



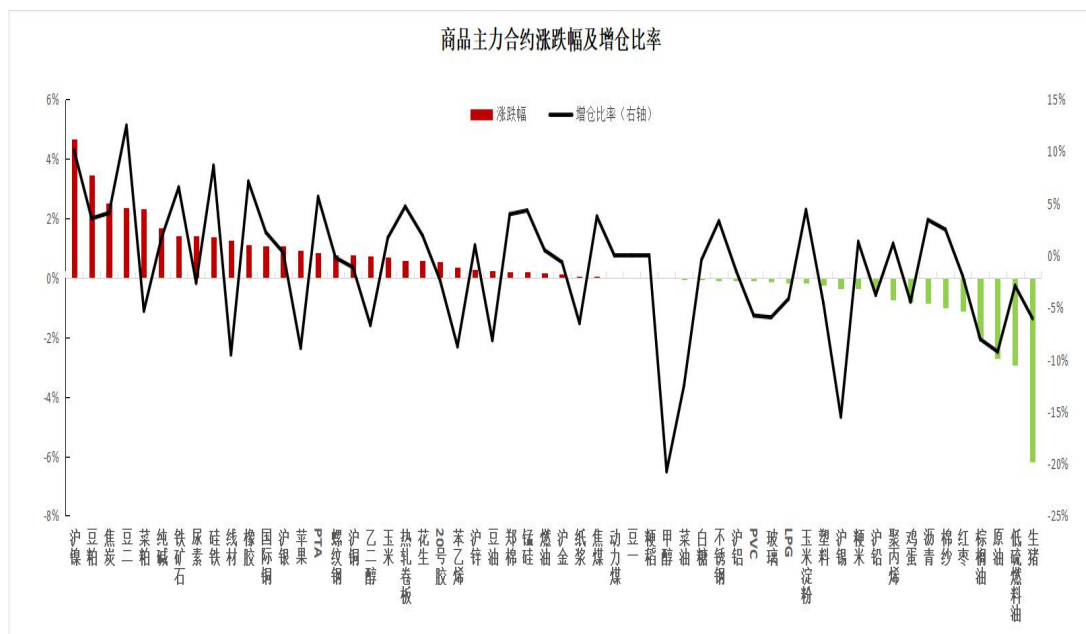
冠通每日交易策略

制作日期：2022/12/8

期市综述

截止2022年12月8日收盘，国内期货主力合约多数上涨。沪镍涨超4%，豆粕涨超3%，焦炭、豆二、菜粕涨超2%。跌幅方面，生猪跌超6%，低硫燃料油（LU）、SC原油、棕榈油跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.39%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.40%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.08%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.39%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.20%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.29%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿2305流入13.35亿，沪镍2301流入10.56亿，豆粕2301流入6.3亿；资金流出方面，中证2212流出31.63亿，沪深2212流出30.27亿，中证1000 2212流出15.86亿。



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23万亿美元的国内生产总值，逼近31.4万亿美元的法定债务上限；高盛指出，政府若未及时偿还债务可能会严重打击投资者们的信心，类似于2011年债务僵局所导致的美股大幅抛售将再次发生；本周三据媒体报道，在12月2日至12月5日期间针对45名经济学家调查结果显示，85%的经济学家认为美国经济将于明年陷入衰退，50%以上的经济学家认为失业率将大幅上升至5.5%—6.5%；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）：今日三大指数一度集体翻红后回落，临近午间收盘沪指小幅拉升；消息面，中国工程机械工业协会：11月销售各类挖掘机23680台 同比增长15.8%；市场化运作的电子元器件和集成电路国际交易中心深圳落地；上交所理事长邱勇：REITs试点效果总体符合预期 下一步将稳步扩大试点范围；整体看，目前市场处于大面积调整的状态，市场整体的活性被激活，大盘有望在年末年初继续维持慢牛格局；中短线股指期货预判震荡偏多。

