



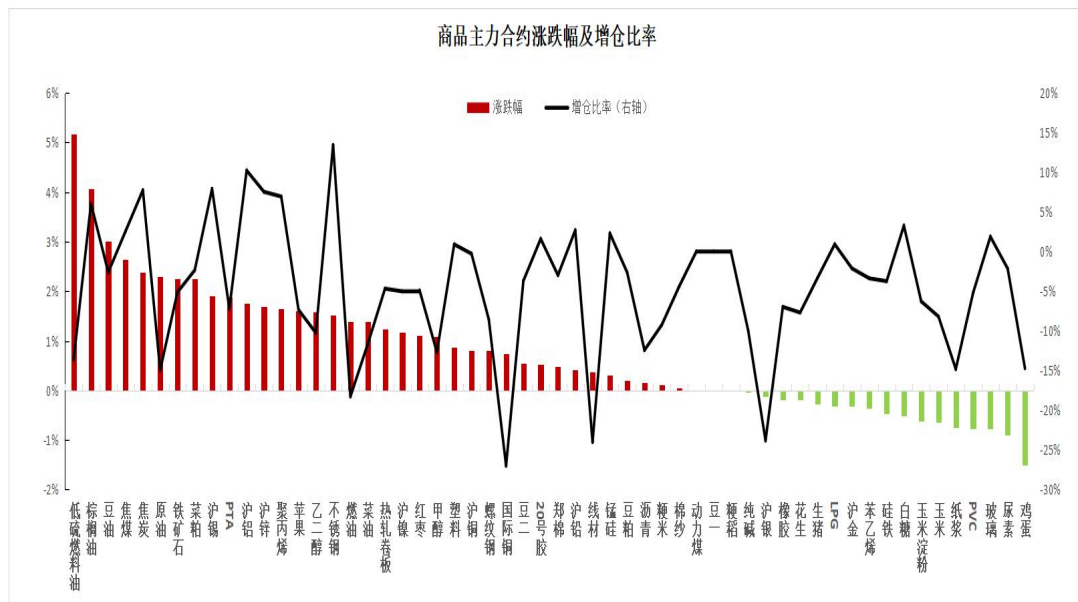
冠通每日交易策略

制作日期：2022/11/29

期市综述

截止11月29日收盘，国内期货主力合约多数上涨，低硫燃料油（LU）涨超5%，棕榈涨超4%，豆油涨超3%，焦煤、焦炭、菜粕、铁矿、SC原油、PTA涨超2%；跌幅方面，鸡蛋跌超1%，玻璃跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨3.39%，上证50股指期货（IH）主力合约涨4.44%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.83%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.79%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.11%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.24%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.37%。

资金流向截至15:18，国内期货主力合约资金流入方面，沪深2212流入7.77亿，棕榈2301流入6.79亿，沪铝2301流入5.55亿；资金流出方面，中证2212流出13.69亿，螺纹2301流出8.6亿，原油2301流出8.13亿。



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：国际金融研究所（IIF）首席经济学家 Robin Brooks 在推特上表示，对2023 年来说全球衰退是“最好的情况”；根据基数效应的调整，明年全球经济增长将只有 1.3%；据 Adobe Analytics 统计，美国感恩节（11 月 24 日）线上销售同比增长 2.9%，至 52.9 亿美元，预计黑色星期五（感恩节次日）线上销售增速恐怕仅有 1%，至 90 亿美元；根据求职网站 “Indeed” 最新公布的数据，雇主今年发布的假日空缺职位数量比去年减少了 8.2%；本周一美联储高级官员再次发表鹰派言论，认为应该继续加息遏制高通胀；整体看金银在加息可能放缓的环境出现震荡反弹，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）：今日大盘早间集体反弹，三大指数震荡拉升，沪指涨超 2%；消息面，国务院联防联控机制综合组发布关于印发《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》等 4 个文件的通知；国家能源局：积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作；中国物流与采购联合会：1—10 月份全国社会物流总额 275.4 万亿元 同比增长 3.6%；整体看中国经济内生性增长的修复和政策刺激带来的增量贡献，是未来几个季度增速逐步回升的基础；不论是国内经济还是权益市场，市场信心得到显著修复；中短线股指期货预判震荡偏多。

