



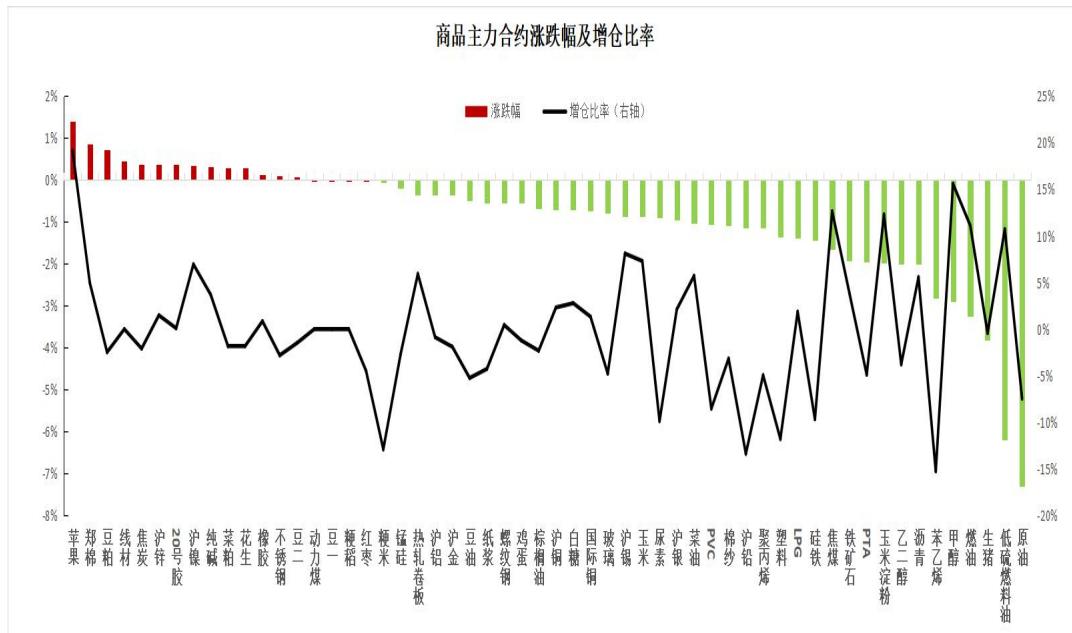
冠通每日交易策略

制作日期：2022/12/7

期市综述

截止 12 月 7 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。SC 原油跌超 7%，低硫燃料油 (LU) 跌超 6%，生猪、燃料油跌超 3%，苯乙烯 (EB) 、甲醇、乙二醇 (EG) 、沥青跌超 2%。涨幅方面，苹果涨超 1%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约跌 0.20%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约跌 0.45%，中证 500 股指期货 (IC) 主力合约持平，中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约涨 0.12%；2 年期国债期货 (TS) 主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货 (TF) 主力合约涨 0.14%，10 年期国债期货 (T) 主力合约涨 0.26%。

资金流向截至 15:22，国内期货主力合约资金流入方面，甲醇 2301 流入 5.03 亿，沪镍 2301 流入 4.58 亿，苹果 2301 流入 3.86 亿；资金流出方面，中证 2212 流出 28.13 亿，中证 1000 2212 流出 9.77 亿，原油 2301 流出 6.76 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：美国财政部数据显示，截至 12 月 1 日美国联邦政府债务已超过 31.36 万亿美元，大幅超过美国 2021 年约 23 万亿美元的 GDP，逼近 31.4 万亿美元的法定债务上限；此前 11 月 30 日数据显示，当日美国联邦政府债务额超过 31.41 万亿美元，已越过 31.4 万亿美元的法定债务上限；本周二，高盛和摩根大通 CEO 均表示，明年美国经济可能陷入衰退；高盛经济学家目前预测 2023 年全球经济将增长 1.9%，经济软着陆的可能性大约有 35%，与此同时经济将保持 1% 左右的正增长模式，而通胀率大约为 4%；目前根据芝商所（CME）的美联储观察（FedWatch）工具，市场认为美联储将推高联邦基金利率至 5.00%-5.25% 之间的峰值；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）：今日三大指数全天走势分化，午后呈冲高回落态势，沪指一度翻红后回落失守 3200 点；消息面，海关总署：今年前 11 个月我国外贸进出口总值同比增长 8.6%；海南：将丰富海南离岛免税市场供给，推动离岛免税品牌、品种与价格三同步；银保监会：将常态化开展保险公司财务会计和偿付能力现场检查；国务院联防联控机制发布关于进一步优化落实疫情防控的通知；近期受到疫情管理措施优化的影响，投资逻辑出现较大转变，市场资金开始较大规模的调仓换股；大盘有望在年末年初维持慢牛格局；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：近期美国数据显示经济疲弱，但美联储预期 12 月继续加息 50 基点遏制通胀；美元指数维持 105 上方震荡；昨日伦铜收涨 0.54% 至 8405 美元/吨，沪铜主力收至 65930 元/吨；昨日 LME 库存减少 350 至 86375 吨，注销仓单占比微升，LME0-3 贴水 36.8 美元/吨；国内铜下游，据 SMM 数据，11 月国内精铜产量 89.96 万吨，环比减 0.18% 但同比增 8.92%；需求，电力投资继续发力，稳地产政策加码，新能源增速放缓，出口走弱，目前终端年底补货未开始，现货主要流通于贸易商，需求整体偏弱；库存方面，12 月 6 日上期所铜仓单 26392 吨，持平；LME 铜库存 86375 吨，减 350 吨，全球精铜库存仍偏低；目前国内多地疫情管控进一步放宽，

