



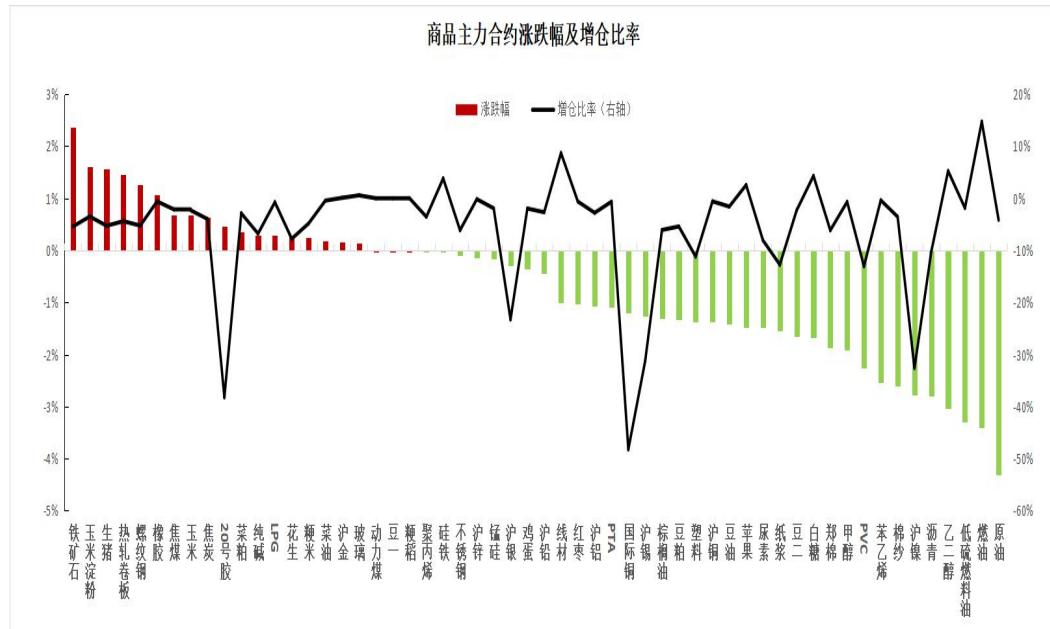
# 冠通每日交易策略

制作日期： 2022/11/28

## 期市综述

截止 11 月 28 日收盘，国内期货主力合约大面积飘绿，SC 原油跌超 4%，燃油、低硫燃料油（LU）、乙二醇（EG）跌超 3%，沥青、沪镍跌近 3%，苯乙烯（EB）、棉纱、聚氯乙烯（PVC）跌超 2%；涨幅方面，铁矿涨超 2%，生猪、螺纹、热卷涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.30%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.77%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.52%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.15%；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 0.16%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.28%。

资金流向截至 15:19，国内期货主力合约资金流入方面，上证 2212 流入 7.38 亿，中证 2212 流入 3.71 亿，燃油 2301 流入 2.85 亿；资金流出方面，沪镍 2212 流出 10.68 亿，沪银 2212 流出 8.68 亿，豆粕 2301 流出 8.35 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：**上周三标普全球数据显示，美国商业活动连续第五个月收缩，而通胀压力继续缓慢缓解；美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值降至 46.1，创 2022 年 8 月以来新低，市场预期 48；美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值大降近 2 个百分点至 47.6，创 2020 年 5 月以来新低，市场预期 50；美国 11 月 Markit 综合 PMI 初值降至 46.3，创 2022 年 8 月份以来新低，预期 48；上周三 10 年期美债收益率跌超 6 个基点并跌穿 3.70%，对货币政策更敏感的两年期收益率一度跌 5 个基点至 4.47%，FOMC 纪要发布后，2/10 年期美债收益率利差走扩至近 77 个基点，美股盘初曾跌至 -80.717 个基点创历史新高；目前市场密切关注本周五美国 11 月非农数据情况；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）：**今日大盘早间集体低开，三大指数一度集体跌超 2% 后探底回升，午后指数震荡回升跌幅收窄；消息面，新兴市场主体有望参与电力现货交易，储能市场建设将提速；中亚天然气今年向中国西气东输管网输气突破 400 亿标方；发改委主持召开全国基金项目视频调度工作会，要求集中力量推动基金项目加快开工建设、加快资金支付；目前稳增长政策正在持续加码，年内第二波上涨徐徐展开，当前 PE/PB、股债收益比、风险溢价率等指标均处于周期底部；市场持续修复预计带动大盘反弹； 股指期货短线或延续偏多震荡。

**铜：**外媒 11 月 24 日消息，智利国有铜业公司 Codelco 否认有关该公司计划明年削减对中国的铜出口量的报道。此前一些西方媒体援引匿名人士的话说，在 Codelco 降低今明两年产量预测后，该公司将把明年对中国的铜出口量削减 10% 到 50%；Codelco 上周四警告称，到 2032 年，全球铜短缺可能达到 800 万吨；专家估计，到 2030 年，铜行业需要花费超过 1,000 亿美元建造矿山，才能弥补每年可能出现的 470 万吨供应缺口；本周沪铜主力运行区间参考：61000-68100 元 / 吨；短期铜价预期维持小幅震荡下滑态势。



铝：

期货盘面上，2022 年 11 月 28 日，沪铝主力合约 AL2301 下跌，高开低走。开盘价为 18915 元/吨，最高价为 18965 元/吨，收盘价为 18690 元/吨，结算价为 18700 元/吨，下跌 205 元/吨。

持仓方面：AL2301 合约前二十名多头持仓 133315，-1561；前二十名空头持仓 124444，-5295，多减空减。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18790 元/吨，与周五相比下跌 240 元/吨。

