占比下降，LME0-3升水下滑至59美元/吨；国内据海关总署数据，中国8月精炼铜进口量为332,167.58吨，同比增长31.91%；中国8月铜矿砂及其精矿进口量为2,269,858.09吨，同比增加20.56%；中国8月废铜（铜废碎料）进口量为154,636.23吨，同比增加19.23%；海外投行麦格理预计，2023年铜市场过剩69.1万吨，今年则短缺16.2万吨；预计2023年全球

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。



精炼铜产量将超过 2600 万吨。目前市场存在金九银十消费旺季预期，铜需求支撑较强，铜价短期预计维持震荡；今日沪铜主力运行区间参考：61700-62800 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 9 月 22 日，沪铝主力合约 AL2210 上涨，开盘价为 18590 元/吨，最低价为 18450 元/吨，收盘价为 18685 元/吨，结算价为 18610 元/吨，上涨 100 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18660 元/吨，上涨 120 元/吨。

持仓方面：AL2210 合约前二十名多头持仓 84132，-1470；前二十名空头持仓 86975，-3014，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 22 日 LME 铝库存减 1675 吨至 341650 吨，上期所铝减少 3357 吨至 97227 吨。9 月 22 日，据 SMM 统计国内电解铝社会库存 66.6 万吨，较上周四库存减少 0.9 万吨。本周铝棒库存较上周四减少 0.88 万吨至 10.61 万吨。

宏观方面：美联储加息 75 基点，符合市场预期，汇率破 7.1。

操作方面：长江地区电解铝基差为-25 元/吨，基差走强 105 元/吨。云南电解铝厂或将扩大减产幅度，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，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。美国加息落地，市场情绪恢复，沪铝 AL2210 合约上涨，但人民币汇率破 7.1，商品承压运行，制约铝反弹空间，激进者可逢低做多，短多交易为主，在

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。



万九附近布空，预计 AL2210 合约在成本线万八宽幅震荡偏强，关注 AL2210 合约 18400 支撑位与 19000 压力位。

原油：昨晚 EIA 数据显示，美国截至 9 月 16 日当周 EIA 原油库存增加 114.20 万桶，预期增加 216.1 万桶；截至 9 月 16 日当周 EIA 汽油库存增加 156.90 万桶，预期减少 43.1 万桶；截至 9 月 16 日当周 EIA 精炼油库存增加 123.10 万桶，预期增加 42 万桶；9 月 16 日当周美国国内原油产量维持在 1210.0 万桶/日不变；美国原油产品四周平均供应量为 1955.4 万桶/日，较去年同期减少 6.7%；9 月 16 日当周 EIA 战略石油储备库存为 1984 年 8 月 10 日当周以来最低；阿联酋计划到 2025 年原油产量达到 500 万桶/日，同时可能会尝试在 2030 年前将产能进一步提高到 600 万桶/日。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 合约夜盘减仓下行，日盘开盘短暂下跌后持续上行，最高上涨至 8137 元/吨，最终收盘于 8124 元/吨，涨幅 1.04%，在 10 日均线附近。持仓量减少 9286 手至 411644 手。

PE 现货市场多数上涨 50 元/吨，涨跌幅在-50 至+50 之间，LLDPE 报 8250-8750 元/吨，LDPE 报 9750-10150 元/吨，HDPE 报 8450-8600 元/吨。

基本面上看，供应端，新增 7 万吨/年的燕山石化 HDPE A 线等检修装置，塑料开工率环比下降 0.4 个百分点至 88.5%，较去年同期低了 2.7 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%，