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。



利好铜需求，但海外市场经济衰退担忧增强，市场情绪谨慎；今日沪铜主力运行区间参考：64800-66100 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 12 月 07 日，沪铝主力合约 AL2301 下跌，高开低走。开盘价为 19220 元/吨，最高价为 19375 元/吨，收盘价为 19140 元/吨，结算价为 19110 元/吨，下跌 70 元/吨。

持仓方面：AL2301 合约前二十名多头持仓 129703，+359；前二十名空头持仓 126623，+205，多增空增。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 19440 元/吨，与昨日相比增加 20 元/吨。

供应方面：据 SMM，12 月预焙阳极基准价格下调，据 SMM 获悉，山西氧化铝厂下调月份烧碱采购价格。

需求方面：截至 12 月 1 日，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下跌 0.3 个百分点至 66.0%。

库存方面：12 月 7 日 LME 铝库存减 8175 吨至 483575 吨，12 月 7 日上期所铝减少 75 吨至 31147 吨。2022 年 12 月 05 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 50.7 万吨，较上周四库存量增加 0.7 万吨。2022 年 12 月 05 日，SMM 统计国内铝棒社会库存 7.6 万吨，较上周四库存量增加 0.69 万吨。

宏观方面：12 月 7 日，国家卫健委发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》以及相关政策解读。

操作方面：长江地区电解铝基差 300 元/吨，环比走强 65 元/吨。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，本周铝锭社库由去库变为累库，随着天气的寒冷，下游一些铝板带下游客户提前放假，下游畏高情绪加重，接货意愿不强，电解铝需求进一步受限，沪铝 AL2301 反弹空间受限。12 月预焙阳极价格与烧碱价格的下跌，以及焦炭的价格预期下降，电解铝的高成本进一步瓦解，从而带动期价的下跌。美元指数止跌回升，LME 铝高位回落，商品期货市场承压运行。总的来说，本周电解铝与铝棒库存有所累



库，基本面利空，今日新十条出台，防疫政策利好兑现，短期 AL2301 围绕 19000-19500 区间高位震荡，关注 AL2301 合约 19000 的支撑，空单暂时逢高止盈，日内可以逢低做多，维持维持高抛低吸的思路，基差过大，预计明日会有修复，长期来看仍可在反弹后沽空。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2301 合约下跌 7.29% 至 515.0 元/吨，最低价在 513.3 元/吨，最高价在 538.3 元/吨。成交量增加 10168 至 173994 手，持仓量减少 2486 手至 30868 手。

12 月 7 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 16 万桶/日至 100 万桶/日，同时将 2022 年全球原油需求增速预期维持在 226 万桶/日。同时下调 2022 年和 2023 年布油价格预期分别至 101.48 美元/桶和 92.36 美元/桶，之前分别为 102.13 美元/桶和 95.33 美元/桶。

12 月 7 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 12 月 2 日当周 API 原油库存减少 642.6 万桶，预期减少 388.4 万桶，前值减少 785 万桶。但汽油库存增加 593 万桶，预期增加 293.7 万桶，精炼油库存增加 355 万桶，预期增加 206.3 万桶。

七国集团和澳大利亚、欧盟成员国同日宣布对俄罗斯海运出口的石油设置 60 美元/桶的价格上限。

目前市场对未来需求悲观，美国汽油及精炼油库存增幅再次均超预期增加以及裂解价差走弱证实了需求端的疲软。EIA 再次下调 2023 年需求增速预期，国内外原油月间价差均呈现贴水，原油价格就此反弹难度较大。OPEC+部长级会议维持石油维持减产 200 万桶/日直至 2023 年底，11 月数据显示减产 100 万桶/日。七国集团和澳大利亚、欧盟成员国同日宣布对俄罗斯海运出口的石油设置 60 美元/桶的价格上限，此价格目前对俄罗斯主要出口油种乌拉尔原油影响不大，但低于俄罗斯的 ESPO 原油价格。关注后续欧盟限制俄油出口情况。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、人民币升值而相对偏弱，SC 原油考验 500 元/桶支撑。



塑料：

期货方面：塑料 2301 合约减仓下行，最低下行至 7953 元/吨，最高价 8083 元/吨，最终收盘于 7985 元/吨，在 20 日均线上方，跌幅 1.36%。持仓量减少 32875 手至 246446 手。

PE 现货市场部分下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -100 至 0 之间，LLDPE 报 8200-8750 元/吨，LDPE 报 9000-9550 元/吨，HDPE 报 8250-8450 元/吨。

