



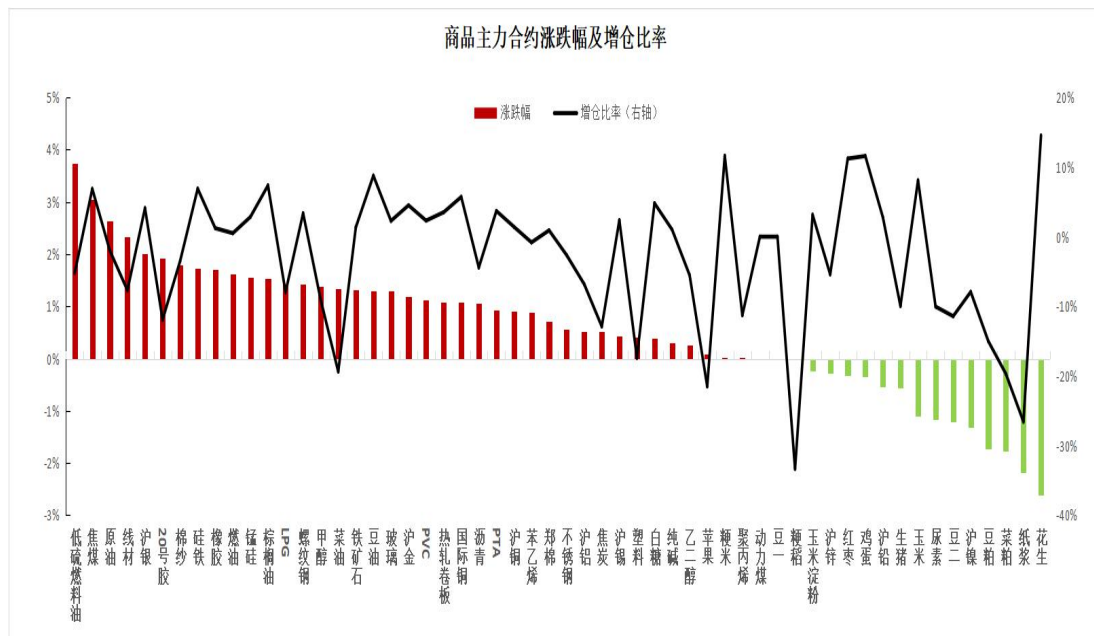
冠通每日交易策略

制作日期：2022/12/14

期市综述

截止12月14日收盘，国内期货主力合约多数上涨。低硫燃料油（LU）、焦煤涨超3%，SC原油、沪银涨超2%。跌幅方面，花生、纸浆跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.06%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.48%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.55%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.47%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.17%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.39%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.48%。

资金流向截至15:08，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹2305流入8.8亿，沪金2302流入6.73亿，棕榈2305流入5.6亿；资金流出方面，中证2212流出70.88亿，沪深2212流出40.83亿，中证1000 2212流出36.03亿。



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：本周二（12月13日）美国11月CPI同比增长7.1%，低于预期的7.3%和前值7.7%，同比增幅创今年1月以来最低纪录；11月核心CPI同比增长6%，预期6.1%，较前值6.3%回落，同比增幅为今年8月以来的最小水平；由于美国11月CPI和PPI均超预期回落，这令美联储本周会议加息50个基点基本处于确定状态；美股出现明显反弹，美元指数回落至104下方；据最新的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%；到明年2月累计加息75个基点的概率为53.7%，累计加息100个基点的概率为39.7%，累计加息125个基点的概率为6.7%；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）：今日三大指数午后小幅拉升，创业板指一度翻红，随后又集体回落翻绿；消息面，国家卫健委：今天起不再公布无症状感染者数据；国内客运航班量已连续3日超过七千班次；我国完成水利建设投资首次迈上1万亿元；贵州：377家A级景区免头道门票，自驾、住宿、商品五折；目前市场中期向好，由于预期经常领先基本面，过程难免震荡反复，随着美联储本周大概率放缓加息，外部环境也在改善，大盘的自我修复有望延续；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：昨晚美国11月CPI/核心CPI均超预期回落，本周美联储12月会议大概率加息50基点，美元指数下滑至104下方，市场情绪利好风险资产和商品反弹；昨日伦铜收涨1.12%至8462美元/吨，沪铜主力收至66350元/吨；昨日LME库存减少2425至81875吨，注销仓单占比降低，LME0-3贴水44.8美元/吨；海外矿业端，秘鲁矿业和能源协会会长表示秘鲁大型铜矿生产未受政治动荡影响；12月9日消息，全球矿商英美资源集团(AngloAmericanPlc)下调了2023年的铜产量指导水准，由于秘鲁Quellaveco矿的投产和强劲的钻石产量只能部分弥补其他地区产量的下降，今年的总产量将下降3%；该公司称，2023年的产量料较2022年增长约5%；目前预计其铜矿在2022年的产量将在65-66万吨之间，2023年将

