

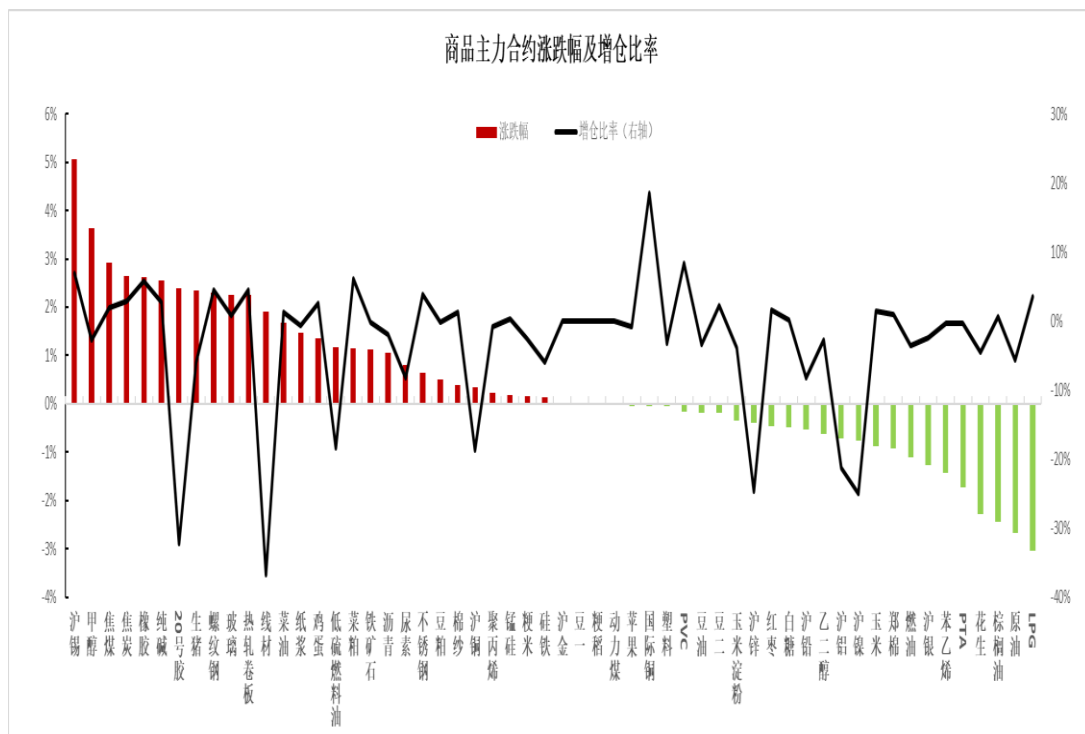


冠通每日交易策略

期市综述

截止9月27日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，沪锡涨超5%，甲醇涨超3%，焦煤、焦炭、橡胶、20号胶(NR)、热卷、生猪、纯碱、玻璃涨超2%；跌幅方面，液化石油气(LPG)跌超3%，SC原油、棕榈、花生跌超2%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨1.05%，上证50股指期货(IH)主力合约涨0.75%，中证500股指期货(IC)主力合约涨1.62%，中证1000股指期货(IM)主力合约涨1.99%；2年期国债期货(TS)主力合约涨0.01%，5年期国债期货(TF)主力合约涨0.03%，10年期国债期货(T)主力合约涨0.06%。

资金流向截止15:17，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹2301流入10.63亿，热卷2301流入4.85亿，橡胶2301流入3.61亿；资金流出方面，沪铜2210流出13.35亿，沪镍2210流出10.13亿，中证2210流出8.74亿。