基本面上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率环比上升 0.2 个百分点升至 91.0%，较去年同期高了 3.0 个百分点，处于中性略偏高水平。新增产能上，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，农膜开工率环比下降 3.07 个百分点至 57.54%，另外管材开工率环比增加 0.5 个百分点至 47.20%，包装膜开工率下降 0.81 个百分点至 59.90%，下游农膜旺季需求继续收尾，双十一电商消费旺季后，包装膜开工率继续下降，整体上下游需求环比下跌 0.87 个百分点，比去年同期差距扩大至 9.84 个百分点，下游接货谨慎。

月底石化停销结算结束，上周累库 5 万吨，本周进入正常去库节奏，周三石化早库下降 2 万吨至 62.5 万吨，较去年同期低了 6 万吨，库存压力不大。

原料端原油：EIA 再次下调 2023 年需求增速预期，美国汽油及精炼油库存增幅再次均超预期增加，需求疲软，布伦特原油 02 合约下跌至 79 美元/桶，东北亚乙烯价格维持在 920 美元/吨，东南亚乙烯维持在 880 美元/吨。

近期石化去库提速，降至低位，但主要是贸易商在拿货，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，建议空 01 合约多 05 合约。



PP：

期货方面：PP2301 合约减仓下行，最低下行至 7654 元/吨，最高价 7758 元/吨，最终收盘于 7688 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 1.14%。持仓量减少 14942 手至 287437 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7750-8000 元/吨，共聚报 8000-8250 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 开工率环比下降 0.71 个百分点至 81.15%，较去年同期少了 8.38 个百分点，近期开工率小幅下降。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 0.05 个百分点至 51.99%，较去年同期少了 2.54 个百分点，细分来看，塑编开工率持平于 45.00%，BOPP 开工率增加 0.59 个百分点至 63.64%，注塑开工率持平于 59.00%，管材开工率持平于 40.10%，下游整体需求开工率整体维持在 52% 附近。

月底石化停销结算结束，上周累库 5 万吨，本周进入正常去库节奏，周三石化早库下降 2 万吨至 62.5 万吨，较去年同期低了 6 万吨，库存压力不大。

原料端原油：EIA 再次下调 2023 年需求增速预期，美国汽油及精炼油库存增幅再次均超预期增加，需求疲软，布伦特原油 02 合约下跌至 79 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在 895 美元/吨。

近期石化去库提速，降至低位，但主要是贸易商在拿货，关注能否持续。整体上下游需求维持稳定，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 2306 合约下跌 1.13% 至 3413 元/吨，10 日均线下方，最低价在 3370 元/吨。成交量减少 19910 至 228889 手，持仓量增加 10169 至 258968 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 15276 手，而前二十名主力空头增加 3801 手，净持仓再次转为净多状态，前二十名主力净多 175。

基本面上看，供应端，齐鲁石化等装置停产沥青，沥青开工率环比下降 0.6 个百分点至 37.6%，较去年同期低了 3.3 个百分点，处于历年同期较低位置。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，全国降温，需求进一步下降，整体需求环比回落。

库存方面，业者提货下降，厂家库存增加明显，总库存继续增加，截至 11 月 30 日当周，社会库存环比下降 0.9 万吨至 55.2 万吨，厂家库存环比增加 8.2 万吨至 100.1 万吨。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3360 元/吨，沥青近月合约 01 基差走弱至 -27 元/吨，跌至中性略偏低水平。

供应端，沥青开工率环比下降 0.6 个百分点至 37.6%，较去年同期低了 3.3 个百分点，处于历年同期较低位置。10 月公路投资增速略有放缓。不过，近期降温，影响施工，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。贸易商对冬储谨慎，现货价格依然下跌。近期 01 合约基差快速下跌，跌至中性略偏低水平。

PVC：

期货方面：PVC2301 夜盘减仓下行，最低下行至 6028 元/吨，最高价 6138 元/吨，最终收盘价在 6047 元/吨，在 10 日均线附近，跌幅 1.06%，持仓量最终减少 36540 手至 392414 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 23234



手，而前二十名主力空头减仓 16918 手，净持仓仍未净空状态，前二十名主力净空增加至 9855 手。

基本面上看：供应端，30 万吨/年的中谷矿业等检修装置重启开车，PVC 开工率环比增加 1.08 个百分点至 70.28%，其中电石法开工率环比增加 2.43 个百分点至 67.93%，乙烯法开工率环比减少 3.64 个百分点至 78.46%，上周小幅回升，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，印度市场买盘活跃，但支撑力度较弱。

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 12 月 4 日当周，30 大中城市商品房成交面积环比上涨 12.19%，但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，开工率继续走低，下游采购积极性较低。

库存上，PVC 社会库存下降 8.03% 至 24.97 万吨，社会库存连续 8 周回落，但依然同比偏高 62.25%。西北地区厂库再创近年新高，环比增加 0.73% 至 26.28 万吨。

基差方面：12 月 7 日，华东地区电石法 PVC 主流价稳定下跌至 6186 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6047 元/吨，目前基差在 139 元/吨，走强 57 元/吨，基差处于中性位置。



