

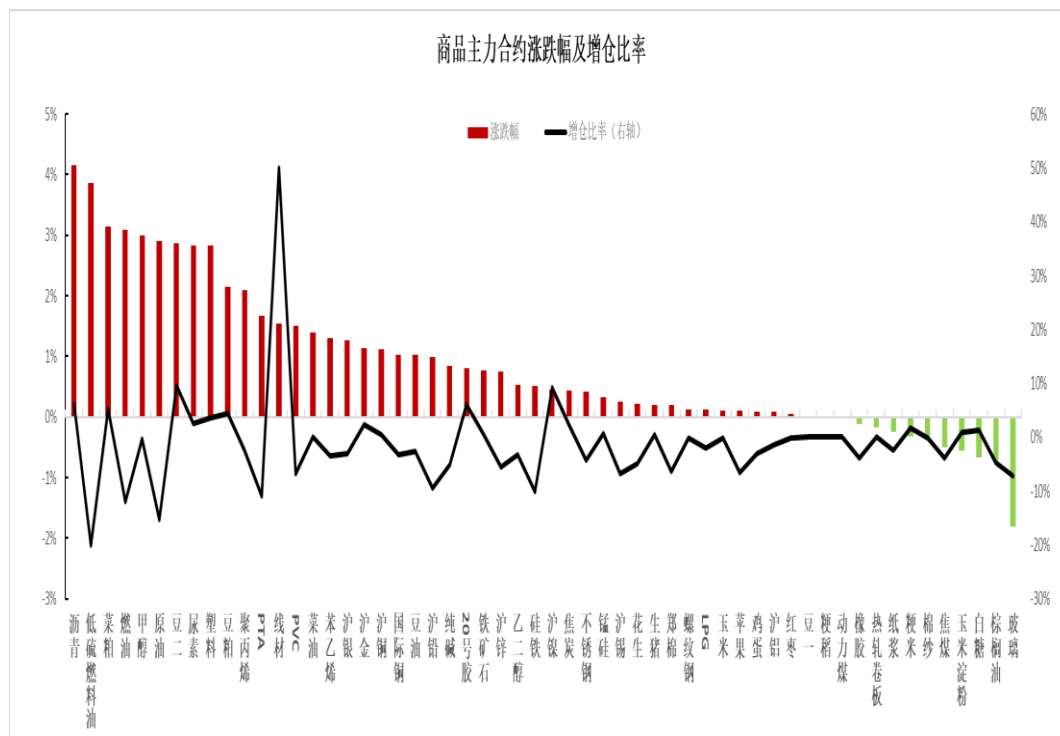


冠通每日交易策略

期市综述

截止9月29日收盘，国内期货主力合约多数上涨，沥青涨超4%，菜粕、低硫燃料油（LU）、甲醇、燃油涨超3%，SC原油、塑料、豆二、尿素、豆粕、聚丙烯（PP）涨超2%；跌幅方面，玻璃跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.12%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.18%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.01%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.13%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.13%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.24%。

资金流向截至15:19，国内期货主力合约资金流入方面，沪深2210流入14.66亿，豆粕2301流入7.8亿，沪镍2211流入4.8亿；资金流出方面，中证2210流出7.87亿，原油2211流出7.38亿，中证1000 2210流出6.87亿。



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月耐用品订单下滑0.2%，市场预期下滑0.4%，但仍为今年2月以来的最大跌幅；美国国会参议院通过临时拨款法案，在9月30日的最后期限前继续为政府提供资金，以避免政府关门；近期多位美联储官员密集发言支持加息；本周三芝加哥商业交易所（CME）的“美联储观察工具”显示，11月美联储加息75个基点的几率接近60%，加息50个基点的几率约为41%；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）：今日大盘整体呈现冲高回落走势，创业板指涨超1%；消息面，工信部组织开展2022年度国家新型数据中心典型案例推荐工作；发改委：下一步将切实落实稳外资的各项政策措施；发改委：强化市场基础制度规则统一 打造统一的要素和资源市场；目前长假前市场成交低迷以及较浓的观望情绪下，市场难快速走强；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多。

铜：近期美联储地方委员密集发言，支持进一步加息遏制通胀，本周三芝加哥商业交易所（CME）的“美联储观察工具”显示，11月美联储加息75个基点的几率接近60%，加息50个基点的几率约为41%；昨日伦铜收涨2.58%至7479美元/吨，沪铜主力收至60950元/吨；昨日LME库存续增2700至133550吨，注销仓单比例低位，LME0-3升水98美元/吨；国内供给端，1-8月铜精矿进口同比增9%，加工费TC续涨，限电和检修结束、富冶新产能投放，9月精铜产量预计增至90万吨，国内在建产能最大铜冶炼厂（40万吨）弘盛铜业预计10月投产，后期存在供应过剩预期；昨日沪铜仓单4004吨，较前日减326吨；LME库存133550

