

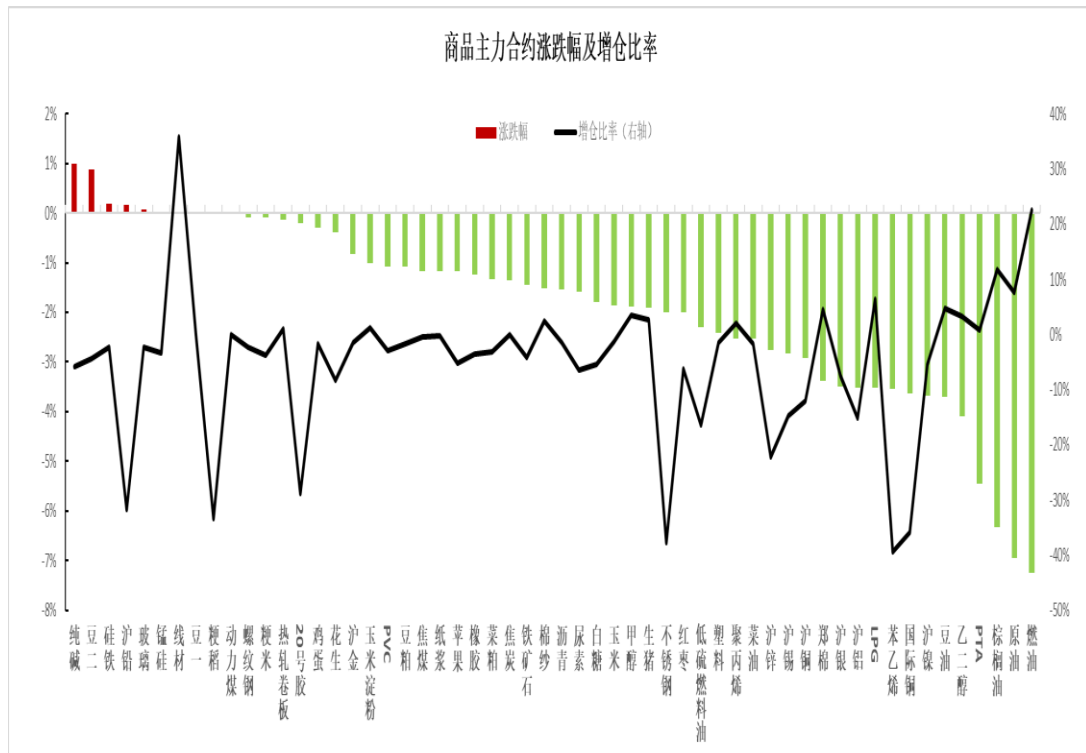


# 冠通每日交易策略

## 期市综述

截止9月26日收盘，国内期货主力合约大面积飘绿，燃油跌超7%，SC原油跌近7%，棕榈跌超6%，PTA跌超5%，短纤、乙二醇（EG）跌超4%，沪镍、豆油、沪银、国际铜、苯乙烯（EB）、液化石油气（LPG）、棉花、沪铝跌超3%；涨幅方面，纯碱涨1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.63%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.74%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.34%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.24%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.25%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.32%。

资金流向截止15:17，国内期货主力合约资金流入方面，燃油2301流入5.55亿，棕榈2301流入4.08亿，甲醇2301流入1.84亿；资金流出方面，中证2210流出32.55亿，中证1000 2210流出16.86亿，沪深2210流出13.49亿。



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：**上周美联储9月会议决定再次加息75基点将联邦基金目标利率区间升至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；上周四美国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；上周五美国9月Markit制造业PMI初值为51.8，为2022年7月以来新高，预估为51.0，数据利空金银；目前据CME“美联储观察”：美联储11月加息50个基点至3.50%-3.75%区间的概率为23.8%，加息75个基点的概率为76.2%；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）：**今日三大指数走势分化，沪指尾盘跌幅扩大至1%，创逾4个月新低；消息面，国家能源局：我国建成充电基础设施约400万台，形成全球最大规模的充电网络；商务部：加大招商引资力度 推动达成更多投资意向；发改委：加大对新型基础设施建设的支持力度，指导电信运营企业统筹布局5G和光纤网络建设；财政部、税务总局、工业和信息化部发布关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告，对购置日期在2023年1月1日至12月31日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税；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，但在经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：**上周美市盘中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；上周国际铜业研究小组(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；需求端：中汽协数据，8月新能源汽车产销分别完成69.1万辆和66.6万辆，月度产销再创历史新高；其中纯电动汽车产销分别完成53.6万辆和52.2万

