

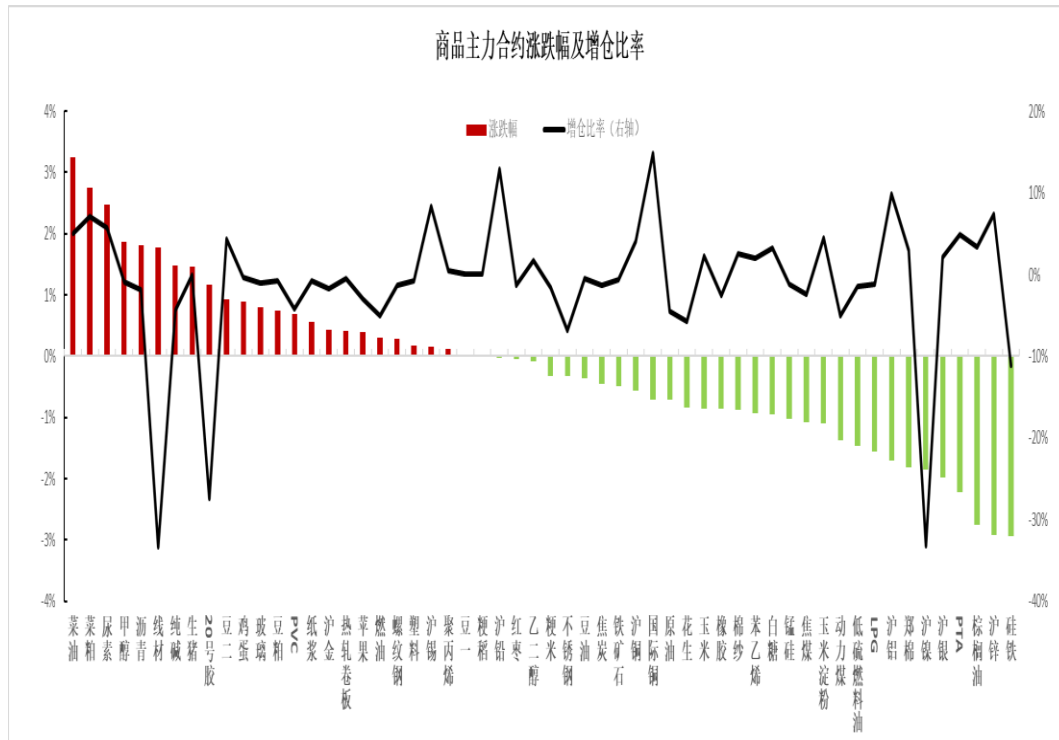


冠通每日交易策略

期市综述

截止 9 月 28 日收盘，国内期货主力合约多数下跌，硅铁、沪锌、棕榈跌近 3%，PTA 跌超 2%，沪银、沪镍、棉花、沪铅跌近 2%；涨幅方面，菜油涨超 3%，尿素、菜粕涨超 2%，甲醇、沥青涨近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.34%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.05%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 2.24%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 2.74%；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 0.07%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.13%。

资金流向截止 15:19，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2210 流入 9.63 亿，沪铜 2211 流入 3.36 亿，沪铝 2211 流入 2.91 亿；资金流出方面，沪深 2210 流出 15.43 亿，沪镍 2210 流出 10.64 亿，上证 2210 流出 5.58 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；本周二公布的美国8月耐用品订单数据显示，继6月飙升导致7月小幅下跌之后，8月耐用品下滑0.2%，市场预期下滑0.4%；本周二美国商务部数据，美国8月新屋销售环比增28.8%，预期下降2.2%，8月新屋销售的环比增幅，为有记录以来第二大；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%；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）：今日大盘全天震荡下行，深成指、创业板指跌超2%，沪指跟随下行；消息面，上海市人民政府印发《上海市助行业强主体稳增长的若干政策措施》提出，加大航空业纾困补助力度；交通运输部：1—8月，全国水运建设完成投资997亿元，同比增长8.6%，保持了良好的增长势头；上海市商务委：继续支持外贸企业拓展市场 加快跨境电商海外仓发展；由于美欧持续激进加息，外围不良溢出效应预计继续波及A股，在国庆长假前，市场主力调整头寸，短线股指期货预计震荡偏空；股指期货中短线预判震荡偏空。

