

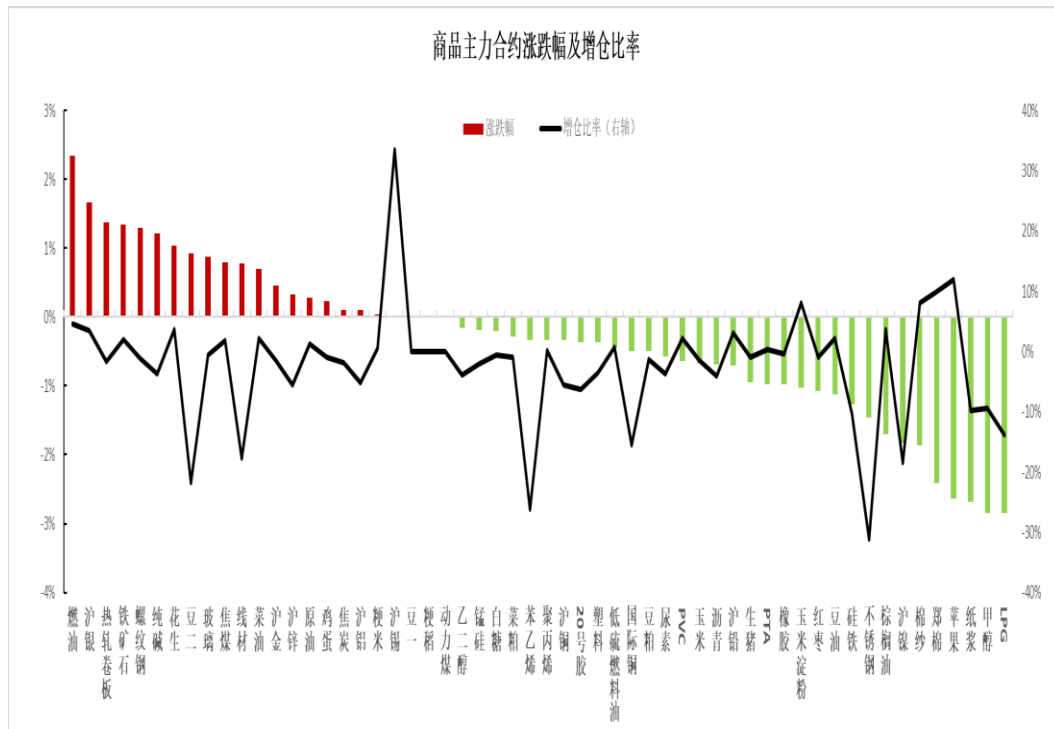


冠通每日交易策略

期市综述

截止 9 月 23 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。燃油涨超 2%，沪银、铁矿、热卷、纯碱涨超 1%；跌幅方面，液化石油气（LPG）、甲醇、纸浆、棉花、苹果跌超 2%，棕榈、棉纱、沪镍、不锈钢（SS）跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.19%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.06%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.18%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.79%；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 0.10%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.19%。

资金流向截止 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，中证 2210 流入 39.13 亿，沪深 2210 流入 31.56 亿，中证 1000 2210 流入 19.98 亿；资金流出方面，沪镍 2210 流出 11.15 亿，甲醇 2301 流出 6.99 亿，纸浆 2301 流出 5.8 亿。



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6月开始最近三次会议每次都决定加息75个基点；至本周四全球欧亚7家央行跟随美联储一起加息；本周四美国10年期基准国债收益率自2011年来首次突破3.70%，创2011年2月以来新高；同日对利率前景更敏感的2年期美债收益率在美股盘中曾接近4.16%，长短期国债收益率持续倒挂；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）：今日三大指数纷纷下行，沪指跌1%失守3100点；消息面，专家表示，第四季度收费公路货车通行费减免10%，四季度政府定价货物港务费降低20%，对企业业绩将有直接利好；近两年，外资机构在中国物流地产市场开始频频出手，仲量联行表示，未来三至五年内，该领域的资本部署有望翻倍，达到500-600亿美元；由于美欧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：昨日美国初请/续请失业金数据显示劳动力市场依然健康，但美市盘中10年和2年期国债收益率持续倒挂，10年期国债收益率一度突破3.7%，创2011年以来最高；昨日伦铜收涨0.33%至7684美元/吨，沪铜主力收至62530元/吨；昨日LME库存续增4775至122775吨，增量主要来自欧洲仓库，注销仓单占比下降，LME0-3升水持平于59美元/吨；本周三国际铜业研究小组（ICSG）在月报中称，全球7月精炼铜市场供应短缺3万吨，6月为供应短缺10.5万吨；今年1-7月，全球精炼铜市场短缺12.6万吨；7月全球精炼铜产量为213万吨，消费量为216万吨；本周三世界金属统计局（WBMS）最新报告显示，2022年1-7月全球铜市供应短缺49万吨；国内“稳增长”、“保交楼”等政策措施持续落地，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。



