



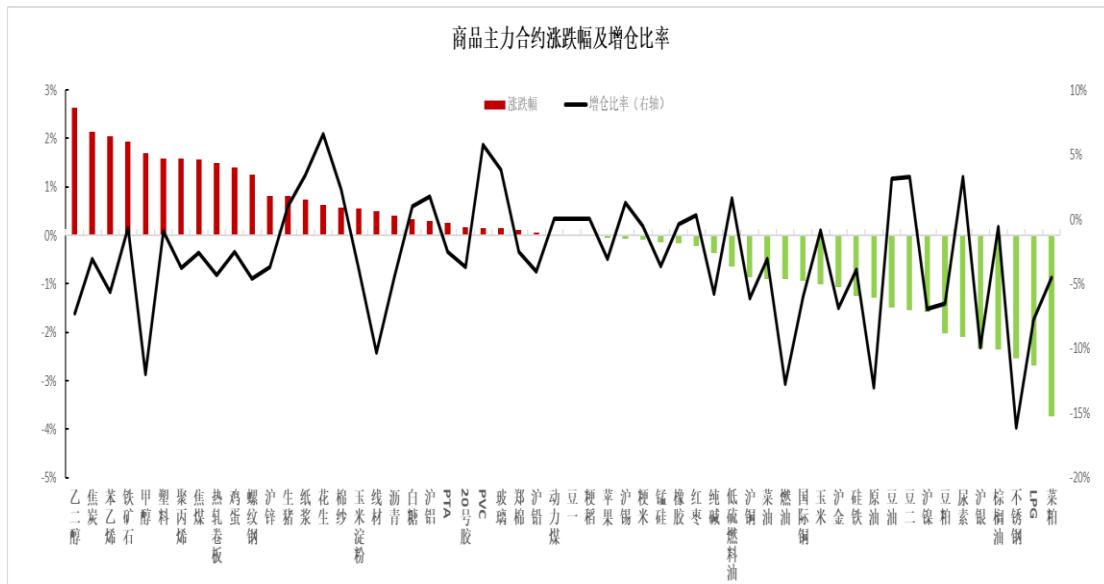
冠通每日交易策略

制作日期：2022/11/14

期市综述

截止 11 月 14 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。乙二醇、焦炭、苯乙烯涨超 2%。跌幅方面，菜籽粕跌超 3%，液化石油气、不锈钢、棕榈油、沪银、尿素跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.52%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.33%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.86%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.40%；2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.17%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.46%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.66%。

资金流向截至 15:02，国内期货主力合约资金流入方面，PVC2301 流入 2.15 亿，玻璃 2301 流入 1.46 亿，纸浆 2301 流入 1.01 亿；资金流出方面，沪深 2211 流出 34.4 亿，中证 2211 流出 31.54 亿，中证 1000 2211 流出 28.13 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：上周五美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 54.7，创四个月新低，预期 59.5；市场备受关注的通胀预期方面，1 年通胀预期初值 5.1%，符合预期，10 月终值为 5%；5 年通胀预期初值 3%，预期 2.9%，10 月终值为 2.9%；通胀预期的上升，拖累消费者信心创下四个月新低；截至目前，美国中期选举民主党已经取得了国会参议院的 50 席，取得参议院控制权；众议院初步结果倾向于共和党；据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 83%，加息 75 个基点的概率为 17%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 49.9%，累计加息 100 个基点的概率为 43.3%，累计加息 125 个基点的概率为 6.8%；目前金银在预期加息可能放缓的气氛中偏多震荡，美国经济再次进入衰退的诸多迹象继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：今日大盘冲高回落，午后三大指数集体翻绿，沪指 3100 点得而复失，两市超 2800 股飘绿，成交连续第二个交易日突破万亿；消息面，国家医保局：1-9 月全国基本医疗保险参保率稳定在 95%；今年全球二氧化碳排放量将创纪录，“碳预算”或在 9 年内用完；国家能源局：前三季度我国可再生能源新增装机 9036 万千瓦；整体看，A 股整体估值已经进入显著低估区间，10 月 PPI 降至负值，接近拐点，国内经济可能将在四季度开始呈现企稳回暖迹象，并带动市场预期的修复；短线股指期货或延续偏多震荡；股指期货短线或延续偏多震荡。

铜：近日铜陵有色金属集团控股有限公司金冠铜业分公司奥炉电解新增 8 万吨阴极铜项目建成投产，首批 315 吨阴极铜顺利出槽下线，电铜质量达到 A 级铜标准；国内铜下游，截至上周电线电缆开工率环比虽下降 1.82 个百分点，整体维持较好的开工率；主要大中型铜杆企业开工率约为 67.53%，较上周下降 1.96 个百分点；进入 11 月，淡季开启，整体消费环比走弱；上周美国 10 月 CPI 明显走弱，市场对美联储后续加息幅度预期明显下滑，利好全球股市及商品；短期铜价预期维持小幅震荡反弹态势；本周沪铜主力运行区间参考：63400-69200 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。



铝：

期货盘面上，2022 年 11 月 14 日，沪铝主力合约 AL2212 上涨。隔夜夜盘高开后，受宏观情绪影响，夜盘达到最高点，全天回落，尾盘收涨。开盘价为 18920 元/吨，最高价为 19130 元/吨，收盘价为 18780 元/吨，结算价为 18900 元/吨，上涨 55 元/吨。

持仓方面：AL2212 合约前二十名多头持仓 106860，-335；前二十名空头持仓 109592，+146，多减空增。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18780 元/吨，与昨日相比上涨 20 元/吨。

供应方面：河南部分铝厂进行减产，但影响不大。巩义地区恢复运输，疫情管控有所放松，供应紧张有所缓解。

需求方面：截至 11 月 10 日，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅上涨 0.1 个百分点至 67.2%。

库存方面：11 月 14 日 LME 铝库存减 5250 吨至 544025 吨，上期所铝增加 2515 吨至 54359 吨。2022 年 11 月 14 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 55.3 万吨，较上周四库存量下降 2.3 万吨。