铜：昨日美国政府抵达债务上限附近，是否引发新一轮危机值得关注；大部分美国经济学家认为2023年美国进入衰退，美联储在12月大概率继续加息50基点；昨日伦铜收涨1.07%至8495美元/吨，沪铜主力收至66160元/吨；昨日LME库存增加2100至88475吨，注销仓单占比提高，LME0-3贴水26.5美元/吨；海外矿业端，根据秘鲁能源和矿产部(MINEM)的数据，世界第二大铜生产国秘鲁的铜产量在2022年10月达到232,464吨，同比增长8.3%；秘鲁能源和矿产部表示，这一积极表现主要是由于当地主要铜矿公司产量增加，包括SociedadMineraCerroVerdeS.A. (7.0%)、南秘鲁铜业公司(3.9%)和MineraLasBambasS.A. (7.5%)；外电12月6日消息，全球最大的铜矿开采贸易商之一嘉能可对即将到来的全球铜短缺发出尖锐警告，嘉能可首席执行官加里GaryNagle预估显示，在2022年至2030年之间，预计需求和供应之间的累计缺

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。



口将达到 5000 万吨, 目前全球年度的铜需求约为 2500 万吨; 本周二嘉能可下调了其开采的所有大宗商品的 2023 年产量指引, 嘉能可预计明年将产出 104 万吨铜, 低于今年的 106 万吨, 也低于普遍预测的 112.4 万吨; 国内铜进出口方面, 海关总署数据显示, 2022 年 11 月份中国铜矿砂及其精矿 11 月份进口量为 241.2 万吨, 1-11 月份累计进口量为 2,316.9 万吨, 同比增加 8.6%; 中国 1-11 月未锻轧铜及铜材进口同比增加 8.5%, 中国 11 月未锻轧铜及铜材进口 53.99 万吨, 10 月为 40.44 万吨。今日沪铜主力运行区间参考: 65800-67100 元/吨。

铝:

期货盘面上, 2022 年 12 月 08 日, 沪铝主力合约 AL2301 下跌, 低开低走。开盘价为 19140 元/吨, 最高价为 19280 元/吨, 收盘价为 19235 元/吨, 结算价为 19190 元/吨, 下跌 20 元/吨。

持仓方面: AL2301 合约前二十名多头持仓 128965, -738; 前二十名空头持仓 122224, -4399, 多减空减。

现货方面: 今日长江有色电解铝均价 19360 元/吨, 与昨日相比减少 80 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 8 日 LME 铝库存减 6150 吨至 477425 吨, 12 月 8 日上期所铝增加 1151 吨至 32298 吨。2022 年 12 月 08 日, SMM 统计国内电解铝社会库存 50.0 万吨, 较本周一库存下降 0.7 万吨; SMM 统计国内铝棒库存 7.16 万吨, 较本周一库存下降 0.43 万吨。

宏观方面: 12 月 8 日, 民生银行与 10 家房企签署全面战略合作协议; 国家卫健委: 各地迅速行动落实十条措施。

操作方面: 长江地区电解铝基差 125 元/吨, 环比走弱 175 元/吨。随着防疫政策的优化, 本周铝锭在低库存之下继续去库叠加铝棒去库, 支撑沪铝上行, 但随着

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。



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。总的来说，本周电解铝与铝棒库存有所去库，基本面利多，但收盘后民生银行与房企签订合作协议，房市又迎来新的资金，或将带动电解铝的需求，短期 AL2301 围绕 19000-19500 区间高位震荡，多单继续持有。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2301 合约下跌 2.70%至 511.7 元/吨，最低价在 502.1 元/吨，最高价在 525.4 元/吨。成交量增加 2456 至 176450 手，持仓量减少 2856 手至 28012 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。根据彭博数据，11 月份 OPEC+原油产量环比下降近 100 万桶/日，其中沙特减产近 47 万桶/日。

美国汽油价格回落，裂解价差下跌 6 美元/桶，已经低于于俄乌冲突爆发之初的水平。欧洲汽油裂解价差则表现稳定。柴油方面则是欧洲柴油与美国柴油裂解价差均表现稳定。

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。12月7日晚间美国EIA数据显示，美国截至12月2日当周原油库存超预期减少518.7万桶，预期为减少330.5万桶，前值为减少1258万桶。但汽油库存超预期增加