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；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）： 今日三大指数早间集体高开，沪指维持窄幅盘整，创业板指冲高回落；消息面，国家统计局数据显示，1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55254.0亿元，同比下降2.1%；工信部：引导扩大投资消费需求方面，“十四五”规划已开始实施，一批重大工程项目，行业技术改造工程已经开始启动，特别是5G、千兆光网、工业互联网等新型信息基础设施建设要尽快启动开工；由于美欧持续激进加息，外围股市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： 昨日美股继续下跌，有报道称目前美股看跌期权成交为历史最高，市场担忧情绪上升；昨日伦铜收跌2.05%至7292美元/吨，沪铜主力收至61110元/吨；昨日LME库存续增4275至129000吨，增量来自欧洲和亚洲仓库，LME0-3升水88.5美元/吨；海外矿业端，智利Antofagasta旗下的Los Pelambres铜矿工会拒绝了该公司最近提出的合同，并发起了罢工威胁；国内供应端，1-8月铜精矿进口同比增9%，TC续涨，限电和检修结束、富冶新产能投放，9月份精铜产量预计增至90万吨，国内在建产能最大铜冶炼厂弘盛铜业（40万吨）预计10月投产，后期供给增加；需求面，地产仍弱，电力投资带动铜杆需求，新能源汽

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。



车需求持续强劲，铜价运行总体有韧性，今日沪铜主力运行区间参考：59800-61000 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年9月27日，沪铝主力合约AL2210下跌，开盘价为18275元/吨，最高价为18415元/吨，收盘价为18265元/吨，结算价为18265元/吨，下跌130元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18270元/吨，下跌190元/吨。

持仓方面：AL2210 合约前二十名多头持仓 59454，-11172；前二十名空头持仓 59603，-11117，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27日LME铝库存减1425吨至337425吨，上期所铝减少3565吨至85825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5元/吨，基差走弱380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。美元指数居于高位，商品承压运行。当前铝供需双弱，美元指数居于高位，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，反弹空间暂且看至18550附近，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；伊朗石油部长Javad Owji接受采访称，伊朗目前的石油生产能力为400万桶/日，其希望最终将产量提高到570万桶/日；Owji还表示，伊核协议的进展将取决于美国是否满足伊朗的要求；目前油价跌破80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合约减仓上行，最高上涨至7967元/吨，最终收盘于7961元/吨，在60日均线上方，跌幅0.06%。持仓量减少12827手至378622手。

PE现货市场多数下跌50元/吨，涨跌幅在-50至0之间，LLDPE报8150-8750元/吨，LDPE报9700-10100元/吨，HDPE报8400-8600元/吨。

基本面上看，供应端，烟台万华、扬子巴斯夫等检修装置重启开车，塑料开工率环比上涨3.7个百分点至91.7%，较去年同期高了0.6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。

周二石化早库下降3万吨至63.5万吨（昨日修正为66.5万吨），较去年同期低了4.5万吨。关注国庆节前的备货。

原料端原油：由于内部分歧严重，欧盟计划推迟对俄罗斯石油限价，美元指数升至114，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

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 12 合约下跌至 84 美元/桶，东北亚乙烯价格维持在 900 美元/吨，东南亚乙烯维持在 910 美元/吨。

整体上开工率继续回升，下游需求一般。不过环比继续走强，石化库存去库略有加速，关注国庆节前的下游备货情况。LLDPE 现货多数下跌，成本下行，塑料弱势运行为主。

PP:

期货方面：PP2301 合约减仓上行，最高上行至 7842 元/吨，在 60 日均线附近，最终收盘于 7834 元/吨，涨幅 0.22%。持仓量减少 4173 手至 473866 手。

PP 部分品种价格多数下跌。拉丝报 8000-8200 元/吨，共聚报 8250-8600 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。

周二石化早库下降 3 万吨至 63.5 万吨（昨日修正为 66.5 万吨），较去年同期低了 4.5 万吨。关注国庆节前的备货。

原料端原油：由于内部分歧严重，欧盟计划推迟对俄罗斯石油限价，美元指数升至 114，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，石化库存去库略有加速，关注国庆节前的下游备货情况。现货下跌，利润回升担忧开工率回升，原油下行，PP 仍有偏弱回调可能。