供应端，PVC 开工率环比增加 1.08 个百分点至 70.28%，本周小幅回升，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，印度市场买盘活跃，但支撑力度较弱。PVC 社会库存下降 8.03% 至 24.97 万吨，社会库存连续 8 周回落，但依然同比偏高 62.25%。西北地区厂库再创近年新高，环比增加 0.73% 至 26.28 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，上周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。房企融资环境向好，国内多地出台进一步优化防控措施，但截至 12 月 4 日当周，30 大中城市商品房成交面积环比上涨 12.19%，但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，整体需求改善不明显，开工率继续走低，下游采购积极性较低，关注后续 PVC 下游需求情况，建议 PVC 逢高做空，关注 6140 元/吨一线压力，或者空 01-05 价差。

甲醇：

期货市场：甲醇主力 1 月合约略有低开，开盘最高反复试探 2513 元/吨后加速下挫，期价增仓下行，最低下性质 2432 元/吨，尾盘报收于 2451 元/吨，呈现一根带上下影线的大阴线实体，跌幅 2.89%。

从基本面角度来看，气头装置已经开始停车，制约供应，加上煤炭价格反复，甲醇加工利润进一步收窄，联醇装置可能会调整生产方向，甲醇供应原本预期收紧，不过，从目前实际情况来看，西北、华东地区装置运行负荷提升，甲醇开工水平继续回暖，达到 71.47%，高于去年同期 5.10 个百分点；西北地区开工率为 83.08%，较去年同期上涨 2.85 个百分点。甲醇行业开工率平稳抬升，产量有所增加；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，需求端依然保持相对低迷。供需并不紧张，短期弱势或将延续，不过随着甲醇价格回落，煤炭成本反复，甲醇生产亏损扩大，中期可能会抑制价格的回落空间，期价弱势虽未止跌，但下行空间需谨慎对待，下方关注 2400-2430 附近支撑表现。



PTA：

期货方面：原油价格继续下探，成本端支撑再坍塌，叠加供需缺乏有效利多，PTA 期价扩大回调幅度。目前主力资金已经转移至 5 月合约，期价刷新低点至 4872 元/吨，并且期价报收于最低点，呈现一根带上影线的光脚阴线，成交量持仓量明显增加，期价放量下行，短期弱势未改。5 月合约主力席位来看，多空均有大规模增持，空头增仓更为积极主动。

现货市场方面：逸盛石化 12 月 6 日 PTA 美金卖出价维持在 760 美元/吨；华东一套 35 万吨 PTA 装置重启，目前暂未产出合格品，早前于 11 月 3 日停车检修。据 12 月 6 日，PTA 原料成本 4717 元/吨，加工费 383 元/吨。

此前，原油价格低位反复，叠加 PTA 加工企业在加工利润收窄背景下开始积极检修，甚至降负荷生产，在一定程度上提振 PTA 期价低位反复，价格试探性反弹。不过，近期原油价格大幅下挫，叠加 PX 新增产能投放窗口，成本端支撑再度坍塌；供应方面，近期 PTA 加工费好转，加上四季度 PTA 产能投放期，供应预期相对稳定；而需求端来看，PTA 价格持续回落后，下游加工利润有所改善，聚酯长丝以及短纤短期产销有扩大，需求低迷情况或有改善，不过，终端纺织企业订单以及织机开工率低迷，需求利好传递情况还有待观察。成本端坍塌叠加供应预期改善，需求提振力度不足的情况下，PTA 期价或在短期均线下方震荡偏弱运行，至于中期的回调空间，可能需要关注成本端变动。

生猪：技术性反弹结束，生猪期货放量大跌

市场方面，据涌益咨询数据显示，今日北方市场价格涨跌互现，散户出栏积极性尚可，价格小幅上涨；河南区域供应充沛，但需求偏弱，屠企缩量调整，制约集团高价转跌；山东区域虽有个别屠企复产，但整体宰量提振有限，目前市场依旧处于供大于需局面，集团价格窄幅走低。南方市场今日猪价继续走低，华南区域消费延续低迷态势，宰量维持低位盘整，集团场被动降价刺激走货；西南区域调入猪源增多，但消费支撑有限，叠加外围区域价格弱势，导致区域猪价下行为主。预计明日猪价依旧偏弱运行。盘面上，生猪主力 LH2301 小幅低开，盘中一路震荡下挫，放量大跌长阴收市，尾盘逼近前期低点 20000 一线，今日收盘涨跌幅



-3.82%，报 20155 元/吨，其他合约涨跌互现近弱远强的格局，远月走势与近月主力分化，2303 合约出现明显的增仓放量，有主力移仓换月的迹象，期限结构依旧是近高远低的贴水结构，但开始平坦化。持仓上，前二十名主力持仓依旧是净空状态，主力多增空减逢低回补。技术上，多头趋势结束，行情经过不到十个交易日的反弹后再次下行，技术性反弹料将结束，继续延续空头思路对待。