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。



吨，较前日增 2700 吨，近期内盘去库外盘累库，内盘仓单紧张，现货升水高企，市场对消费旺季仍有一定期待；今日沪铜主力运行区间参考：60300-61400 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 9 月 29 日，沪铝主力合约 AL2211 微涨，低开高走，开盘价为 17905 元/吨，最高价为 18080 元/吨，收盘价为 17990 元/吨，结算价为 17970 元/吨，上涨 15 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18130 元/吨，上涨 180 元/吨。

持仓方面：AL2211 合约前二十名多头持仓 109067，-2270；前二十名空头持仓 109500，-2345，多减空减。

供应方面：云南限产消息发酵已久，利多出尽。

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 29 日 LME 铝库存减 1525 吨至 334100 吨，上期所铝减少 4027 吨至 81212 吨。9 月 29 日，据 SMM 统计国内电解铝社会库存 61.9 万吨，较上周四库存减少 4.7 万吨；铝棒库存较上周四减少 2.6 万吨 至 8.01 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 7.21。

操作方面：长江地区电解铝基差为 140 元/吨，基差走强 55 元/吨。临近节前，市场按需补库，铝锭与铝棒库存双降，支撑当前的铝价，但市场需求反应不强，金九到了月末，节后的补库需求减少，银十预期或将落空。尽管北溪管道泄漏，但市场反应平平；人民币汇率破 7.21，商品承压运行，沪铝 2211 合约重回万八。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，宏观的不确定性较大，市场多头与空头持仓都有所减仓，建议暂且离场。

原油：本周三公布的美国截至 9 月 23 日当周 EIA 原油库存减少 21.50 万桶，预期增加 44.3 万桶；汽油库存减少 242.20 万桶，预期增加 70.9 万桶；精炼油库存实际公布减少 289.20 万桶，预期减少 6.9 万桶；9 月 23 日当周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1200 万桶/日；有报道称，北溪天然气管道发生严重爆炸，随后俄罗斯对“北溪”管道遭破坏事件立案调查；目前油价在 80 美元/桶附近并持续震荡，但油价未来整体前景依然看好。

塑料：

期货方面：塑料 2301 合约增仓上行，最高上涨至 8183 元/吨，最低下跌至 7959 元/吨，最终收盘于 8163 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 2.83%。持仓量增加 13273 手至 388822 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 9700-10100 元/吨，HDPE 报 8400-8600 元/吨。

基本面上看，供应端，新增燕山石化、大庆石化、独山子石化等检修装置，塑料开工率环比下降 1 个百分点至 90.70%，较去年同期低了 2.6 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，预计塑料开工率小幅上涨。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。



周四石化早库下降 3 万吨至 55.5 万吨（昨日修正下调 1 万吨），较去年同期低了 7 万吨，近三日石化去库加速。

原料端原油：美国能源信息署数据显示，截至 9 月 23 日当周，美国原油库存超预期下降 21.50 万桶，预期是增加 44.3 万桶；汽油库存超预期下降 242.20 万桶，预期是增加 70.9 万桶。加上美元回落，飓风伊恩导致美湾原油暂时减产，布伦特原油 12 合约反弹至 87 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。

齐鲁石化、茂名石化即将开车，预计塑料开工率上涨。下游需求一般。不过环比继续走强，近 3 日石化库存去库略有加速，原油反弹较多，10 月 5 日将举行欧佩克会议，塑料节前观望。

PP:

期货方面：PP2301 合约减仓上行，最高上行至 7999 元/吨，在 20 日均线上方，最终收盘于 7979 元/吨，涨幅 2.09%。持仓量减少 11240 手至 464647 手。

PP 部分品种价格多数上涨 50 元/吨。拉丝报 8000-8250 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。

周四石化早库下降 3 万吨至 55.5 万吨（昨日修正下调 1 万吨），较去年同期低了 7 万吨，近三日石化去库加速。

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：美国能源信息署数据显示，截至9月23日当周，美国原油库存超预期下降21.50万桶，预期是增加44.3万桶；汽油库存超预期下降242.20万桶，预期是增加70.9万桶。加上美元回落，飓风伊恩导致美湾原油暂时减产，布伦特原油12合约反弹至87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，近3日石化库存去库略有加速，原油反弹较多，10月5日将举行欧佩克会议，PP节前观望。

PVC:

