



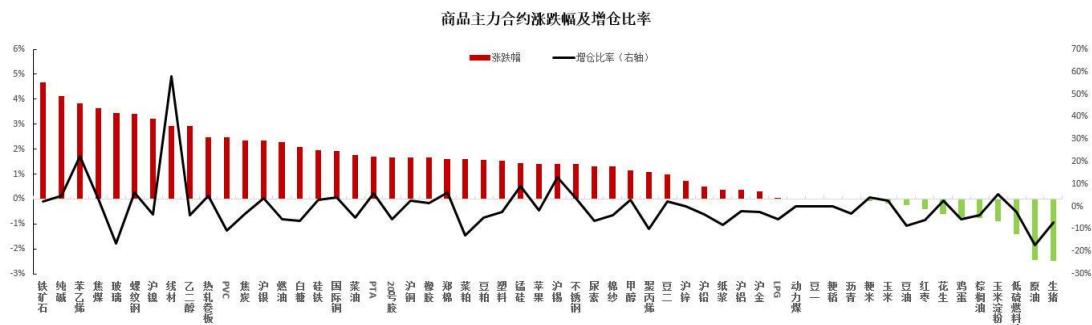
冠通每日交易策略

制作日期：2022/12/9

期市综述

截止 12 月 9 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。铁矿、纯碱涨超 4%，苯乙烯（EB）、焦煤、玻璃、螺纹、沪镍涨超 3%，乙二醇（EG）、短纤、热卷、聚氯乙烯（PVC）、焦炭、沪银、燃料油、白糖涨超 2%。跌幅方面，生猪、SC 原油跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.99%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.25%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.27%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.48%；2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.06%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.11%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.06%。

资金流向截至 15:15，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹 2305 流入 16.22 亿，沪深 2212 流入 13.18 亿，铁矿 2305 流入 8.12 亿；资金流出方面，中证 2212 流出 12.23 亿，原油 2301 流出 8.11 亿，豆粕 2301 流出 4.4 亿。



核心观点

金银：本周四美国劳工部数据显示，截至 12 月 3 日的美国首次申请失业救济金的人数达到 23 万人，符合预期；截至 11 月 26 日的续请失业金的人数 167.1 万人，为今年 2 月初以来的最高水平，预期 160 万人；市场分析称，这项数据表明随着劳动力市场出现初步降温迹象，失业的美国人更难找到新工作；本周四美联储重点关注的 3 个月/10 年期美债收益率倒挂接近 90 个基点，创 2001 年 1 月以来最深；2/10 年期收益率周一至周三连续突破 1981 年以来倒挂纪录，暗示市场强烈担心衰退临近；本周四据 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 79.4%，加息 75 个基点的概率为 20.6%；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）：今日三大指数早盘继续调整，临近午间收盘指数小幅回升，沪指、深成指翻红，沪指重回 3200 点；消息面，东航：首架 C919 最早明年春商业运营，用于北上广深等航线；最高法：加强人工智能应用顶层设计，加强司法数据中台和智慧法院大脑建设；统计局：11 月煤炭开采和洗选业价格环比上涨 0.9% 涨幅回落 2.1 个百分点；当前市场暖风频吹，有助于继续提升投资者对中期经济基本面改善预期，对市场影响整体偏积极；中短线股指期货预判震荡偏多。

铜：昨晚美国初请/续请失业金数据再次显示经济走弱，华尔街投行普遍预期美国通胀水平继续下降，市场预期下周美联储 12 月会议继续加息 50 基点；昨日伦铜收涨 0.48% 至 8536 美元/吨，沪铜主力收至 66610 元/吨；昨日 LME 库存减少 1100 至 87375 吨，注销仓单占比提高，LME0-3 贴水 18.3 美元/吨；国内产业面，据 SMM11 月国内精铜产量 89.96 万吨，环比减 0.18% 但同比增 8.92%；库存方面，12 月 8 日上期所铜仓单 19753 吨，减 6614 吨；LME 铜库存 87375 吨，减 1100 吨，全球精铜库存继续偏紧；目前国内防疫政策大幅放开，铜需求预期好转，短期国内粗铜供应收紧导致库存去化，铜价支撑较强；今日沪铜主力运行区间参考：66500-67800 元/吨。