铜：由于美联储持续激进加息，美元指数持稳在114.50上方，昨日伦铜微跌0.01%至7291美元/吨，沪铜主力收至60110元/吨；昨日LME库存续增1850至130850吨，LME0-3升水69美元/吨；海外矿业端，本周一英美资源（Anglo）宣布，秘鲁Quellaveco铜矿项目已开始运营，但将2022年产量预期从之前的10万吨-15万吨降至8万吨-10万吨，2023年和2024年的生产指导保持不变，为32万吨-37万吨铜；Anglo表示，该矿成本现在在每磅1.50美元，高于之前的1.35美元；该公司还将智利的铜产量预期从此前的56万吨-60万吨下调至56万吨-58万吨，原因是其LosBronces业务的吞吐量下降。国内铜产业端，中国铜原料谈

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。



判小组（CSPT）敲定四季度现货铜精矿采购指导加工费为 93 美元/吨及 9.3 美分/磅，环比三季度上涨 13 美元/吨，中期原料供应预期相对宽松；国庆节前关注消费旺季预期和下游补货，铜价支撑较强；今日沪铜主力运行区间参考：59600-60700 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 9 月 28 日，沪铝主力合约 AL2211 下跌，开盘价为 18100 元/吨，最高价为 18260 元/吨，收盘价为 17865 元/吨，结算价为 17975 元/吨，下跌 310 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 17950 元/吨，下跌 320 元/吨。

持仓方面：AL2211 合约前二十名多头持仓 111337，+7327；前二十名空头持仓 111845，+8457，多增空增。

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 28 日 LME 铝库存减 1800 吨至 335625 吨，上期所铝减少 586 吨至 85239 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。

宏观方面：8 月份，中国铝冶炼产业景气指数为 46.5，较上月下降 4.1 个点。人民币汇率破 7.25。

操作方面：长江地区电解铝基差为 85 元/吨，基差走强 80 元/吨。尽管北溪管道泄漏，但外盘 LME 铝并没有上涨，市场对减产预期消耗殆尽，外盘铝下跌，可能带动沪铝下跌；人民币汇率破 7.25，商品承压运行，沪铝 2211 合约跌破万八。当前铝供需双弱，美元指数居于高位，短线观望为主，关注 AL2211 合约 17700 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。



间的支撑位，预计沪铝 2211 合约围绕 17700 附近宽幅震荡，考虑到临近国庆长假，交易所将提保等风控措施，建议暂且离场。

原油：周一媒体消息显示，由于内部分歧严重，欧盟计划推迟对俄罗斯石油“设定上限”，直到更广泛的制裁方案达成一致；据媒体报道，俄罗斯正推动 OPEC+ 减产石油 100 万桶/日；普京与沙特王储在上周通电话时，赞赏 OPEC+ 维持油市稳定的努力，誓言将遵守石油生产协议；高盛预计 2023 年布伦特原油价格为 108 美元/桶，而此前的展望为 125 美元/桶；近期在美联储持续加息背景下美元指数不断走高，市场在宏观层面对经济前景愈发担忧，对油价形成了多次阶段性压力；目前油价跌破 80 美元/桶下方并持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

塑料：

期货方面：塑料 2301 合约减仓震荡运行，最高上涨至 7972 元/吨，最低下跌至 7913 元/吨，最终收盘于 7924 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.18%。持仓量减少 3073 手至 375549 手。

PE 现货市场多数稳定，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。

基本上看，供应端，塑料开工率维持在 91.7%，较去年同期高了 1.2 个百分点。塑料开工率处于中性水平。齐鲁石化、茂名石化即将开车，预计塑料开工率继续上涨。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。