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 合约午盘前增仓下行，最低下跌至 5951 元/吨，下午减仓上行，最终收盘价在 6065 元/吨，跌幅 0.16%，持仓量最终增加 58256 手至 749351 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 26505 手，而前二十名主力空头增加 42497 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至 94181 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 27 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6237 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6065 元/吨，目前基差在 172 元/吨，走弱 60 元/吨，基差处于中性位置。

总的来说，供应量略有减少。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 合约上涨 1.06%至 3719 元/吨，减仓上行，最高价在 3744 元/吨。成交量增加 20828 至 401777 手，持仓量减少 6618 手至 333266 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 4728 手，而前

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。



二十名主力空头减少 9555 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至 13300。

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 4402 元/吨，基差走强至 683 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：甲醇主力合约价格反弹走高，上午盘试探短期均线附近压制，下午盘在商品普遍翘尾下，甲醇期价强势反弹，突破短期均线压制，属于一根大阳线实体，涨幅 3.63%。期价短期回踩 2650 后再度反弹走高，价格短期或偏强运行。

目前，甲醇呈现相对僵持的状态，主产区加工亏损，挺价意愿较强，而需求端在需求走弱情况下，表现偏弱，产销区跨省价差已经暂时关闭，市场进入相对焦灼的状态。近期煤炭市场的强势仍在发酵，鄂尔多斯非电用煤已上涨至千元/吨以上水平，成本端支撑加码下，价格向上抬升。期价突破短期均线压制而走高，短周期走势偏强。不过，我们也需要注意到，甲醇下游企业持续亏损，并且新兴需

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。



求受到原油价格影响，后续出产价格可能会进一步走弱，需求可能面临承压，此外，国际甲醇市场出口或将恢复，特别是俄罗斯出口意愿增强背景下，国内进口补充可能会有所改善。价格的反弹没有得到需求的认可，加之重大会议后煤炭成本可能面临回落，甲醇四季度价格强势预计难以持续。

PTA：

期货方面：原油价格大幅下挫，且供应持续好转情况下，PTA 期价开始扩大跌幅，不过日内原油价格反弹走高，期价收回大部分日内跌幅，收于一根带较长上下影线的小阴线，收跌 1.74%，目前成交量持仓量萎缩，尾盘反弹也主要以空平带动为主，反弹信心不足。从主力持仓来看，多空主力均有增持，空头主力增仓更为集中主动，目前市场仍处于弱势行情中。

原材料市场方面：9月26日亚洲异构MX跌16美元至967美元/吨FOB韩国。石脑油跌25美元至648美元/吨CFR日本。亚洲PX跌19至1015FOB韩国和1035美元/吨CFR中国。欧洲PX跌19至1081美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油11月期货跌2.03美元结76.71美元/桶，布伦特12月期货跌2.17美元结82.86美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化9月27日PTA美金卖出价860美元/吨。逸盛石化10月PTA合约预收款暂定为6600元/吨（现款）。国内一主流供应商10月聚酯原料合同预收款出台：PX报9000、PTA报6700承兑。据核算，9月26日，PTA原料成本5611元/吨左右，PTA加工费688左右。

基差方面：9月27日，华东地区PTA价格延续弱势，华东地区报价6190-6280元/吨，TA2301合约期货收盘价5316元/吨，+14元/吨，基差在980元/吨左右，基差仍处于高位。

近期，原油价格跌破关键压力位，成本端出现较大变动，叠加宏观预期悲观，PTA期价跟随原油价格大幅下探，不过原油价格日内反弹也在一定程度上遏制了PTA期价的继续下探，但回归基本面，我们认为，PTA期价反弹动力不足。供应端来看，PTA供应逐步回升，而需求恢复仍有限。近期逸盛，福海创等装置逐步提负，