棉花：

12 月 7 日 1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 171 元 / 吨，报 17756 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 44 元 / 吨，报 14901 元 / 吨；内外棉价差扩大 127 元 / 吨为 -2855 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，为有效应对公路运输量上升需求，自 2022 年 12 月 3 日起暂停出疆棉花公路运输核查应急操作流程，供应压力有所前置，加工、入库、公检进度均有所加快，但成交相对有限。随着出疆棉增加，供需错配问题缓解，新疆棉价与内地价差有所收窄，当前为 -900 元/吨附近；新疆地区籽棉机采棉收购价持稳，集中在 5.8—6.1 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 12 月 2 日，全国交售率为 94.3%，环比 +2.5%，同比 -2.6%；全国累计加工皮棉 278.4 万吨，其中新疆加工 264.1 万吨；累计销售皮棉 46.7 万吨，环比 +14.2 万吨，同比 -6.4 万吨。新棉日度加工量呈现回升，国内新棉累计加工率近半，供应充足。

纺织需求方面，现货市场观望情绪浓厚，贸易商报价多维持平稳，商家出货心态不变。成交表现较差，需求不佳，整体出货量未见好转。截至 11 月底，全国主流地区纺企开机负荷为 58.3%，月环比减幅 8.33%，市场开机率均有不同程度的下降。随着国内防控形势改善，新疆籽棉收购、加工进度加快，新棉供应持续增量，但并未向下游有效传导，需求未见明显起色，原料采购随用随买，供需格局并未发生本质改变，棉花价格继续上行压力仍大。纺企纱线库存积压；下游织厂转向短单销售模式。



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 12 月 2 日，棉花商业总库存 219.06 万吨，环比上周增加 28.23 万吨。其中，新疆地区商品棉 177.36 万吨，周环比增加 27.05 万吨；内地地区国产商品棉 23.92 万吨，周环比增加 0.02 万吨。

截至收盘，CF2305 合约涨幅 0.85%，报 13620 元/吨，持仓+32036 手。短期来看，新冠疫情管控逐步放松，市场消费预期逐步好转，期货盘面近弱远强。但当前纺织企业产销较差，库存积压严重，订单匮乏，企业谨慎心理较强，且消费端乏力明显，市场心态受新冠疫情管控放松而有所好转，但实际乃需关注下游企业需求，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。现实与预期的博弈仍将在盘面持续，当前上涨以反弹思路对待，关注上方止涨布空机会。

豆粕：

<s>豆粕 s>现货方面，截至 12 月 7 日，辽宁地区出厂价为 4950 元/吨，较上个交易日持平；天津出厂价 4870 元/吨，持平；山东日照出厂价 4780 元/吨，持平；江苏张家港报价 4750 元/吨，持平；广东珠三角出厂价 4750 元/吨，-30。M2301 合约收盘报 4285 元/吨，涨幅 0.71%，持仓-26149 手。M2305 合约收盘报 3689 元/吨，涨幅 1.01%，持仓+18952。近月合约临近交割，建议注意风险，移仓远月。

消息上，美国农业部 (USDA) 公布数据，民间出口商报告向中国出口销售 264000 吨大豆，向未知目的地出口销售 240000 吨大豆，于 2022/2023 年度交货。

据彭博路透预测，美国 2022/23 年度大豆期末库存为 2.33-2.38 亿蒲式耳，预估区间介于 2-2.96 亿蒲式耳，USDA 此前在 11 月预估为 2.2 亿蒲式耳。

巴西 2022/23 年度大豆产量为 1.525 亿吨，预估区间介于 1.52-1.551 亿吨。USDA 此前在 11 月预估为 1.52 亿吨。

全球 2022/23 年度大豆期末库存为 1.023 亿吨，预估区间介于 0.985-1.063 亿吨，USDA 此前在 11 月预估为 1.0217 亿吨。



现货方面，昨日油厂豆粕共成交 30.93 万吨，较前一交易日-11.73 万吨，其中现货成交合计 7.23 万吨，远期基差成交 23.7 万吨。

原料方面，截至 12 月 2 日当周，进口大豆到港 198.25 万吨，周环比-22.75 万吨。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。Mysteel 农产品统计显示，截止到 12 月 5 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）12 月以来大豆对中国暂无发船；12 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 13.7 万吨。

油厂方面，供应方面，昨日油厂开机率 69%，高位运行。截至 12 月 2 日当周，油厂豆粕产量为 160 万吨，周环比+3.8 万吨，边际提升。需求方面，截至 12 月 2 日当周，豆粕表观消费量为 153.7 万吨，环比+2.8 万吨；库存方面，油厂现货库存有所回升，油厂豆粕库存为 26.45 万吨，环比+6.28 万吨。下游方面，饲料加工企业备货放缓，刚性补库为主，截至 12 月 2 日当周，样本企业豆粕折存天数增至 8.12 天，环比+0.39 天，增幅 5.04%，放缓。

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，养殖需求存在变数，11 月或延续集中出栏态势。需求端，冬季深入，腌腊灌肠等活动趋旺，下游对猪肉需求有所增加，但支撑力度相对有限。

国内疫情管控趋于结束，叠加双节备货启动，现货成交有所增加。豆粕 01 主力受基差回归影响，高位震荡；05 反弹上行。北美铁路罢工风险暂解除，物流稳定。中长期交易逻辑仍在南美端，巴西播种临近尾声，阿根廷同比大幅偏低，对供应有一定扰动。国内油厂买船积极性低，并不急于加快补库节奏。生猪进入大量出栏季节，对豆粕需求的预期或减少，而进口大豆近期集中到港，油厂开机率大幅回升，豆粕供给有所增加，国内供应边际宽松，豆粕现货价格重心将继续下移。国际供应短期有所释放，但宽幅震荡格局尚未打破，且国内当前供需依然偏紧，短线观望为主，关注远月 05 合约 3700 的压力情况，高空思路对待。



豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 12 月 7 日，广东 24 度棕榈油现货价 8250 元/吨，较上个交易日+100。库存方面，截至 12 月 2 日当周，国内棕榈油商业库存 97.88 万吨，环比+5.13 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9990 元/吨，较上个交易日-10。

消息上，据外媒报道，受强降雨以及季节性低单产趋势影响，11 月产量估计环比减少 5%-8%。马来西亚东北部雨季和拉尼娜现象带来雷暴天气，并引发局地洪水，潜在地损害了收割活动。不过，劳动力短缺问题正得到解决。越来越多的工人将来到马来西亚，过去两年的劳动力严重不足现象料得以改善。在连续数月增强后，最新的长期气象预报显示拉尼娜现象可能已经达到顶峰，其等级为中等程度。根据气象研究结果，未来几个月拉尼娜现象将保持稳定，持续至 3 月-5 月时间段的早期，之后强度将减弱。

现货方面，12 月 6 日豆油成交 19200 吨，棕榈油成交 600 吨，总成交比上一交易日减少 32833 吨，降幅 62.4%。

买船方面，11 月 29 日 棕榈油 2 月、3 月各成交一船，参考价 1040 美元/吨。

油厂方面，供给方面，昨日油厂开机率为 69%，高位运行；截止 12 月 2 日当周，豆油产量增至 38.5 万吨，周环比+0.9 万吨。边际供应持续宽松，短线承压。需求方面，豆油表观消费量为 39.2 万吨，周环比+1 万吨。库存方面，主要油厂豆油库存为 73.84 万吨，周环比-0.73 万吨。

截至收盘，棕榈油主力 01 合约收盘报 8028 元/吨，跌幅 0.69%，持仓-6185 手。豆油主力 01 合约收盘报 9232 元/吨，跌幅 0.5%，持仓-15547 手。01 主力资金持续流出，建议关注远期 05 合约。

豆油方面，巴西播种进度进入收尾阶段，阿根廷种植进度同比偏低，截至 11 月 30 日种植进度仅为 29.1%，大幅低于去年同期的 46.3%，将影响中长期供应节奏；国内油厂买船低迷。随着大豆集中到港，油厂开机维持高位，边际供应由紧转松，而受到疫情放松的乐观预期，备货行情有望启动，关注下游消费的恢复进展，整体震荡思路对待，高抛低吸，轻仓操作为主，逢低少量配多，01 合约关注 9250 的支撑，05 合约关注 8750 的支撑。



棕榈油方面，印尼马来棕榈油出口价已调至同一水平线。从 SPPOMA 的高频数据看，马来 11 月环比维持减产预期，ITS 数据显示出口维持增加，印度需求超预期回升，产量、库存或见顶回落；印尼国内供需中性，加之印尼加快对 B35 的实施以及进一步敲定 B40 测试，有利多影响，预计库存维持低位。供应端，拉尼娜及季节因素将继续制约产量，关注东南亚降雨情况对中长期的产量影响；整体看，中长线仍有支撑。生柴政策不及市场预期，叠加技术压力下，高位或仍有反复。05 合约关注 8200 附近的支撑，01 合约关注 8100 的支撑，整体以宽幅震荡偏多思路对待，多单适量移仓以持有策略为主，高抛低吸，严格止损。

螺纹钢：

期货方面：主力合约 RB2305 平开后震荡运行，午后回撤，最终收盘于 3782 元/吨，-21 元/吨，涨跌幅-0.55%，成交量为 157.6 万手，持仓量为 176 万手，+7710 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1054779，+11667 手；前二十名空头持仓为 1170169，-3711 手，多增空减。

现货方面：今日国内部分地区螺纹钢现货价格下跌，上海中天螺纹钢现货价格为 3800 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。昨日建材成交量环比回落，市场交投气氛不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 18 元/吨，基差走强 16 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 12 月 2 日，螺纹钢产量基本上持平，环比-0.74 万吨，目前产量高于去年同期水平；表观需求量-11.49 万吨至 279.77 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，厂库延续回升，社库由降转增，总库存出现累库。总体上，螺纹钢供平需减，库存开始累库，或已至拐点。

宏观方面：今日“新十条”防疫新政落地，明确除养老院、中小学等特殊场外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。另外，中央政治局会议 12 月 6 日召开，会议指出了明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策



和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。会议未到房地产相关。

综合来看，宏观面利好在“新十条”防疫政策落地和中央政治局会议召开后，短期内出尽。目前螺纹钢基本面较弱，随着下游建材转入季节性淡季，北方受天气影响，需求收缩加快，螺纹钢需求下滑明显。上有需求走弱压制，下游房地产政策利好和成本支撑，螺纹钢短期或震荡运行。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 低开后震荡运行，午盘下调，最终收盘于 3902 元/吨，-14 元/吨，涨跌幅-0.36%，成交量为 46.94 万手，持仓量为 66 万手，+36850 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 460211 手，+34435 手；前二十名空头持仓为 494240，+16209 手，多增空增。