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。



周三石化早库下降4万吨至59.5万吨，较去年同期低了5万吨，近两日石化去库加速，继续关注国庆节前的备货。

原料端原油：俄罗斯或在10月初的OPEC+会议上提议减产100万桶/日，北溪1号管道泄漏，叠加市场关注飓风伊恩对美湾原油产量的影响，国际油价一度反弹，但美元继续上涨压制原油价格，布伦特原油12合约下跌至84美元/桶下方，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。

齐鲁石化、茂名石化即将开车，预计塑料开工率继续上涨。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现货多数持稳，成本下行，塑料弱势运行为主。

PP:

期货方面：PP2301合约高开后增仓下行，最低下行至7786元/吨，在40日均线下方，最终收盘于7790元/吨，涨幅0.12%。持仓量增加2021手至475887手。

PP部分品种价格多数稳定，少数下跌50元/吨。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。

周三石化早库下降4万吨至59.5万吨，较去年同期低了5万吨，近两日石化去库加速，继续关注国庆节前的备货。

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：俄罗斯或在10月初的OPEC+会议上提议减产100万桶/日，北溪1号管道泄漏，叠加市场关注飓风伊恩对美湾原油产量的影响，国际油价一度反弹，但美元继续上涨压制原油价格，布伦特原油12合约下跌至84美元/桶下方，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。现货多数持稳，利润回升担忧开工率回升，原油下行，PP仍有偏弱回调可能。

PVC:

期货方面：PVC2301合约减仓震荡运行，最高上涨至6140元/吨，最低下跌至6018元/吨，最终收盘价在6082元/吨，5日均线下方，涨幅0.68%，持仓量最终减少31663手至717688手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少929手，而前二十名主力空头减少18170手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至74519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28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6082元/吨，目前基差在193元/吨，走强21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

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。



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：期货方面：今日沥青期货主力合约 2212 合约上涨 1.82%至 3753 元/吨，减仓上行，最高价在 3769 元/吨。成交量减少 106776 至 401777 手，持仓量减少 6326 手至 326940 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 4080 手，而前二十名主力空头减少 3178 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至 12418。

基本上看，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 4414 元/吨，基差走弱至 661 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。

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。



甲醇：

期货方面：甲醇主力合约价格涨势放缓，但仍处于短期均线上方震荡整理，盘面来看，仍处于技术性偏强格局，不过期价成交量持仓量萎缩，强势上行略有放缓。期价报收于一根下影线相对较长的小阴线，涨幅 1.86%。

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基于甲醇较强的支撑，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。期价虽有回调，但仍处于均线上方，短周期依然偏强。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，国际甲醇市场进口或将恢复，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，甲醇价格的强势还需谨慎对待，暂时关注前高附近压力。

PTA：

期货方面：虽然北溪天然气管道出现爆炸，再度引发市场对欧盟能源紧张的担忧，国际原油价格略有反复，但 PTA 期价并未跟随原油价格反弹，期价开盘最高试探 5344 元/吨后，期价继续下探，日内最低下行至 5176 元/吨，报收于 5196 元/吨呈现一根带短上下影线的大阴线实体，收跌 2.22%，成交量虽然略有萎缩，但持仓量明显增加，主力持仓方面，空头主力增仓更为积极主动，空头席位三家增仓超过万手，期价弱势行情仍在延续。

原材料市场方面：9月27日亚洲异构MX涨4美元至970美元/吨FOB韩国。石脑油跌10美元至638美元/吨CFR日本。亚洲PX涨4至1020FOB韩国和1040美元/吨CFR中国。欧洲PX涨5美元至1086美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油11月期货涨1.79美元结78.50美元/桶，布伦特12月期货涨2.01美元结84.87美元/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。



现货市场方面：逸盛石化9月28日PTA美金卖出价860美元/吨。恒力石化公布9月PTA合同结算价为6620元/吨（现款），10月PTA合同预售价为6600元/吨（现款）。据核算，9月27日，PTA原料成本5637元/吨左右，PTA加工费612左右。

基差方面：9月28日，华东地区PTA价格延续弱势，华东地区报价6125元/吨，-125元/吨，TA2301合约期货收盘价5194元/吨，-122元/吨，基差在930元/吨左右，基差仍处于高位。