铜：上周美国感恩节假期零售销售仅录得轻微增长，本周一美国达拉斯联储制造业指数表现不佳；美联储主要官员继续发表鹰派言论，主张继续加息遏制通胀；昨日伦铜收跌 0.13%至 7980 美元/吨，沪铜主力收至 64650 元/吨；昨日 LME 库存增加 600 至 90750 吨，注销仓单占比微降，LME0-3 贴水 33 美元/吨。国内宏观层面，央行决定降准 0.25 个百分点，流动性预期偏宽松，房地产获得大量专项资金支持，利好铜需求；库存端，昨日上期所铜仓单 33780 吨，较上周五减 1264 吨；LME 铜库存 91200 吨，较上周五增 450 吨；国内外库存仍处于历史低位；有海外媒体报道称，智利国有矿业公司 Codelco 上周四警告称，到 2032 年全球铜短缺可能达到 800 万吨，因需求飙升继续抵消新项目数量；国内疫情再度多点

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。



散发，管控有所加剧，短线铜供需双弱，铜价短期或小幅震荡运行，今日沪铜主力运行区间参考：64400-65700 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 11 月 29 日，沪铝主力合约 AL2301 上涨，高开高走。开盘价为 18740 元/吨，最高价为 19135 元/吨，收盘价为 19030 元/吨，结算价为 18950 元/吨，上涨 330 元/吨。

持仓方面：AL2301 合约前二十名多头持仓 144618，+11303；前二十名空头持仓 136381，+11937，多增空增。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 19160 元/吨，与昨日相比增加 370 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 29 日 LME 铝库存减 550 吨至 503150 吨，11 月 29 日上期所铝减少 502 吨至 33418 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：证监会：调整优化 5 项措施，支持房地产企业平稳健康发展。纽约联储主席：至少到 2024 年才会降息。

操作方面：长江地区电解铝基差 130 元/吨，环比走强 30 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，恢复上市房企和涉房上市公司再融资，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，焦炭大涨 2.39%，沪铝高成本再次得到巩固。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，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

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，近期受宏观面影响较大，建议 AL2301 合约前期空单继续持有，建议反弹后仍可沽空，在 19100 区间附近布空，短期高位震荡。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2301 合约上涨 2.30%至 573.6 元/吨，最低价在 543.5 元/吨，最高价在 585.3 元/吨。成交量增加 14529 至 171362 手，持仓量减少 6715 手至 38256 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

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。



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。昨晚有消息称欧佩克+可能在 12 月 4 日的会议上再减产，关注最终结果。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 合约增仓震荡上行，最高上行至 8035 元/吨，最低价 7893 元/吨，最终收盘于 8018 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.88%。持仓量增加 2642 手至 293847 手。

PE 现货市场大部分稳定，涨跌幅在-100 至+50 之间，LLDPE 报 8200-8750 元/吨，LDPE 报 9100-9550 元/吨，HDPE 报 8250-8400 元/吨。

基本面上看，供应端，上海石化等检修装置重启开车，塑料开工率环比增加 0.8 个百分点升至 93.5%，较去年同期高了 2.5 个百分点，处于中性偏高水平。新增

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。



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，周二石化早库下降2.5万吨至58.5万吨，较去年同期低了9.5万吨，石化去库提速。

原料端原油：OPEC+在12月会议或将继续减产，布伦特原油02合约上涨至85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

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。



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合约上涨0.17%至3485元/吨，5日均线附近，最低价在3422元/吨。成交量减少87022至249763手，持仓量减少26750至188409手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少14729手，而前二十名主力空头减少11294手，净持仓转为净空状态，前二十名主力净空148。