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。



前期检修的装置如扬子、仪征、逸盛大连装置近期有恢复预期，显然，在高加工费背景下，供应正在趋于改善，叠加四季度PX、PTA产能投放较多，长期供应充裕；而需求端来看，终端聚酯需求虽然环比有所改善，但同比表现不及预期，目前聚酯产品加工利润萎缩、产销率低迷以及库存高位，而终端纺织订单增幅有限，坯布库存高企以及外贸需求减弱背景下，需求短期改善不足以改变需求长期弱势的局面。成本端与供需形势均存在压力，PTA期价近期或偏弱运行。

生猪：商品午后U型反弹，生猪期货放量上扬

现货市场，据涌益咨询，今日北方猪价大稳小降，多数地区散户惜售情绪再现，集团供应量稳定，二次育肥群体对市场仍有支撑，终端消费不强，屠企宰量窄幅波动，短期市场或震荡调整为主。南方市场猪价稳中偏弱，华南价格走低，市场烂市，猪源供应较多，消费无提振；西南两湖偏弱调整，集团场基本按节奏出栏，整体供应量尚可，终端白条走货平平，宰量偏弱运行，短期无利好支撑，猪价或窄幅波动。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开盘后弱势运行，9:30之后震荡反弹，午盘跟随商品的触底而放量上扬，但临近国庆长假，主力表现谨慎，逢反弹减仓离场的迹象明显，量增仓减长阳收市，收盘录得2.35%的涨跌幅，收盘价报22410元/吨。其他合约跟随主力全线收涨，但涨幅均不到1%更加不及主力合约，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，多空主力都减仓超千手，多头主力减仓数量更为积极。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，现货市场终端消费不强，但大宗商品在国庆节前走势反复无常，波动加剧，同时考虑到交易所将提保等风控措施，建议暂且离场，或是节前日内短线交易为主。

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27日，1%关税下美棉M1-1/8到港价下调800元/吨，报18363元/吨；国内3128B皮棉均价跌3元/吨，报15814元/吨；内外棉价差缩窄797元/吨为-2549元/吨。近期内外棉价差大幅修复，倒挂格局缓和。

消息上：

9月27日消息，美国农业部发布的美国棉花生产报告显示，截至2022年9月25日，美国棉花吐絮率为67%，较前周增加8%，较去年同期增加9%，较过去五年平均值增加5%。美国棉花收获进度为15%，较前周增加4%，较去年同期增加4%，较过去五年平均值增加1%。美国棉花生长状况达到良好以上的占31%，较前一周减少2%，比去年同期减少34%。德州差苗比例从56%升高到61%。

国内方面，新疆部分轧花企业机采棉定价5.1-5.5元/公斤，棉农惜售心理较强，大部分轧花厂处于观望状态。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，纺企低位采购棉花谨慎观望。

下游纺织方面，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，多数企业对节后行情表示担忧，当前企业整体库存压力同比依然偏高，生产销售以快销模式为主，以防库存进一步积压。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0.92%，报13450元/吨，持仓+5702手。盘面上，01主力日内探底回升，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。节前轻仓操作为主。在国内供给压力下，棉价整体承压，若政策端无进一步刺激，偏空预期不变；但在技术位支撑下，底部波动或加大，

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。



留有部分空仓继续持有，当下时点建议观望为主，可等待反弹冲高后，参照 13900 的阻力逢高布空。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 9 月 27 日，辽宁地区出厂价为 5250 元/吨，较上个交易日 -20；天津出厂价 5140 元/吨，-50；山东日照出厂价 5160 元/吨，-20；江苏张家港报价 5180 元/吨，持平；广东珠三角出厂价 5210 元/吨，持平。M2301 合约收盘报 4036 元/吨，涨幅 0.5%，持仓-3716 手。