隔夜原油价格虽有反复，但全球经济衰退预期下，市场的信心已经逐渐溃败，成本端支撑在中期将有所减弱。基本面来看，也呈现共增需减的情况，供应端来看，近期逸盛，福海创等装置逐步提负，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，需求仍处于偏弱格局，近期已经有聚酯大厂减产传闻。成本端与供需形势均存在压力，PTA期价近期偏弱运行，不过临近长假，市场交投情绪将偏谨慎，叠加地缘政治风险逐渐增加，长假期间不确定性风险较大，建议节前减持或离场。

生猪：现货猪价稳定为主，生猪期货缩量震荡

现货市场，据涌益咨询，今日北方猪价稳中偏强运行，部分地区外调小幅增加，对猪价略有支撑，现阶段正值国庆备货，但除个别区域备货积极性提升明显之外，北方整体增幅不及预期；国庆期间受新冠疫情影响，或对出行形成较大限制，从而制约终端需求增速，预计短期猪价维持窄幅盘整，关注区域价格联动。南方市场今日部分地区屠企宰量小幅提升，供应相对偏紧支撑价格小幅上涨，但整体需求无较为明显变化，猪价维持稳定为主；市场供需僵持，屠企高价收购意愿有所减弱，预计短期猪价多稳定为主。期货盘面上，生猪期货主力LH2301全天窄幅震荡，上方有22500的压制，下方则在22000整数关口存在明显支撑，临近国庆

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。



长假，不少期货公司开始提高保证金来控制风险，主力表现谨慎，呈现出量缩仓减的格局，昨日结算价较低，今日收盘录得 1.47% 的涨跌幅，收盘价报 22400 元/吨。其他合约跟随主力几乎全线收涨，但涨幅均不及主力合约，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，主力多减空增格局。技术上，生猪期货主力 2301 合约破位下跌之后震荡反弹，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，同时考虑到临近国庆长假，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。

棉花：

现货方面，截至 9 月 28 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价持稳，报 18363 元/吨；国内 3128B 皮棉均价报 15814 元/吨，较上个交易日持平；内外棉价差持平为 -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 28 日消息，据印度农业部发布的报告显示，截至 9 月 16 日，印度全国种植面积达到 1271 万公顷，同比增加 8%。今年虫害情况好于去年，单产预计提高。印度各权威机构预计

新年度印度棉产量预计增加，印度农业部预计新年度印度棉产量将同比增 9.57% 至 581 万吨。

CCI 预期新年度印度棉产量预计同比增加 15% 至 612 万吨。CAI 预计新年度印度棉花产量将增长至 595 万吨。

据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 9 月 27 日，2022 年棉花年度全国共有 13 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 6700 包，共 1514 吨，其中新疆检验量 0 包，共 0 吨；内地检验量为 6700 包，共 1514 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。



国内方面，新疆少部分轧花企业已陆续开秤，机采棉定价 5.1-5.5 元/公斤，棉农惜售心理较强，交售不积极。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，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。当前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，整体成交缺乏连续性和稳定性，市场信心不足，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 1.82%，报 13220 元/吨，持仓+5702 手。盘面上，01 主力日内继续探底，上方空单可暂时适量持有，但节前面临保证金调增，节前建议轻仓操作为主。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；短期技术位支撑被打破，底部波动风险或加大，当下时点建议观望为主，可等待反弹冲高后的布空机会。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 9 月 28 日，辽宁地区出厂价为 5250 元/吨，持平；天津出厂价 5130 元/吨，-10；山东日照出厂价 5140 元/吨，-20；江苏张家港报价 5130 元/吨，-50；广东珠三角出厂价 5210 元/吨，持平。M2301 合约收盘报 4060 元/吨，涨幅 0.74%，持仓-11404 手。

现货方面，昨日油厂豆粕成交 14.95 万吨，较上一交易日+7.49 万吨，其中现货成交 7.85 万吨，远月基差成交 7.1 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。