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。



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，周四石化早库下降 1.5 万吨至 66 万吨，较去年同期低了 10 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：美国 EIA 公布的数据显示，美国截至 9 月 16 日当周 EIA 原油库存增加 114.20 万桶，预期增加 216.1 万桶，前值增加 244.2 万桶。汽油库存增加 156.90 万桶，预期减少 43.1 万桶，前值减少 176.7 万桶；精炼油库存增加 123.10 万桶，预期增加 42 万桶，前值增加 421.9 万桶，美联储加息 75 几点，布伦特原油 12 合约回落至 90 美元/桶，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。美联储按预期加息，利空出尽短暂反弹，LLDPE 现货多数小幅上涨，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，日盘开盘后短暂下跌，随后持续上涨，最高上涨至 7995 元/吨，在 10 日均线附近，最终收盘于 7970 元/吨，涨幅 1.01%。持仓量增加 11270 手至 467293 手。

PP 部分品种价格多数上涨 50 元/吨，少数下跌 50 元/吨。拉丝报 8050-8200 元/吨，共聚报 8250-8650 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。



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66万吨，较去年同期低了10万吨。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：美国EIA公布的数据显示，美国截至9月16日当周EIA原油库存增加114.20万桶，预期增加216.1万桶，前值增加244.2万桶。汽油库存增加156.90万桶，预期减少43.1万桶，前值减少176.7万桶；精炼油库存增加123.10万桶，预期增加42万桶，前值增加421.9万桶，美联储加息75几点，布伦特原油12合约回落至90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。美联储按预期加息，利空出尽短暂反弹，拉丝供应偏紧，现货小幅上涨，利润回升担忧开工率回升，关注8050处的压力，仍有偏弱回调可能，基本面上关注节后下游需求是否有实质性改善。

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:

期货方面：PVC2301 合约夜盘低开减仓上行，最高上涨至 6244 元/吨，最终收盘价在 6230 元/吨，涨幅 2.33%，持仓量最终减少 67476 手至 697233 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 17188 手，而前二十名主力空头减少 41128 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 65788 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%。

基差方面：9 月 22 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6417 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6230 元/吨，目前基差在 187 元/吨，走弱 55 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，供应端的回归依然施压 PVC 价格，不过美联储按预期加息，利空出尽，PVC 积累的大量空头平仓，短期建议 PVC 空单止盈离场，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 2.87%至 3764 元/吨，夜盘开盘后增仓上行至日盘 10 点，最高价在 3814 元/吨，随后减仓小幅回落。成交量增加 121940 手至 486357 手，持仓量增加 557 手至 359186 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 4560 手，而前二十名主力空头增加 7765 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至 3980。

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，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小幅上涨至 4429 元/吨，基差走弱至 665 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，美联储按预期加息，利空出尽反弹。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：甲醇主力合约试探性反弹走高，日内收于一根上影线稍长的小阳线，结算价 2716 元/吨，涨幅 1.83%。成交量持仓量均有明显增持。主力席位来看，前二十名多空主力席位均有明显增持，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加大，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

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。



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，上方关注 2750-2780 附近压力表现。

PTA :

期货方面：PTA 期价整体在均线下方偏弱整理，夜盘表现疲弱，美联储加息靴子落地后市场情绪改善，PTA 期价日内也收回大部分跌幅，但尾盘依然收于均线密集处下方，收于一根带较长下影线的小阴线，涨幅 0.40%，成交量小幅减持，持仓量小幅增加。

原材料市场方面：9月21日亚洲异构MX涨32美元至995美元/吨FOB韩国。石脑油涨1美元至683美元/吨CFR日本。亚洲PX涨27至1060FOB韩国和1080美元/吨CFR中国。欧洲PX涨27至1124美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油11月期货跌1.00美元结82.94美元/桶，布伦特12月期货跌0.60美元结88.80美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化9月22日PTA美金卖出价880美元/吨。

西北一套120万吨PTA装置于昨晚开始停车，预计维持40天左右。据悉，华东一套65万吨PTA装置计划9月26日重启，此前于9月7日停车检修。据核算，9月21日，PTA原料成本5774元/吨左右，PTA加工费710左右。

基差方面：9月20日，华东地区PTA价格小幅上涨，华东地区报价6480-6590元/吨，TA2301合约期货收盘价5584元/吨，-26元/吨，基差在930元/吨左右，基差仍处于高位，期价将较现价抗跌。