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。



532 万桶，预期为增加 270.7 万桶；精炼油库存超预期增加 615.9 万桶，预期为增加 220.8 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，EIA 的周度数据再次显示美国汽油及精炼油库存增幅均超预期增加，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 合约减仓震荡运行，最低下行至 7955 元/吨，最高价 8042 元/吨，最终收盘于 7994 元/吨，在 20 日均线上方，跌幅 0.25%。持仓量减少 11296 手至 234555 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-50 至 0 之间，LLDPE 报 8200-8700 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 0.1 个百分点升至 91.1%，较去年同期高了 3.7 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，周四石化早库下降 1 万吨至 61.5 万吨，较去年同期低了 6.5 万吨，库存压力不大。

原料端原油：EIA 数据显示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 78 美元/桶，东北亚乙烯价格维持在 920 美元/吨，东南亚乙烯环比上涨 10 美元/吨至 890 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 合约增下行，最低下行至 7609 元/吨，最高价 7747 元/吨，最终收盘于 7643 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.73%。持仓量增加 3234 手至 289694 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7700-8000 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

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。



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，周四石化早库下降1万吨至61.5万吨，较去年同期低了6.5万吨，库存压力不大。

原料端原油：EIA数据显示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78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0.99%至3392元/吨，10日均线下方，最低价在3341元/吨。成交量减少4952至223937手，持仓量增加1520至260488手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少5122手，而前二十名主力空头增加1483手，净持仓再次转为净空状态，前二十名主力净空8506。

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月道路交通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。

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。



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维持在3360元/吨，沥青近月合约01基差走强至2元/吨，处于中性水平。

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，处于中性水平。

PVC:

期货方面：PVC2301减仓震荡运行，最低下行至6034元/吨，最高价6107元/吨，最终收盘价在6080元/吨，在10日均线附近，跌幅0.11%，持仓量最终减少22718手至370353手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减仓8976手，而前二十名主力空头减仓8890手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至11076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。

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8日，华东地区电石法PVC主流价稳定下跌至6114元/吨，V2301合约期货收盘价在6080元/吨，目前基差在34元/吨，走弱105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。

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1月合约开盘后窄幅整理，日内小幅试探性收阳，涨跌持平，成交量持仓量明显减持，主力席位来看，前二十名席位多空主力均有明显减持，空头主力减持更为积极主动，显然空平促使甲醇价格跌幅放缓。不过期价缩量反弹，且反弹幅度有限，价格弱势仍未明显改善。

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，期价弱势或有放缓，理性对待期价下行空间。

PTA：

期货方面：PTA5月合约期价跌势放缓，开盘于4894元/吨后，期价反弹走高，日内走势偏强，最高上行至5002元/吨，尾盘报收于4972元/吨，呈现一根带短上下影线的阳线，涨幅0.85%。成交量持仓量均出现了明显增持，主力席位来看，5月合约多空均有增持，多空增持基本势均力敌。

据海关统计，2022年11月纺织服装出口243.9亿美元，下降14.9%，环比下降2.5%，其中纺织品出口112.7亿美元，下降14.9%，环比下降0.9%，服装出口131.2亿美元，下降14.9%，环比下降3.9%。1—11月，纺织服装累计出口2976.3亿美元，增长4.3%，其中纺织品出口1369.3亿美元，增长4.6%，服装出口1607亿美元，增长4.1%。

现货市场方面：逸盛石化12月8日PTA美金卖出价维持在760美元/吨；华东一套75万吨PTA装置原计划近两日重启，现延期至12月12日附近重启，此前于

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27日停车检修。据12月7日，PTA原料成本4683元/吨，加工费367元/吨。

近期PTA企业加工费逐渐收窄，华东一芳烃装置故障，处评估阶段，提振PX价格，促使短期价格出现反弹。但是，从基本面来看，PX以及PTA进入新增产能投放窗口，整体供应形势预期稳定，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。供需形势宽松，叠加成本端持续回落，短期反弹很难改变目前偏弱格局。