宏观方面：国家卫健委：二十条优化措施不是放松防控，更不是放开、躺平；金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展；伦敦金属交易所 (LME) 决定不禁俄罗斯金属。

操作方面：长江地区电解铝基差为 0 元/吨，与昨日相比环比走弱 5 元/吨。受疫情影响，铝供应受限，部分地区到货紧张，铝锭继续降库，短期获得底部支撑。国内疫情政策优化，人民币走强，金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展，地产股走强，市场预期地产会有所恢复，从而带动铝下游的需求。焦炭大涨 2.13%，沪铝高成本进一步得到巩固。但铝基本面难言乐观，下游仍按需采购，铝下游需求预期还未落地，市场以刚需为主，沪铝 AL2212 反弹空间受限。伦敦金属交易所 (LME) 决定不禁俄罗斯金属，俄铝受到制裁预期落空，LME 铝下跌，预期带动沪铝下跌。总的来说，沪铝短期处于供需双弱的局面，在弱现实与强预期的矛盾之



中，受宏观面影响较大，预计沪铝 AL2212 在 18300-19000 区间震荡，维持高抛低吸的思路，多单逐步止盈，关注万九附近的压力位，可轻仓反弹沽空。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2212 合约下跌 1.29% 至 665.1 元/吨，最低价在 661.6 元/吨，最高价在 684.6 元/吨。成交量减少 14577 至 90000 手，持仓量减少 2761 手至 18584 手。

10 月 5 日晚间，OPEC+ 同意减产 200 万桶/日，从 11 月开始生效，配额的下调主要集中在沙特 52.6 万桶/日、俄罗斯 52.6 万桶/日、伊拉克 22 万桶/日、阿联酋 16 万桶/日、科威特 13.5 万桶/日。由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额，实际减产量约在 100 万桶/日。OPEC+ 减产引发美国不满。在 OPEC+ 会议之前，美国财政部长耶伦对沙特等国表态希望不要减产。会议过后，白宫表示这是“彻底的灾难”，并寻找替代方案，2022 年 11 月份，美国政府释放 1500 万桶战略石油储备。拜登呼吁美国能源公司继续通过缩小批发和零售汽油价格之间差距来降低油价。美国国会正在推进“禁止石油生产及出口卡特尔 (NOPEC) 法案”该法案将允许美国撤销阿美石油公司等石油生产商的主权豁免权，并允许美国司法部在联邦法院起诉它们要求赔偿。另外，美国还可能动用政治、军事力量对 OPEC 等国施压。

美国汽油价格回落，裂解价差缩小 2 美元/桶，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。同样欧洲汽油裂解价差缩小 5 美元/桶。欧洲柴油裂解价差、美国柴油裂解价差分别下跌 9、10 美元/桶。

周三凌晨 EIA 公布短期能源展望报告将 2023 年原油需求增速预期下调 32 万桶/日至 116 万桶/日，同时将 2022 年全球原油需求增速预期上调 14 万桶/日至 226 万桶/日。

周三凌晨美国 API 数据显示，美国截至 11 月 4 日当周原油库存大幅增加 561.80 万桶，预期为增加 110 万桶。汽油库存增加 255.3 万桶，馏分油库存减少 184.8 万桶。周三晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 11 月 4 日当周原油库存增加 392.5

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。



万桶，预期为增加 136 万桶。汽油库存减少 89.9 万桶，预期为减少 108 万桶，精炼油库存减少 52.1 万桶，预期为减少 80 万桶。

10 月份全球制造业 PMI 降至 50% 以下，全球经济收缩压力较大。

俄罗斯原油出口依然强劲，需关注后续欧盟对俄油禁运的实施情况。欧美考虑重新制定对俄罗斯原油限价的计划，考虑以高于此前预期的价格重新制定俄油价格上限计划。美国总统拜登提出对能源公司征收“暴利税”的可能性，将与国会就此问题进行合作。拜登的高级能源顾问 Hochstein 表示，美国需要回购 2 亿桶石油来补充战略石油储备（SPR）。七国集团已同意为俄罗斯石油价格上限设定一个固定价格，并将定期进行评估修改，而不是采用与指数挂钩的浮动价格机制。

11 月 3 日凌晨，美联储再次大幅加息 75 个基点，将联邦基金利率的目标区间提升至 3.75%-4%，符合市场预期。

11 月 10 日晚间，美国劳工统计局公布 10 月份 CPI 好于预期，其中 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，低于市场预期的 8.0%，较前值 8.2% 大幅回落；环比上涨 0.3%，同样好于市场预期的 0.5%，较前值的 0.6% 大幅回落。在剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 同比上涨 6.3%，低于市场预期的 6.5%，较前值的 6.6% 回落；环比上涨 0.3%，低于市场预期的 0.5%，较前值的 0.6% 大幅回落。

供应端受 OPEC+ 超预期减产 200 万桶/日以及欧盟限制俄油出口支撑，关注后续具体实施情况。需求端，EIA 再次下调 2023 年原油需求增长预期。周三晚间公布的 EIA 数据也显示原油累库程度超预期。不过上周四晚间美国通胀数据回落且好于预期，美联储加息预期放缓，美元指数跌至 107，关注 12 月加息路径，海外经济依然不容乐观，预计油价高位震荡，布伦特 100 美元/桶面临压力。

塑料：

期货方面：塑料 2301 合约减仓上行，最高上行至 7934 元/吨，最低价 7843 元/吨，最终收盘于 7877 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 1.59%。持仓量减少 3452 手至 360082 手。



PE 现货市场少数多数上涨 50，涨跌幅在 0 至 +150 之间，LLDPE 报 8200–8650 元 / 吨，LDPE 报 9350–9600 元 / 吨，HDPE 报 8300–8550 元 / 吨。

基本面上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率维持在 93.2%，较去年同期低了 2.0 个百分点，处于中性略偏高水平。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 装置再度推迟，预计将于 11 月投产，古雷石化乙烯装置投料开车。