美联储加息落地，市场悲观预期得以稍微喘息，回归基本面，PTA依然维持近强远弱格局。近期PTA企业有提产意愿，但是上游PX供应阶段性偏紧制约PTA供应，加上下游需求端织造开工率以及聚酯开工率略有改善，节前备货意愿增强，支撑PTA现价维持偏强。但是，PX、PTA在加工费较高，企业加工意愿抬升，近

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。



期汽油裂解价差已经回落，后续若PX供应好转，叠加PTA行业产能投放，供应预期增加；而需求端来看，虽然秋冬季是纺织服装业的相对旺季，但全球经济衰退预期下，外贸需求已经下降，整体旺季提振力度可能不及往年同期，叠加目前聚酯产品高库存有待消化，产销率低迷，尚未见到明显增长态势。近强远弱导致目前基差处于高位，市场反弹信心不足，但期价已经运行至原材料成本下方，成本端制约期价的回调空间，近期在均线附近震荡盘整。

生猪：官方再次喊话抛储，生猪期货午盘跳水

消息面上，发改委表示，本周国家将投放今年第三批中央猪肉储备。近期，生猪价格持续高位运行，已处于历史较高水平。为切实做好生猪市场保供稳价工作，本周国家将投放今年第三批中央猪肉储备。下一步，国家发展改革委将会同有关部门密切关注生猪市场供需和价格形势，继续投放中央猪肉储备，必要时进一步加大投放力度，并指导各地同步投放地方政府猪肉储备。建议养殖场（户）合理安排生产经营决策，保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪，不盲目压栏惜售，不盲目开展二次育肥。昨日，华储网发布9月23日中央储备冻猪肉出库投放竞价交易有关事项的通知，本次竞价交易1.44万吨。期货盘面上，美联储9月加息75bp消息落地，国内商品市场探底反弹，生猪期货早盘走势震荡，盘中一度拉涨冲高，长时间缩量整理，午盘两点左右跳水，增仓放量下挫，收盘录得-2.31%的涨跌幅，收盘价报22165元/吨。其他合约也是全线下跌的态势，但跌幅明显小于主力合约，近强远弱格局再次驱转，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，但差距明显缩窄，多空主力都积极加仓，多头主力增仓数量约是空头主力的两倍。技术上，生猪期货主力2301合约破位下跌，技术上多头趋势破坏，官方对生猪市场的多次表态，明显打击市场多头主力信心，但商品在美联储加息落地之后有所回暖，多空矛盾仍旧存在，近期行情预计震荡偏弱运行。

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。



棉花：

现货方面，截至9月22日，1%关税下美棉M1-1/8到港价涨500元/吨，报20013元/吨；国内3128B皮棉均价+143元/吨，报15905元/吨；内外棉价差扩大357元/吨为-4108元/吨。

消息上：据美国农业参赞的报告，2022/23年度印度植棉面积为1280万公顷，产量预计为2770万包（每包480磅）。由于降雨量高于正常水平，棉花单产预计提高3%。2022/23年度，印度棉花市场可能重现上年度的情况，棉花收获延迟、价格看涨都会促使棉农减少交售量，因此印度棉花价格不太可能低于MSP最低支持价。

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，随着棉价回升，回落至2254.5元/吨，较上一交易日-157.3元。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涨1.1%，报14210元/吨，持仓-1734手。随着美联储加息75个基点落地，市场情绪有所回升，盘面上，01主力反弹运行。在国内供给压力下，棉价整体承压。操作上，以反弹思路对待，空单可适量继续持有，下移止损线。

豆粕：

豆粕现货方面，截至9月22日，辽宁地区出厂价为5270元/吨，较上个交易日+130；天津出厂价5220元/吨，+120；山东日照出厂价5240元/吨，+140；江苏