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。



在 84 至 93 万吨之间，此前 2023 年的产量估计为 91 万至 102 万吨；国内铜需求，财政部发行 7500 亿元特别国债，稳经济政策再度加码，铜价支撑较强；今日沪铜主力运行区间参考：66100-67300 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 12 月 14 日，沪铝主力合约 AL2301 上涨，高开高走。开盘价为 18725 元/吨，最低价为 18725 元/吨，收盘价为 18800 元/吨，结算价为 18800 元/吨，上涨 100 元/吨。

持仓方面：AL2301 合约前二十名多头持 92270，-6345；前二十名空头持仓 93110，-6057，多减空减。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18950 元/吨，与昨日相比上涨 40 元/吨。

供应方面：受低温气候影响，贵州省内电解铝企业 12 月 13 日开始限电，或影响超 20%产能。

需求方面：截至 12 月 9 日，SMM 调研本周国内铝下游加工龙头企业开工率为 65.3%，环比上周下跌 0.7 个百分点。

库存方面：12 月 14 日 LME 铝库存减 7125 吨至 489300 吨，12 月 14 日上期所铝增加 576 吨至 33100 吨。2022 年 12 月 12 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 50 万吨，较上周四库存持稳。

宏观方面：北京时间 12 月 13 日晚，美国 11 月份 CPI 同比涨幅录得 7.1%，低于预期（7.3%）和前值（7.7%）。北京时间 12 月 15 日凌晨 3 点，美联储加息会议。

操作方面：长江地区电解铝基差 150 元/吨，环比走弱 20 元/吨。昨晚受美国 CPI 超预期影响，沪铝 AL2301 合约高开高走。美元指数持续回调，商品期货市场情绪较好。尽管随着疫情的放开，电解铝下游铝板带箔的运输效率提高，但电解铝的需求依然差，铝板带箔企业的开工率依然不高，沪铝反弹空间受限。总的来说，本周电解铝库存持稳，但电解铝下游开工率有所回落，而随着政策的利好兑现，期价逐渐回归基本面，预计短期 AL2301 围绕 18500-19100 区间附近震荡，多单逢低持有，维持高抛低吸的思路。关注 15 日凌晨 3 点的美联储加息会议，市场

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。



预期加息 50 基点，若符合预期，则沪铝有望继续上涨，但市场对预期已有反应，上行空间不大，建议逢高止盈。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2302 合约上涨 2.64%至 529.4 元/吨，最低价在 522.4 元/吨，最高价在 534.5 元/吨。成交量减少 30596 至 170471 手，持仓量减少 898 手至 43973 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。12 月 13 日，欧佩克月报显示欧佩克产量下降 74.4 万桶/日。

美国汽油价格回落，裂解价差下跌 1 美元/桶，已经低于俄乌冲突爆发之初的水平。欧洲汽油裂解价差更是下跌 5 美元/桶。柴油方面则是欧洲柴油与美国柴油裂解价差分别下跌 5 美元/桶、3 美元/桶。

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 13 日，欧佩克月报维持 2022 年和 2023 年原油需求增速不变，分别为 255 万桶/日和 224 万桶/日。

12 月 14 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 12 月 9 日当周 API 原油库存增加 781.9 万桶，汽油库存增加 87.7 万桶，预期增加 256 万桶，精炼油库存增加 338.6 万桶，预期增加 234 万桶。

12 月 13 日，美国公布的 11 月份 CPI 好于预期，11 月 CPI 同比上涨 7.1%，低于市场预期的 7.3%，较前值 7.7%大幅回落。



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。

美国 CPI 数据低于预期，加之欧佩克月报并未如 EIA 那样下调全球需求增速，原油反弹。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继续证实了需求端的疲软。国内外原油月间价差再次贴水，原油价格就此大幅反弹难度较大。OPEC+部长级会议维持石油维持减产 200 万桶/日直至 2023 年底，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。整体短期影响不大，关注后续欧盟限制俄油出口情况。加拿大能源公司 TC Energy 据称仍计划到 12 月 20 日全面重启 Keystone 输油管道。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。目前 SC 原油 500 元/桶支撑较足，短期有望小幅反弹，关注 12 月 15 日的欧美央行议息会议。