需求方面，下游农膜旺季需求逐步收尾，农膜开工率环比下降 0.47 个百分点至 62.33%，另外管材开工率环比增加 0.66 个百分点至 46.53%，包装膜开工率增加 0.11 个百分点至 61.12%，下游农膜旺季需求继续收尾，双十一电商消费旺季未能继续提振包装膜，整体下游开工率与去年仍有差距。

月底石化考核结束，石化去库速度放缓。上周仅去库 1 万吨，本周一石化早库增加 5 万吨至 66 万吨，较去年同期低了 7 万吨。

原料端原油：布伦特原油 01 合约在 95 美元 / 桶附近震荡，东北亚乙烯价格维持在 880 美元 / 吨，东南亚乙烯维持在 880 美元 / 吨。

随着月底石化考核结束，去库速度放缓。目前塑料下游企业开工率还是与去年同期仍有差距，农膜旺季逐步收尾，电商消费旺季也只带来短期提振，整体下游订单不佳，对后市偏悲观，10 月出口数据同比增长较 9 月继续回落，基本面依然偏空，不过美联储加息放缓以及国内进一步优化防控措施，股市、商品风险偏好提升，塑料基本面改善不多，暂时观望。

PP：

期货方面：PP2301 合约减仓上行，最高上行至 7834 元 / 吨，最低价 7740 元 / 吨，最终收盘于 7778 元 / 吨，在 60 日均线上方，涨幅 1.58%。持仓量减少 16692 手至 428689 手。

PP 品种价格多数上涨 50 元 / 吨。拉丝报 7900–8200 元 / 吨，共聚报 8100–8600 元 / 吨。



基本面上看，供应端，荆门石化、广州石化等检修装置重启开车，PP 开工率环比增加 0.17 个百分点至 81.67%，较去年同期少了 4.48 个百分点，近期开工率小幅回升。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 月份后投产。中景石化二期一线 60 万吨/年装置投产。

需求方面，聚丙烯下游加权开工率环比增加 0.06 个百分点至 51.74%，较去年同期少了 2.11 个百分点，细分来看，塑编开工率维持在 44.50%，BOPP 开工率维持在 63.29%，注塑开工率维持在 59.05%，管材开工率下降 1 个百分点至 44.10%，下游整体需求开工率整体维持在 52% 附近。

月底石化考核结束，石化去库速度放缓。上周仅去库 1 万吨，本周一石化早库增加 5 万吨至 66 万吨，较去年同期低了 7 万吨。

原料端原油：布伦特原油 01 合约在 95 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价维持在 850 美元/吨。

随着月底石化考核结束，去库速度放缓。整体上下游需求环比小幅回升，但下游订单不佳，与去年同期仍有差距，10 月出口数据同比增长较 9 月继续回落，不过美联储加息放缓以及国内进一步优化防控措施，股市、商品风险偏好提升，PP 基本面改善不多，暂时观望。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2301 合约上涨 0.40% 至 3735 元/吨，20 日均线上方，最低价在 3717 元/吨。成交量减少 186560 至 304704 手，持仓量减少 15286 至 326798 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 11711 手，而前二十名主力空头减少 6770 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至 3192。

基本面上看，供应端，新增温州中油等停产装置，沥青开工率环比减少 0.5 个百分点至 42.2%，较去年同期高了 2.8 个百分点。10 月 28 日公布的 1 至 9 月全国公路建设完成投资同比增长 10.2%，较 1-8 月份的累计同比增长 9.5% 继续改善，



其中 9 月份投资同比增长 13.4%。基建通大数据统计显示，9 月有超 1.5 万亿元基建项目密集开工，包括多个总投资 300 亿元以上的重大项目。1-9 月基础设施投资累计同比增长 8.6%，1-8 月是累计同比增长 8.3%，基建投资向好。不过，华北地区降温，北方需求进一步下降，整体需求环比回落。

库存方面，库存存货比小幅回升，从 11 月 4 日的 21.2% 回升至 11 月 11 日的 21.5%，环比上升 0.3 个百分点。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3995 元/吨，沥青主力合约换月，12 基差走弱至 150 元/吨，依然处于历史高位。

供应端，沥青开工率环比减少 0.5 个百分点至 42.2%，较去年同期高了 2.8 个百分点，开工率处于中等水平，基建投资向好。不过，近期北方降温，项目赶工需求趋于尾声，整体需求环比回落。冬季影响沥青施工，可以做空 bu2301-06 价差，即空 01 合约，多 06 合约。目前现货价格持续走跌，临近 2212 合约交割期，基差快速下跌，但依然处于历史高位，持有现货者可以继续卖现货买期货。

PVC:

期货方面：PVC2301 合约增仓下行，最低下行至 5842 元/吨，最高价 5971 元/吨，最终收盘价在 5863 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.15%，持仓量最终增加 38570 手至 705230 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 18940 手，而前二十名主力空头增加 35330 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至 24774 手。

基本面上看：125 万吨/年的陕西北元、12 万吨/年的宁夏英力特检修装置重启开车，PVC 开工率环比增加 0.82 个百分点至 68.04%，其中电石法开工率环比增加 0.96 个百分点至 66.81%，乙烯法开工率环比增加 0.34 个百分点至 72.32%，PVC 企业亏损，前期开工回落较多，低于往年同期水平，上周小幅提高。新增产能上，关注 40 万吨/年的广西华谊以及 40 万吨/年的山东信发在年底的投产情况。另外中国台湾台塑 11 月 PVC 船期报价下调 50-80 美元/吨，出口窗口依然关闭，出口订单偏弱。

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。



需求端，1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积878919万平方米，同比下降5.3%。其中，住宅施工面积621201万平方米，下降5.4%。房屋新开工面积94767万平方米，下降38.0%。房屋竣工面积40879万平方米，下降19.9%。其中，住宅竣工面积29595万平方米，下降19.6%。其中9月新开工面积下降44.36%，竣工面积下降5.99%，竣工相对较好，但月度降幅扩大，整体房地产依然偏弱。