期货方面：PVC2301合约减仓上行，最高上涨至6209元/吨，最低下跌至6065元/吨，最终收盘价在6168元/吨，10日均线上方，涨幅1.51%，持仓量最终减少48791手至668897手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少22780手，而前二十名主力空头减少31580手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至61316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29日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6378元/吨，V2301合约期货收盘价在6168元/吨，目前基差在210元/吨，走强17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，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

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。



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 4.15%至 3890 元/吨，高开后增仓上行，最高价在 3902 元/吨。成交量增加 161937 至 456938 手，持仓量增加 19958 手至 346898 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 18840 手，而前二十名主力空头增加 19523 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至 9826。

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。本周炼厂出货量提高明显，环比增加 14%至 47.13 万吨，9 月 28 日公布的 1 至 8 月全国公路建设完成投资同比增长 9.5%，较 1-7 月份的累计同比增长 9.2%改善，其中 8 月份投资同比增长 11.4%。

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 4517 元/吨，基差走弱至 627 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，本周炼厂出货量提高明显，环比增加 14%至 47.13 万吨，9 月 28 日公布的 1 至 8 月全国公路建设完成投资同比增长 9.5%，较 1-7 月份的累计同比增长 9.2%改善，其中 8 月份投资同比增长 11.4%，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，成本端支撑期价。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：甲醇主力合约强势拉涨，原油价格的反弹提市场情绪，期价突破前高压制，技术盘面延续强势，期价涨幅 3.00%，成交量略有增持，持仓量谨慎减少。

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。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，节前暂不宜追多。

PTA：

期货方面：美元指数走弱，欧盟能源紧张忧虑，国际原油价格大幅上行，带动 PTA 期价略有高开后试探性反弹走高，但下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于 5344 元/吨，呈现一根上影线相对较长的大阳线，涨幅 1.67%，反弹过程中成交量除此昂量均有明显减持，市场反弹动力稍显不足。

原材料市场方面：9月28日亚洲异构MX涨3美元至973美元/吨FOB韩国。石脑油涨9美元至647美元/吨CFR日本。亚洲PX跌7至1013FOB韩国和1033美元/吨CFR中国。欧洲PX跌6美元至1080美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油11月期货涨3.65美元结82.15美元/桶，布伦特12月期货涨3.18美元结88.05美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化9月29日PTA美金卖出价860美元/吨。东北一套225万吨PTA装置正式重启出料，此前于8月26日停车检修。华南一套450万吨PTA装置近日将再度削减负荷，此前于9月21日附近提升至8成运行。

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。



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。

隔夜原油价格大幅反弹，提振能化板块反弹信心，PTA成本端支撑下，期价反弹走高。不过，从基本面角度来看，价格反弹动力并不足，供应端来看，虽然有企业削减负荷，但前期检修企业正式恢复生产，供应端正在趋于改善，特别是在目前PX、PTA高加工费背景、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。PTA期价虽然略有反弹，但减仓上行，市场反弹动力有限，目前仍处于弱势行情中，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：官方再次喊话打压投机，生猪期货高开低走

消息面上，发改委指导地方约谈部分故意渲染生猪涨价氛围的自媒体。近日，针对部分自媒体为兜售饲料添加剂和兽药产品而故意渲染生猪涨价氛围、诱导养殖户盲目压栏惜售和二次育肥等行为，国家发展改革委价格司指导地方发展改革委对相关自媒体进行约谈，要求合法合规经营，不得捏造散布生猪涨价信息、故意渲染涨价氛围。相关自媒体负责人表示，将立即纠正自身错误行为，不为吸引眼球、增加流量、推销产品而渲染涨价氛围，避免误导生猪养殖户。此外，国家发展改革委价格司还对部分故意夸大其词、渲染生猪涨价氛围的市场机构进行了提醒。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续紧盯生猪市场动态，依法严厉打击捏造散布涨价信息、故意渲染涨价氛围、哄抬价格等违法违规行为，维护良好市场秩序，促进生猪行业长期健康发展。期货盘面上，生猪期货主力LH2301高开低走，震荡收阴，上方22500的压制作用依旧，下方则在22000整数关口仍存支撑，临近国庆长假主力表现谨慎，成交量收缩明显，不过持仓略增，收盘录

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。



得 0.2% 的涨跌幅，收盘价报 22350 元/吨。其他合约则是涨跌互现，整体表现为近强远弱，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。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，而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 29 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+14 元/吨；内外棉价差缩窄 14 元为-2535 元/吨。近期内外棉价差大幅修复，倒挂格局缓和。