塑料：

期货方面：塑料 2301 合约减仓上行，最高上行至 8223 元/吨，最低价 8110 元/吨，最终收盘于 8172 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 0.42%。持仓量减少 34379 手至 163321 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-50 至+150 之间，LLDPE 报 8300-8700 元/吨，LDPE 报 9000-9250 元/吨，HDPE 报 8300-8450 元/吨。

基本面上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率维持在 90.3%，较去年同期低了 1 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。

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。



进入正常去库节奏，上周累库 1.5 万吨，本周三石化早库下降 1 万吨至 61 万吨，较去年同期低了 4 万吨，库存压力不大。

原料端原油：美国 CPI 数据低于预期，加之欧佩克月报并未如 EIA 那样下调全球需求增速，布伦特原油 03 合约上涨至 80 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。

进入正常去库节奏，库存压力不大。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。

PP:

期货方面：PP2301 合约减仓上行，最高上行至 7866 元/吨，最低价 7797 元/吨，最终收盘于 7834 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 0.01%。持仓量减少 26341 手至 207447 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7800-8000 元/吨，共聚报 8050-8300 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。



进入正常去库节奏，上周累库 1.5 万吨，本周三石化早库下降 1 万吨至 61 万吨，较去年同期低了 4 万吨，库存压力不大。

原料端原油：美国 CPI 数据低于预期，加之欧佩克月报并未如 EIA 那样下调全球需求增速，布伦特原油 03 合约上涨至 80 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在 900 美元/吨。

进入正常去库节奏，库存压力不大。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，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 合约上涨 1.54%至 3504 元/吨，20 日均线上方，最低价在 3476 元/吨。成交量减少 97138 至 177318 手，持仓量增加 2737 至 275916 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 1044 手，而前二十名主力空头增加 2429 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 7787。

基本面上看，供应端，110 万吨/年的大连锦源停产，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上涨至 3335 元/吨，沥青近月合约 01 基差走强至-128 元/吨，处于中性略偏低水平。

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，近期现货价格下跌。01 合约基差跌至中性略偏低水平。

PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2305 增仓上行，最高上行至 6350 元/吨，最低价 6268 元/吨，最终收盘价在 6333 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 1.13%，持仓量最终增加 13211 手至 584518 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 10705 手，而前二十名主力空头增仓 13714 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 99335 手。

基本面上看：供应端，22 万吨/年的泰州联成等检修装置重启开车，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%，上周继续小幅回升，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

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。



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 11 日当周，30 大中城市商品房成交面积环比上涨 1.33%，但依然处于历史同期低位。华北下游淡季，整体需求改善不明显，开工率略有反弹，但临近春节假期，部分企业开始停机。

库存上，PVC 社会库存下降 2.20%至 24.42 万吨，社会库存连续 9 周回落，但依然同比偏高 72.09%。西北地区厂库再创近年新高。

基差方面：12 月 14 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6262 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6313 元/吨，目前基差在-51 元/吨，走弱 62 元/吨，基差处于中性略偏低位置。

供应端，PVC 开工率环比增加 0.88 个百分点至 71.16%，上周继续小幅回升，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。库存上，PVC 社会库存下降 2.20%至 24.42 万吨，社会库存连续 9 周回落，但依然同比偏高 72.09%。西北地区厂库再创近年新高，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，截至 12 月 11 日当周，30 大中城市商品房成交面积环比上涨 1.33%，但依然处于历史同期低位。华北下游淡季，整体需求改善不明显，开工率略有反弹，但临近春节假期，部分企业开始停机。关注后续 PVC 下游需求情况，建议 PVC 逢高做空或者空 01-05 价差。

甲醇：

期货市场：目前主力资金正在向远期 5 月合约转移，5 月合约持仓量已经稍大于 1 月合约，1 月合约继续反弹上行，5 月期价也震荡收阳，短期反弹尚未结束，不过反弹过程中成交量环比下降，反弹动力稍显迟疑。

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。



从基本面角度来看，近期西南气头限气停车逐步兑现，玖源 50 万吨及泸天化 45 万吨停车，卡贝乐 85 万吨 12 月中计划停车，安徽昊源 80 万吨 12.9 停车，重启待定；上周全国甲醇开工率 71.06%，环比减少 0.41%，西北开工率 82.56%，环比减少 0.52%。需求端来看，虽然疫情放松会令烯烃需求预期改善，开工形势或有好转，但目前煤制烯烃装置近期运行不稳定，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。供应虽有下降，但整体降幅有限，需求形势并未好转，甲醇市场很难形成单边行情，期价高位震荡对待。