央行、银保监会近日发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》：有关主管部门主要围绕保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼金融服务”以及积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策和加大住房租赁金融支持力度等方面部署工作。

截至11月13日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落25%，依然处于历史同期最低值。华北下游淡季，整体需求改善不明显，下游采购积极性较低。

库存上，PVC社会库存下降2.81%至30.48万吨，社会库存连续5周回落，但依然同比偏高95.89%。内蒙、新疆等地运输效率有所恢复，西北地区厂库维持在20万吨附近。

基差方面：11月14日，华东地区电石法PVC主流价在6068元/吨，V2301合约期货收盘价在5863元/吨，目前基差在205元/吨，走强81元/吨，基差处于中性位置。

总的来说，供应端，PVC开工率环比增加0.82个百分点至68.04%，PVC企业亏损，前期开工回落较多，低于往年同期水平，上周小幅提高。台湾台塑11月PVC船期报价下调，出口订单偏弱，PVC社会库存下降2.81%至30.48万吨，社会库存连续5周回落，但依然同比偏高95.89%。西北地区厂库维持稳定。央行、银保监会近日发布房地产利好政策，国内出台进一步优化防控措施，但截至11月13日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落25%，依然处于历史同期最低值。华北下游淡季，整体需求改善不明显，下游采购积极性较低。30大中城市商品房成交面积再次回落至同期最低位置。关注后续PVC下游需求情况，建议PVC暂时离场观望。



甲醇：

2022. 11. 15 甲醇

期货市场：甲醇价格试探性反弹，但在涨幅在上方 20 日均线附近收窄，成交量略有收缩，持仓量明显减持，市场观望情绪较浓。

综合来看，甲醇基本面并没有改善，价格的上行更多受到市场情绪左右。供需目前仍维持偏宽松状态，供应端来看，近期国内甲醇产量窄幅缩减，华东、华北等地区有甲醇装置停车检修，局部地区市场供应缩紧，加之目前煤制甲醇生产成本压力仍较大，前期因盈利表现不佳停车的装置暂未重启，因此本周国内甲醇产量呈现下降趋势，但目前新增产能已稳定运行，叠加前期受疫情影响交通受限，部分产区库存增多，整体市场供应仍较充裕，短期来看供应端利好暂不明显；而下游需求来看，传统需求醋酸开工率下降，甲醛、二甲醚等开工率变化不大，而甲醇制烯烃开工率虽然受到新疆烯烃装置复产影响而小幅增加，但后续山东地区装置有检修计划，叠加原油价格大幅下挫，烯烃加工利润收缩，短期很难能有提振。此外，近期煤炭价格政策稳价调控力度加大，煤炭价格回落是大概率事件，甲醇期价的反弹可能在上方 2600-2660 附近阻力较大，暂时低位震荡对待。

PTA：

期货市场：期价冲高回落，在 60 日均线附近试探后回落，涨势略有放缓，成交量持仓量萎缩，期价回调没有放量，加上下方均线支撑，期价或震荡整理运行。

国际宏观、国内稳定增长政策以及疫情管控措施调整，令市场风险偏好回升，与此同时，PTA 加工费持续收缩，企业加工意愿受限，部分企业检修时间延长 PTA 供应量略有收缩，支撑市场价格反弹走高。期货市场近期上方关注 60 日均线附近争夺，一旦突破，短期强势或延续至此前震荡区间上沿。不过，从基本面来看，PX 正处于扩产能且开始兑现的周期，成本端支撑可能会边际减弱，而需求端，纺织企业订单低迷，织造端开始减停产，进而拖累聚酯减停产提前，加上聚酯产品高库存低产销情况，需求端的拖累可能会更为明显。基本面改善有限，需求拖累可能会制约期价的反弹高度。但对于价格的下行空间，目前 PX 加工费收

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。



窄，PX 与 PTA 价差仍处于高位，成本端因素值得关注，短期下方还存在较强支撑，目前期价上有顶下有底，区间震荡对待。

生猪：现货价格南北分化，生猪期货震荡收阴

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格止涨回跌，养殖端供应相对充足，散户出栏积极性再次提升，需求端暂无明显利好提振，屠企宰量低位运行，终端白条走货低迷，短期市场支撑较弱，明日市场价格或偏弱调整。南方市场价格今日继续补涨，西南市场气温逐步降低，腌腊较前期稍有增加但对消费端整体提振不大，后续需重点关注腌腊增加幅度，其余市场猪源供应仍较充足，消费表现低迷，预计明日市场多观望调整。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 高开低走，震荡反弹，增仓缩量阴线收市，收盘录得 0.82% 的涨跌幅，收盘价报 21590 元/吨。其他合约涨跌互现多数收跌，呈现出近强远弱格局，期限结构上还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，主力持仓都有所增仓，空头主力增仓更为明显。技术上，生猪期货主力 2301 合约今日收盘重回震荡区间下沿，仍旧处于长期趋势可能变盘反转的关键节点，建议投资者暂且观望，密切关注盘面变化。

棉花：

11 月 14 日 1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 260 元 / 吨，报 18598 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价跌 3 元 / 吨，报 153227 元 / 吨；内外棉价差扩大 263 元 / 吨稳定为 -3271 元 / 吨。外棉现货价格因 ICE 美棉花主收盘上涨而上涨，国内棉价因需求不佳而价格承压；日度内外棉价格走势分化导致价差继续倒挂。