场存在金九银十铜需求乐观预期，短期铜价支撑较强；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23日，沪铝主力合约AL2210上涨，开盘价为18740元/吨，最高价为18860元/吨，收盘价为18630元/吨，结算价为18735元/吨，上涨20元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18710元/吨，上涨50元/吨。

持仓方面：AL2210合约前二十名多头持仓78382，-5750；前二十名空头持仓82295，-4680，多减空减。

供应方面：云南电解铝减产发酵已久，减产未能到达此前20%-30%的预期，对铝价的刺激效果持续减弱，供应偏紧的情绪逐步释放。

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小幅上涨0.7个百分点至67.1%。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23日LME铝库存减1300吨至340350吨，上期所铝减少4149吨至93078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。

操作方面：长江地区电解铝基差为80元/吨，基差走强105元/吨。宏观消息的影响减弱，期价重回基本面。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。人民币汇率破7.1，商品承压运行，制约铝反弹空间。当前铝供需双弱，预计AL2210合约在成本线万八宽幅震荡为主，多单谨慎持有，关注AL2210合约18400支撑位与19000压力位，预计下周完成移仓换月，由AL2210转为AL2211。

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：本周三美国能源信息署(EIA)表示，截至9月16日当周原油库存增加110万桶至4.308亿桶，预期增加220万桶；库存增加主要是由于美国再次大量释放战略储备，上周的释放量达到690万桶；尼日利亚石油部长Timipre Sylva表示，如果油价进一步下跌，OPEC可能会被迫减产。同日普京与沙特王储通电话，赞赏OPEC+维持油市稳定的努力，誓言将遵守石油生产协议；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合约夜盘开盘后一度增仓上行，日盘开盘持续减仓下行至午盘，最低下跌至8020元/吨，最终收盘于8037元/吨，在5日均线下方，跌幅0.37%。持仓量减少14411手至397233手。

PE现货市场多数稳定，涨跌幅在0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25万吨/年的茂名石化2#LDPE等检修装置，塑料开工率环比下降0.5个百分点至88.0%，较去年同期低了3.4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，农膜开工率环比增加2.45个百分点至61.21%，另外管材开工率增加0.17个百分点至45.37%，包装膜开工率增加0.85个百分点至62.68%，整体上下游需求环比增加1.21个百分点，但比去年同期还是少了6.10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，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2.5万吨至63.5万吨，较去年同期低了12.5万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限，去库恢复正常。

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：布伦特原油 12 合约回落至 89 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。不过环比继续走强，石化库存去库正常，主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。LLDPE 现货多数平稳，塑料短期观望，基本上关注国庆节前的备货情况。

PP:

期货方面：PP2301 合约夜盘开盘后一度增仓上行，日盘开盘持续下行，最低下行至 7874 元/吨，在 60 日均线附近，最终收盘于 7901 元/吨，跌幅 0.33%。持仓量增加 824 手至 468117 手。

PP 部分品种价格多数稳定，少数上涨 50 元/吨。拉丝报 8050-8250 元/吨，共聚报 8300-8650 元/吨。

基本上看，供应端，本周新增 7 万吨/年的燕山石化二线、洛阳石化一线等检修装置，聚丙烯开工率环比减少 1.93 个百分点至 75.03%，较去年同期少了 16.66 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 0.84 个百分点至 52.07%，较去年同期少了 2.8 个百分点，细分来看，塑编开工率上涨 1 个百分点至 47.5%，BOPP 开工率维持在 63.29%，注塑开工率环比上涨 0.44 个百分点至 57.44%，管材开工率下降 2 个百分点至 43.10%，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，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 2.5 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 12.5 万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限，去库恢复正常。