供应方面：四川限产能正在逐步恢复，云南受影响的产能范围没有进一步扩大，但近期疫情加剧，河南与新疆等地部分企业封厂生产，但受影响产能较少。

需求方面：截至 11 月 24 日，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下跌 0.8 个百分点至 66.3%。据 SMM，11.21-11.27 周度出库量 11.04 万吨，较上周出库周度下降 0.97 万吨。

库存方面：11 月 28 日 LME 铝库存减 2575 吨至 503700 吨，11 月 28 日上期所铝减少 3483 吨至 33920 吨。2022 年 11 月 28 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 51.6 万吨，较上周四库存量下降 0.2 万吨。

宏观方面：1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69768.2 亿元，同比下降 3.0%。

操作方面：长江地区电解铝基差 100 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，房地产政策频出，市场预计房地产会有所修复，从而带动铝下游的需求。LME 铝与沪铝库存不断降低，支撑沪铝 AL2301 上行。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，铝棒持续累库，市场以刚需为主，沪铝 AL2301 反弹空间受限，随着天气温度的降低，地产开工进入淡季，预期铝需求会持续下降。总的来说，沪铝短期处于供需双弱的局面，在低库存之下持续去库，近期疫情有所加重，现货的运输与下游的需求都有所受限，沪铝上行空间受限于现货价格与库存，市场需求反应平平，美元指数低位震荡，疫情加剧，宏观面偏空，建议 AL2301



合约前期空单继续持有，预计日内或在 18600 区间附近有所支撑，建议反弹后仍可沽空。

### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2301 合约下跌 4.31% 至 548.2 元/吨，最低价在 540.8 元/吨，最高价在 579.7 元/吨。成交量增加 43534 至 156833 手，持仓量减少 1948 手至 44971 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，裂解价差稳定，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。欧洲汽油裂解价差同样稳定。柴油方面则是欧洲柴油裂解价差下跌 2 美元/同，美国柴油裂解价差下跌 6 美元/桶。

11 月 9 日凌晨 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。11 月 14 日晚间，欧佩克月度报告将 2022 年全年世界原油需求增速预期下调 9 万桶/日至 255 万桶/日，将 2023 年全年世界原油需求增速预期下调 10 万桶/日至 224 万桶/日。11 月 15 日，IEA 报告将 2022 年全球原油需求增速预期上调 19 万桶/日至 210 万桶/日，将 2023 年全球原油需求增速预期下调 4 万桶/日。



11月23日凌晨美国API数据显示，美国截至11月18日当周原油库存大幅减少480万桶，汽油库存减少40万桶，馏分油库存增加110万桶。11月23日晚间美国EIA数据显示，美国截至11月18日当周原油库存超预期减少369.1万桶，预期为减少105.5万桶，前值为减少540万桶。但汽油库存超预期增加305.8万桶，预期为增加38.3万桶；精炼油及库存超预期增加171.8万桶，预期为减少55万桶。

11月23日，欧盟考虑对俄罗斯石油实施每桶65-70美元的价格上限，而俄罗斯乌拉尔原油目前的交易价格约为每桶62-65美元，这样就对俄罗斯原油的供应几乎没有太大影响，该上限还需要得到所有成员国的支持才能通过。

市场对未来需求悲观，美国汽油及精炼油库存均超预期增加以及裂解价差走弱证实了需求端的疲软。国内外原油月间价差均走弱，原油价格就此反弹难度较大。不过临近12月4日的OPEC会议，关注OPEC是否会进一步减产。以及12月5日欧盟限制俄油出口情况。在此价格及时间点，不宜追空。此外，国内SC原油受俄罗斯原油进口增加预期以及国内疫情压力而相对偏弱。

### 塑料：

期货方面：塑料2301合约夜盘减仓震荡下行，最低下行至7854元/吨，最高价8062元/吨，最终收于7892元/吨，在20日均线上方，跌幅1.37%。持仓量减少36699手至291205手。

PE现货市场大部分下跌50元/吨，涨跌幅在-50至+0之间，LLDPE报8200-8750元/吨，LDPE报9150-9550元/吨，HDPE报8250-8500元/吨。

基本面上看，供应端，兰州石化、茂名石化等检修装置重启开车，塑料开工率环比增加1.1个百分点升至92.7%，较去年同期高了1.6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，11月13日海南炼化100万吨/年乙烯装置中交。



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 1.37 个百分点至 60.61%，另外管材开工率环比下降 0.17 个百分点至 46.70%，包装膜开工率下降 0.67 个百分点至 60.71%，下游农膜旺季需求继续收尾，双十一电商消费旺季后，包装膜开工率下降，下游细分行业开工率全面下降，整体上下游需求环比下跌 0.66 个百分点，比去年同期少了 8.57 个百分点，下游接货谨慎。

现货成交好转，加上临近月底，石化去库提速，上周去库 7 万吨，本周一石化早库增加 7 万吨至 61 万吨，较去年同期低了 6.5 万吨。

原料端原油：布伦特原油 02 合约跌至 82 美元/桶，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。

现货成交好转，加上临近月底，石化去库提速，关注能否持续。目前塑料下游企业开工率继续下滑，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，需求不佳，不过美联储加息放缓以及国内进一步优化防控措施，美国最新制裁一批出售伊朗石化产品公司，伊朗塑料进口预期更加不便，塑料基本面改善不多，疫情影响持续，现货跟涨缓慢，预计震荡运行为主。

#### PP：

期货方面：PP2301 合约减仓下行，最低下行至 7594 元/吨，最高价 7752 元/吨，最终收盘于 7654 元/吨，在 20 日均线附近，跌幅 0.01%。持仓量减少 11809 手至 319465 手。