2022/12/12 尿素

期货方面：尿素 1 月合约开盘于 2603 元/吨，周边品种强势上行，尿素期价也反弹走高，不过市场高位存在分歧，期价下午盘收回部分涨幅，尾盘收于一根带较长上影线的小阳线，涨幅 1.32%，成交量持仓量继续减持，向 5 月合约转移；远期贴水 5 月合约走势要强于近月，期价重心抬升至震荡区间上沿上方，涨幅达到 2.09%，成交量持仓量均有所增持。从主力席位来看，1 月合约多空主力均有减持，多头减仓更为积极主动，5 月合约合约多空主力明显增持，多空增持相差不大。

今日国内尿素工厂价主流报价趋于稳定，前一交易日期价的上行提振现货市场，部分尿素工厂表示收款形势好转，复合肥工厂接货量有所增加，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到 2670-2700 元/吨，河南低端成交 2650 元/吨，少数厂报价略高。

尿素 1 月合约收盘价震荡略有抬升，现货市场价格稳定，基差变动不大，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 90 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。远期 5 月涨幅相对更为明显，关注基差变动，若继续收窄，可考虑远期合约卖出套期保值机会。

供应方面，12 月 9 日，国内尿素日产量 14.8 万吨，环比增加 0.1 万吨，开工率大约 62.6%。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，战服 36.16%，同比增幅 16.40 万吨，涨幅 101.23%。

期货市场反弹走高，再度提振现货市场买方情绪，下有复合肥企业接货积极性有所提高，尿素工厂挺价意愿较强，现货价格逐渐止跌趋于稳定。目前市场情绪分化，一方面，气头尿素限产导致供应预期下滑，而冬储采购窗口来临，复合肥企业以及三聚氰胺开工率持续爬升，供需短期收紧提振市场；另一方面，此前停产的煤制尿素企业恢复正常生产，整体供应预期相对稳定，而农需正处于传统淡季，供需形势并不紧张，特别是企业库存结束连续回调，供需并不紧张，很难支撑价

格在成本线上方继续扩张。目前多空因素干扰下，期价高位震荡盘整，从盘面走势来看，1月合约价格高位震荡，反弹相对乏力，上方暂时关注前高附近压力，在下方2530-2550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，短期在2460-2520元/吨上方偏强对待。

豆粕 20221212

豆粕现货方面，截至12月9日，辽宁地区出厂价为5000元/吨，较上个交易日-10；天津出厂价4900元/吨，-20；山东日照出厂价4840元/吨，持平；江苏张家港报价4830元/吨，+20；广东珠三角出厂价4870元/吨，+20。M2301合约收盘报4444元/吨，涨幅1.58%，持仓-53412手。M2305合约收盘报3814元/吨，涨幅1.98%，持仓+8207。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：截至12月1日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为171.6万吨，前一周为69.4万吨；美国对中国（大陆地区）的大豆净销售量为87万吨（其中包括3万吨2023/24年度交货），低于上周的93万吨，也低于去年同期的89万吨。美国大豆对华出口装船1669667吨大豆，较上周增加10.55%；

CONAB发布的12月预测数据显示：预计2022/23年度巴西大豆产量达到1.534776亿吨，同比增加2792.78万吨，增加22.2%，环比减少6.06万吨。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交48.9万吨，较前一交易日+16.1万吨，其中现货成交合计30.25万吨，远期基差成交18.65万吨。

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71.4%，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，截至

12月2日当周，样本饲料企业豆粕折存天数增至8.12天，环比+0.39天，增幅5.04%。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，据Wind数据显示，截至12月9日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利574.04元/头，12月2日为盈利523.76元/头；外购仔猪养殖利润为盈利419.56元/头，12月2日为盈利372.54元/头。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。随着防疫政策继续优化，物流运力恢复较快，叠加双节备货启动，现货成交明显回暖。国内豆消费预计保持坚挺，现货和期货或将逐渐靠拢。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。昨日美盘大豆期价收涨，强劲的出口销售数据提振市场人气，且市场担心阿根廷作物种植带干旱天气可能损及产量。中长期交易逻辑仍在南美端，后续行情需继续关注南美天气炒作素材。国内油厂买船积极性低，并不急于加快补库节奏。国内方面，01合约在进入交割月之尚有支撑，或维持强势局面。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，豆粕现货上升幅度相对有限。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。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，观望为主。