消息上：2022 年 8 月，印度纱线出口下降至每月纱线出口的三分之一左右。印度纱线、纺织品、服装等出口订单非常低，而印度国内棉花和纱线价格仍比 ICE 期货价格高出 23%。随着中国纱线进入印度市场，印度对国内棉纱需求进一步下降。

国内市场方面，新疆已开秤机采籽棉价格普遍较低，市场预计新棉价格或低于当前市场价格，新棉即将上市，供应充足，新疆籽棉陆续采收，轧花厂压价，棉农惜售心理较强，交售不积极。但后续也需关注在轧花厂整体产能过剩下，可能出现的抢收情况。临近国庆，下游备货一般，纺企主要采购低位棉花，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。纺企报价调整仍随市价，市场多为询价压价，实单议价延续弱势，整体走货一般，以小单居多，库存压力有所下降，纺企和织厂开机环比继续回升，但纺织订单环比继续减少，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，

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。



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 涨 0.19%，报 13395 元/吨，持仓-38309 手。盘面上，郑棉盘面大幅减仓，节前避险情绪高，01 主力日内企稳，上方空单可暂时适量持有。节前面临保证金调增，节前建议轻仓操作为主。美元指数大幅回落，美棉期价止跌震荡；国内在供给压力下，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，国庆间需关注抢收情况发生的风险，对郑棉有潜在利多。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 9 月 29 日，辽宁地区出厂价为 5280 元/吨，+30；天津出厂价 5170 元/吨，+40；山东日照出厂价 5170 元/吨，+30；江苏张家港报价 5180 元/吨，+50；广东珠三角出厂价 5230 元/吨，+20。M2301 合约收盘报 4141 元/吨，涨幅 2.15%，持仓+65546 手。

现货方面，昨日油厂豆粕成交 4.71 万吨，较上一交易日+10.24 万吨，其中现货成交 2.55 万吨，远月基差成交 2.16 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，不支持油厂持续高负荷开机，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，大豆库存压力暂缓，但 10 月大豆进口量进一步降低，在 11 月前原料端偏紧的状态恐难解豆粕紧张局面。

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

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。



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，在国内豆粕供不应求及美豆反弹支撑下，豆粕主力高位冲高。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，豆粕高位波动或将加剧，但短期由于油厂库存紧缺，及原料端偏紧的现实难解的状况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29日，广东24度棕榈油现货价7450元/吨，较上个交易日持平。现货方面，昨日棕榈油现货成交5800吨，环比+1300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10350元/吨，较上个交易日+170元/吨。现货方面，昨日厂豆油成交2.95万吨，环比+1.2万吨。

消息上，印尼将10月1日至15日毛棕榈油参考价格下调至792.19美元/吨，9月16日至30日为846.32美元/吨。

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%。随着国庆临近，备货趋于结束，需求仍相对疲软。目前部分油厂由于断豆提前停机，豆油供应压力预计同步下降。当前大豆到港量依然偏低，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。

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口价，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，

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 7106 元/吨，跌幅 0.73%，持仓-23759 手。豆油主力收盘报 8906 元/吨，涨幅 1.02%，持仓-2086 手。盘面上，油脂日内触底反弹，但下跌态势尚未扭转。豆油在国内低库存的支撑下，盘面近期相对抗跌，于前低附近获得一定支撑，或率先完成阶段底部盘整，短线关注 8900-9000 的压力，空单逢低止盈。棕榈油在打破上方区间底部 7500 的支撑后，下跌趋势强化，短期或维持震荡整理，前期空单适量持有，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 小幅高开后窄幅震荡运行，日内 K 线呈现“十字星”状。收盘价为 3836 元/吨，+5 元/吨，涨跌幅+0.13%，成交量为 146.34 万手，较上一交易日有所增加，持仓量为 173 万手，-1808 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1019791，+14420 手；前二十名空头持仓为 1156773，+16898 手，多增空增。

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 4040 元/吨，较昨日+0 元，全国建材成交单日表现有所回落，5 日均值仍然处于高位。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 204 元/吨，基差走弱-13 元/吨，目前基差处于中等水平。

产业方面：近期限产以及检修增加，螺纹钢产量环比小幅下降，降幅 2.28%；建材市场成交 5 日均值仍处于年内高位，钢材现货价格较为坚挺，螺纹钢表观需求环比大幅上升达 361.75 万吨，涨幅 13%，创年内新高；库存方面，节前成交放量叠加旺季需求恢复，螺纹钢厂库环比下降 12.65%，社库环比下降 6.28%，总库存环比下降 8.3%，库存维持低位运行状态。