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：布伦特原油 12 合约回落至 89 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，石化库存去库正常，主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。现货持稳，利润回升担忧开工率回升，继续关注 8050 处的压力，仍有偏弱回调可能，基本上关注国庆节前下游备货情况。

PVC:

期货方面：PVC2301 合约夜盘高开后持续增仓下行，最低下跌至 6088 元/吨，最终收盘价在 6100 元/吨，跌幅 0.64%，持仓量最终增加 14935 手至 712168 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 2273 手，而前二十名主力空头增加 25843，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至 92556 手。

基本上看：36 万吨/年的内蒙东兴等企业停车检修，PVC 开工率环比下降 1.90 个百分点至 75.59%，其中电石法开工率环比下降 2.68 个百分点至 75.04%，乙烯法开工率环比增加 0.83 个百分点至 77.52%，供应略有回落。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 23 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6216 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6100 元/吨，目前基差在 116 元/吨，走弱 71 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，不过昨日美联储按预期加息，利空出尽，加上 PVC 开工率短期回落，短期建议 PVC 观望，基本上关注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。



沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2212 合约下跌 0.69%至 3725 元/吨，夜盘开盘后震荡运行，午盘后减仓下跌，最低价在 3702 元/吨。成交量减少 159040 至 327317 手，持仓量减少 14324 手至 344862 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 7381 手，而前二十名主力空头减少 10359 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至 6475。

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下降 0.4 万吨至 94.2 万吨，70 家主要沥青社会库存环比下降 1.5 万吨至 67.7 万吨。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 4326 元/吨，基差走弱至 601 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。目前台风影响消散，沥青厂库仅下降了 0.4 万吨。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：甲醇主力合约单日出现较大幅度下挫，期价开盘最高试探 2748 元/吨后承压下挫，下午盘扩大跌幅，尾盘报收于日内最低点附近，呈现一根大阴线实体，基本吞没前两个交易涨幅，成交量显著放大，主力主力持仓多空均有减持，

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。



多头主力减仓更为积极主动，目前多空主力第一席位中信期货持仓变动较大，注意风险。

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、华中以及西北地区装置运行负荷回升的影响，甲醇整体开工负荷提升至 68.06%，高于去年同期 4.94 个百分点，西北地区开工负荷为 76.46%。后期市场仍面临停车装置重启，同时企业检修计划不多，甲醇行业开工将继续走高，货源供应跟随增加。需求端来看，需求端改善不及预期，进入金九旺季后，需求端改善不及预期，下游市场维持刚需接货节奏，新兴需求表现尚可，刚需采购稳定。而传统需求行业依旧不温不火，仅有二甲醚开工窄幅提升。此外，近期国常会降低物流周转费用，有助于降低企业成本，加上后续稳定煤价压力加大，后续成本端可能出现变化。甲醇期价大幅下挫，技术性回踩下方 2630 附近支撑，近期关注此位置争夺，若回踩趋稳，则以技术性调整对待，但若跌破，技术性强势将有转变。

PTA：

期货方面：夜盘原油价格试探性小幅反弹，成本端支撑再度发酵，PTA 期价夜盘反弹走高，最高上行试探 5686 元/吨，但期价很快承压回落，下午盘扩大回调幅度，尾盘报收于一根带较长上影线的大阴线，期价再度回到短期均线下方，且均线张口向下扩大，伴随着期价的下行，成交量明显增持，持仓量增加，近期市场或偏弱运行。

原材料市场方面：9月22日亚洲异构MX跌12美元至983美元/吨FOB韩国。石脑油跌2美元至681美元/吨CFR日本。亚洲PX跌8至1052FOB韩国和1072美元/吨CFR中国。欧洲PX跌8美元至1116美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油11月期货涨0.55美元结83.49美元/桶，布伦特12月期货涨0.73美元结89.53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。据核算，9月22日，PTA原料成本5736元/吨左右，PTA加工费803左右。

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23日，华东地区PTA价格小幅上涨，华东地区报价6470-6590元/吨，TA2301合约期货收盘价5518元/吨，-66元/吨，基差在1040元/吨左右，基差仍处于高位，期价将较现价抗跌。