现货方面：今日国内部分地区热卷价格上涨，上海本钢热轧卷板现货价格为 3960 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 58 元/吨，基差走强+18 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 12 月 2 日，热卷周产量转降为升，高于往年同期水平；表观需求环比小幅回升至 305.2 万吨，仍处于 300 万吨以上水平，高于去年同期水平，表需韧性较好；社库和厂库环比均延续去库，但去库幅度收缩。整体上，基本面较为稳定。

下游需求方面：11 月份制造业 PMI 指数录得 48.0%，环比下降 1.2 个百分点，连续两个月处于荣枯线下方，生产指数、新订单指数等分类指数均环比回落，且均低于 50% 的临界点，制造业后续下行压力较大。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，但在全球经济下行压力较大背景下，后续出口仍需难言乐观。整体上，热卷后续需求或走弱。

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。



宏观方面，“新十条”防疫政策发布，中央政治局会议召开，相关利好预期对市场的影响将逐渐消减。热卷基本面表现较稳，表需韧性较强，现货市场交投气氛也较好，成本端支撑较强，但是实际需求表现一般，预计短期内热卷震荡运行。

铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力合约 I2305 平开后先扬后抑，最高涨至 795 元/吨，最终收盘于 765 元/吨，-15 元/吨，涨幅-1.92%。成交量 104.6 万手，持仓 67 万，+24807 手，前 20 名持仓呈现净多头。

产业方面：外矿方面，截止 12 月 5 日，全球铁矿石周发货量为 3180.6 吨，环比 +360.5 万吨，45 港到港总量 2318.7 万吨，环比小幅回升，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，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 2 日，国内矿山开工率和铁精粉产量环比略有回落，基本持平，整体上，供应端偏宽松。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 2 日，钢厂日均铁水产量止跌，港口日均疏港量和钢厂进口矿日耗环比均回升，但是成材需求转入淡季，钢厂补库依旧是按需为主。库存方面，港口库存环比去库；钢厂进口矿库存小幅累库，仍处于历年同期绝对低位，对矿价有较大支撑；矿山铁精粉库存环比去库，处于历年同期高位。

今日“新十条”防疫新政落地，明确除养老院、中小学等特殊场外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。疫情放开预期得到兑现，铁矿石午盘开盘后先拉涨，随即转势大跌。另外，中央政治局会议 12 月 6 日召开，会议指出了明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。随着政策落地和中央政治局会议的召开，相关利好预期对市场的影响将逐渐消减。

综合来看，宏观面利好在“新十条”防疫政策落地和中央政治局会议召开后，短期内出尽，且铁矿石终端需求转入淡季，弱现实难改，为矿价带来了压力，但同时铁矿石补库预期尚在，钢厂低库存也给与铁矿石较大的价格弹性，预期短期内铁矿石震荡运行。

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。



焦煤焦炭：

煤炭：冬季已经到来，电力需求预期增加，加上此前电厂库存略有消化，在产地坑口报价上调背景下，贸易商开始惜售，港口报价顺势上涨，短期止跌反弹。但对于中期价格走势，市场预期还是存在分歧：一方面，电煤需求旺季到来，临近春节前，下游企业备货压力增加，稳经济政策提振下，市场预期向好；另一方面，煤炭目前供需形势宽松，中长期合同积极兑现，电厂采购压力并不大，特别是清洁能源出力明显增加，减轻电煤压力，目前电厂煤炭日耗依然表现同比偏低，电煤需求压力并不突出；与此同时，国内保供措施积极推进，主产区疫情临时管控措施放松后，煤炭生产以及周转将有好转，供应预期好转。市场预期反复，但短期供需并不紧张，价格的上行动力较为有限。

焦煤焦炭：近期疫情管控有所放松，宏观层面持续加大稳地产政策刺激力度，叠加冬储备货预期、低库存影响，提振市场情绪，双焦价格弹性较大，短期双焦价格走势偏强。不过，目前房地产销售数据偏弱，钢厂同样处于亏损状态，迫于亏损压力，钢厂尚在减产过程中，别是四季度迎峰度冬工业生产淡季，在钢材利润尚没有明显好转之际，需求的实际提振还需审慎对待；此外，近期防疫管控政策优化，内蒙古、山西等部分地区已经开始解封，此前制约焦煤生产以及周转的因素逐渐改善，供应端支撑或逐渐减弱。目前焦煤焦炭正处于移仓换月中，5 月合约价格试探性承压，涨势有所放缓，但回调下方依然有支撑，近期建议高位震荡，谨慎观望。

纯碱：

期货盘面上，2022 年 12 月 07 日，纯碱主力合约 SA305 上涨，高开高走。开盘价为 2525 元/吨，最高价 2534 元/吨，收盘价为 2520 元/吨，结算价为 2513 元/吨，下跌 62 元/吨。