PP 品种价格少数下跌 50 元/吨。拉丝报 7750-8000 元/吨，共聚报 8100-8300 元/吨。

基本面上看，供应端，茂名石化三线、燕山石化二线等检修装置重启开车，PP 开工率环比增加 1.06 个百分点至 81.86%，较去年同期少了 6.13 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 0.17 个百分点至 51.94%，较去年同期少了 2.29 个百分点，细分来看，塑编开工率持平于 45.00%，BOPP 开工率增加 0.23 个百分点至 63.05%，BOPP 原料库存天数继续下降，注塑开工率持平于 59.00%，管材开工率下降 1 个百分点至 40.10%，下游整体需求开工率整体维持在 52% 附近。

现货成交好转，加上临近月底，石化去库提速，上周去库 7 万吨，本周一石化早库增加 7 万吨至 61 万吨，较去年同期低了 6.5 万吨。

原料端原油：布伦特原油 02 合约跌至 82 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在 870 美元/吨。

现货成交好转，加上临近月底，石化去库提速，关注能否持续。整体上下游需求基本稳定，下游订单不佳，与去年同期仍有差距，接货谨慎，10 月出口数据同比增长较 9 月继续回落，不过国内进一步优化防控措施，使得市场对于 PP 的需求转好有一定的期待，PP 基本面改善不多，疫情影响持续，现货持稳，预计震荡运行为主。

### 沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2301 合约下跌 2.80% 至 3432 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3406 元/吨。成交量减少 75996 至 336785 手，持仓量减少 24538 至 215159 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 11505 手，而前二十名主力空头减少 10453 手，净持仓依然为净多状态，前二十名主力净多减少至 30。

基本面上看，供应端，中油高富等装置停产沥青，沥青开工率环比下降 4.8 个百分点至 38.2%，较去年同期低了 1.9 个百分点。1 至 10 月全国公路建设完成投资同比增长 9.8%，较 1-9 月份的累计同比增长 10.2% 略有回落，其中 10 月份投资同比增长 6.54%。1-10 月基础设施投资累计同比增长 8.7%，1-9 月是累计同比增长 8.6%，基建投资向好。1-10 月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 3.0%，较 1-9 月的 2.5% 继续改善。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，库存存货比回升，但依然处于低位，从 11 月 18 日的 21.4% 回升至 11 月 25 日的 22.6%，环比上升 1.2 个百分点。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3610 元/吨，沥青主力合约换月，12 基差走弱至 -33 元/吨，回归至平均水平。

供应端，供应端，中油高富等装置停产沥青，沥青开工率环比下降 4.8 个百分点至 38.2%，较去年同期低了 1.9 个百分点，开工率降至低位，10 月公路投资增速略有放缓。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，继续做空 bu2301-06 价差，即空 01 合约，多 06 合约。近期仓单影响近月合约偏强，但现货价格依然下跌。临近 2212 合约交割期，基差快速下跌，目前回归至均值水平。

#### PVC：

期货方面：PVC2301 减仓下行，最低下行至 5887 元/吨，最高价 6144 元/吨，最终收盘价在 5906 元/吨，在 40 日均线附近，跌幅 2.25%，持仓量最终减少 80068 手至 533018 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 51491 手，而前二十名主力空头减少 23674 手，净持仓转为净空状态，前二十名主力净空 16822 手。

基本面上看：供应端，新增 80 万吨/年的鄂尔多斯等检修装置，PVC 开工率环比减少 0.39 个百分点至 69.20%，其中电石法开工率环比减少 1.36 个百分点至 65.50%，乙烯法开工率环比增加 2.95 个百分点至 82.10%，本周小幅回落，PVC 企业亏损，前期开工回落较多，依然低于往年同期水平。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 12 月 PVC 船期报价下调 55-90 美元/吨，出口窗口依然关闭，出口订单偏弱。

需求端，1—10 月份，房地产开发投资累计同比跌幅扩大至 -8.8%，房地产销售面积累计同比跌幅扩大至 -22.3%，房屋竣工面积累计同比下降 18.7%，较 1—9 月份的 -19.9% 有所反弹。整体房地产依然偏弱，竣工数据改善不明显，且目前北方冬季不利于施工。

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。



11月21日，人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，央行拟发布保交楼贷款支持计划；至2023年3月31日前，央行将向商业银行提供2000亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用。支持范围包括两个方面：一是为“保交楼”专项纾困政策提供配套融资；二是推动化解未交楼个人住房贷款风险，支持已出售、但逾期未交付，并经过金融管理部门认定的项目加快建设交付。

央行、银保监会正式发布《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》，从开发贷款、信托贷款、债券融资等方面全面支持房地产融资。该通知就是此前市场热议的“地产金融16条”。同日，多家国有大行宣布与多家房企签署战略合作协议，龙头房企万科获得中行、交行共2000亿授信额度，美的置业获交行200亿元授信额度。国务院常务会议提出，加大金融支持实体经济力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。国有六大行落实“地产16条”，与多家房企签订合作协议，已披露的意向性授信额度高达12750亿元。银保监会相关部门负责人透露，1-10月，银行业投放房地产开发贷款2.64万亿元，发放按揭贷款4.84万亿元。目前“保交楼”专项借款工作已取得阶段性进展，专项借款资金已基本投放至项目。另外，部分股份行已为民营房企开展保函置换预售资金业务，缓解流动压力。

截至11月27日当周，30大中城市商品房成交面积环比下降4.68%，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6.12%至27.15万吨，社会库存连续7周回落，但依然同比偏高75.50%。西北地区厂库再创近年新高，环比增加5.29%至26.09万吨。基差方面：11月28日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6067元/吨，V2301合约期货收盘价在5906元/吨，目前基差在161元/吨，走强186元/吨，基差处于中性位置。

总的来说，供应端，PVC开工率环比减少0.39个百分点至69.20%，上周小幅回落，PVC企业亏损，前期开工回落较多，依然低于往年同期水平。台湾台塑12月PVC船期报价下调，出口窗口关闭，出口订单偏弱，库存上，PVC社会库存下降6.12%至27.15万吨，社会库存连续7周回落，但依然同比偏高75.50%。且西