生猪 20221212

生猪期货主力下破19000。现货市场方面，据涌益咨询数据显示，周五北方市场价格继续下调，部分市场止跌有反弹趋势。近日价格大幅走低，养殖户现情售心态，低价抵触情绪增强，但需求增难有明显提振因者，预计周末市场价格或调整为主，还需继续关注散户出栏意愿。南方市场猪价走低调整，养殖增出栏积极性尚可，市场猪源供应充足，西南市场腌脂需求品有提升，但对市场提振作用有限。整体消费暂未见明显支撑猪价连续走跌，市场心志或有所转变，预计周末市场价格或窄幅调整。盘面上，生猪主力LH2301继续下跌，盘中一度下破19000整数大关，但跌幅较前两日有所收窄，成交量依旧高位运行，持仓量则不断减少，今

日收盘涨跌幅-2.49%，报19000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，主力继续移仓换月，期限结构依旧是近高远低的贴水结构，但进一步平坦化。持仓上，前二十名主力持仓依旧是净空状态，主力都有明显减仓，减仓数量大致相当。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，且下跌的速度和幅度都比较大，继续延续空头思路对待。

20221212 热卷

期货方面：热卷主力合约HC2305高开后震荡上行，日内最高涨至4048元/吨，最终收盘于4031元/吨，+98元/吨，涨跌幅+2.49%，成交量为44.6万手，成交放量，持仓量为72万手，+33179手。持仓方面，今日热卷HC2301合约前二十名多头持仓为499488手，+20412手；前二十名空头持仓为526340，+12865手，多增空增。

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4070元/吨，较上个交易日+80元/吨。今日现货成交量环比大幅回升至4万吨以上，创8月份以来新高，市场交投气氛较好。

基差方面：上海地区热卷基差为39元/吨，基差走弱6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元/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元/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。

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，产需两端均放缓，制造业后续下行压力较大。临近春节，加之疫情解封，家电和汽车市场有望回升，对热卷需求或有所提振。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。

12月8日，交通运输部对于交通运输方面也进行了管控优化，运输修复有利于需求恢复，商家心态修复。且市场对于12月中旬的经济工作会议具有较强的利好预期。整体上宏观预期偏暖。预期短期在热卷强预期的支撑下继续偏强运行。近期房地产方面，各地纷纷出台政策，支撑房地产行业稳定发展，市场预期较好，更加利好螺纹钢，卷螺差短期或收缩。

20221212 螺纹钢

期货方面：主力合约RB2305高开后震荡上行，日内最高涨至3960元/吨，最终收盘于3945元/吨，+130元/吨，涨跌幅+3.41%，成交量为194.2万手，成交放量，持仓量为187万手，+110915手。持仓方面，今日螺纹钢RB2305合约前二十名多头持仓为1135826，+79298手；前二十名空头持仓为1198488，+51320手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢现货普遍上涨，涨跌幅0-70元/吨，上海中天螺纹钢现货价格为3850元/吨，较上个交易日+50元/吨。昨日建材成交量环比回升明显，市场交投气氛尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-95元/吨，基差走弱56元/吨，主要是因为期螺大幅上涨，现货跟涨力度不及。

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。

宏观方面：12月8日，交通运输部对于交通运输方面也进行了管控优化，运输修复有利于需求恢复，商家心态修复。房地产行业政策暖风频出，各地区也积极落实政策，市场对房地产行业向上修复预期渐稳。且市场对于12月中旬的经济工作会议具有较强的利好预期。整体上宏观预期偏暖。