持仓方面：SA301 合约前二十名多头持仓 428404，+21505；前二十名空头持仓 354739，+15210，多增空增。



供应方面：截至 12 月 2 日，纯碱行业开工率环比走强 1.48% 至 91.53%，纯碱产量环比增加 1.37 万吨至 61.16 万吨。

需求方面：截至 12 月 2 日，纯碱表需环比减少 0.75 万吨至 61.24 万吨。

库存方面：截至 12 月 2 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 12 月 2 日，本周国内联碱利润持续上涨，氨碱利润持稳。

宏观方面：12 月 7 日，国家卫健委发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》以及相关政策解读。自 2022 年 12 月 6 日夜盘交易时起，郑商所将上调纯碱期货 2305 合约的日内平今仓交易手续费标准等于开平仓交易手续费标准。

操作方面：本周纯碱在低库存之下，持续去库，利润回升，支撑纯碱 SA305 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，SA305 上行空间有限。SA305 合约不确定性较 1 月更强，1 是阿拉善的投产到底是什么时候，而董秘的回答模棱两可，2 是玻璃的冷修是否会大规模冷修。在纯碱提保以后，资金博弈依旧激烈，而从技术面来讲，关注 SA305 的 2500 附近的支撑，多单继续持有，亦可参与 SA305-SA309 合约的反套，逢高布空。

玻璃：

期货盘面上，2022 年 12 月 07 日，玻璃主力合约 FG301 高开低走。开盘价为 1418 元/吨，最高价为 1422 元/吨，收盘价为 1395 元/吨，结算价为 1407 元/吨，下跌 11 元/吨。

持仓方面：FG301 合约前二十名多头持仓 288970，-11547；前二十名空头持仓 341998，-8542，多减空减。



供应方面：截至 12 月 1 日，全国浮法玻璃日产量为 16.1 万吨，环比增加 0.68%，全国浮法玻璃产量 112.32 万吨，环比增加 0.07%，开工率环比走弱，产能利用率环比回升。

需求方面：截至 12 月 1 日，浮法玻璃表需与产销率环比走弱。

库存方面：截至 12 月 1 日，本周玻璃期末库存环比增加 72.1 万吨至 7257.4 万吨。

利润方面：截至 12 月 1 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：12 月 7 日，国家卫健委发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》以及相关政策解读。

操作方面：本周玻璃供增需减，产销率环比走弱，同时库存累库，玻璃难以有较大的上涨空间，同时随着天气温度的降低，玻璃下游开工逐渐减少，需求表现更不尽人意。而今日防疫新十条出台，利好兑现，玻璃高位回落，预计短期玻璃 FG301 在 1380-1430 成本附近震荡，关注 1380 区间附近的支撑位，日内可逢低做多，短期维持区间高抛低吸的思路，也可参与 FG301-FG309 的反套，短期玻璃预期需求较差，但随着房地产的开工，需求会落在 FG309 合约上。

尿素：

期货方面：尿素 1 月合约平开于 2592 元/吨，最高试探 2597 元/吨后，期价减仓下行，最低回落 2551 元/吨，尾盘报收于 2568 元/吨，呈现一根下影线相对较长的小阴线，跌幅 0.89%，成交量持仓量继续减持，主力资金开始向远期合约转移迹象。主力席位来看，1 月合约多空主力席位均有减持，多头主力减仓更为积极主动；远期 5 月合约多空主力均有增持，多头增仓更为明显。

今日国内尿素工厂价主流报价稳中下滑，目前新单收款量有限，尿素工厂出货压力逐渐增加，而需求方面，农业经销商备货意愿有限，复合肥采购积极性不高，下有工业需求谨慎，甚至已经有少数板材加工企业开始提前春节放假，整体需求



拖累下，价格成交重心在不断下移。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂成交价格范围多到 2670-2700 元/吨，少数厂报价略高，但高端报价工厂表示成交可谈。

尿素 1 月合约价格与现货价格均有所下调，基差变动有限，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 120 元/吨左右，后续随着 1 月合约临近交割月，基差有回归需求，企业可以结合自身风险敞口，考虑在近月合约买保建立虚拟库存。

供应方面，12 月 6 日，国内尿素日产量 14.6 万吨，环比下降 0.2 万吨，同比偏高 0.4 万吨，开工率大约 62%。近期气头尿素开始纷纷限产，气制尿素产量规模有所下降，拖累日产规模下滑，不过近期山西煤制尿素开始复产，整体尿素日产规模预期保持稳定。

目前，北方尿素工厂价格持续回落，成交价格已经回落至 2700 元/吨下方，尽管现价回调，但从需求端来看，仍没有明显好转迹象，显然冬季储备相对谨慎，价格虽有回调，但对下游企业吸引力不大，复合肥企业采购谨慎，农业经销商备货积极性不高，特别是近期部分地区胶合板企业已经开始提前春节放假，工业需求走弱，需求端难有配合，尽管尿素日产规模环比短期略有下滑，但价格仍延续偏弱运行。不过，目前 1 月合约临近交割月，基差限制下，期价跌势相对收敛，近期关注下方 2530 附近支撑，远期 5 月合约处于高位震荡，关注 2440-2530 区间运行情况。



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。