北地区厂库再创近年新高，环比增加 5.29% 至 26.09 万吨。库存压力不减。央行、银保监会近日发布房地产利好政策，多家国有大行宣布与多家房企签署战略合作协议，国常会再提降准，国内出台进一步优化防控措施，但截至 11 月 27 日当周，30 大中城市商品房成交面积环比下降 4.68%，依然处于历史同期最低值。整体房地产依然偏弱，竣工数据改善不明显，且目前北方冬季不利于施工。华北下游淡季，疫情影响持续，整体需求改善不明显，下游采购积极性较低，现货跟涨缓慢，关注后续 PVC 下游需求情况，建议 PVC 逢高做空。

### 甲醇：

**期货市场：**甲醇主力合约价格波动幅度较大，在上周五强势反弹后，周一开盘后加速下挫，日盘扩大回调幅度，甚至增仓下行，期价收于均线下方，跌幅 1.92%，打破此前反弹势头，期价再度重回前期震荡区间。

从甲醇国内供需基本面来看，煤炭价格持续回落，煤制甲醇亏损有明显收窄，此前检修装置开始重启以及提负荷生产，开工率有所回升 1.58 个百分点至 73.94%，开工率同比明显好转，供应预期改善，不过 12 月西南地区限气有所延长，部分气头装置已经停车，甲醇产量或难以出现明显增加；而需求端来看，正值季节性淡季，煤制烯烃装置近期运行不稳定，加工亏损情况下，淡季需求很难有明显好转，而传统需求行业维持不温不火态势，短期很难在需求端找到利多提振。供应相对平稳，而需求表现疲弱，叠加成本端支撑下移，国内供需基本面配合有限，期价快速反弹后再度加速回落，再度重回此前震荡区间，关注 2470-2630 区间争夺情况。

### PTA：

**期货市场：**PTA 期价开盘于 5162 元/吨，在原油价格持续回落背景下，PTA 期价重心有所回落，日内最低下探 4990 元/吨，尾盘报收于 5058 元/吨，呈现一根带下影线相对较长的阴线实体，跌幅 1.10%。成交量略有增加，而持仓量有所减持，主力席位来看，多空均有增持，但多头增仓更为积极主动。



目前需求偏弱，成本端持续回落，PTA 短期弱势仍将延续，但贴近成本线附近运行，期价跌势放缓。PTA 供需基本面来看，截至 11 月 24 日当周，PTA 开工负荷 72.8%，周度小幅走低 0.2%；而需求端来看，聚酯开工率持续回落，虽然 PTA 价格回落后，部分聚酯产品加工亏损有所改善，但主要产品亏损仍在继续，特别是目前长丝、短纤库存持续攀升，产销率低迷，织造开机率加速下降，终端纺织订单持续回落，短期需求端很难找到支撑，也将是主导价格弱势的主要因素。不过，需要注意的是，目前 PXN 回落至 300 美元/吨以下，PX 生产亏损，与此同时，PTA 生产来看，东北一套 225 万吨 PTA 装置于 11 月 26 日附近停车检修，华东一套 110 万吨装置检修 40 天，华东一套 75 万吨装置检修 10 天，供应稳定性下降；PTA 加工费收窄，期价已经率先运行至成本线下方，继续下行空间可能受到成本端制约。目前，市场对于原油低价有所有所分歧，一旦原油价格改善，可能会影响 PTA 价格弱势。

### 生猪：现货稳中有涨，生猪期货延续反弹

现货市场方面，据涌益咨询数据显示，今日北方市场价格延续上行，东北地区受降雪天气影响，道路运输不便；散户低价惜售情绪较强。近期天气降温，部分屠宰企业宰量上调，生猪消耗力度增加，预计短期价格或偏强。南方市场今日猪价稳中有涨，东南地区延续跌势。少数养殖企业减少出栏量，二次育肥养户出栏积极性增强，近期降温刺激腌腊规模增加，西南和中南地区宰量提升幅度较为明显，但受疫情管控影响，部分地区消费提振力度有限，预计短期价格上行为主。盘面上，生猪主力 LH2301 小幅高开后震荡上行，持仓量不断减少但成交有所好转，收盘涨跌幅+1.57%，报 20645 元/吨，其他合约涨跌全线收涨，03 与 05 合约涨幅更大，期限结构依旧是近高远低的贴水结构。持仓上，前二十名主力持仓依旧是净空状态，多空主力都有所减仓。技术上，多头趋势结束，行情反转后加速下跌，当前在 2 万整数关口遭遇抵抗，技术上有一定的反弹需求，暂且看技术反弹。



## 棉花：

11月28日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌657元/吨，报17161元/吨；国内3128B皮棉均价跌117元/吨，报14907元/吨；内外棉价差缩窄540元/吨为-2254元/吨。因美棉周度签约装运不佳，外棉现货价格大跌；国内棉价因需求不佳小幅下跌，日度内外棉价格走势一致，但外棉跌幅更大，价差缩窄。

内地与新疆皮棉报价同步回落，新疆地区回落幅度更大，与内地价差扩至-1100元/吨；新疆地区籽棉机采棉收购价持稳，集中在5.8—6元/公斤左右。

消息上，据国家棉花市场监测系统最新调查显示，全国实播面积4428.1万亩测算，预计全国总产量613.8万吨，同比增长5.8%；其中新疆产量预计563.4万吨，同比增长7.1%。

内地皮棉报价回落，新疆与内地价差缩窄至-1000元/吨；新疆地区籽棉机采棉收购价持稳，集中在5.8—6元/公斤左右。

美国农业部出口报告显示，2022年11月11-17日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为-2.64万吨，包括中国、巴基斯坦、萨尔瓦多和秘鲁等多国买家取消前期签约，其中中国买家不仅没有继续签约2022/23年度美棉，反而大手笔取消合同2.48万吨，占当周美棉取消合同总量的94%。