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%，环比回升 1.2 个百分点。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3585 元/吨，沥青主力合约换月，12 基差走弱至-107 元/吨，回归至平均水平。

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 减仓上行，最高上行至 6016 元/吨，最低价 5913 元/吨，最终收盘价在 5966 元/吨，在 5 日均线附近，跌幅 0.77%，持仓量最终减少 27807 手至 505211 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 294459 手，而前二十名主力空头减少 14380 手，净持仓依旧为净空状态，前二十名主力净空增加至 21021 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。

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。证监会决定在房地产企业股权融资方面调整优化 5 项措施。

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 6028 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 5966 元/吨，目前基差在 62 元/吨，走弱 99 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。

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：

期货市场：甲醇主力合约价格波动幅度较大，1月合约价格平开后反弹走高，最高上行至2634元/吨，不过尾盘涨幅收敛，期价保守于一根上影线相对较长的阳线实体，涨幅1.08%，成交量持仓量有所减持，主力席位多空也以积极减仓为主。

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。近期，海外伊朗甲醇装置运行出现波折，包括此前美国制裁部分企业，近期美伊谈判出现反复令伊朗甲醇外运预期受限，国内船货预期减少而国内港口累库幅度也不及预期，阶段性影响价格走势。不过目前供应相对平稳，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，近期低位震荡对待，关注2470-2630区间争夺情况。

PTA：

期货方面：原油价格低位反复，成本端支撑发挥作用，PTA2301合约平开后反弹走高，日内走势偏强，最高上行至5228元/吨，下午盘收回部分涨幅，报收于5166元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，涨幅1.89%，反弹过程中，成交量持仓量均有所减持，从主力席位来看，空头主力减持更为积极，空头平仓促进期价反弹，但多头并未增仓，亦有所减持，显然多头对于反弹跟进相对谨慎，短期震荡对待。

现货市场方面：逸盛石化11月29日PTA美金卖出价维持在790美元/吨；华南一套450万吨PTA装置12月可能会降产5成，目前负荷在8成附近。据悉，受物流影响，西北一套120万吨PTA装置降负至8成运行。11月28日，PTA原料成本5044元/吨，加工费325元/吨。



基差方面：11月28日，华东地区PTA价格继续收跌，华东地区报价5370元/吨，-100元/吨，11月29日，TA2301合约期货收盘价5166元/吨，-2元/吨，基差365元/吨左右。

此前，原油价格下跌叠加PX产能投放窗口，成本端回落，叠加需求端拖累，PTA价格持续跌跌不休。不过，近期低位原油价格有所反复，PXN价格处于300美元/吨成本线下方，将制约PX回落，成本端支撑预期或有所上调；与此同时，近期PTA企业近期检修以及降负荷生产意愿较强，或将造成供应端收紧。成本端改善以及供应收紧，限制了价格的进一步回调。不过，从需求端来看，目前依然处于弱势，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，短期需求端仍将是价格的拖累项，近期低位震荡对待。

生猪：市场成交日益清淡，生猪期货弱势整理

现货市场方面，据涌益咨询数据显示，今日北方市场价格继续上涨，华北地区散户惜售情绪较强，成交价格趋高；消费端虽略有好转，但市场整体售给量充沛，叠加部分区域受防疫影响，宰量提升有限，整体猪价窄幅走高，预计明日市场价格或调整为主。今日南方市场猪价上行为主，月底多数地区生猪供给量缩减，虽伴随天气降温，多数地区需求有所提据，但整体市场仍处于供大于需局面，叠加部分地区受普控影响，消费端支撑力度有限，猪价小幅上升，预计明日猪价稳中偏强。盘面上，生猪主力LH2301高开低走，盘中一路震荡下行，最低下探20360，在20400一线获得支撑，午盘小幅反弹，全天成交日益清淡，缩量减仓阴线收市，收盘涨跌幅-0.27%，报20515元/吨，其他合约涨跌互现近弱远强格局，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29日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌242元/吨，报16919元/吨；国内3128B皮棉均价暂稳，报14907元/吨；内外棉价差缩窄242元/吨为-2012元/吨。