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。



辆，同比分别增长 1.1 倍和 92.9%；插电式混合动力汽车分别增长 1.7 倍和 1.6 倍；国内“稳增长”、“保交楼”等政策措施持续落地，市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：60200-61400 元/吨。

## 铝：

期货盘面上，2022 年 9 月 26 日，沪铝主力合约 AL2210 大跌，开盘价为 18480 元/吨，最高价为 18550 元/吨，收盘价为 18075 元/吨，结算价为 18395 元/吨，下跌 660 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18460 元/吨，下跌 250 元/吨。

持仓方面：AL2210 合约前二十名多头持仓 70626，-7756；前二十名空头持仓 70720，-11575，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 26 日，LME 铝库存减 1500 吨至 338850 吨，上期所铝减少 3688 吨至 89390 吨。9 月 26 日，据 SMM 统计国内电解铝社会库存 65.2 万吨，较上周四库存减少 1.4 万吨。上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 385 元/吨，基差走强 305 元/吨。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 7.15，商品承压运行。当前铝供需双弱，美元指数再创新高，空单逐步止盈，短线观望为主，若美元指数回调，有望迎来情绪反弹，关注 AL2210 合约 17700 区间的支撑位，逢低做多，预计本周完成移仓换月，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：**上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；9月24日伊朗原子能组织主席伊斯拉米在接受媒体采访时表示，他将于10月3日率团前往奥地利首都维也纳，参加国际原子能机构大会年会；目前油价跌破80美元/桶并持续震荡，但油价未来整体前景依然看好。

### **塑料：**

期货方面：塑料2301合约减仓下行，最低下跌至7886元/吨，最终收盘于7892元/吨，在60日均线附近，跌幅2.41%。持仓量减少5784手至391449手。

PE现货市场多数下跌50元/吨，涨跌幅在-50至0之间，LLDPE报8200-8750元/吨，LDPE报9750-10150元/吨，HDPE报8450-8600元/吨。

基本面上看，供应端，新增20万吨/年的扬子巴斯夫LDPE等检修装置，塑料开工率环比下降0.1个百分点至88.0%，较去年同期低了2.2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10月份投产。

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。

周末石化早库增加5万吨至68.5万吨，较去年同期低了3.5万吨。关注国庆节前的备货。

原料端原油：美元触及20多年以来新高，欧元区制造业PMI创20个月以来新低，经济衰退忧虑加剧，布伦特原油12合约下跌至84美元/桶，东北亚乙烯价格回落至900美元/吨，东南亚乙烯回落至910美元/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。



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 现货多数下跌，成本下跌，预计塑料弱势运行，基本上关注国庆节前的备货情况。

## PP:

期货方面：PP2301 合约增仓下行，最低下行至 7745 元/吨，在 40 日均线下方，最终收盘于 7749 元/吨，跌幅 2.54%。持仓量增加 9922 手至 478039 手。

PP 部分品种价格多数下跌 50 元/吨，少数下跌 100 元/吨。拉丝报 8050-8250 元/吨，共聚报 8250-8650 元/吨。

基本面上看，供应端，上周新增 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。

周末石化早库增加 5 万吨至 68.5 万吨，较去年同期低了 3.5 万吨。关注国庆节前的备货。

原料端原油：美元触及 20 多年以来新高，欧元区制造业 PMI 创 20 个月以来新低，经济衰退忧虑加剧，布伦特原油 12 合约下跌至 84 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。现货下跌，利润回升担忧开工率回升，原油下跌，预计 PP 继续偏弱回调，基本上关注国庆节前下游备货情况。