综合来看，近期依旧是“强预期弱现实”的局面，市场情绪回暖，叠加焦炭三轮提涨，铁矿石价格走强，成本推动作用也较强，预计短期螺纹钢中性偏强。

20221212 铁矿石

期货方面：今日铁矿石主力合约 I2305 跳空高开后震荡上行，日内最高涨至 823 元/吨，最终收盘于 814.5 元/吨，+36.5 元/吨，涨跌幅+4.69%。成交量 104.9 万手，成交放量明显，持仓 73 万，+16878 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 9 日，日均铁水产量环比下滑 1.65 万吨至 221.16 万吨；日均疏港量环比回升小幅回升。库存方面，港口库存环比小幅累库；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小幅累库，处于历年同期高位。

宏观方面：12 月 8 日，交通运输部对于交通运输方面也进行了管控优化，这意味着前期受疫情管控影响的需求有望释放。且市场对于 12 月中旬的经济工作会议具有较强的利好预期。整体上宏观预期偏暖。

供应端，巴西受雨水天气影响，短期发运或受扰动。需求端，日均铁水产量小幅回落，同时焦炭三轮提涨，钢厂利润空间进一步收缩，因此预计短期内铁水难大幅回升，持稳为主。近期宏观预期持续回暖，市场情绪偏乐观，且钢厂进口矿库存处于历年同期低位，铁矿石价格弹性较大，钢厂冬储补库支撑矿价，预期短期铁矿石或震荡偏强运行，但终端需求转入淡季叠加钢厂利润收缩，警惕回调风险。

2022/12/12 PTA

期货方面：尽管国际原油价格继续收阴，但 PTA5 月合约却略有高开，夜盘震荡走低，最低回踩 4940 元/吨，日盘震荡走强，期价最高上行至 5048 元/吨，尾盘报收于 5028 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，涨幅 1.70%，成交量略有减持，持仓量仍稳步增持。从主力席位来看，前二十名席位中，多头增仓 4 万余手，空头主力增仓 7 万余手，整体空增更为积极主动。

现货市场方面：逸盛石化 12 月 9 日 PTA 美金卖出价维持在 760 美元/吨；国内一主流供应商 12 月 PX 合同预收款下调至 7450 承兑，较之前下跌 850 元/吨；经济

性影响，浙江逸盛石化 3 号 200 万吨 PTA 装置、逸盛大化 1 号 225 万吨装置计划 1 月份继续停车；受经济性影响，恒力石化 2 号 220 万吨 PTA 装置计划 1 月份继续停车；华东一套 220 万吨 PTA 装置计划 12 月底停车检修，计划维持 15—20 天。12 月 8 日，PTA 原料成本 4693 元/吨，加工费 417 元/吨。

近期 PTA 企业装置检修计划较多，市场担忧供应收紧，而与此同时，PTA 价格回落后，聚酯加工利润好转，下游短纤以及长丝库存可用天数快速去化，需求端有改善迹象，在一定程度上改善市场预期，期价试探性反弹。不过，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，下游织机开工率仍没有好转，纺织企业需求低迷，出口表现疲弱，下游需求仍未看到改善契机；此外，原油价格持续回落，成本端缺乏支撑，目前 PTA 企业加工费已经出现好转，或改善供应预期。PTA 期价虽然小幅收阳，但很难改变弱势情况。

2022/12/12 PVC

期货方面：PVC 主力合约切换成 2305 合约，PVC2305 增仓上行，最高上行至 6319 元/吨，最低价 6133 元/吨，最终收盘价在 6269 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 2.50%，持仓量最终增加 16979 手至 522587 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 15327 手，而前二十名主力空头增仓 3699 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 87066 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 0.88 个百分点至 71.16%，其中电石法开工率环比增加 0.66 个百分点至 68.59%，乙烯法开工率环比增加 1.64 个百分点至 80.10%，本周继续小幅回升，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 1 月 PVC 船期报价上调 70—90 美元/吨，出口利润回升，但窗口依然关闭，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 9 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6188 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6217 元/吨，目前基差在 29 元/吨，走弱 5 元/吨，基差处于中性位置。

供应端，PVC 开工率环比增加 0.88 个百分点至 71.16%，本周继续小幅回升，PVC 企业亏损，前期开工回落较多，依然低于往年同期水平。。另外中国台湾台塑 1 月 PVC 船期报价上调 70-90 美元/吨，出口利润回升，但窗口依然关闭，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，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。