消息上，2022 年第一批中央储备棉轮入工作 11 月 11 日结束，累计成交 86720 吨，成交率 17.24%。

国内新棉上市进度偏慢。新疆与内地棉价稳定，价差 -1100 附近；新疆地区籽棉机采棉收购价集中在 5.7—5.8 元/公斤左右，整体稳定。轧花厂开工持续提升，



但同比依然偏低。当前交售进度依然缓慢。轧花厂积极预售新棉，但流通依旧不畅。

国内供应方面，据国家棉花市场监测系统，截至 11 月 3 日，全国新棉采摘进度为 85.4%，同比提高 2.6 个百分点，其中新疆采摘进度为 85.6%，同比提高 3.0 个百分点。截止到 2022 年 11 月 10 日，新疆地区皮棉累计加工总量 138.93 万吨，同比减幅 38.3%。新棉加工量日度增加，轧花厂库存偏高，但销售受新冠疫情影响进展缓慢，成交以纺企刚需为主，新旧棉整体购销表现均不佳。入库、公检问题依然较大，据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 10 日，全国累计检验 37.8 万吨，其中新疆检验量 36.44 万吨，同比明显偏低，流通不畅新棉上市进度较往年极为缓慢。

纺织需求方面，纺织淡季特征显现，基本面消费不佳依旧笼罩市场，后续订单明显不足，下游走货不佳，以小单现款现货交付为主。随着期棉价格反弹，市场悲观情绪有所缓解，但市场需求动力依然不足，纺企原料库存低位运行。下游方面，下游织厂当前在机多为前期订单及固定客户签单，订单承接性不佳，终端消费持续疲软，坯布等成品库存难以有效去化。随着进入淡季，需求端悲观预期越发明显。

库存方面，全国商业库存环比有所增加，新棉集中上市，棉市供应持续增加。截止 11 月 11 日，棉花商业总库存 155.81 万吨，环比上周增加 11.86 万吨（增幅 8.24%）。其中，新疆地区商品棉 112.21 万吨，周环比增加 15.8 万吨（增幅 16.39%）；内地地区国产商品棉 25.01 万吨，周环比减少 1.22 万吨（减幅 4.65%）。

在全球经济下滑和纺织终端消费显著减少的情况下，国内纺织下游需求走低的状况还在持续，短期国内管控放松预期对棉纺行业提振相对有限。市场对未来行情的预期仍不乐观。而美棉在供应端题材下，仍维持强势，但 USDA 供需报告下调消费，未来仍存继续下调可能，盘面谨慎对待。

截至收盘，CF2301 合约涨幅 0.11%，报 13230 元/吨，持仓 12821 手。当前纺织企业库存有上行压力，且同比偏高。随着进入淡季，需求低迷。在国内外弱需求

压力下，供应过剩格局不变。郑棉日内出现技术性反弹，盘面走势偏强，但仍未打破 13500 的强压，短多出货为主，当前建议观望。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 11 月 14 日，辽宁地区出厂价为 5490 元/吨，较上个交易日 -50；天津出厂价 5530 元/吨，-180；山东日照出厂价 5500 元/吨，-200；江苏张家港报价 5520 元/吨，-100；广东珠三角出厂价 5650 元/吨，持平。M2301 合约收盘报 4263 元/吨，跌幅 2.02%，持仓 105933 手。

现货方面，上周油厂豆粕共成交 184.5 万吨，较上周 +90.32 万吨，其中现货成交合计 37.94 万吨，远期基差成交 146.56 万吨。

油厂方面，现货库存依然极度紧张，截止 11 月 4 日当周，油厂豆粕库存为 18.91 万吨，环比 -3.82 万吨；供应端，本周到港预计进一步增加，国内供应最紧张的阶段已经过去。北美近期发运良好，北美河运炒作题材消退，影响有限。在当前黑海协议暂停以及拉尼娜带来的不利天气影响下，中长期供应仍有不确定性，美豆收割尾声，美豆产量及库存上调空间有限，交易重心转向南美。

养殖方面，猪价在政策打压下，持续回落，养殖利润持续收缩，而成本端饲料价格继续上调，出栏积极性增加，生猪存栏虽保持上升态势，但随着养殖收益收缩，养殖需求存在变数，特别是 11 月可能出现的集中出栏。

盘面上，豆粕主力单边回落，技术上转入宽幅区间震荡，偏弱思路对待。在国内供应压力以及下游需求变数较大的背景下，多头谨慎为上。USDA 供需报告加强了供应相对偏紧的现实，但随着美豆收割临近尾声，中期逻辑已切换至远端南美，南美大豆播种整体顺利，天气影响相对有限，持续跟踪中度拉尼娜带来的气候异常影响。



豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 11 月 14 日，广东 24 度棕榈油现货价 8600 元/吨，较上个交易日-50。库存方面，截至 11 月 4 日当周，国内棕榈油商业库存 72.73 万吨，环比+12.5 万吨。豆油方面，主流豆油报价 10160 元/吨，较上个交易日持平。

消息上，马来西亚棕榈油理事会表示，预计 2022 年马来西亚棕榈油产量为 1808 万吨，尼 2022 年的棕榈油产量为 4660 万吨。

印尼协调安全部长：印尼将重新种植棕榈树，使 2045 年棕榈油产量从 2022 年的约 5100 万吨升至 1 亿吨。

SPPOMA：2022 年 11 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 2.63%，出油率增加 0.02%，产量增加 2.74%。

现货方面，上周现货共成交 10400 吨，较前一周环比-5832 吨，消费淡季。上周主要油厂豆油合计成交 95660 吨，较节前一周+2940 吨。下游成交保持回升。

油厂方面，截至 11 月 4 日当周，豆油主要油厂库存为 79.44 万吨，周环比-1.07 万吨。原料端紧张情况有所缓解，多地油厂大豆库存呈现回升，预计本周到港进一步上升，进而支持油厂开机，短期豆油或承压。昨日油厂开机 52%，稳中有升，豆油边际供应有所增加，但本周开机整体偏低，供应压力有限；需求方面，本周豆油成交保持疲弱，供需双弱，但随着棕榈油进入需求淡季，豆油需求有望抬升。