国内供应方面，据中国棉花协会，截至11月15日，全国棉花采摘进度为96%，同比快0.8个百分点；交售进度为91.2%，同比基本持平；截至2022年11月20日，全国皮棉累计加工量203.67万吨，同比减少30%。进入11月下旬，新棉采收加速，虽然今年皮棉加工、公检进度缓慢，供应压力有所延后，但国内已经加工超200万吨皮棉，轧花厂开工率继续提升，据隆重资讯，截至11月25日当周，轧花厂开工升至83.1%，环比+2.8%，同比-5.6%，报价积极，但成交难有放量；棉花出疆及到库难度较大，纺企买货意愿不强。

纺织需求方面，目前整体市场交投气氛表现疲弱，成交表现不温不火，纺企开机及订单不佳，对原料采购积极性不高，纺企原料库存低位运行，库存折存环比持续提升，产销率不佳，开工率持续回落；本周纺织企业订单回落明显，订单折存天数降至10.56天。全棉坯布市场变化不大，交投继续维持疲弱。市场进入传统



淡季，终端消费持续疲软，织厂走货速度平缓，坯布等成品库存难以有效去化，内销订单增量不足，开工率回落明显，预计后市偏弱运行。

库存方面，全国商业库存环比有所增加，新棉大量入库，棉市供应持续增加。截止 11 月 25 日，棉花商业总库存 190.83 万吨，环比上周增加 25.73 万吨（增幅 15.58%）。其中，新疆地区商品棉 150.31 万吨，周环比增加 25.94 万吨（增幅 20.86%）；内地地区国产商品棉 23.9 万吨，周环比增加 0.41 万吨（增幅 1.75%）。

截至收盘，CF2301 合约跌幅 1.86%，报 13170 元/吨，持仓-5494 手。当前纺织企业产销较差，库存积压日益严重。双十一落下帷幕后，消费端乏力明显。加上棉价反弹上行，进一步刺激纺织企业减产或停工，对棉花需求进一步造成冲击。相较于基本面，盘面表现相对强势，依托技术支撑位，震荡运行，随着上行动能释放，以及纺企逐步停工进一步减少需求，后市将逐步回归基本面偏弱逻辑，高位有回落压力，今日，13350 的短线多空转换位置已被打破，技术上震荡偏弱逻辑，逢高布空操作。

### 豆粕：

<s>豆粕>现货方面，截至 11 月 28 日，辽宁地区出厂价为 5170 元/吨，较上个交易日-110；天津出厂价 5090 元/吨，-210；山东日照出厂价 5120 元/吨，-90；江苏张家港报价 5080 元/吨，-100；广东珠三角出厂价 5100 元/吨，-100。M2301 合约收盘报 4220 元/吨，跌幅 1.33%，持仓-72549 手。

消息上，阿根廷宣布，年底前将对大豆出口带来的美元实行更慷慨的汇率，以加速大豆出口，从而为央行带来急需的美元。

现货方面，上周油厂豆粕共成交 98.38 万吨，较前一周+47.02 万吨，成交回暖，在价格上涨后，下游备货情绪回升，其中现货成交合计 15.69 万吨，远期基差成交 82.69 万吨。

油厂方面，供应方面，截至 11 月 25 日当周，油厂开机率升至 68.7%，豆粕产量为 156 万吨，周环比+35.4 万吨，边际产量大幅增加。需求方面，截至 11 月 18 日当周，豆粕表观消费量为 122.9 万吨，低位运行。库存方面，油厂现货库存依



然极度紧张，截止 11 月 18 日当周，油厂豆粕库存为 14.92 万吨，环比 -2.14 万吨。下游方面，上周饲料加工企业备货积极，刚性补库为主，截至 11 月 25 日当周，样本企业豆粕折存天数增至 7.73 天，环比 +0.76。

养殖方面，猪价持续回落，而成本端饲料价格回落有限，维持高位，养殖利润继续收缩，集团厂及散户出栏积极，均有增量，屠宰收购顺畅，出现压价。9 月存栏数据虽保持上升态势，但在利润收缩以及疫情制约需求下，养殖需求存在变数，特别是 11 月可能出现的集中出栏。需求端，冬季腌腊灌肠等活动逐步启动，随着猪价回落，下游对猪肉需求有所增加，但支撑力度存疑。

盘面上，豆粕主力触顶回落。前期盘面的拉涨已部分释放供应链风险，但风险尚未完全解除，同时关注密西西比河运的恢复情况。中长期交易逻辑仍在南美端，中长期拉尼娜带来的不利天气影响下，南美种植进度大幅落后，供应仍有不确定性。阿根廷有意出台优惠出口政策或与美豆直接竞争，促使美豆承压；而国内油厂买船积极性一般，谨慎看待下游需求，并不急于加快补库节奏，国内的集中到港或难以一蹴而就地扭转供需格局。随着供应边际宽松，盘面多空交织，宽幅震荡格局未改，多单逢高出货为主，前期空单可逢高适量回补。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 11 月 28 日，广东 24 度棕榈油现货价 8330 元/吨，较上个交易日 -100。库存方面，截至 11 月 18 日当周，国内棕榈油商业库存 87.78 万吨，环比 +10.81 万吨。豆油方面，主流豆油报价 10000 元/吨，较上个交易日 -190。

消息上，印尼安塔拉通讯社否认印尼棕榈油 DMO 政策变更的传言，官方没有发布关于调整 8 月份毛棕榈油 DMO 政策的消息。因此，2022 年 8 月毛棕榈油 DMO 的规定仍然有效。