PTA：

期货方面：隔夜原油价格反弹收阳，成本端略有抬升，PTA 期价震荡小幅收阳，呈现一根带短上下影线的小阳线，涨幅 0.93%。成交量继续减持，虽然持仓量略有增加，但对于期价的反弹，市场情绪偏谨慎。

现货市场方面：逸盛石化 12 月 14 日 PTA 美金卖出价维持在 770 美元/吨；12 月 13 日，PTA 原料成本 4837 元/吨，加工费 453 元/吨。

基差方面：12 月 13 日，华东地区 PTA 价格反弹，华东地区报价 5290 元/吨，+60 元/吨，12 月 13 日，TA2301 合约期货收盘价 5186 元/吨，+14 元/吨，基差 104 元/吨左右。

原油价格止跌反弹，成本端持续低迷情况略有改善，叠加供需短期收紧，期价试探性反弹。供应端，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，需求端，聚酯加工利润好转，冬季取暖服饰采购积极性增加，短纤以及长丝库存可用天数快速去化，在一定程度上改善市场预期，期价试探性反弹。不过，PX 以及 PTA 进入新增产能投放窗口，整体供应形势预期稳定，而聚酯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。整体供需改善情况有限，成本端对期价的提振需要审慎对待，期价短期反弹对待，上方暂时关注 5200 附近压力。后续关注原油价格反弹空间，将关系成本端变化，将影响 PTA 中期估值。

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。



生猪：生猪期货低位整理，主力切换到 03 合约

现货市场方面，据涌益咨询数据显示，今日北方猪价下行为主，市场整体供应充足，反观需求弱势，屠企订单无明显提升，看加部分区域情绪转变较快，出栏积极性随性而动，催动价格宽幅回落。短期供应仍处较高水平，对价格形成较大利空，预计明日北方地区猪价延续偏弱；南方市场价格涨跌互现，西南地区，腌腊需求有所减弱，市场供应充足，价格震荡走低；华南地区部分企业试探性上调，但消费提升微弱，认价意愿不强，华中部分区域猪源消化偏慢，跟随外围价格下调。整体终端需求缺乏明显利好刺激，预计明日市场维持窄幅盘整。盘面上，生猪期货 LH2301 低开高走继续移仓 03 合约，今日主力完成切换，全天低位整理；LH2303 则创合约上市以来新低，单针探底锤子收市，LH2303 今日收盘涨跌幅 -0.56%，报 16495 元/吨，其他合约全线收跌，期限结构总体呈现平水，但结构有所扭曲。技术上，伴随着主力合约的切换，加之当前期价基本运行在 16500-18000 之间相对均衡位置，建议暂且离场观望。

棉花：

12 月 14 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 376 元 / 吨，报 17209 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 2 元 / 吨，报 14957 元 / 吨；内外棉价差因外棉涨幅较大而扩大 374 元 / 吨为 - 2252 元 / 吨。因美国 CPI 指数环比上涨 7.1%，ICE 美棉花主触及涨停，外棉现货价格跟涨。

消息上，据巴西棉农协会预计，巴西明年的棉花出口量将增加 22%，达到 220 万吨，预期的 290 万吨产量将是历史最高水平。巴西可能在 2023 年成为全球最大的棉花出口国，种植面积的增加帮助其超过美国。

新疆入库、公检速度加快，皮棉发运量有所增长，供应压力有所增加。轧花厂加工进度加快，新棉供应逐渐增加，棉企积极销售现货资源，下游采购意愿稍有提高，但年底以回笼资金为主，市场需求依然平淡。随着出疆棉增加，供需错配问题将缓解，利于下游收窄成本；新棉交售接近尾声，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。

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。



国内供应方面，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。国内新棉累计加工率过半，供应充足。

棉纱市场信心较为不足，投机性需求较为冷清刚性需求释放受情绪面影响较大，整体成交缺乏连续性和稳定性。纺织需求方面，随着国内防控形势改善，下游纺织订单环比继续回升，预期逐步向好，开机率环比提升，纺企走货较前期有所好转，库存压力稍缓，但现货市场购销依然不佳，随用随买为主。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，成品库存加速去库，库存天数周环比-19.3 天至 37.44 天，终端有向好迹象。

新棉大量入库，棉市供应持续增加。截止 12 月 9 日，棉花商业总库存 256.67 万吨，环比上周增加 37.61 万吨。其中，新疆地区商品棉 212.86 万吨，周环比增加 35.5 万吨；内地地区国产商品棉 25.42 万吨，周环比增加 1.5 万吨。