2022/12/12 原油

期货方面：今日原油期货主力合约 2301 合约下跌 2.45% 至 501.0 元/吨，最低价在 495.6 元/吨，最高价在 519.0 元/吨。成交量减少 12811 至 163639 手，持仓量减少 4798 手至 23214 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 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。泄露事故导致输送量 60 万桶/日的美加之间 Keystone 石油管道关闭，原油价格仅仅短暂反弹。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。

2022/12/12 沥青

期货方面：今日沥青期货主力合约2306合约下跌0.30%至3376元/吨，10日均线下方，最低价在3350元/吨。成交量减少59610至164327手，持仓量增加945至261433手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少4138手，而前二十名主力空头增加2142手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空13317。基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降4个百分点至33.6%，较去年同期低了2.3个百分点，依然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，厂家库存继续增加明显，总库存继续增加，截至12月7日当周，社会库存环比增加1.5万吨至56.7万吨，厂家库存环比增加10.1万吨至110.2万吨。

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28元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比下降4个百分点至33.6%，较去年同期低了2.3个百分点，依然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，库存增加，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，沥青出货量下降，近期现货价格依然下跌。01合约基差处于中性水平。

2022/12/12 煤炭

煤炭：近期北方港口煤炭价格再度承压回落，今日跌幅略有扩大。供应方面，产区疫情管控放松，整体供应形势有明显好转，而需求端电厂主要执行长协合同，对高价市场煤采购有限，港口报价出现松动回落，短期强势暂告一段落。不过也需要注意到，冬季到来，取暖用电需求旺季，加上疫情放松后，百业待兴，市场预期好转可能会促使下游企业提前备货，整体市场仍有一定的乐观情绪，短期可能会制约价格的回调空间。但对于中长期趋势而言，今年春节较往年有所提前，需求旺季时间缩短，一旦采购备货结束后，供应充裕背景下，价格或面临回调。

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，焦煤焦炭价格涨幅扩大。目前，焦化企业亏损加剧，正在进行第三轮推涨，冬储采购在即，下游钢厂积极性或有增加，短期偏强情绪仍将在市场发酵。不过，目前，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，钢厂对高焦炭价格接受意愿有限，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，价格走势颇强，短期焦煤焦炭 5 月合约价格在 1750、2650 上方偏强对待。

2022. 12. 12 甲醇

期货市场：甲醇主力 1 月合约略有高开，夜盘震荡盘整，最低回踩 2467 元/吨，日盘期价反弹走高，最高上行至 2525 元/吨，尾盘回吐部分涨幅，尾盘报收于一根带较长上影线的小阳线，涨幅 1.14%，远期 5 月合约走势略强于 1 月，涨幅达到 1.36%。

从基本面角度来看，气头装置已经开始停车，制约供应，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，年底前仍有部分装置计划重启，叠加新产能即将释放，供应预期宽松；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，特别是原油价格下挫后，甲醇制烯烃价格承压，整体行业加工亏损，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，市场对甲醇市场预期偏悲观，甲醇期价建议短期反弹对待。

豆、棕油 20221212

棕榈油方面，截至 12 月 9 日，广东 24 度棕榈油现货价 8130 元/吨，较上个交易日+80。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 9920 元/吨，较上个交易日-20。

消息上，印尼能源部官员表示，印尼可能从 2023 年 1 月开始实施 B35 生物柴油计划，即将生物柴油中棕榈油的掺混率上调至 35%，目前印尼实施的是生物柴油 B30 政策。预计 2023 年生物柴油 B35 计划中将掺混 1300 万千升棕榈油。

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 71.4%，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 7966 元/吨，跌幅 0.77%，持仓-9284 手。豆油主力 01 合约收盘报 9252 元/吨，跌幅 0.24%，持仓-21871 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，部分地区受到干旱少雨影响，种植进度偏慢，随着降雨到来，将为墒情较差地区带来积极影响。而阿根廷大旱情况仍将持续，种植进度大幅偏低，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，在产地减产季下，中长线仍有一定支撑，但整体库存体量依然较大，关注库存去化情况。国内库存拐点尚未出现，冬季消费量持续下滑，但疫情逐步放开下，需求有修复预期。盘面上，高位或仍有反复，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。