产区方面：供应端，受到降雨影响，马来产量增产脚步放缓，叠加进口大幅减少，库存最终不及预期。在步入减产季的同时拉尼娜带来的降雨异常等影响或继续制约产量，印尼国内积极推进 B40，支撑消费端，市场普遍对其国内的消费及库存情况持乐观态度。需求端，在印度及中国库存建立后，同时步入消费淡季，棕榈油需求有季节性回落压力；随着天气影响趋于减弱，马来出口情况好转，10 月需求端维持增长态势，印尼在自身胀库问题缓解后，在消费支撑下，继续上调棕榈油出口价并开始征收 levy，或抑制需求，对马来出口挤压影响趋弱，有利于库存去化。但在中国季节性影响下，需求整体面临回落，整体看，东南亚库存的去库速度或将放缓，但当前库存水平难以支持棕榈油大幅下行。



截至收盘，棕榈油主力收盘报 8220 元/吨，跌幅 2.35%，持仓-2644 手。豆油主力收盘报 9110 元/吨，跌幅 1.49%，持仓+13143 手。日内油脂普遍下挫，整体多头趋势进一步放缓，短线建议观望。11 月中旬面临大豆集中到港，美豆供应有所改善，南美大豆播种整体顺利等利空因素，豆油反弹幅度有限，受制于 9450 的技术压力，震荡下行。消费端，随着国内棕榈油进入消费淡季，有助于豆油的替代消费，以及大豆后端买船及到港预期边际减少，除非大量抛储，否则豆油四季度依然维持偏紧格局，中长线仍有一定支撑，关注区间低点支撑情况。

棕榈油供应最宽松的阶段已结束，旺季增产有限，东南亚整体库存难以大幅回升，但在中国等需求国需求回落下，高位有潜在压力，但相对国际豆油价格，性价比依然可观，在拉尼娜气候影响下，若南美增产不及预期，棕榈油在中长期都将具备较高的竞争力。棕榈油上周重新站上 8300 的支撑后短线拉升明显，但 8700 的压力迟迟未过，今日呈现弱势回落，本轮多头行情暂告一段落的可能，多头建议观望为主。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 高开后震荡运行，日盘跳空高开回落，最终收盘价为 3648 元/吨，+45 元/吨，涨跌幅+1.25%，成交量为 168.86 万手，成交缩量，持仓量为 158 万手，-76059 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 969833，-40092 手；前二十名空头持仓为 1028988，-47753 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢现货价格普遍上涨，涨幅 0-60 元不等，上海中天螺纹钢现货价格为 3800 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。上周五建材成交量环比回升明显，市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 152 元/吨，基差走弱-1 元/吨，目前基差处于中等水平。



产业方面，根据 Mysteel 数据，截止 11 月 10 日，螺纹钢产需均环比回落，库存去化幅度随着需求下降而收缩。供给端，上周螺纹钢长流程减产，但是短流程产量回升，目前钢厂盈利率有所回升，后续减产力度或有放缓。需求端，基建托底作用仍较为明显，但是房地产方面从高频数据看，截止 11 月 13 日当周，100 大中城市成交土地面积周环比下降 -62.2%，同比下滑 -38.2%，房企拿地积极性依旧不高；30 大中城市商品房成交面积 10 日均值环比下滑，同比表现仍不及往年，短期内房地产仍然是钢材需求的最大拖累项。

总体上，螺纹钢供需双弱格局较为明显。但近期是宏观因素影响更为明显，国外来看，美国通胀超预期改善，市场预期加息放缓；国内一方面，疫情防控 20 条新措发布，另一方面，央行和银保监会联合发布支持房地产行业发展的 16 条措施，支持房地产融资和做好保交楼专项金融服务。国内外宏观利好共振下，预期本周市场情绪仍然较为乐观，谨慎情绪消退后的回调风险，震荡思路对待，谨慎追涨。由于政策生效存在时滞，房地产行业的利好政策短期内难以对需求产生较为明显的影响，市场可能对于明年的需求预期改善，因此可以关注 1-5 反套。

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 高开后震荡运行，日盘跳空高开回落，最终收盘价为 3648 元/吨，+45 元/吨，涨跌幅 +1.25%，成交量为 168.86 万手，成交缩量，持仓量为 158 万手，-76059 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 969833，-40092 手；前二十名空头持仓为 1028988，-47753 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢现货价格普遍上涨，涨幅 0-60 元不等，上海中天螺纹钢现货价格为 3800 元/吨，较上个交易日 +10 元/吨。上周五建材成交量环比回升明显，市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 152 元/吨，基差走弱 -1 元/吨，目前基差处于中等水平。

产业方面，根据 Mysteel 数据，截止 11 月 10 日，螺纹钢产需均环比回落，库存去化幅度随着需求下降而收缩。供给端，上周螺纹钢长流程减产，但是短流程产



量回升，目前钢厂盈利率有所回升，后续减产力度或有放缓。需求端，基建托底作用仍较为明显，但是房地产方面从高频数据看，截止 11 月 13 日当周，100 大中城市成交土地面积周环比下降 -62.2%，同比下滑 -38.2%，房企拿地积极性依旧不高；30 大中城市商品房成交面积 10 日均值环比下滑，同比表现仍不及往年，短期内房地产仍然是钢材需求的最大拖累项。

总体上，螺纹钢供需双弱格局较为明显。但近期是宏观因素影响更为明显，国外来看，美国通胀超预期改善，市场预期加息放缓；国内一方面，疫情防控 20 条新措发布，另一方面，央行和银保监会联合发布支持房地产行业发展的 16 条措施，支持房地产融资和做好保交楼专项金融服务。国内外宏观利好共振下，预期本周市场情绪仍然较为乐观，谨慎情绪消退后的回调风险，震荡思路对待，谨慎追涨。由于政策生效存在时滞，房地产行业的利好政策短期内难以对需求产生较为明显的影响，市场可能对于明年的需求预期改善，因此可以关注 1-5 反套。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2301 高开后震荡运行，最终收盘于 3751 元/吨，+55 元/吨，涨幅 +1.49%，成交量为 40.71 万手，成交缩量，持仓量为 70 万手，-31792 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 473392 手，-21586 手；前二十名空头持仓为 489528，-22596 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷价格普遍上涨，上海本钢热轧卷板现货价格为 3830 元/吨，较上个交易日 +10 元/吨。今日现货成交量环比变动不大，交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 99 元/吨，基差走弱 -1 元/吨，目前基差处于中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 10 日，热卷产需均环比下降；库存方面，厂库延续累库，社库延续去库，总库存小幅去库。国内，10 月份制造业 PMI 连续第二个月下滑，位于荣枯线下方，分项新订单指数和生产指数环比回落，制造业后续需求强度或受影响；汽车方面，根据乘联会，10 月份汽车零售环比 -4.3%，