消息上：据 Mysteel，2022 年 10 月份国内主要地区油厂进口大豆到港量预计 88.5 船，共计约 575.25 万吨。

油厂方面，昨日开机维持在 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，备货已基本完成。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，预计饲料产量环比继续回升。但下游养殖端随着政策打压，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，国庆节后需求面临阶段性回落。

盘面上，豆粕主力高位震荡，随着美豆持续走低，豆粕成本端支撑渐弱，但人民币贬值压力也限制了豆粕的跌幅。中期油厂压榨利润继续影响买船节奏，大豆到港节奏也将影响基差拐点。节后需求面临阶段性回落，油厂豆粕库存去化速度或将有所放缓。当前终端消费需求存疑，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，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，下方多单止盈或少量持有为主，节前轻仓操作，注意风险。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 9 月 28 日，广东 24 度棕榈油现货价 7450 元/吨，较上个交易日-50。现货方面，昨日棕榈油现货成交 4500 吨，环比+2000 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 10180 元/吨，较上个交易日+130 元/吨。现货方面，昨日厂豆油成交 1.75 万吨，环比-2.37 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，昨日开机维持在 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%。目前已有部分地区油厂断豆停机，豆油供应压力有望边际缓解，需求仍相对疲软。到港量依然偏低，在油厂高负荷下大豆库存进一步降低，在 11 月前大豆紧缺的局面难改，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。东南亚进入产量高峰期，棕榈油供应增加，需求端暂时难以支撑当下扩张的供应压力，棕榈油进一步承压下行。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 7054 元/吨，跌幅 2.76%，持仓+16772 手。豆油主力收盘报 8794 元/吨，跌幅 0.36%，持仓-2086 手。盘面上，油脂日内继续下挫，整体延续了下跌态势。在累库和产地增产压力下棕榈油表现弱于豆油，盘中再创新低，7500 为短线技术压力，再此压力位有效突破前，盘面或将继续偏弱运行，前期空单节前适量持有。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，节前以短线轻仓操作为主，注意风险。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 高开后窄幅震荡运行，尾盘收跌。收盘价为 3823 元/吨，+11 元/吨，涨跌幅+0.29%，成交量为 117.78 万手，较上一交易日大幅下降，持仓量为 173 万手，-22258 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1005371，-4616 手；前二十名空头持仓为 1139875，-18780 手，多减空减，且空头持仓减少约为多头持仓减少的 4 倍以上。

现货方面：今日国内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 4040 元/吨，较昨日+10 元，全国建材成交表现创年内单日新高。

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：上海地区螺纹钢基差为 217 元/吨，基差走强+24 元/吨，目前基差处于中等水平。

产业方面：唐山烧结限产通知发出，但大部分钢厂会保存 7 天左右的烧结库存，短期内对日均铁水产量的影响程度有限，但市场对限产的预期会带来扰动；全国水泥出库量环比大幅上升，达年内高位，建材市场成交情况向好，创年内新高，节前备货仍在，旺季需求也在恢复；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，螺纹钢需求向好，且限产预期对于螺纹钢价格也有一定的提振，但人民币贬值压力较大，今日已破 7.26，日内跌幅超 800 基点，商品市场整体承压，对螺纹钢期价带来了扰动，预期短期震荡偏强运行，建议观望；中长期来看，节后旺季需求有待进一步验证，且地产仍是后期钢材需求最大拖累项，建议中长期偏空对待。另外，临近国庆长假，交易所将提保等风控措施，注意持仓风险。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2301 夜盘高开后震荡偏弱运行，尾盘收跌。I2301 合约日内最低跌至 708.5 元/吨，最终收盘于 711.5 元/吨，-3.5 元/吨，涨跌幅-0.49%，成交量 58.04 万手，较上一交易日减量较多，持仓 72 万，-4610 手。

产业方面：供给端，铁矿石外矿发运量环比上升，创近两个月新高，国内部分矿山因安全事故停工安检，内矿供应有所收缩，整体上，供给稳定；需求端，国庆假期临近，节前补库和旺季需求逻辑下，下游钢材成交表现好，对于铁矿石的采购有所增加，支撑近期矿石价格。库存方面，随着下游采购增加，港库库存疏港量上升，库存去化加快，预期后期随着需求的走弱，将逐渐呈现累库趋势。