生猪：生猪期货主力01合约大幅下跌，单边下跌态势延续

现货市场方面，各地猪价全线下跌；屠宰量维持高位，屠宰利润良好。据Mysteel，截至12月2日当周，150KG以上大猪出栏占比持续提升，出栏均重126.78KG，维持高位。下游需求方方面，随着冬季深入，腌腊灌肠等活动趋旺，下游对猪肉需求有所增加。截至12月2日，屠宰企业鲜销率为93.32%，周环比+0.12%，维持高位；冷冻猪肉库容持续回落，降至17.09%。但由于成本端饲料价格回落有限，维持高位，养殖利润继续收缩，养殖收益预期转差，集团厂及散户出栏积极，养殖需求存在变数，11月出栏大概率增加，猪肉供给相对宽松，因而需求端对猪价支撑力度相对有限。盘面上，生猪主力LH2301大幅下挫，盘中一路震荡下挫，放量大跌长阴收市，尾盘逼近19000一线，今日收盘涨跌幅-6.17%，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，有主力移仓换月的迹象。技术上，多头趋势结束，继续延续空头思路对待。

棉花：

12月8日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌445元/吨，报17311元/吨；国内3128B皮棉均价跌23元/吨，报14878元/吨；内外棉价差缩窄422元/吨为-2433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。



新疆多地恢复正常生产秩序，暂停出疆棉花公路运输核查应急操作流程后，皮棉发运量有所增长，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；交售接近尾声，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。轧花厂销售放缓，贸易商低价收购皮棉意愿增强，但下游消费暂未明显增量。

纺织需求方面，现货市场观望情绪浓厚，纺企走货较前期虽有所好转，库存压力稍缓，但终端需求仍未大幅回暖，整体成交缺乏连续性和稳定性。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0.22%，报13690元/吨，持仓+26835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，但实际仍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，关注上方压力。

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。



豆粕：

<s>豆粕 s>现货方面，截至12月8日，辽宁地区出厂价为5010元/吨，较上个交易日+60；天津出厂价4920元/吨，+50；山东日照出厂价4840元/吨，+60；江苏张家港报价4810元/吨，+60；广东珠三角出厂价4850元/吨，+100。M2301合约收盘报4428元/吨，涨幅3.46%，持仓+37196手。M2305合约收盘报3783元/吨，涨幅2.69%，持仓+28638。近月合约临近交割，建议注意风险，移仓远月。

消息上，阿根廷农业秘书处表示，截至11月30日当周，该国农户售出556000吨大豆，创下了数月来的最高单周销售量。该国2021/22年度大豆销售率已达74.2%，这得益于该国优惠汇率措施。上年同期该国农户的大豆销售率为76.9%。

据外媒调查的交易商预期值，截至2022年12月1日当周，①预计美国2022/23市场年度大豆出口净销售料介于60-120万吨；2023/24市场年度大豆出口净销售料为0-25万吨；

②预计美国2022/23市场年度豆粕出口净销售料介于15-35万吨，2023/24市场年度豆粕出口净销售料介于0-5万吨；

现货方面，昨日油厂豆粕共成交32.8万吨，较前一交易日+1.87万吨，其中现货成交合计12.4万吨，远期基差成交20.4万吨。

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71%，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，

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。



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，但对猪价支撑力度相对有限。

国内疫情管控趋于结束，叠加双节备货启动，现货成交明显回暖。豆粕01主力上演逼仓，高位大幅走高，持仓巨大，一反常态远超往年同期；05合约跟涨。中长期交易逻辑仍在南美端，巴西播种接近尾声，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。01合约随着最后点价日的到期，以及投机空单的逐步离场，届时多头资金同样需要撤离。最后换手的资金市注定的博弈激烈，价格剧烈波动的。远月05合约短线压力突破，未创新高，需求旺季尾声，追高谨慎，宽幅震荡思路对待，关注区间高点3800的压力，短线观望。

豆、棕榈油：

棕榈>油方面，截至12月8日，广东24度棕榈油现货价8050元/吨，较上个交易日-200。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9940元/吨，较上个交易日-50。