新疆多地恢复正常生产秩序，部分区域仓库皮棉发运量有所增长，但大部分区域运输进度依然受到疫情管控影响，部分轧花厂面临前期预售订单无法按时交货的风险。纺织企业大多以采购内地库资源为主，使得内地皮棉价格略高于新疆，新疆棉价与内地价差维持在-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。

国内供应方面，全国棉花采摘基本结束。据国家棉花市场发布的购销数据显示，截至2022年11月24日，全国交售率为91.8%，同比下降4.4个百分点，其中新疆交售率为95.6%；全国累计加工皮棉239.9万吨，其中新疆加工228.5万吨；累计销售皮棉32.5万吨。在产区降雪及疫情影响下，新棉日度加工量呈现下滑。国内棉花供应充足，纺织市场持续偏弱，纺织企业采购谨慎，交投氛围欠佳。

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；上周纺织企业订单回落明显，订单折存天数降至10.56天。市场深入传统淡季，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。其中，新疆地区商品棉150.31万吨，周环比增加25.94万吨；内地地区国产商品棉23.9万吨，周环比增加0.41万吨。

截至收盘，CF2301合约跌幅1.86%，报13330元/吨，持仓-10945手。当前纺织企业产销较差，库存积压日益严重，消费端乏力明显，整体不容乐观，纺织企业逐步减产或停工，对棉花需求或进一步造成冲击。盘面上，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

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。



落压力，技术上震荡偏弱逻辑，逢高布空操作。郑棉主力面临切换，关注远月05合约。

豆粕：

豆粕现货方面，截至11月28日，辽宁地区出厂价为5140元/吨，较上个交易日-30；天津出厂价5070元/吨，-20；山东日照出厂价5070元/吨，-50；江苏张家港报价5050元/吨，-30；广东珠三角出厂价5100元/吨，持平。M2301合约收盘报4261元/吨，涨幅0.21%，持仓-33291手。

消息上，据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至11月26日，巴西大豆播种率为86.1%，上周为75.9%，去年同期为91.5%。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交8.44万吨，较前一交易日-48.12万吨，成交受挫，其中现货成交合计3.34万吨，远期基差成交5.1万吨。

原料方面，上周进口大豆到港221万吨，周环比+22.75万吨。阿根廷在9月集中销售的大豆，有500万吨是对中国，预计11-12月到港，保证了11月下旬以后的大豆供应，11月预计在800万吨左右。根据Mysteel的初步统计，预计12月进口大豆到港910万吨，1月预计到港750万吨，2月预计530万吨。

油厂方面，供应方面，昨日油厂开机率升升至71.7%，边际供给高位。截至11月25日当周，豆粕产量为156万吨，周环比+35.4万吨，产量大幅增加。需求方面，豆粕表观消费量为150.9万吨，周环比+28万吨。库存方面，油厂现货库存止跌回升，油厂豆粕库存为20.17万吨，环比+5.25万吨。或开启累库进程。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，猪价低位运行，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，开工率持续提升。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。

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。



盘面上，豆粕主力反弹运行。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，天气不利影响下，南美种植进度依然偏慢，供应仍有不确定性。阿根廷有意出台优惠出口政策，供应趋增；而买船方面，上周买船12-13条，主要集中在3-4月的巴西船期，少量为12-1月的美湾、美西船期，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，国内的集中到港或仅限于改善紧张格局，短期看难以转入宽松状态。随着供应边际宽松，盘面多空交织，豆粕高位宽幅震荡格局未改，多单逢高出货为主，前期空单可逢高适量回补，可考虑移仓远月。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至11月29日，广东24度棕榈油现货价8700元/吨，较上个交易日370。库存方面，截至11月25日当周，国内棕榈油商业库存92.75万吨，环比+4.97万吨。豆油方面，主流豆油报价10310元/吨，较上个交易日+310。