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。



同比+7.3%；产量环比-3.6%，同比+16.3%。10月份，汽车产销下滑，与疫情扰动有较大关系。后续随着天气转冷和车购税减半政策进入后续阶段，潜在需求可能会转化为实际需求，但全球经济下行或导致汽车消费降温，综合来看，汽车方面用钢需求具有不确定性；出口方面，热卷出口量连续四个月下滑，出口利润持续收缩，10月份全球PMI指数再次将至50%以下，形成5连降，全球经济衰退压力较大，预期后续出口方面仍不乐观。

综合来看，尽管基本面面对盘面上涨没有支撑，但短期内宏观情绪占主导地位，预期短期内热卷在宏观因素扰动下跟随黑色系整体震荡运行。此外，近期房地产行业的政策利好消息较多，卷螺差或有收缩趋势，做多暂且等待。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约I2301高开后窄幅震荡运行，上探735.5元/吨，最终收盘于710.5元/吨，+13.5元/吨，涨幅达1.94%，成交量94.4万手，成交缩量，持仓71万，+4503手。TSI铁矿石指数上涨2.71%至93.75美元。

产业方面：外矿方面，截止11月14日，全球铁矿石周发货量为2820.9吨，环比-282.3万吨；澳洲巴西19港铁矿发运总量2358.7万吨，环比减少266.2万吨，澳洲发运量1724.8万吨，环比减少312.9万吨，主要是澳洲发运上周大幅上涨后有所回调；45港到港总量2558.9万吨，环比增加284.0万吨，回升幅度较大。截止11月4日，126家矿山企业日均铁精粉产量双周数据33.23万吨，处于历史低位。需求端，截止11月10日，钢厂日均铁水产量、高炉开工率、高炉产能利用率均环比下滑，随着逐渐转入淡季，需求走弱态势也较为确定，钢厂盈利率有所回升，减产速度或放缓，后期日均铁水产量下降速率或随之放缓。库存方面，港口小幅累库，钢厂亏损且终端需求短期难有改善背景下，钢厂仍然按需补库，港口库存压力仍在，钢厂进口矿库存处于历史低位。

总体上，铁矿石基本面趋弱，但是近期宏观方面扰动较大。一方面，仍需关注疫情防控和房地产行业政策，另一方面，本周北方基本上全面进入采暖季，关注限



产方面消息，此外，目前铁矿石连续两周强势反弹，钢材盘面利润已至历史低位，反弹空间会受到压制，短期内铁矿石继续受宏观因素影响预期宽幅震荡，基本面压力较大，谨慎追多。

焦煤焦炭：

煤炭：尽管取暖季到来提振电煤需求进入旺季，大秦线运量低迷制约环渤海港口库存增长，市场短期仍有一定负隅顽抗的思想，但是从目前形势来看，煤炭价格将是大势所趋。从供应端来看，保供工作仍在持续推进，内蒙古能源局表示，加快保供煤矿产能释放，可以边生产边办手续，按照拟核增产能组织生产，蒙、晋、川地区纷纷部署今冬明春煤炭先进产能释放，供应在 9 月基础上可能会继续增长；需求端，部分省市已经发布今冬明春错峰生产通知，整体建材需求将逐渐减弱，而国家气候中心表示，今冬气候先暖后寒，预计 1 月中旬前，气候大概率偏暖，用电需求压力可能不如预期压力，加之目前下游高库存压力，整体采购压力并不突出；此外，政策稳价工作还在持续，近日江西省、福建省、山东省、广东省、内蒙古发改委经核查发现，相关企业违反承诺，超出价格合理区间销售煤炭，所属省份发改委已将此作为涉嫌哄抬价格线索移交市场监管部门。综合来看，今冬明春供需求形势宽松，叠加政策压力，煤炭价格将加速向合理价格区间回归。

焦煤焦炭：市场正处于预期改善阶段，房地产刺激政策带来的乐观情绪仍在持续，在尚没有证伪前，或将主导市场。对于基本面，低库存给予价格较大的价格弹性，关注后续是否有投机需求的出现。但对于价格的反弹，可能还存在一定的制约因素。后续关注煤炭整体价格估值下行是否会拖累焦煤，在产区积极释放产能、蒙煤季节性进口淡季交互影响下的实际供应情况；需求端关注刺激政策对于产业的实际改善，终端加工亏损以及铁水产量向下，还需要我们对反弹空间审慎对待。一旦需求段实际有所改善，可以尝试考虑多焦炭空焦煤操作。

纯碱：

期货盘面上，2022 年 11 月 14 日，纯碱主力合约 SA301 下跌，高开低走。开盘价为 2525 元/吨，最高价为 2568 元/吨，收盘价为 2514 元/吨，结算价为 2533 元/吨，下跌 9 元/吨。

持仓方面：SA301 合约前二十名多头持仓 309702，-35335；前二十名空头持仓 276733，-27526，多减空减。

供应方面：截至 11 月 11 日，纯碱行业开工率环比走强 2.88% 至 91.55%，纯碱产量环比增加 1.92 万吨至 60.79 万吨。

需求方面：截至 11 月 11 日，纯碱表消绝对值 64.13 万吨，略高于产量，纯碱产销比上涨。

库存方面：截至 11 月 10 日，纯碱企业库存较上周减少 3.34 万吨至 31.42 万吨，其中轻碱有所累库，重碱去库。

成本利润方面：截至 11 月 10 日，本周国内纯碱成本持续下跌，联碱利润有所下降，氨碱利润回升。

宏观方面：国家卫健委：二十条优化措施不是放松防控，更不是放开、躺平；金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展。