消息上，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚11月1-30日棕榈油产量预估减6.09%，其中马来半岛减8.17%，马来东部减2.76%，沙巴减3.82%，沙撈越增0.83%。现货方面，12月7日豆油成交15500吨，棕榈油成交400吨，总成交比上一交易日减少3700吨，降幅19.27%。

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71%，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。

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。



截至收盘，棕榈油主力 01 合约收盘报 7980 元/吨，跌幅 2.01%，持仓-21100 手。豆油主力 01 合约收盘报 9298 元/吨，涨幅 0.24%，持仓-22698 手。主力合约即将切换，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，豆油下方有明确支撑，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，从 MPOA 的数据看，11 月减产几乎已成定局，符合市场预期，马来产量、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，棕榈上有顶下有底。05 合约关注 8200 附近的支撑，01 合约关注 8100 的支撑，以宽幅震荡思路对待，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 低开后震荡上行，日内最高涨至 3849 元/吨，最终收盘于 3839 元/吨，+29 元/吨，涨跌幅+0.76%，成交量为 117.7 万手，持仓量为 176 万手，-4076 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1056528，+1749 手；前二十名空头持仓为 1147168，-23001 手，多增空减。

现货方面：今日国内螺纹钢现货涨跌互现，上海中天螺纹钢现货价格为 3800 元/吨，较上个交易日持平。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-39 元/吨，基差走弱 57 元/吨，主要是因为期螺上涨，但现货基本上持平。

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。



产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 12 月 8 日，螺纹钢产量环比回升 3.5 万吨至 287.64 万吨，目前产量高于去年同期水平；表观需求量环比下滑 2.24 万吨至 277.53 万吨，为国庆节后最低水平，也是近五年同期最低水平；库存方面，厂库去库 0.19 万吨，社库环比累库 10.30 万吨，总库存延续累库，往年同期总库存仍处于去库状态。总体上，螺纹钢供增需减，库存连续第二周累库，或已至拐点。

由于部分高炉复产，周产量出现了小幅回升，但是焦炭三轮提涨，钢厂利润或进一步压缩，后续产量也难大幅增加。建材转入淡季，成交量持续下滑，螺纹钢现实需求走弱明显，淡季螺纹钢需求释放的窗口只有冬储需求，但今年贸易商冬储意愿不强，冬储预期也一般。总体上，基本面走弱。此外，房地产政策暖风频吹仍然对于市场情绪有一定的提振。综合来看，上有需求走弱压制，下有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 低开后震荡上行，日内最高涨至 3957 元/吨，最终收盘于 3945 元/吨，+23 元/吨，涨跌幅+0.59%，成交量为 30 万手，持仓量为 69 万手，+30965 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 479076 手，+18865 手；前二十名空头持仓为 513475，+19235 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 3990 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 45 元/吨，基差走弱 13 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 8 日，热卷周产量环比回升 11.76 万吨，环比回升幅度较大，高于去年同期水平；表观需求环比回升 5.42 万吨至 310.61 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；社库继续延续去库，但厂库由降转增，总库存环比小幅去库。整体上，基本面较为稳定。

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。

由于部分高炉复工，热卷周产量环比回升较为明显，目前焦炭三轮提涨，高炉利润进一步压缩，但热卷表需尚可，后续钢厂供给仍有不确定性。冬储方面，今年贸易商冬储意愿不强，冬储方面预期一般。整体上看，热卷供需格局变化不明显，但是去库幅度放缓，如果产量继续保持较大幅度上升，后续供给端压力就会显现。总体上，预期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 低开后震荡上行，午盘拉涨明显，最高涨至 793 元/吨，最终收盘于 790 元/吨，+11 元/吨，涨跌幅+1.41%。成交量 81 万手，持仓 71 万，+43785 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 8 日，钢材总产量环比回升 14.59 万吨，延续回升，铁矿石需求触底回升。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。

成材端转入需求淡季，后续需求面临较大压力，且焦炭三轮提涨，钢厂利润将再度被压缩，贸易商冬储意愿不强情况下，钢厂或加大检修力度，总体上，后续铁

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。



矿石供需将逐步转为宽松。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，多空交织下，预期短期内铁矿石震荡运行。关注钢厂补库进程。