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。



短期来看，节前备货，近期基建进程加快，旺季需求修复支撑螺纹钢需求，但节后旺季进入下半场，需求的可持续性存疑，节后郑州“大干三十天”期满，成果如何，我们拭目以待，此外，环保限产预期以及海外经济预期也有所扰动，预期短期内螺纹钢震荡偏强运行，建议观望，多单止盈。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。

临近国庆长假，注意持仓风险。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2301 夜盘小幅低开后震荡偏强运行，尾盘收涨。I2301 合约日内最高涨至 731 元/吨，最终收盘于 722.5 元/吨，+5.5 元/吨，涨跌幅 +0.77%，成交量 70.81 万手，较上一交易日增加，持仓 72 万，+4003 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，近期下游钢厂集中节前补货，钢材成交放量，铁矿石 64 家进口矿烧结粉库存达 1380.36 万吨，环比上升 103.18 万吨，达近两个月高位，但随着节前补库进入尾声，建材成交量昨日环比下降，有萎缩态势，铁矿石需求将逐渐恢复平稳，上升动力减弱。库存方面，近期节前补库加快库存去化，预期后期随着需求的走弱，将逐渐呈现累库趋势。

短期来看，节前补库进入后期，需求逐渐恢复平稳，下游钢厂在 7 天假期结束后，预计会有一波小幅补库以维持节后正常运行，但近期环保限产预期、海外宏观经济、地缘政治等因素的影响，市场情绪不稳定，预期铁矿石短期震荡运行，不建议持仓过节。中长期来看，旺季需求还需继续验证，地产行业短期内难以恢复，关注节后郑州“大干三十天”期满，成果检验情况，另外，限产进程也需密切关注，建议中长期偏空对待。

国庆假期临近，注意持仓风险。

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。



焦煤焦炭：

期货市场方面，动力煤买卖双方报价相差较大，低成交量下，参考意义不大。焦煤焦炭价格涨跌出现分化，焦煤主力收跌 0.5%，焦炭主力微幅收涨 0.43%。

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，焦煤强于焦炭的供应支撑逻辑可能略有改变，坑口报价重现松动，而国常会上狠抓政策落实，促进经济增长，需求端提振促使焦炭价格震荡收阳。后续我们需要跟供应端动态，而需求端，在下游终端需求没有明确改善情况下，还是持谨慎态度近期焦煤、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：隔夜原油价格的大幅拉涨，对于能化板块都有非常强的提振，尿素期价跳空高开，开盘后虽然最低回踩 2455 元/吨，但盘中震荡走高，最高上行至 2509 元/吨，尾盘报收于最高点附近，呈现一根带较长下影线的小阳线，结算价 2484 元/吨，涨幅 2.83%。成交量环比减少而持仓量微幅增加，主力持仓来看，多空主力均有增持，但多头增仓谨慎，空头增仓相对积极。

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。



今日尿素市场收单情况略好，主产区环保限产导致工厂挺价意愿渐强，局部地区报价略有上调，今日北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在 2450-2500 元/吨，河北、河南部分企业报价上调，山东企业报价略有调降。

期货主力合约价格延续反弹，现货价格震荡整理，尿素基差继续收窄。尿素 1 月合约基差收窄至 5 元/吨左右，部分地区报价已经出现期价的罕见升水，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 29 日，国内尿素日产量小幅下滑至 14.9 万吨，环比下降 0.2 万吨，同比减少 0.2 万吨，开工率大约 63.3%。尿素日产规模下降主要是受到亏损以及环保等因素影响，继山西晋能金象、山西天泽减产、山西晋能晋丰停车后，今日山西兰花田悦减产停车，进一步拖累尿素日产规模下滑。对于山西地区停产，普遍预计规模在 1 万吨左右。复产方面，山西丰喜有一套装置检修复产，宁夏和宁、辽宁华锦、河南晋开、新疆中能有恢复生产计划，短期看加工利润亏损对供应影响相对有限，但是若亏损持续，可能会短期干扰供应稳定性。

企业库存来看，本周尿素企业库存 65.87 万吨，环比略有下降，港口库存 24.5 万吨，环比略有增加。

现货市场来看，供需双减，现价波动有限，不过期货市场受到成本端、供应端以及原油价格的大幅反弹影响，站稳短期均线上偏强运行，目前并没有掉头的迹象。供需角度来看，供应端，环保限产导致山西地区尿素生产再次受到波及，企业库存也出现了小幅下降，供应略有收紧；不过目前长假将至，下游企业对高价煤的采购意愿相对有限，目前成交相对低迷，拖累现货价格在成本线下方低位整理。值得警惕的是成本端，煤炭高价已经导致部分企业加工亏损，近期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。