操作方面：国产防疫政策优化，叠加金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展，有望带动房地产需求，地产股走强，市场预期地产会有所恢复，从而带动玻璃与纯碱的需求。美元指数止跌回升，人民币走强，商品期货市场宏观情绪较好。

而本周纯碱在低库存之下，持续去库，供需双增，利润回升，支撑纯碱 SA301 合约上行。但是玻璃价格萎靡，大部分企业亏损较大，纯碱需求未见明显改善，同时国内疫情影响汽运，地产数据仍然偏弱，纯碱需求受到制约，SA301 上行空间有限，而中长期来看，随着玻璃旺季的结束，以及纯碱的新产能的投放，供应处于高位，但需求未见转好，玻璃冷修的时间如同达摩克斯之剑，悬在纯碱头上，纯碱或将累库。总的来说，当前纯碱供需双增，在低库存和情绪较好的情绪之下，

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。

在弱现实与强预期的矛盾之中，纯碱大跌的概率不大，而此时的基本面不足以支撑纯碱有大幅的上行空间，预计纯碱 SA301 在 2300-2550 区间震荡，维持高抛低吸的思路，多单逐步止盈，建议 SA301 合约逢高布空，中长期来看，仍可在 2500-2550 附近布空单。

玻璃：

期货盘面上，2022 年 11 月 14 日，玻璃主力合约 FG301 持稳，低开平走。开盘价为 1385 元/吨，最高价为 1403 元/吨，收盘价为 1385 元/吨，结算价为 1396 元/吨，上涨 0 元/吨。

持仓方面：FG301 合约前二十名多头持仓 400546，+12080；前二十名空头持仓 498717，+27339，多增空增。

供应方面：截至 11 月 11 日，本周浮法玻璃产线无变动，产能利用率、产量环比持稳。

需求方面：截至 11 月 11 日，玻璃的表需与库销比有所回升。

库存方面：截至 11 月 11 日，本周玻璃企业库存环比增加 4.26 万吨至 363.03 万吨。

宏观方面：国家卫健委：二十条优化措施不是放松防控，更不是放开、躺平；金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展。

操作方面：国产防疫政策优化，叠加金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展，有望带动房地产需求，地产股走强，市场预期地产会有所恢复，从而带动玻璃与纯碱的需求。美元指数止跌回升，人民币走强，商品期货市场宏观情绪较好，纯碱大跌的可能性不大。但当前大部分玻璃企业仍在亏损，在弱需求与高库存之下，玻璃很难有较大上行空间，同时国内疫情有所发散，影响玻璃下游需求，随着天气温度的降低，中东部开始雨雪天气，玻璃下游开工逐渐减少，需求表现更不尽人意。总的来说，当前玻璃在高库存之下，持续累库。在正常情况下，市场

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。



预期在 2023 年初才能把高库存消耗完毕，因此基本面没办法支撑玻璃继续上行，短期受宏观方面影响较大。预计短期玻璃 FG301 在 1330-1460 成本附近震荡，多单逐步止盈，维持高抛低吸的思路，可逢高步空，中长期来看，可逢低做多玻璃利润。

尿素：

期货市场：上周，尿素期价强势上行，现货价格上调，需求端略有改善，期价连续上行，特别是关于中国正在与巴基斯坦、埃塞俄比亚商谈尿素出口援助事宜，提振市场，加之国际通胀压力放缓、国内疫情管控放松以及经济刺激力度加大，市场乐观情绪发酵，尿素期价在周后期涨幅扩大，周五甚至跳空高开高走。不过，鉴于供需宽松格局，期价随后会吐部分涨幅；周一，乐观情绪刺激期价最高试探 2510 元/吨，不过期价随后冲高回落，日内扩大跌幅，回补前一交易日缺口，并且期价收于前一交日缺口下方，强势已经有所放缓。

现货价格来看，整体仍维持试探性反弹，周后期因为各种传言影响，现价涨幅略有扩大，周末以来，现价延续上调，目前部分地区执行出口订单，东北地区需求向好，工厂挺价心态较强，不过，持续上调后，需求方跟涨并不积极。今日山东及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2550-2580 元/吨，河北工厂出厂报价 2600-2620 元/吨。不过，近期煤炭价格松动，成本线有所下移，尿素现价持续上行后，企业生产积极性预期会增加，可能会进一步加剧供需宽松形势。

供应端来看，上周部分企业检修令日产规模局部下调，但周度产量规模仍处于高位，整体供应同比增幅明显。本周初，山东阳煤平原检修，预计 11 天，但内蒙古乌兰大化、新疆晋煤中能在周末恢复生产，供应向好，截止到 11 月 14 日，国内尿素日产规模 15.6 万吨，开工率大约 66%，同比增加 2.2 万吨。后续关注气头尿素企业生产动态。



需求端，复合肥以及三聚氰胺开工率回暖，带动尿素需求略有增长，不过复合肥以及三聚氰胺开工率同比处于偏低水平，而农需正处于传统淡季，整体提振力度有限。

市场情绪好转，期现价轮番上涨后市场带动部分复合肥企业采购需求增加，进一步支撑市场，加上出口市场传言提振，上周期价延续强势。不过回归基本面，尿素日产供应仍高于往年同期水平，气头尿素限产也有所延迟，而下游来看，目前大部分地区处于农需淡季，最主要需求提振有限，虽然复合肥以及三聚氰胺开工率周环比略有好转，但整体增幅有限，同比依然偏低，房地产终端需求好转的传导还需进一步观察，正处于传统需求淡季，价格持续上行后跟涨意愿下降；此外，近期煤炭价格回落，现价回到成本线附近，整体开工意愿或有增强。期价在 2500 附近承压回调，短期强势放缓。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

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。