现货方面，昨日24度棕榈油现货合计500吨，环比+200吨；昨日主要油厂豆油合计成交6900吨，环比-500吨。受到疫情快速扩散的影响，油脂成交持续走弱。

油厂方面，供给方面，昨日油厂开机率升至71.7%，边际供应高位；截止11月25日当周，豆油产量增至37.6万吨，周环比+8.6万吨。需求方面，豆油表观消费38.2万吨，周环比+7万吨。库存方面，截至11月25日当周，主要油厂豆油库存为74.56万吨，周环比-0.64万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报8524元/吨，涨幅4.08%，持仓+19263手。豆油主力收盘报9392元/吨，涨幅3.01%，持仓-9598手。油脂早盘跳空走高，日内呈升势。

豆油方面，南美新季播种进度整体偏慢，将影响中长期供应节奏；短期北美铁路罢工仍威胁供应链，国会考虑立法以避免危机；国内油厂买船积极性一般，上周所购船期主要集中在明年3-4月。随着大豆集中到港，油厂开机率快速提高，边际供应由紧转松，而受到疫情影响，消费难以保持升势，豆油或将进入累库周期，



短线承压。盘面上，豆油主力探底后快速回升，短线 9000-9300 的底部区间已被突破，有望重回宽幅区间高点。震荡偏多思路，关注回踩机会。

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；同时印尼国内积极推进 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，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，从盘面上看，棕榈主力表现强势，但整体仍受到区间阻力（日线）的压制，逢高注意风险，轻仓持有，关注突破动向。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 高开后震荡偏强运行，日内最高涨至 3798 元/吨，最终收盘于 3765 元/吨，+30 元/吨，涨跌幅+0.80%，成交量为 127.6 万手，持仓量为 103 万手，-95958 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 619515，-70712 手；前二十名空头持仓为 602986，-59483 手，多减空减，盘面上向 2305 合约移仓加快。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢现货上涨，上海中天螺纹钢现货价格为 3810 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。昨日建材成交量环比小幅回升，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 45 元/吨，基差走弱-7 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

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。



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。

11月28日晚间，证监会在房地产行业股权融资方面调整优化了5条措施，这标志着房地产行业融资“三箭齐发”形势已经形成，叠加25日央行降准25bp，释放流动性，可以看出政策对于地产行业资金面全方位、多角度的支持。从今年房地产政策的出台路径可以看出，政策刺激从后端消费到前端房企融资开工，整个产业链各环节均有支持，可见此次政策强度。但是房地产行业仍在底部运行，销售端持续疲软，政策对房企开工的刺激强度也有待观察，房地产行业的修复仍需要时间，房地产用钢需求短期内也难改善。

综合来看，螺纹钢短期内将继续强预期弱现实的格局。政策提振较强，但疫情再度严峻加之近日降温较快或导致需求下滑，基本面依旧较弱，预期螺纹钢上涨空间有限，谨慎追多。

热卷：

期货方面：热卷主力HC2301高开后震荡偏强运行，收盘价3880元/吨，+47元/吨，涨跌幅+1.23%，成交量为33.2万手，持仓量为57万手，-28122手。持仓方面，今日热卷HC2301合约前二十名多头持仓为370840手，-22009手；前二十名空头持仓为383126，-29440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50元/吨，上海本钢热轧卷板现货价格为3910元/吨，较上个交易日+30元/吨。今日现货成交量环比回升，市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为30元/吨，基差走弱-5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。