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 合约减仓震荡运行，最低下跌至 6010 元/吨，最高上涨至 6122 元/吨，最终收盘价在 6104 元/吨，与前一交易日收盘价接近，持仓量最终减少 21073 手至 691095 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 11487 手，而前二十名主力空头减少 24911，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 78267 手。

基本面上看：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 26 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨之 6336 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6104 元/吨，目前基差在 232 元/吨，走强 116 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，加上 PVC 开工率短期回落，郑州部分停工地产在复工，短期建议 PVC 观望，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 1.54%至 3697 元/吨，夜盘开盘减仓震荡运行，最低价在 3646 元/吨，最高价在 3717 元/吨。成交量增加 53632 至 380949 手，持仓量减少 4978 手至 339884 手。主力 2212 合约持仓上看，前二

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。



十名主力多头增加 1603 手，而前二十名主力空头增加 901 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至 7966。

基本面上看，供应端，90 万吨/年的上海石化停产沥青、沥青炼厂开工率小幅回落 0.3 个百分点至 44.2%，比去年同期高了 8.7 个百分点，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上涨至 4342 元/吨，基差走强至 645 元/吨，依然处于历史高位。

总的来说，供应端，90 万吨/年的上海石化停产沥青、沥青炼厂开工率小幅回落 0.3 个百分点至 44.2%，比去年同期高了 8.7 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：甲醇主力合约价格低开 after 有所反复，日内震荡收阳，成本端支撑预期发挥作用，期价并未如石化品种弱势大幅下挫，不过成交量表现低迷，持仓量增幅有限，市场反弹信心稍显不足，期价在上方均线附近承压，收于一根上影线相对较长的小阳线。

目前，煤炭价格成本带来较强支撑，甲醇受此影响整体表现偏强，并且需求端甲醇制烯烃开工率回升，目前需求旺季到来，港口库存持续去化，市场还是有一定的乐观预期。不过，我们需要注意到，下游甲醇制烯烃加工利润持续亏损，后续原油价格松动后，需求端的提振很难持续，而传统需求表现不温不火，需求配合

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。



度可能有限；而供应端来看，成本端影响下，企业加工普遍亏损，尽管企业试探性提价，但终端需求采购有限，主产区价格已经与销区价格持平，跨省贸易被关闭，后续供需博弈加剧下，是产区价格下调还是销区价格上调，可能是市场不得不面临的问题，近期多空分歧加大，短期或震荡盘整，期货盘面关注 2580-2800 附近震荡。至于中期价格走势，还需要关注成本端何时回落。

#### PTA：

期货市场方面：原油价格跌破 80 美元重要关口，成本端预期松动，PTA 期价夜盘出现明显跳空低开，盘中最高挣扎试探 5492 元/吨后大幅下挫，日内最低下行至 5286 元/吨，尾盘报收于一根大阴线实体，跌幅 5.46%。

原油价格弱势下探，成本端支撑松动，而供应方面，虽然回升相对缓慢，但在高加工费情况下，PX 以及 PTA 开工率均在回升，近期，华东一套 PTA 装置、华北一套 225 万吨 PTA、华北一套 41 万吨 PX 装置将在月底前重启，整体供应端正在逐渐改善；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。供需基本面与成本端共振下，期价跳空低开低走，直接收于此前震荡区间下沿下方，短期或延续偏弱形势，暂时关注 5280 支撑表现，若下挫，可能试探前低附近。不过，也需要警惕的是，目前期价仍低于原材料成本线下方，能否形成持续下挫，还需要关注成本端原油市场变动。

#### 生猪：

大宗商品普遍转跌走弱，生猪期货跟跌下行。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场趋弱运行。头部养殖企业公告称计划十一节前增加出栏量，配合保供稳价工作，加之部分屠宰企业有圈存，采购量减少，故市场涨势受到抑制，价格高位回落。但目前二育热情仍较高，底部支撑坚挺，降幅有限。预计短期市场价格窄幅整理观望。南方市场主流持稳，部分地区小幅下调。目前终端市场需求维持低位，