巴西矿业和能源部表示，在 2023 年 3 月 31 日之前，巴西生物柴油的强制掺混比例将保持在 10%。从 4 月起将提高到 15%。然而，巴西下一届政府将于明年 1 月就职，可能会改变这一决定。该国约 70% 的生物柴油原料为豆油。按照 15% 的要求，到 2023 年，用于生产生物柴油的大豆总需求将增至约 3000 万吨。



现货方面，上周 24 度棕榈油现货合计 17900 吨，周环比+1220 吨，成交维持高位。上周主要油厂豆油合计成交 68150 吨，周环比-91050 吨。下游成交转降。

油厂方面，供给方面，截止 11 月 25 日当周，油厂开机率为 68.72%，环比+15%；豆油产量增至 37.6 万吨，周环比+8.6 万吨。边际供应由紧转松，或令豆油短线承压。需求方面，豆油表观消费维持在 31 万吨左右，环比持平，低迷。库存方面，截至 11 月 18 日当周，主要油厂豆油库存为 75.2 万吨，周环比-2.14 万吨。11 月下旬及 12 月为集中到港期，到港压力大。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8152 元/吨，跌幅 1.31%，持仓-20695 手。豆油主力收盘报 9118 元/吨，跌幅 1.41%，持仓-5949 手。油脂触及短线阻力后，日内走弱，震荡思路对待。南美新季播种进度偏慢，降雨依旧困扰巴西，干旱则困扰阿根廷，将影响中长期供应节奏；短期北美铁路罢工仍威胁供应链；而国内油厂压榨利润持续回落，买船积极性一般。而豆油边际供应量大幅提升，在消费端未有起色的情况下，供需偏紧格局或出现松动，整体维持底部震荡思路，关注 9000-9300 的底部整理，突破上沿有望重回宽幅区间高点，多单注意风险，当前抬止损为主，轻仓参与。

棕榈油方面，根据 MPOA 的数据，马来 11 月环比减产幅度较大，在价格优势下出口表现良好，库存或见顶回落；印尼国内供需中性，9 月产需双旺，库存维持低位，而 10 月在产量边际回落以及出口回升的影响下，预计库存将继续回落。供应端，拉尼娜将继续制约产量，关注东南亚降雨情况对中长期的产量影响；DMO 政策上演反转，但在印尼完成去库及重征 levy 后，该政策影响相对有限，同时国内积极推进 B40，中长线支撑消费端。宏观上，俄乌冲突导致乌克兰本年度播种面积大幅收窄，产量回落，中长线利多油脂。但随着棕榈油价格的回升，盘面利润较差，抑制需求，出口整体承压，消费国需求疲软。整体看，棕榈油供需双减，目前仍具备较高的竞争力。中长线偏多路径尚未出现明显改变，短期在印尼政策端的扰动下，当前位置趋势尚不明朗，等待回踩确认，建议轻仓参与，关注中长线趋勢動向。日线有压力。



### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 早盘跳空低开后快速修复，午盘震荡为主，最终收盘于 3738 元/吨，+47 元/吨，涨跌幅+1.27%，成交量为 127.2 万手，持仓量为 112 万手，-62203 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 690227，-32985 手；前二十名空头持仓为 662469，-55335 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢现货上涨，涨跌幅-10 至 30 元/吨，上海中天螺纹钢现货价格为 3790 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。上周五建材成交量环比回升，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 52 元/吨，基差走强+8 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 24 日，螺纹钢产量延续温和下滑态势，目前产量高于去年同期水平；表观需求量下滑-20.7 万吨至 291.26 万吨，为国庆节后最低水平，也是近五年同期最低水平，需求端走弱明显；库存方面，厂库由降转增，社库去化幅度收缩，总库存去化速度明显放缓。

总体上，螺纹钢供需双弱，需求走弱更加明显。目前钢材需求转入淡季，叠加近期疫情多点散发，钢贸商冬储意愿不强，后续需求将延续走弱；上周焦炭一轮提涨落地，钢厂利润承压，需求走弱背景下，供给端预期继续温和回落。而库存开始降幅收缩，也反映出实际需求走弱的现实情况。宏观面，从近期紧锣密鼓出台的政策组合来看，金融部门对房地产行业的支持力度加强，且政策执行效率较高，对于市场信心具有较大的提振作用，整体上，市场宏观预期偏暖。综合来看，螺纹钢预期和现实的分化程度进一步加大，后续强预期弱现实的格局将继续维持，上有需求压制，下有政策托底和成本支撑，预期短期内螺纹钢震荡为主，波动或有放大。操作上，2305 合约 3550-3780 区间操作。

### 热卷：

期货方面：热卷主力 HC2301 早盘低开后震荡上行，收盘价 3845 元/吨，+55 元/吨，涨跌幅+1.45%，成交量为 33.2 万手，持仓量为 60 万手，-27711 手。持仓



方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 392849 手，-12653 手；前二十名空头持仓为 412566，-13459 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区热卷价格上涨，涨跌幅 0 至 30 元/吨，上海本钢热轧卷板现货价格为 3880 元/吨，较上个交易日+0 元/吨。今日现货成交量环比回落，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 35 元/吨，基差走弱-10 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 24 日，热卷周产量环比延续回落，低于往年同期水平；表观需求环比下滑，仍处于 300 万吨以上水平，高于去年同期水平；社库和厂库环比延续去库，总库存去化良好。

下游需求方面：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。四大家电中冰箱和空调产量同、环比仍下滑，洗衣机和彩电产量同比上升，外需回落、内需有限态势下，后续需求不确定性较大；汽车行业 10 月份产销环比回落，同比仍增长，表现尚可，后续随着年底促销和购置税减半政策进入后期，潜在需求或转化为实际需求，但同时经济下行或压制汽车消费。出口方面，近期热卷出口利润有所修复，10 月份出口量环比回升，但在全球经济衰退背景下，后续出口仍需继续观察，此外，18 日印度发布公告降低或取消钢材和钢材原料出口关税，取消了对热卷出口的关税，或对我国热卷出口量带来影响。整体上，热卷后续需求不确定性较大。