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。目前处于强预期与弱现实的博弈阶段，价格走势也较为反复，双焦价格反弹收阳，短期焦煤焦炭5月合约价格在1750、2650上方偏强对待。



纯碱：

期货盘面上，2022年12月08日，纯碱主力合约SA305上涨，低开高走。开盘价为2525元/吨，最高价2575元/吨，收盘价为2570元/吨，结算价为2535元/吨，上涨42元/吨。

持仓方面：SA301合约前二十名多头持仓432224，+3820；前二十名空头持仓362930，+8191，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8日，民生银行与10家房企签署全面战略合作协议；国家卫健委：各地迅速行动落实十条措施。

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，今日资金有所抢跑，临近收盘拉升，收盘后民生银行与房企签订合作协议，为房地产市场带来新的资金，从而带动纯碱与玻璃的需求，而从技术面来讲，关注SA305的2650附近的压力位，多单继续持有，保守者也可逢高止盈，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08日，玻璃主力合约FG301低开低走。开盘价为1392元/吨，最高价为1406元/吨，收盘价为1405元/吨，结算价为1392元/吨，下跌2元/吨。

持仓方面：FG301合约前二十名多头持仓274342，-14628；前二十名空头持仓310696，-31302，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8日，民生银行与10家房企签署全面战略合作协议；国家卫健委：各地迅速行动落实十条措施。

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。今日资金有所抢跑，临近收盘拉升，收盘后民生银行与房企签订合作协议，为房地产市场带来新的资金，从而带动纯碱与玻璃的需求，短期玻璃FG301在1380-1430成本附近震荡，前期多单继续持有，关注1430区间附近的压力位，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月合约价格略有低开，开盘最低回踩2548元/吨后反弹走高，最高上行至2615元/吨，尾盘报收于短期5日均线上方，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，1月合约涨幅1.40%，成交量持仓量减持，主力资金正在向远期5月合约转移，5月合约涨幅1.78%。主力席位来看，1月合约多头主力持仓变动有限，空头主力减仓，而远期5月合约前二十名席位多空主力均有增持，多头增持更为积极主动。

今日国内尿素工厂价主流报价稳中下滑，目前新单成交有效，下游企业备货积极性不高，市场情绪低迷，工厂多以执行前期订单为主，目前北方现货报价继续下滑。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到2650-2700元/吨，少数厂报价略高，高端价格成交有限。

尿素1月合约价格反弹走高，现货市场价格正在回落，基差收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差82元/吨左右，后续随着1月合约临近交割月，基差有回归需求，前期多头套保可继续持有。

供应方面，12月8日，国内尿素日产量14.7万吨，环比增加0.1万吨，同比偏高0.6万吨，开工率大约62.2%。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企业复产，此前因故障短停的内蒙古乌兰大化也在今日复产，整体供应能力预期稳定。

企业库存来看，本周尿素企业库存101.71万吨，环比增加2.6万吨，涨幅2.62%，同比增长17.21万吨，涨幅20.36%。港口库存32.6万吨，环比增加8.10万吨，增幅36.16%，同比增幅16.40万吨，涨幅101.23%。

近期，尿素市场现货价格松动，主要成交价格回落至2650-2700元/吨附近，买涨不买跌情况下，下游需求仍表现谨慎。本周，尿素企业库存出现回暖，显然尽管日产规模略有下滑，但需求低迷情况下，企业库存终结了连续三周的环比回落。不过，本周公布的下游三聚氰胺以及复合肥企业开工率却出现了环比高速增长，整体需求还在稳步增加。市场情绪仍有反复，特别是基差回归需求下，1月合约价格开始反弹走高，临近交割月，期价或跟随现价走势运行，短期依托2530-2550

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。



上方偏强对待。移仓换月过程中5月合约价格也出现增仓上行，期价高位震荡收于短期均线上方，短期偏强，上方关注2530-2600元/吨附近压力。

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。



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。