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。



价格难有提振，前期高价受到冲击，开始试探性回落。集团场维持正常节奏出栏，部分计划增加出栏量，短期价格或稳中趋弱整理。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 低开低走弱势运行，缩量增仓明显收阴，收盘录得-1.91%的涨跌幅，收盘价报 21795 元/吨。其他合约跟随主力全线收跌，跌幅上看呈现出近强远弱的格局，期限结构上依旧是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，多空主力都有所增仓，多头主力增仓数量更为积极。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，叠加大宗商品再次转跌走弱，生猪期货料将弱势运行，空头思路对待，下方支撑关注 21500 一线。

#### 棉花：

现货方面，截至 9 月 26 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价下调 850 元/吨，报 19163 元/吨；国内 3128B 皮棉均价跌 60 元/吨，报 15817 元/吨；内外棉价差缩窄 790 元/吨为-3346 元/吨。ICE 美棉花主因周度出口签约报告暂无亮点、美联储激进加息以及全球经济前景变差的拖累，由于担心全球经济衰退可能损害商品需求，令市场人气低迷等因素导致跌停。

#### 消息上：

1、据 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比继续减少，临近新棉上市，市场供应压力增加。截止 9 月 23 日，棉花商业总库存 171.92 万吨，环比上周减少 12.27 万吨（减幅 6.66 %）。其中，新疆地区商品棉 109.3 万吨，周环比减少 7.98 万吨（减幅 6.8%）；内地地区国产商品棉 34.85 万吨，周环比减少 3.18 万吨（减幅 8.36%）。

2、进口棉花主要港口库存小幅下降，周环比下降 2.9%，总库存 28.04 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 18.5 万吨，周环比降 4.1%，同比库存低 53.3%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.88 万吨，其他港口库存约 5.66 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。



3、据 USDA，截止 9 月 15 日当周，美国 2022/23 陆地棉装运量为 5.27 万吨，其中运往中国 1.65 万吨。2023/24 陆地棉签约量为 3016 万吨，主要来自巴基斯坦和危地马拉。

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，新疆籽棉陆续采收，轧花厂压价，棉农惜售情绪高，市场预期开秤价偏低，但后续也需关注在利润驱使下，轧花厂是否出现抢收。下游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，纱厂纺纱利润偏低，采购谨慎以刚需为主，旺季补库进度明显偏慢。纺企走货一般，以小单居多，库存压力有所下降，纺织订单减少，纺企和织厂开机环比继续回升至 66.7%和 55.7%，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 跌幅 3.39%，报 13520 元/吨，持仓+25603 手。盘面上，01 主力在经历大幅下跌后，在 13500 的前低附近获得少许支撑，上方空单可考虑继续止盈。在国内供给压力下，棉价整体承压，偏空预期不变；但在技术支撑下，底部波动或加大，留有部分空仓继续持有，操作上当下位置建议观望为主，可等待反弹冲高后，参照 13900 的阻力逢高布空。

## 豆粕：

豆粕 20220927

豆粕现货方面，截至 9 月 26 日，辽宁地区出厂价为 5270 元/吨，较上个交易日 -80；天津出厂价 5190 元/吨，-160；山东日照出厂价 5180 元/吨，-160；江苏张家港报价 5180 元/吨，-120；广东珠三角出厂价 5210 元/吨，+20。M2301 合约收盘报 4047 元/吨，跌幅 0.49%，持仓-19537 手。

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，上周油厂豆粕共成交 101.5 万吨，环比上周-24.66 万吨，成交情况已连续四周降温。其中现货成交 54.14 万吨，远期成交 47.4 万吨。成交均有所转淡。

油厂方面，在国庆假期前，油厂开足马力，以应对下游的节前备货需求，开机提升至 71.4%，较上周回升近 9 个百分点。油厂豆粕库存或继续呈现去库。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，推升了下游抢货情绪，豆粕创历史新高。本周豆粕供给边际提升明显，关注下游需求承接情况。

下游饲料企业国庆前夕备货积极，库存天数已升至 10.48 天，环比+6.3%，生产积极性高，饲料产量环比继续回升，饲料价格随豆粕玉米等原料价格水涨船高，但随着政策打压，及成本端压力，养殖利润整体承压，生猪期货高位回落，已跌至 8 月初的价格水平，屠宰端屠宰量始终低迷，下游终端消费需求仍有待验证。