现货方面，昨日油厂豆粕成交 7.46 万吨，较上一交易日-16.19 万吨，其中现货成交 6.81 万吨，远月基差成交 0.65 万吨。成交情况大幅跳水。

消息上：美国农业部（USDA）作物生长报告：截至 9 月 25 日当周，美国大豆生长优良率为 55%，市场预期为 55%，前一周为 55%，去年同期为 58%。大豆落叶率为 63%，前一周为 42%，去年同期为 73%，五年均值为 65%。美国大豆收割率为 8%，市场预估为 11%，上年同期为 15%，五年均值为 13%。

油厂方面，昨日开机回落至 66%；库存方面，截至 9 月 23 日当周，油厂豆粕降至 42.82 万吨，环比-4.67，同比-50%，跌幅继续扩大，库存极度紧张。上周大豆到港依然偏低，而压榨需求高涨，短期内原料端供应依然偏紧，且仍有下行压力，不支持油厂高负荷开机，部分油厂断豆、停机，随着国庆临近，油厂面临大面积停机休假，远期基差成交大幅缩水，主要以现货成交为主。

下游饲料企业国庆前夕备货积极，随着生猪饲料价格进一步抬升，企业生产收益良好，生产积极性高，节前备货已初步完成，预计饲料产量环比继续回升。但随着政策打压，及成本端压力，下游养殖利润整体承压，上周生猪出栏环比回升，下游屠宰量略有下降，维持低迷，压栏情况或出现变化，生猪期货高位回落，已跌至 8 月初的价格水平，下游终端消费需求仍有待验证。

盘面上，豆粕主力高位盘整，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

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。



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，但短期由于油厂库存紧缺，对盘面起到了支撑作用。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，节前轻仓操作。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至9月27日，广东24度棕榈油现货价7500元/吨，较上个交易日-200。现货方面，昨日棕榈油现货成交2500吨，环比-500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+15.1%。豆油方面，主流豆油报价10050元/吨，较上个交易日-10元/吨。现货方面，昨日厂豆油成交4.12万吨，环比-3.44万吨。

油厂方面，昨日开机回落至66%；库存方面，截止9月23日当周，油厂豆油库存为81.1万吨，环比+0.2万吨，同比-10.23%。上周豆油供给宽松，但在需求回暖的支撑下，库存变动不大。上周大豆到港量为179万吨，环比-3万吨，到港量依然偏低，在油厂高负荷下大豆库存进一步降至436.3万吨，环比-27万吨，同比-25.1%，难以支撑油厂压榨需求，从而限制了豆油供应增量，短期内豆油累库空间有限。

随着船期逐步到港，在需求转弱下，国内棕榈油大幅累库。随着印尼进一步下调棕榈油出价，10-11月船期有所增加，印尼库存进一步向需求国转移，我国国内后续到港压力依然存在，国内库存或进一步建立。在棕榈产地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7260元/吨，跌幅2.45%，持仓+3364手。豆油主力收盘报8868元/吨，跌幅0.18%，持仓-15746手。盘面上，油脂日内探底回升，整体延续了下跌态势。在累库压力下棕榈油表现弱于豆油，盘中再创新低，7500已成为短线新的技术压力，再次压力位有效突破前，盘面或将继续偏弱运行。豆油在低库存的支撑下，限制了盘面的跌幅，但短期下行态势尚未扭转，短线关注8900-9000范围内的压力，节前以短线以轻仓布空操作为主。

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：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 低开后震荡偏强运行。收盘价为 3837 元/吨，+86 元/吨，涨跌幅+2.29%，突破 3800 压力位，成交量为 181.33 万手，较上一交易日增加，持仓量为 175 万手，+75173 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1009987，+20220 手；前二十名空头持仓为 1158655，+73592 手，多增空增，且多头持仓增加为空头持仓增加的三倍以上。

现货方面：今日国内绝大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 4030 元/吨，较昨日+50 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 193 元/吨，基差走弱-22 元/吨。