现货市场近期强势仍没有改变，PX供应依旧趋紧，限制PTA产能利用率回升，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，供需短期趋紧；并且，俄乌形势紧张，原油价格表现出一定的抗跌意愿，成本端发挥支撑，现货价格强势延续。不过，PX、PTA在加工费较高，企业加工意愿抬升，近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，价格表现相对僵持，近期震荡对待，建议观望。

生猪：官方频频喊话进行抛储，生猪期货上周放量大跌。

现货市场，据涌益咨询，本周猪价持续走高，周内供需错配形势较为明显，猪价上涨，可需求端表现弱势，屠企持续亏损，整体宰量减少。但周初始，部分规模场有压栏增重表现，且二次育肥进场积极性大幅提升，支撑猪价快速上涨。周中期伴随猪价逼近今年高位，二次育肥入场节奏有所减缓，但北方多地散户压栏惜售心态较强，猪价维持窄幅调整。目前供需段分歧明显，下周虽有国庆消费预期；但需求提升力度并不明朗，部分供应端唯恐后期有集中出栏现象，出栏积极性或有提升，但存在二次育肥托底，对猪价有较强支撑，故预计下周猪价维持区间震荡。期货盘面上，周五生猪期货低位震荡，缩量减仓勉强收阳，收盘录得-0.95%的涨跌幅，收盘价报22305元/吨。其他合约涨跌互现，依旧是主力合约跌幅最大，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，多空主力都小幅减仓，多头主力减仓数量更多。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

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。



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。

棉花：

现货方面，截至9月23日，内3128B皮棉均价-28元/吨，报15877元/吨；内外棉价差扩大28元/吨为-4136元/吨。

消息上：据美国农业部，截至9月15日，2022/23美国陆地棉净签约量为7348吨，其中中国取消合同2585吨。出口装运52735吨，其中发往中国16572吨。USDA周度出口销售疲软，叠加美元指数走强，缺乏利好提振。

国内方面，受疫情影响，轧花厂开秤时间普遍在十一以后或十一假期内。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，随着棉价回落，纺纱即期利润维持高位。纱厂纺纱利润偏低，采购谨慎以刚需为主。纺企走货一般，以小单居多，库存压力稍缓。纺织订单减少，本周订单天数降至14.33天，环比-1.61。外贸订单依然没有好转，终端需求依然表现一般，整体库存压力仍然很大。当下旺季虽逐步深入，但订单承接性依然不佳，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，当前市场依旧呈现低迷状态。

截至收盘，CF2301跌2.41%，报13780元/吨，持仓+49446手。盘面上，01主力大幅下行，在国内供给压力下，棉价整体承压，偏空预期不变。随着本轮下跌，已逼近宽幅区间低点13500，逢低可考虑部分止盈。操作上，空单可适量继续持有，继续下移止损线。

豆粕：

豆粕现货方面，截至9月23日，辽宁地区出厂价为5350元/吨，较上个交易日+80；天津出厂价5350元/吨，+130；山东日照出厂价5340元/吨，+100；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 5300 元/吨，+40；广东珠三角出厂价 5190 元/吨，-20。M2301 合约收盘报 4047 元/吨，跌幅 0.49%，持仓-19537 手。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 21.57 万吨，环比上一交易日-7.02 万吨，其中现货成交 11.27 万吨，远期成交 10.3 万吨。成交有所转淡。

消息上：

1、 近期山东地区的油厂因大豆供应不足、国庆长假放假以及电厂检修而出现大范围的停机，只有少数的时间段内能够正常开机压榨。近日山东地区油厂能够有 43%蛋白豆粕现货提供的青岛渤海报价 5100 元/吨，仍然较昨日上涨 120 元/吨；其他地区的贸易商的豆粕现货价格基本在 5290—5300 元/吨，较昨日涨幅达 170—180 元/吨。在缺豆、检修、放假停机等情况下，豆粕现货供应逐渐偏紧。且随着国庆假期即将到来，不少饲料养殖企业节前备货开展，部分油厂外出现排队提货的情况较多，对豆粕的价格有所支撑。

2、 据 Wind 数据显示，截至 9 月 23 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 757.98 元/头，前一周为盈利 704.82 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 795.76 元/头，前一周为盈利 767.14 元/头。