盘面上，在美豆高位持续回落的影响下，豆粕主力跟跌回落，现货价格同步回调。随着美豆持续走低，豆粕成本端支撑渐弱，而在终端消费需求存疑，及政策打压猪价等影响下，养殖利润下行压力大，豆粕需求旺盛的顶点是否到来有待观察，结合南美增产的潜在利空，豆粕高位面临较大不确定性。操作上，豆粕 01 合约短线建议观望为主，下方多单止盈或减仓为主。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 9 月 26 日，广东 24 度棕榈油现货价 7700 元/吨，较上个交易日-350。现货方面，上周棕榈油现货累计成交 25700 吨，环比+11700 吨。库存方面，截至 9 月 23 日当周，国内棕榈油商业库存 45.74 万吨，环比+9.4 万吨，同比+5.87 万吨。豆油方面，主流豆油报价 10060 元/吨，较上个交易日-260 元/吨。现货方面，上周主要油厂豆油成交 18.74 万吨，环比+9.26 万吨。

油厂方面，上周开足马力积极执行订单，开机升至 71.4%，提升近 9 个百分点。豆油产量升至 39 万吨，边际供需持续宽松，库存有上行压力。但随着豆油价格

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。



下跌，需求端有所改善，以及油厂大豆库存紧张，供应整体受到了限制，累库空间预计有限。

消息上：

1、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 1168627 吨，上月同期为 966655 吨，环比增加 21%。

2、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 9 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 2.16%，出油率增加 0.09%，产量减少 1.7%。

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。印尼在胀库压力下继续下调棕榈油出口参考价，国内买盘再度回升，预计国内进口量整体维持高位，库存进一步向需求国转移，国内棕榈油快速累库。有利于帮助印尼库存进一步去化，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，整体以偏空思路对待。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7298 元/吨，跌幅 6.32%，持仓+50676 手。豆油主力收盘报 8808 元/吨，跌幅 3.7%，持仓+20595 手。盘面上，受到原油大幅下跌的影响，油脂全线回落，在累库压力下棕榈油跌势明显强于豆油，盘中创下新低。棕榈油在增产季供需宽松的背景下，7500 的区间底部被击穿，跌势持续，但下破空间略显不足，技术上需防范假突破的风险，短线注意空头仓位的配置比重。豆油在低库存下，限制了盘面的跌幅，但在宏观压力及原油下跌的影响下，短线预计仍偏弱运行，关注前低附近的支撑力度，短期技术压力在 9200，当前位置轻仓操作为主。

**螺纹钢：**

期货方面：因美元指数上涨，商品期货市场整体承压，螺纹钢主力 RB2301 低开后震荡运行。收盘价为 3765 元/吨，-3 元/吨，涨跌幅-0.08%，成交量为 173.38 万手，较上一交易日增加较多，持仓量为 167 万手，-40429 手。持仓方面，今日

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。



螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 989767，-22387 手；前二十名空头持仓为 1085063，-18877 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢现货价格持平，上海中天螺纹钢现货价格为 3980 元/吨，较昨日+0 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 215 元/吨，基差走强 1 元/吨。

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，节前补库需求仍存；库存方面，钢厂按需采购，社库和厂库均维持低位运行状态。

短期来看，螺纹钢供需双增，一方面，节前补库需求仍在，另一方面，近期建材成交表现较好，旺季预期仍然存在，地方性地产相关措施和政策也在持续释放，如武汉市政府部门召开房企座谈会，鼓励房企拿地，预期短期震荡运行，但旺季需求恢复力度还有待进一步确认，谨慎对待反弹，观望为主，关注能否突破 3800 压力位；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：因美元指数上涨，商品期货市场整体承压，铁矿石主力 I2301 夜盘低开窄幅震荡。I2301 合约日内最低跌至 702.5 元/吨，最终收盘于 710.5 元/吨，-10.5 元/吨，涨跌幅+1.46%，成交量 86.49 万手，持仓 73 万，-32288 手。