2022/12/12 PP

期货方面：PP2301 合约减仓上行，最高上行至 7777 元/吨，最低价 7629 元/吨，最终收盘于 7757 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 1.07%。持仓量减少 29072 手至 260622 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7700–8000 元/吨，共聚报 8000–8250 元/吨。

基本面上看，供应端，新增延长中煤、中原石化、浙江石化等检修装置，PP 开工率环比下降 2.49 个百分点至 78.66%，较去年同期少了 9.9 个百分点，近期开工率继续下降。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，得益于疫情优化措施带来的口罩无纺布需求增加，聚丙烯下游加权开工率环比增加 0.81 个百分点至 52.80%，较去年同期少了 2.06 个百分点，细分来看，塑编开工率下降 0.5 个百分点至 44.50%，塑编企业原料库存天数小幅下降，BOPP 开工率维持在 63.64%，注塑开工率下降 0.1 个百分点至 58.90%，管材开工率持平于 40.10%，无纺布开工率增加 6.8 个百分点，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，周五石化早库下降 0.5 万吨至 61 万吨，较去年同期低了 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，泄露事故导致输送量 60 万桶/日的美加之间 Keystone 石油管道关闭，原油价格仅仅短暂反弹，布伦特原油 02 合约下跌至 77 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。

2022/12/12 塑料

期货方面：塑料2301合约减仓上行，最高上行至8133元/吨，最低价7973元/吨，最终收盘于8122元/吨，在5日均线上方，涨幅1.52%。持仓量减少5627手至228928手。

PE现货市场多数稳定，涨跌幅在-100至+50之间，LLDPE报8250-8650元/吨，LDPE报8850-9450元/吨，HDPE报8250-8450元/吨。

基本面上看，供应端，新增扬子石化低压检修装置，塑料开工率环比下降0.6个百分点升至90.5%，较去年同期高了0.7个百分点，处于中性水平。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0.23个百分点至57.31%，另外管材开工率环比增加0.17个百分点至47.37%，包装膜开工率增加0.37个百分点至60.27%，下游农膜旺季需求继续收尾，整体上下游需求环比上涨0.22个百分点，比去年同期差距小幅缩小至9.82个百分点，下游订单不乐观。

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，周五石化早库下降0.5万吨至61万吨，较去年同期低了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，泄露事故导致输送量60万桶/日的美加之间Keystone石油管道关闭，原油价格仅仅短暂反弹，布伦特原油02合约下跌至77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小幅上涨，还是与去年同期仍有差距，农膜旺季逐步收尾，整体下游订单不佳，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。

棉花 20221212

12月9日1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 222 元 / 吨，报 17089 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价跌 9 元 / 吨，报 14869 元 / 吨；内外棉价差缩窄 213 元 / 吨为 -2220 元 / 吨。

消息上，据 USDA，2022 年 11 月 25 日 - 12 月 1 日，2022/23 年度美国陆地棉净签约量为 7394 吨，新增签约主要来自中国（2495 吨）、孟加拉国、土耳其、越南、巴基斯坦，取消合同的主要是泰国和韩国。

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；交售临近尾声，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。

棉纺需求方面，随着国内防控形势改善，下游纺企订单环比继续回升，预期逐步向好；截至 12 月 9 日，全国主流地区纺企开机负荷为 60.2%，周环比+3.5%，但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，原料随用随买为主。纺企纱线库存积压；纺织需求方面，截至 12 月 9 日，织厂开机率大幅提升，周环比+8.8% 至 43.6%，走货向好，成品库存天数周环比-19.3 天至 37.44 天。

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 1.61%，报 13845 元/吨，持仓+43198 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。纺织企业产销逐步向好，订单增加，库存压力放缓，但消费端整体依然乏力，持续关注下游企业及终端需求改善情况。现实与预期的博弈仍将在盘面持续，整体下跌趋势放缓，空单逐步减仓，观望为主。