整体上，热卷基本面表现尚且较为稳定。宏观方面，国内稳经济政策持续推进，央行降准 0.25bp 释放流动性助力房地产信贷扩张，宏观情绪偏暖。但同时疫情形势又再度严峻，加之今年冬储意愿较差，后续国内需求或受影响；出口方面受越南两家钢材主流贸易商下调价格，热卷成交走弱。预期和现实拉扯下，预期短期内热卷震荡运行。目前，热卷基差处于偏低水平，持有现货者，可以择机进行卖出套保。从目前政策路径来看，此次地产政策组合力度强、落地较快，对于螺纹钢来说利好更为明显，卷螺差套利需注意风险。关注后续冬储进程。



## 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 早盘跳空低开后快速修复整理，午盘在均线附近震荡运行，收盘价 755.5 元/吨，+17.5 元/吨，涨跌幅+2.37%。成交量 80.1 万手，持仓 64 万，-37233 手，前 20 名持仓呈现净多头。

产业方面：外矿方面，截止 11 月 25 日，全球铁矿石周发货量为 2820.1 吨，环比-242.8 万吨，45 港到港总量 2260.4 万吨，环比小幅下滑 32.6 万吨，发运和到港均呈现下滑，外矿发运和到港呈现一定幅度的波动，但整体处于中高位水平；内矿方面，10 月份疫情管控、安检相关扰动因素消退后，矿山开工率和铁精粉产量有所回升，整体上，后续供给仍然呈现宽松格局。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 11 月 25 日，钢厂日均铁水和钢材产量延续回落，但跌幅放缓，后续在终端需求转入淡季及钢厂盈利率依旧不佳的背景下，预期日均铁水产量延续温和回落态势；港口库存日均疏港量和钢厂进口矿日耗延续回落，实际需求走弱。库存方面，港口库存延续累库，后续随着需求走弱，港口累库趋势不变；钢厂进口矿库存触底反弹，环比小幅回升，但仍处于历年同期绝对低位，对矿价有较大支撑；矿山铁精粉库存处于历年同期高位。

总体上，铁矿石供需格局转弱，铁矿石日均疏港和日均消耗延续下滑，港口库存由降转增，且焦炭上周一轮提涨后，钢厂利润进一步承压，加之近期疫情再严峻，预期后续需求会继续走弱。预期层面，一方面是宏观政策方面，央行降准 0.25 个基点，预计释放 5000 亿元流动性，且地产政策紧锣密鼓，落地执行较快，托底意图较为明显，宏观预期偏暖；另一方面，随着离春节越来越近，市场冬储补库预期加强。综合来看，铁矿石呈现“强预期弱现实”的局面，预期短期铁矿石高位震荡反复。操作上 2301 合约单边观望为主，考虑到后续冬储兑现，可逢低做多 2305 合约。关注疫情走势及钢厂冬储补库进程。铁矿石价格波动幅度较大，注意持仓风险。



### 焦煤焦炭：

煤炭：煤炭价格加速下行，虽然电煤日耗或有所反复，但在高库存、中长期合同积极兑现以及外贸煤补充下，需求端表现谨慎，此前制约煤炭周转的大秦线运量有明显好转，交通运输部发文，要全力保障重点物资运输畅通要求，煤炭周转好转，环渤海港口库存攀升下，煤炭价格加速下移，短期仍维持偏弱形势，价格或向市场限价内回落。近期河南安阳火灾重大事故可能会引发安全生产整治趋严，叠加冷空气到来，电煤需求复苏，市场预期价格跌幅可能会有放缓；但疫情影响不可忽视，保供还在持续，整体煤炭供需依然宽松，价格还未看到扭转的时机。

焦煤焦炭：政策暖风频吹，房地产托底政策改善市场悲观预期，冬储周期到来叠加低库存影响，短期市场看涨预期发酵，不过从双焦供需基本面来看，我的钢铁网数据显示焦煤焦炭产量周度平稳，下游铁水产量继续下滑，供需环比形势正处于逐渐改善，而库存来看，焦煤库存改善，特别是下游库存环比略有增长，在焦企提涨价格，焦化企业亏损略有回暖背景下，开始有囤货意愿，但目前市场寄予厚望的终端需求还存在很大的不确定性，包括下游钢厂焦炭库存还在下滑，终端钢材利润亏损以及疫情影响开工情况下，下游终端表观需求依然低迷。目前正处于强预期弱现实阶段，期价高位有所反复，近期高位震荡对待。至于价格能够突破并走高，还是要关注终端实际需求情况。

### 纯碱：

期货盘面上，2022 年 11 月 28 日，纯碱主力合约 SA301 上涨，高开高走。开盘价为 2710 元/吨，最高价为 2724 元/吨，收盘价为 2699 元/吨，结算价为 2701 元/吨，上涨 8 元/吨。

持仓方面：SA301 合约前二十名多头持仓 378096，-37076；前二十名空头持仓 312886，-20826，多减空减。

供应方面：截至 11 月 25 日，纯碱行业开工率环比走强 0.73% 至 90.05%，纯碱产量环比增加 0.47 万吨至 59.79 万吨。



需求方面：截至 11 月 25 日，纯碱产销比有所回升，表需小幅增加。

库存方面：截至 11 月 25 日，纯碱企业库存持续去库，其中轻碱有所累库，重碱去库。

成本利润方面：截至 11 月 25 日，本周国内纯碱成本持续下跌，联碱利润与氨碱利润持续上涨。

宏观方面：郑商所决定自 2022 年 11 月 29 日结算时起，纯碱期货 2301 合约的交易保证金标准调整为 12%。1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69768.2 亿元，同比下降 3.0%。