产业方面：高炉开工率和产能利用率均处于高位，日均铁水产量连续周攀升，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，节前补库需求仍在，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，且今日唐山部分钢厂接到烧结限产通知，限产幅度预计在 30—50%之间，或影响日均铁水产量，且今日突破 3800 压力位，走出上下影线较短的阳线，预期短期震荡偏强运行，但中长期走弱趋势不变，建议多单逐步止盈，注意风险；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。

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 夜盘小幅高开后震荡运行，尾盘收涨。I2301 合约日内最高涨至 722 元/吨，最终收盘于 718.5 元/吨，+8 元/吨，涨跌幅+1.13%，成交量 72.53 万手，持仓 72 万，-1196 手。

产业方面：供给端，外矿发运环比上升 292.4 万吨，环比上升 9.94%，达近两个月高位，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，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，整体来说，供给端稳定；需求端，近期下游建材成交表现转好，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，但外矿发运也在环比上升，预期近期去库不会太明显，后期将逐渐呈现累库趋势。

短期来看，钢材节前补库需求仍在，支撑矿石价格，但日均铁水产量处于较高位置，上升空间较小，钢材利润进一步收缩，需警惕负向反馈，叠加河北钢厂限产，预期短期内铁矿石震荡运行。中长期来看，供给宽松，但需求受地产拖累严重，且如果旺季预期没有很好兑现，会形成负反馈，矿石价格将进一步承压。

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；焦煤焦炭价格略有高开，供应端干扰下，期价延续强势，焦煤主力合约收涨 2.92%，焦炭收涨 2.65%。

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

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。



随着秋季到来，用电压力已经有所转弱，近期电厂积极补库，库存显著攀升，中期供需形势可能与预期有较大的差距。而化工用煤方面，随着原油价格松动，煤化工产业亏损可能会倒逼成本，煤炭价格强势可能面临较大的风险。

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：

期货方面：尿素期价日内一度弱势下探，最低下行至 2360 元/吨，不过下午盘跟随商品走势出现明显翘尾，不仅仅收回日内跌幅并反弹走高，期价最高试探 2444 元/吨，尾盘报收于 2432 元/吨，收涨 0.79%，反弹过程中成交量明显增加，但持仓量却出现了显著减持，市场对于期价反弹相对谨慎。从主力持仓方面来看，多空主力均有明显减持。

今日尿素市场现货报价出现明显下滑，厂家新单出货氛围不佳，临近长假，尿素工厂需提前预收订单，回款压力加大，部分工厂开始被迫降价吸引新订单，今日山东及河南尿素工厂出厂成交价格范围到 2450-2500 元/吨，报价整体小幅下调 10-30 元/吨不等。

期货主力合约价格止跌小幅反弹，现货价格震荡回调，尿素 1 月合约基差基差收窄至 88 元/吨左右，目前基差处于 2022 年以来偏低水平，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27日，国内尿素日产量小幅下滑至15.1万吨，环比下降0.2万吨，开工率大约63.9%。尿素日产规模下降主要是受到亏损以及环保等因素影响，山西尿素工厂停车减产再次增多，近期有传闻山西地区最大尿素生产企业在国庆期间陆续减产，不排除停产可能，可能会对供应造成较大制约，关注山西地区尿素供应情况。

目前煤炭价格仍在持续上行，部分企业加工亏损，叠加重大会议前夕安全环保检查形势加剧，山西地区尿素生产受到波及，短期可能不利于尿素供应稳定性，叠加成本端因素干扰，尿素主力合约价格在盘中止跌反弹，在下方2350-2370缺口附近表现出较强的抗跌性，期价收盘走高，短期技术走势可能偏强，或再试前高附近压力，不过目前需求端仍持谨慎观望态度，对于煤炭价格，供应预期在中期维稳，而电煤进入传统需求淡季，煤炭价格长期处于合理区间水平上方的可能性较弱，中期价格回调情况下，建议谨慎对待尿素市场反弹空间。

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。