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。



张家港报价 5260 元/吨，+160；广东珠三角出厂价 5210 元/吨，+80。M2301 合约收盘报 4077 元/吨，涨幅 1.22%，持仓+19755 手。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 28.59 万吨，环比上一交易日+0.86 万吨，其中现货成交 16.19 万吨，远期成交 12.4 万吨。交投整体良好。

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。屠宰端走货良好，利润转正。

盘面上，在现货持续攀升带动下，豆粕主力日内上扬，再创新高，逢高继续止盈，短期豆粕或维持高位，但当前的突破不宜过度乐观。北美方面，在单产调低的利多下，美豆整体高位运行，但短线已出现转衰信号，对豆粕支撑趋于减弱，关注美豆 1480 一线的压力。操作上，短多交易为主，可考虑逢高逐步止盈，适量留仓。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 22 日，广东 24 度棕榈油现货价 8200 元/吨，较上个交易日+150。现货方面，昨日棕榈油现货成交 13000 吨，环比+9300 吨，同比+11000 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 10440 元/吨，较上个交易日+90 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 1.58 万吨，环比-4.62 万吨，同比+0.22 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。



油厂方面，豆粕成交良好，油厂积极执行订单，开机维持在70%。预计本周油厂开机率环比回升，豆油供给被动抬升，而竞品棕榈油在高性价比下抢占需求，豆油供需短期转向宽松，库存有上行压力。

消息上：马来西亚棕榈油局（MPOB）：随着印尼取消出口关税，棕榈油买家将从马来西亚转移到印尼进口棕榈油。马来西亚棕榈油出口将在未来2至3个月内放缓，预计马来西亚2022年棕榈油产量为1850万吨，而2021年为1810万吨。截至2022年12月底，马来西亚棕榈油期末库存可能大幅增加至250万吨。

棕榈油现货交投回暖，价格高位盘整。国内后续到港压力依然存在，随着到港量逐步增加，国内库存初步建立。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争取出口优势以刺激需求，吸引国际买家，预计需求整体维持高位，有利于帮助产地库存进一步去化，但在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，供需偏宽松的情况难以改变。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7898元/吨，涨幅2.17%，持仓+9801手。豆油主力收盘报9220元/吨，涨幅0.9%，持仓-14291手。盘面上，加息过后，油脂高位震荡，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，7500的区间底部支撑反复夯实，关注中长线震荡反弹的机会。豆油在低库存下，限制了盘面的进一步下行，但在需求的拖累下，盘中打破9250的区间底部支撑，随着行情再度回升，9250的压力承压，关注短线技术性多头机会，预计短线震荡偏强。油脂整体处于阶段性反弹中，短线逢低做多。

螺纹钢：

期货方面：美联储加息落地后，近期最大利空消息影响消退，市场情绪有所提振，螺纹钢主力RB2301高开后窄幅震荡运行，日内早盘开盘后，涨幅扩大，震荡偏强运行，尾盘收涨。收盘价为3765元/吨，+109元/吨，涨跌幅+2.98%，成交量为184.4万手，持仓量为173万手，-6082手。持仓方面，今日螺纹钢RB2301合约前二十名多头持仓为1008374，+4229手；前二十名空头持仓为1111955，+12231手，多增空增，前二十名空头增仓将近达到多头增仓的三倍。

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3940元/吨，较昨日+30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175元/吨，基差走弱71元/吨。

产业方面：螺纹钢产量基本持平，日均铁水产量和高炉开工率处于高位，但钢厂利润进一步压缩；螺纹钢表需环比增长30.72，涨幅较大，国庆假期临近，形成补库需求；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，供应较为稳定，当前处于传统旺季，“保交楼”持续有序推进，“二套首付比例下调”、“带押过户”等地方政策也在持续释放，且美联储此次加息已落地，短期内主要宏观利空因素消除，预期短期震荡偏强运行，但终端需求预期仍然较弱，反弹空间有限；中长期来看，政策刺激难以持续提振需求，随着地产市场持续走弱，螺纹钢价格承压，建议中长期偏空对待。