3、 美国农业部：截至 9 月 15 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 44.6 万吨，前一周为 84.3 万吨，大豆出口装船 52.3 万吨，前一周为 37.6 万吨；对中国大豆出口装船 14.8 万吨，前一周为 16.7 万吨，对中国大豆未装船为 1301.1 万吨，前一周为 1300.6 万吨。

油厂方面，积极执行订单，开机提升至 72%。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。部分油厂断豆、停机的影响，更是刺激豆粕基差持续抬升，本周油厂开机率环比回升，豆粕供给边际提升有限，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。

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，在美豆高位持续回落的影响下，豆粕主力小幅回落，期现走势相悖。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，美豆自高位回落后预计下方仍有一定支撑，关注1440附近的技术支撑位。操作上，豆粕01可逢低少量布多，短多交易为主，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23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0吨，环比-13000吨，同比持平。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10320元/吨，较上个交易日-120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3.4万吨，环比+1.82万吨，同比+1.95万吨。

油厂方面，油厂积极执行订单，开机升至72%。本周油厂开机率环比回升，豆油供给被动抬升，在需求相对疲软的态势下，豆油供需短期转向宽松，库存有上行压力。

消息上：据印尼棕榈油歇会，预计印尼今年下半年的棕榈油出口量料增加，因此前暂时免收出口关税，但预计该国今年全年的棕榈油出口量料仍将低于上年，这主要是因为今年早期的出口限制措施所致。

国内棕榈油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7758元/吨，跌幅1.7%，持仓+15677手。豆油主力收盘报9124元/吨，跌幅1.13%，持仓+9659手。盘面上，油脂短线回落，短

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 的区间底部反复夯实，关注 7650 一线的支撑，以及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，9050 形成支撑后有技术性机会。操作上，油脂可逢低分批布局多单。

螺纹钢：

期货方面：昨日强势反弹后，今日螺纹钢主力 RB2301 高开后窄幅震荡运行。收盘价为 3766 元/吨，+48 元/吨，涨跌幅+1.29%，成交量为 129.44 万手，较上一交易日减量较多，持仓量为 171 万手，-18854 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1012154，+3780 手；前二十名空头持仓为 1103940，-8015 手，多增空减。

现货方面：今日国内绝大部分地区螺纹钢现货价格上涨，最大涨幅可达 60 元/吨，上海中天螺纹钢现货价格为 3980 元/吨，较昨日+40 元，全国建材成交表现较好。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 214 元/吨，基差走强 39 元/吨，主要原因是今日现货价格向期货回归。

产业方面：高炉开工率和产能利用率均环比上升，日均铁水产量连续 8 周攀升，达到 240.04 万吨，逼近今年最高位 243.29 万吨，对应螺纹钢产量环比回升；螺纹钢表观需求量环比大幅上涨，建材成交表现明显好转，国庆假期临近，具有节前补库需求；库存方面，钢厂保持谨慎态度，库存依旧维持低位运行状态，社库和厂库总库存环比去库。

短期来看，螺纹钢供需双增，当前处于传统旺季，旺季预期仍在，且“保交楼”持续有序推进，地产相关政策也在持续释放，另外，最近环保限产传言影响市场情绪，预期短期震荡运行，但建材成交表现还需关注持续性，谨慎对待反弹，观望为主；中长期来看，房企拿地数据较弱，地产新开工面积环比下降，拖累后期

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。



钢材需求，尽管相关政策频出，但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：铁矿石主力 I2301 夜盘高开后窄幅震荡。I2301 合约日内最高涨至 728 元/吨，最终收盘于 719 元/吨，涨 9.5，涨跌幅+1.34%，成交量 65.47 万手，较上一交易日减量，持仓 76 万，+15369 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，内矿供给偏紧，整体来说，供给端较为稳定；需求端，45 港港口矿石日均疏港量环比大幅上涨，达近三个月高位，另外日均铁水产量连续 8 周攀升，达到 240.04 万吨，逼近今年最高位 243.29 万吨，下游建材成交表现也有明显好转。库存方面，由于疏港量上涨幅度较大，45 港港口库存也顺势环比下降。