产业方面：供给端，外矿发运恢复正常，到港量环比下降，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，矿山铁精粉日均产量和矿山产能利用率环比小幅回落，国内矿石供给有所收缩，整体上，供给端略有收紧；需求端，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，

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。



下游建材成交表现较好，但随着国庆假期临近，钢厂补库进程进行到后期，上升驱动渐弱。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，节前补库需求支持矿石价格，但日均铁水产量处于较高位置，上升空间有限，钢材利润进一步收缩，需警惕负向反馈，叠加限产、加息等市场因素扰动，预期短期内铁矿石震荡运行。中期来看，铁矿石供应端稳定，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；焦煤焦炭价格普遍低开，原油价格跌破关键支撑位，且发生事故煤矿迅速复产，市场对供应忧虑略有减弱，期价跳空低开，但供应问题仍没有解决，期价开后普遍走高，焦煤、焦炭期价普遍收阳，但涨跌幅收跌。

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，部分民营煤矿有停产计划，将制约煤炭供应释放，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，此前山西出事故煤炭企业迅速复产，我们也需要看到保供积极引导下，安全检查对供应的制约将有所弱化；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；而终端来看，焦化企业以及钢厂

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。



亏损，对焦炭采购并不积极，焦企在夹缝中求生存，近期焦企协会开始商讨降库限产，可能会影响供应节奏。短期供应端影响下，焦煤焦炭可能偏强，但需求端拖累仍在，谨慎对待上方空间，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：

期货市场：上周，悲观预期逐渐兑现，普京动员讲话以及乌克兰四地公投投入俄加剧能源供应不稳定性，原油价格再有反复，而国内煤炭受到安全事故多发影响而持续抬升，成本端再度幅支撑作用，上周期价在回补第一个缺口后止跌反弹，再度回到短期均线上方；但是，全球经济下行压力下，原油期价最终继续弱势下探，发生事故的煤炭企业很快恢复生产，原材料供应端忧虑放缓，本周尿素期价出现跳空低开至短期 5、10 日均线下，期价震荡收阴，强势再次出现放缓迹象，成交量增幅有限，持仓量减持，缩量整理，下方暂时关注 2360-2380 附近支撑表现。

现货价格来看，上周尿素现货价格先抑后扬，价格的抬升主要受到原材料成本以及期货市场影响，不过价格抬升后，需求端接受意愿不强，成交低迷，周末以来，山东地区报价略有上调，但河南价格继续下滑，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂报价范围多在 2460-2520 元/吨。

供应端来看，上周新疆中能、云南大为停车检修，供应略有收窄，9月26日国内尿素日产大约 15.3 万吨，环比上周五增加 0.1 万吨，同比偏高 0.4 万吨，开工率 64.8%。后期，9 月份进入复产周期的企业偏多，大唐呼伦贝尔已经进行产品调试，辽宁华锦也将近期出产品，预计供应将维持在同比偏高水平。不过，后续重大会议临近，京津冀周边地区部分行业生产可能会受到影响，目前部分省市已经公布了重大会议期间检修计划，可能会导致供应略有波动。

需求端，复合肥开工率环比继续增加，但整体增幅有限，但终端销售价格仍未有明显增长，且复合肥企业高库存仍在持续，后续冬小麦底肥可能受到磷酸二铵替

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。



代，复合肥需求持续性可能不足；三聚氰胺开工率虽有微幅增加，但终端拖来市场整体工业需求增长。目前需求端谨慎，采购也以刚需为主。

综合来看，供应相对稳定，而需求预期相对偏弱，供需宽松情况下，尿素现货价格缺乏上行动力。不过，临近重大会议，成本端支撑仍在发挥作用，在一定程度上可能会限制价格回调空间。盘面来看，期价低开后震荡盘整，近期关注 2350-2480 附近争夺。对于中期，短期供需错配导致煤炭价格大幅上行，但回归基本面，高供应、低增长，且中长期合同占比提升下，煤炭价格不具备大幅上行基础，强预期在重大会议以后可能遭遇弱现实，加上原油价格松动，后续回调幅度可能超预期，成本端支撑一旦松动，尿素中期回调空间将被打开，结合目前低基差情况，建议上游生产企业可以考虑卖出套期保值操作。

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。