铁矿石：

期货方面：美联储加息落地后，近期最大利空消息影响消退，矿石价格反弹，向基本面回归。铁矿石主力I2301夜盘高开后窄幅震荡，日内早盘开盘后，价格冲高，之后偏强震荡运行，尾盘收涨。I2301合约收盘价为718元/吨，涨22.5，涨跌幅+3.24%，成交量75.76万手，持仓74万，+19165手。

产业方面：供给端，外矿发运恢复正常，到港量环比上升，达近期高位，国内矿山近期因河北、山西等地出现安全事故，有矿山停工安检；需求端，日均铁水处于高位，螺纹钢表需环比增长30.72，涨幅较大，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，供给端稳定，下游钢厂临近国庆假期，节前补库需求支撑矿石价格，且螺纹表需环比回升幅度较大，提振市场情绪，但高炉利润进一步收缩，或形成负反馈，预期短期震荡运行，关注明日日均铁水产量公布数据。中期来看，旺季

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，随着此轮加息的落地，后期的加息预期仍然需要关注，建议中期偏空对待。

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，焦煤收涨 2.81%，收于一根带较长下影线的小阳线，突破前期震荡平台，短期或延续强势，焦炭收涨 1.84%，呈现一根下影线相对较长的小阳线。

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，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；受到成本端因素影响，焦炭价格开始提涨，目前铁水产量稳定，下游高炉开工率回升，工业需求仍有提振；但是，焦炭提涨后钢企利润亏损，利润难以向下游传递，终端需求依然是拖累项，建议谨慎对待反弹空间，短线交易或观望为宜。

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：美联储加息靴子落地后，国内悲观预期基本出尽，市场情绪向好，国内大宗商品大部分反弹走高，尿素主力合约低开盘于 2449 元/吨，最低回踩短期 5 日均线 2433 元/吨，日内震荡偏强，最高上行 2483 元/吨，尾盘报收于 2475 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阳线，结算价 2463 元/吨。成交量明显减持，持仓量略有增加。今日多空主力持仓虽有增持，但增幅有限，并未出现集中增减仓席位，持仓变动有限。原材料成本端支撑下，尿素价格短期偏强，但本身供需驱动不强，对反弹空间需谨慎对待。

今日尿素市场现货报价止跌，部分地区略有反弹，价格跌势放缓的主要动力来自于原材料成本端变动，临近重大会议，主产地安全事故屡禁不止，煤炭供应担忧发酵，叠加下游工业需求节前备货、市场提前炒作冬季前旺季补库需求，煤炭价格坚挺，支撑产地尿素现价上调，今日北方主要交割区现货报价 2450-2500 元/吨，价格涨幅在 10-20 元/吨。

期货主力合约价格反弹走高，现价试探性上调，但涨幅不及期价，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 55 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。

供应方面，9 月 22 日，国内尿素日产量小幅下滑至 15.6 万吨，环比下降 0.1 万吨，同比增加 1.8 万吨，开工率大约 66.1%。今日山东瑞星短停，造成日产规模小幅下降，不过，后期复产企业预期较多，供应预期相对宽松。

库存情况来看，本周企业库存再度环比攀升 4.28 万吨至 68.19 万吨，增幅 7%；同比增加 38.56 万吨或 130.13%。

中国海关总署公布的最新数据显示，中国 8 月尿素出口量为 35 万吨，同比增长 34.4%。中国 1-8 月尿素出口量为 123 万吨，同比下滑 58.1%。尿素月度出口量虽然上有所攀升，甚至略偏高于去年同期水平，但这个规模不足以改变供需宽松形势，在出口法检掌控下，出口需求整体可控。

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，煤炭成本端躁动支撑尿素价格止跌反弹，短期暂未有放缓迹象，不过价格持续上调后政策调控风险加大，而尿素供需基本面来看，后续供应预期改善，而内需缺乏集中规模采购，下游采购积极性不高，尿素企业库存累积，供需仍维持偏宽松形势，价格上行空间需谨慎对待，短期依托短期均线偏强运行。

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。