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。



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 25bp 释放流动性助力房地产信贷扩张，地产行业政策频出改善房企融资环境，提振黑色产业链情绪，整体上宏观预期偏暖。但同时国内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，同时印度取消热卷出口关税或对我国热卷出口带来影响。预期和现实拉扯下，短期内热卷或震荡运行。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。目前来看，热卷表需较螺纹韧性更强，交投气氛也更好一点，库存去化更为流畅，但从政策路径来看，此次地产政策托底力度较强，对于螺纹钢来说利好或更为明显，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：受房地产融资“第三支箭”射出，黑色产业链情绪再度高涨，铁矿石高开震荡偏强运行，主力合约 I2301 上探 780.5 元/吨，最终收盘于 770.5 元/吨，+17 元/吨，涨跌幅+2.26%。成交量 75.1 万手，持仓 62 万，-33249 手，前 20 名持仓呈现净多头。随着铁矿石 2301 合约移仓换月，2301 合约持仓向 2305 合约转移加快，呈现近弱远强的格局。

产业方面：外矿方面，截止 11 月 25 日，全球铁矿石周发货量和中国 45 港口到港量均环比回落，尽管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，11 月份矿山开工率和铁精粉产量有所回升，整体上，供应端维稳。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，补库预期尚未兑现。库存方面，港口库存延续累库，钢厂尚未有补库动作，后续需求走弱，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。总体上看，基本面仍然较弱。

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。



近期方面利好频出，特别是房地产行业政策紧密发布，对于市场情绪较强，整体上宏观预期偏暖。同时，随着离春节越来越近，市场冬储补库预期加强。铁矿石在钢厂低库存局面下，走势较为强劲，整体上看预期层面驱动近期矿价上涨。但需要注意的是目前终端需求走弱明显，也尚未见补库兑现，而钢厂利润在原料端走强背景下再度压缩，基本面配合有限。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为主。操作上 2301 合约谨慎追多，考虑到后续冬储兑现，现货上涨为期货带来上涨空间，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：近期，煤炭产地报价跌势有所放缓，特重大事故后安全检查趋严，产地疫情导致部分煤矿暂停销售，小部分煤矿甚至上调报价，而与此同时，我国迎来大面积降温，11月29日06时继续发布寒潮橙色预警，预计在12月1日前，我国大部分地区降温达到8-12℃，局部地区降温可达到16-20℃，霜冻线将向南压到江南东北部至湖南南部，贵州南部一带，南方用电需求增加，带动电煤需求增长。短期可能导致价格有所波动。不过，下游来看，电厂的煤炭库存仍处于相对高位，中长期合同积极兑现下，整体市场的采购压力并不突出；而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；本次大风降温，不仅仅带来需求的增长，北方港口也出现封航，在下游库存相对偏高背景下，下游市场议价能力较强；而供应端来看，保供仍是目前主旋律，相比于煤炭消费增幅，供应增幅更为显著，从1-10月原煤产量累计值就可以看出供应的增幅要远远大于需求的增幅；此外，疫情对于下游需求的冲击也不得不考量，叠加工业生产相对淡季，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：政策预期向好，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。近期，虽然从我的钢铁网数据显示焦煤焦炭产量周度平稳，不过，近期山西、内蒙古疫情导致产地外销不畅，供应端有收紧的迹象，叠加下游焦化企业提涨后，生产亏损有所改善，下游焦化企业有采

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。



购备货需求。加之周边黑色品种强势带动，焦煤焦炭短期偏强。不过，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，期价短期偏强，至于价格的反弹高度，还是要关注终端实际需求情况。

纯碱：

期货盘面上，2022年11月29日，纯碱主力合约SA301下跌，平开低走。开盘价为2701元/吨，最高价为2728元/吨，收盘价为2700元/吨，结算价为2703元/吨，下跌1元/吨。

持仓方面：SA301合约前二十名多头持仓342891，-35205；前二十名空头持仓280386，-32500，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%。证监会：调整优化5项措施，支持房地产企业平稳健康发展。纽约联储主席：至少到2024年才会降息。