短期来看，美联储加息利空影响出尽后，市场情绪有所回转，且下游钢厂节前补库支撑需求，铁矿石价格向基本面回归，预期短期震荡偏强运行，但钢厂利润被进一步挤压，建材成交量可持续性还需关注，且最近有环保限产的传言，警惕负向反馈，短期反弹思路对待，关注上方 740 压力位。中长期来看，地产行业持续疲软，弱现实状态难以改善，国内外经济下行趋势不变，建议中长期偏空对待。

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，焦煤焦炭试探性反弹，但承压回落，下午盘震荡走低，焦煤收于一根带较长上影线的小阴线，收涨 0.80%，焦炭价格震荡收阴，报收于 0.11%。

目前煤炭短期市场仍有一定支撑，主产区安全检查形势严峻，制约煤炭供应释放，而大秦线检修最终落定 9 月 28 日，较此前市场预期大幅提前十天左右，下游积

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。



极开始积极备货，供需阶段性偏紧，短期价格将延续强势。但是，从供需角度来看，国内煤炭供应量同比明显增加，而需求虽然因夏季高温干旱影响而电煤同比阶段性大幅上涨，但是随着电煤淡季到来，在高库存下补库压力不大，后续市场预期的旺季前补库备货需要也可能出现踏空；煤炭价格或承压。此外，国常会上宣布全国高速货运收费下降 10%，港务费下降 20%，在稳定经济方面正在寻求降成本来促进终端市场恢复，煤炭作为基础性能源，其价格远高于合理区间并非常态，不管是从供需基本面还是从政策角度，后续煤价调降不容忽视。

焦煤焦炭来看，供应端依然是支撑市场价格强势的主要因素，并且节前备货需求支撑，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，目前铁水产量环比继续增加，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，市场普遍对价格反弹空间不乐观，期货盘面反弹也表现较为乏力，焦煤主力合约价格上方关注 2150 元/吨，焦炭关注前高附近压力。

尿素：

期货方面：尿素期价涨势放缓，主力合约价格明显低开，最高试探 2485 元/吨后震荡回落，最细下探 2431 元/吨，但在下方短期均线附近获得支撑，尾盘报收于一根带上下影线的小阴线，跌幅 0.57%，成家量持仓量略有收缩，主力持仓来看，多空主力均有减持，多头主力席位中此前大幅增仓的东证期货出现 1349 手的减持，市场继续看涨情绪遇冷。

今日尿素市场现货报价试探性反弹，基于原料成本端支撑，尿素工厂继续挺价，促使现货报价偏强运行，但是目前成交依然不活跃，缺乏需求配合，现价涨幅有限，今日北方主要交割区现货报价 2450-2500 元/吨，成交重心略有上移。不过，需要注意的是，昨日国务院常务会议上宣布，国务院常务会议上宣布将全国高速货运收费下降 10%，港务费下降 20%，在稳定经济方面正在寻求降成本来促进终端市场恢复，中间运输费用下降，有助于原材料成本端松动，此外我们也需要看

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。



到，国家降成本稳经济的决心，煤炭作为基础性能源，其价格远高于合理区间并非常态，不管是从供需基本面还是从政策角度，后续煤价调降不容忽视。

期货主力合约价格高位盘整，现价试探性上调，基差略有扩大，尿素1月合约以山东地区位基准，基差为91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23日，国内尿素日产量小幅下滑至15.2万吨，环比下降0.4万吨，开工率大约64.3%。今日云南大为（云天化）、新疆晋煤中能停车检修，导致日产规模下降，不过山东瑞星开始复产，预计下周复产企业较多，预计供应稳定。

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%；港口库存20.5万吨，环比增长1.9万吨。

目前支撑尿素价格延续强势主要是受到成本端支撑，但高价煤政策调控风险加大，虽然短期供应端忧虑、大秦线检修较预期提前以及工业企业备货仍会提振市场，但供需大环境并不紧张，叠加近期国常会降成本举措，成本端支撑或有松动。而供需形势来看，近期检修企业较多制约日产规模提升，但同比依然处于高位水平，而需求仍以刚需采购为主，成交并不活跃，上行动力不足。尿素期货在短期均线上方震荡偏强，但上行乏力，近期试探关注2480-2500附近压力表现。

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。