短期来看，下游节前备货需求仍在，昨日建材成交大幅上升，创今年新高，提振市场情绪，但随着节前补库进入到后期，叠加人民币破 7.26、唐山烧结限产等消息的扰动，预期短期内铁矿石震荡运行，建议观望。中长期，旺季需求还需继续

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。



验证，地产行业短期内难以恢复，另外，限产进程也需密切关注，建议中长期偏空对待。此外，国庆假期临近，注意持仓风险。

焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤期货盘中一度跌停，但很快收回部分跌幅，尾盘收跌 1.38%；焦煤焦炭价格承压回落，焦煤主力合约收跌 1.08%，焦炭价格收跌 0.45%。

目前煤炭供应端偏紧仍没有明显改善，大秦线检修提前令节前备货需求旺盛，短期支撑煤炭价格偏强，不过，随着下游电厂库存的攀升，非电需求表现不及去年同期水平，加上长假临近，备货需求趋近尾声，需求配合已经略有松动；并且，价格淡季持续走高后政策调控风险正在积聚，近期部分产地报价已经松动，价格可能面临回调整理。此外，原油价格松动，支撑非电需求的化工用煤也可能收到成本端压力而减弱。综合来看，重大会议前供应担忧正在减缓，而需求淡季特征即将显现，即便短期水电出力不及预期仍有阶段性支撑，但该支撑边际递减，随着清洁能源出力增加，需求端或不如预期般紧张。

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，而成材端受到加工利润以及终端需求低迷影响下，焦煤焦炭整体供需相对焦灼。焦煤焦炭价格收阴，上行动力不足，近期焦煤、焦炭主力合约分别在上方在 2150、2830 附近承压，近期震荡对待。临近长假，节后供应端炒作可能趋近尾声，中期价格能否上行还需要关注需求端变动，节前建议离场。

尿素：

期货方面：尿素期价略有低开，最低回踩 2405 元/吨，日内震荡走高，不过下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于 5 日均线附近，报收于一根上影线相对较长的小阳线，涨幅 2.47%，成交量略有收缩，持仓量小幅增加，短期仍处于震荡偏强格局。

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。



不过，主力持仓来看，空头主力增仓更为积极主动，其中方正中期空头席位增仓2515手，近期关注前高附近压力。

今日尿素市场现货报价仍偏弱运行，目前工厂单氛围一般，国庆长假临近，尿素工厂回款压力加大，尽管山西地区工厂停车减产再次扰动供应端，但市场成交氛围较弱，尿素现价依然偏弱，今日北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在2430-2480元/吨，河北尿素工厂报价略高。

期货主力合约价格延续反弹，现货价格震荡偏弱，尿素基差继续收窄。尿素1月合约基差收窄至62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。

供应方面，9月27日，国内尿素日产量小幅下滑至15.1万吨，环比持平，较去年尿素日产规模基本持平，开工率大约64%。尿素日产规模下降主要是受到亏损以及环保等因素影响，在昨日山西晋能金象、山西天泽减产停车后，今日山西晋能晋丰停车，拖累尿素日产复苏；复产方面，山西丰喜有一套装置检修复产，宁夏和宁今日出产品，后续有计划复产企业较多，预计尿素供应相对稳定。

现货市场来看，尽管环保限产导致山西地区尿素生产再次受到波及，但从目前市场反馈来看，供应端的减少虽然会遏制价格的持续回落，但需求端暂时没有明显改善迹象，后续缺乏利多配合，现价或仍将承压。近期需要注意的是，煤炭方面价格出现松动，节前企业备货趋近尾声，随着价格的持续上行，政策调控风险增加，一旦煤炭价格回落，支撑尿素价格维持高位的主要利多因素坍塌，尿素价格中期可能面临回调风险。期货盘面来看，尿素期价继续试探性反弹，短期在10日均线上方偏强对待，但临近长假，煤炭成本变动预期加大，且期货市场提保后资金风险加大，建议谨慎观望为宜。

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。



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。