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，恢复上市房企和涉房上市公司再融资，有望带动房地产需求，市场预期地产会有所恢复，地产股今日大涨，从而带动玻璃与

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。



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，今日纯碱多头持续减仓，昨日似有为顶的趋势，但今日借地产利好消息冲高回落，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 29 日，玻璃主力合约 FG301 低开低走。开盘价为 1410 元/吨，最高价为 1422 元/吨，收盘价为 1403 元/吨，结算价为 1412 元/吨，上下跌 11 元/吨。

持仓方面：FG301 合约前二十名多头持仓 348343，+6143；前二十名空头持仓 418232，+7832，多增空增。

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。

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。



宏观方面：证监会：调整优化5项措施，支持房地产企业平稳健康发展。纽约联储主席：至少到2024年才会降息。

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，恢复上市房企和涉房上市公司再融资，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，日内关注1400区间附近的支撑位，前期多单可逐渐止盈，若日内跌破支撑位，则多单谨慎持有，建仓则需要到1370区间可逢低做多。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。

尿素：

期货方面：尿素1月合约价格再次震荡收阴，UR2301合约开盘于2600元/吨，最高试探2607元/吨后震荡下挫，日内最低下探2553元/吨，尾盘报收于2561元/吨，呈现一根带短上下影线的阴线实体，跌幅0.89%，期价收于短期5日均线下方，成交量持仓量有所减持，主力席位来看，多头前二十名席位有所减持，多平促进价格回落，但空头主力席位虽有增仓，但增幅有限，市场情绪依然偏谨慎。

今日国内尿素工厂价格止涨，市场情绪转为谨慎，受到期货市场价格涨势放缓，高价抑制需求，工厂新单成交转弱，尿素工厂报价虽然没有明显转弱，但少数区域市场价格已经有所松动，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在

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。



2740-2760 元/吨。目前现价涨势放缓，正在等待期货市场给予进一步信号，显然高价市场观望情绪正在逐渐增加。

尿素 1 月合约价格震荡收阴，收盘价格下移，而现货价格表现平稳，尿素主力合约基差扩大，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 230 元/吨左右。基差持续扩大，高于均值水平，后续随着 1 月合约临近交割月，基差有回归需求，从理论上来看，可以考虑买入套期保值，不过现货市场涨势已经放缓，价格一旦转弱，期货市场买保可能面临亏损。对于激进企业，可以考虑在远期结合自身销售周期，特别是承储企业而言，可以尝试在远期合约做卖出套期保值。

供应方面，11 月 29 日，国内尿素日产量 14.9 万吨，环比持平，同比减少 0.1 万吨，开工率大约 60.9%。尿素日产规模平稳，取暖季到来，气头限产开始，气头尿素产量或有下滑，不过尿素企业加工利润显著改善，一旦疫情对生产制约减弱，特别是山西地区尿素恢复生产，尿素供应或逐渐增加。

尿素期价继续震荡收阴，市场对于高价已经表现谨慎，现货价格也正在等待期货市场的进一步指引。不过从期货盘面来看，期价虽然连续震荡收阴，但从技术图形来看，强势还没有出现破位，近期多空分水岭还需要关注 2490-2530 附近的争夺。现货基本面如何？此前部分地区执行出口订单以及东北采购，预收订单良好，支撑价格反弹，不过，现价连续上涨后，下游需求开始抵触，成交转弱，目前正处于需求淡季，冬储的规模不足以改变供需宽松格局，近期复合肥企业开始观望；后续市场的焦点可能从需求专向成本端，特别是煤炭价格回落后，尿素成本进一步下移，若无其他利好题材配合，尿素报价或将承压。

后续尿素基差回归或通过现价加大回调而实现。操作上建议前期多单逐渐减持，对于有买入需求企业可以考虑基差回归需求下对近月合约买入保值，也可以考虑结合远期销售周期，开始布局远期卖保头寸。



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。