操作方面：国产防疫政策优化，国常会降准，叠加金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展，房地产政策频出，有望带动房地产需求，市场预期地产会有所恢复，从而带动玻璃与纯碱的需求。而本周纯碱在低库存之下，持续去库，利润回升，支撑纯碱 SA301 合约上行。但是玻璃价格萎靡，企业全线亏损，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，保交楼的提振作用体现到需求上，时间会兑现在 5 月合约，而纯碱新产能的投放预计会兑现在 9 月合约，短期建议正套 5-9 月，而 1 月合约由于当前纯碱供需双弱，在低库存和情绪较好之下，纯碱的价格中枢不断上移，短期纯碱大跌的概率不大，资金多空双方博弈较大，郑商所对纯碱进行提保，但未能压制纯碱多头的决心，多头似有逼仓空头的态势，而临近春节，纯碱既有下游企业与贸易商进行备货，而亏损的玻璃企业又有加水冷修的预期，今日纯碱多头减仓较头，是否为顶还需观察，因此做空 2301 合约谨慎参与，正套 5-9 合约继续持有。



## 玻璃：

期货盘面上，2022 年 11 月 28 日，玻璃主力合约 FG301 高开高走。开盘价为 1431 元/吨，最高价为 1444 元/吨，收盘价为 1408 元/吨，结算价为 1417 元/吨，上涨 44 元/吨。

持仓方面：FG301 合约前二十名多头持仓 342200，-7536；前二十名空头持仓 410400，-22016，多减空增。

供应方面：截至 11 月 25 日，本周浮法玻璃产线、产能利用率与产量皆环比走弱。

库存方面：截至 11 月 25 日，本周玻璃期末库存环比减少 46.4 万吨至 7185.3 万吨。

利润方面：截至 11 月 25 日，本周以石油焦，煤炭，天然气为燃料的玻璃制法利润全部为负。

宏观方面：郑商所决定自 2022 年 11 月 29 日结算时起，纯碱期货 2301 合约的交易保证金标准调整为 12%。1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69768.2 亿元，同比下降 3.0%。

操作方面：国产防疫政策优化，国常会降准，叠加金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展，房地产政策频出，有望带动房地产需求，市场预期地产会有所恢复，从而带动玻璃与纯碱的需求。但当前玻璃企业全线亏损，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，传统旺季即将结束，需求表现更不尽人意。总的来说，本周玻璃在高库存之下，有所去库。在正常情况下，市场预期在 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 1350-1430 成本附近震荡，本周基本面有所向好，短期维持区间高抛低吸的思路，关注 1430 区间附近的压力位，未有转弱迹象，前期多单可继续持有，短期仍可逢低做多。近期纯碱的期货价格不断上升，玻璃-纯碱的价差已经位于近一年的极低位置，中长期来看，仍可做多玻璃利润，但短期来看，纯碱多头势力强劲，未有转弱迹象，建议可在 FG301-SA301 价差为 -1300 轻仓试多。

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。



## 尿素：

**期货市场：**对于淡季价格持续拉涨，市场情绪还是稍显谨慎，尿素 2301 合约略有低开，最高试探 2623 元/吨后下挫，日内最低下探 2555 元/吨，但尾盘收回部分跌幅，收于 5 日均线附近，呈现一根带下影线相对较长的阴线，跌幅 1.49%。价格回调过程中，1 月合约成交量略有放大，持仓量减持，从主力席位来看，前二十名多空均有减持，多头减持更为积极主动，市场资金对于价格能否持续上行，稍显谨慎。

现货价格来看，在出口订单以及东北采购需求良好支撑下，尿素工厂预收订单情况稳定，挺价心态较强，价格强势延续至本周初，不过，下游对高价接货有所抵触，区域市场价格略有走软，价格的涨势有所放缓，今日北方交割区山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 2740-2760 元/吨，少数厂报价略高。

供应端来看，上周部分气头尿素装置开始停车检修、部分企业故障短停以及部分企业受疫情影响而停产，尿素日产规模有所下调，11 月 28 日，尿素日产规模 14.9 万吨，环比有所增加，同比偏低 0.2 万吨，开工率 62.9%。近期山西煤头尿素复产进度偏慢，后续关注煤制尿素利润显著好转后，企业生产是否有所好转。

需求端，出口端发挥了较强提振，政府间合作导致出口规模显著增加，而近期印度标购中中国成交规模稳定偏高，出口规模超预期，提振市场；与此同时，东北地区采购备货窗口，复合肥开工率环比持续抬升，需求预期向好。不过，目前正处于需求真空期，工业需求表现同比偏低，相对于相对稳定的供应，冬季供需并不紧张。

上周，尿素企业库存环比两周回落，加剧了市场对供需的担忧，但同比依然处于相对高位，供应并不紧张。

综合来看，出口端意外增加，引发市场对供需错配的担忧，与此同时，国内冬季储备采购窗口临近，复合肥开工率继续环比上升，配合出口端提振下，市场情绪有所反复。供应端来看，气头尿素即将限产停车，冬季供应预期将有所下降，隆众数据显示尿素企业库存环比继续下降，供应小规模收窄。供需短期边际收紧，提振价格反弹走高。不过，目前正处于需求淡季，近期需求规模的增幅不足以改



冠通期货股份有限公司  
Guantong Futures Co., Ltd

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层 (100020)  
总机：010-8535 6666

变淡季供需相对宽松格局，下游企业已经对高价有所抵触，加上煤炭成本近期加速下滑，尿素企业利润快速攀升后，供应预期增加，一旦出口订单兑现后，市场焦点将转向成本，价格上行后风险逐渐加大。期货盘面来看，市场高位分歧加大，上方压力 2630 附近，短期在 2530 上方偏强对待，中期多空分水岭关注 2490-2500 附近。

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。



冠通期货股份有限公司  
Guantong Futures Co., Ltd

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层 (100020)  
总机：010-8535 6666

**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。

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。