截至收盘，CF2305，+0.72%，报 13900 元/吨，持仓+6769 手。短期来看，新冠疫情管控逐步放松，市场心态有所改善，消费预期逐步好转，但现实端依旧疲弱，实际需求恢复相对有限，国内棉花供应充足，市场多空分歧依然较大，持续关注下游企业及终端需求改善情况。盘面整体下跌趋势放缓，缺乏方向指引，观望为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 12 月 14 日，辽宁地区出厂价为 4870 元/吨，较上个交易日 -30；天津出厂价 4760 元/吨，-40；山东出厂价 4680 元/吨，-70；张家港报价 4700 元/吨，-30；广东出厂价 4700 元/吨，-50。

原料方面，截至 12 月 9 日当周，进口大豆到港 299 万吨，周环比+100.75 万吨。船期预测，预计 12 月进口大豆到港 910 万吨，1 月到港 750 万吨，2 月 530 万吨。截止到 12 月 12 日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国暂无发船；巴西港口对中国已发船总量为 20 万吨，12 月总发船量 33.9 万吨。



油厂方面，供给端，昨日油厂开机 70.51%，边际供应高位。截至 12 月 9 日当周，油厂豆粕产量为 156.3 万吨，周环比-3.7 万吨，边际产量高位运行。需求方面，截至 12 月 9 日当周，豆粕表观消费量为 152.7 万吨，环比-0.98 万吨；库存方面，油厂现货库存有所回升，油厂豆粕库存为 30.07 万吨，环比+3.62 万吨。下游方面，饲料加工企业提货顺畅，稳定生产，截至 12 月 9 日当周，样本企业豆粕折存天数增至 8.57 天，环比+0.45 天，增幅 5.54%。

M2301 合约收盘报 4289 元/吨，-1.72%，持仓-127181 手。M2305 合约收盘报 3706 元/吨，-0.91%，持仓+63598。即将步入南美的关键生长期，价格运行核心仍在南美端。南美下周降雨预期增加，有利于缓解阿根廷的干旱情况，天气炒作有所降温，美豆高位回落。国内方面，01 合约在进入交割月之尚有支撑，跌幅受限。而随着生猪进入大量出栏季节，对豆粕需求减少，而进口大豆近期集中到港，及 1 月船期买船增加，国内供给端持续宽松，年后需求偏弱，05 合约或面临高位转向。盘面上，远月 05 合约跟随美豆高位回落，需求旺季尾声，叠加天气炒作降温，关注区间高点 3800 的压力，逢高布空。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 12 月 14 日，广东 24 度棕榈油现货价 7780 元/吨，较上个交易日+100。库存方面，截至 12 月 9 日当周，国内棕榈油商业库存 99.95 万吨，环比+2.07 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9840 元/吨，较上个交易日+100。

消息上，印尼棕榈油委员会消息，预计印尼 2022 年棕榈油出口量为 3090 万吨，2023 年棕榈油出口量为 3340 万吨；预计 2022 年毛棕榈油产量为 4650 万吨，2023 年产量为 4810 万吨。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 12 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 1.90%，出油率增加 0.06%，产量减少 1.58%。

据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1—10 日棕榈油出口量为 473086 吨，较 11 月同期出口的 408867 吨增加 15.71%。



现货方面，12月12日豆油成交43700吨，棕榈油成交800吨，总成交比上一交易日+19400吨。

油厂方面，供给端，昨日油厂开机率70.51%，边际供应高位运行；截止12月9日当周，豆油产量为37.6万吨，周环比-0.9万吨，边际供应整体宽松，短线承压。需求方面，豆油表观消费量为37.1万吨，周环比-2.1万吨。库存方面，主要油厂豆油库存为74.34万吨，周环比+0.5万吨。

截至收盘，棕榈油05合约收盘报7896元/吨，涨幅1.54%，持仓+26778手。豆油05合约收盘报8774元/吨，涨幅1.29%，持仓+29763手。美国11月未季调CPI年率录得7.1%，低于7.3%的市场预期，油脂市场随着外部市场显现利多信号，市场恐慌情绪有所缓解。

豆油方面，阿根廷旱情仍在持续，种植进度大幅偏低，将影响中长期供应节奏，原料端有一定支撑。近端，随着大豆集中到港，国内供给端边际供应由紧转松，施压盘面，但豆油库存压力不大，且备货需求陆续启动，回调空间相对有限。宏观面上，受加息放缓预期，前期利空影响有所消化，但盘面整体仍受到9000整数关口的压制，仍需时间消化。短期震荡思路，高抛低吸，轻仓操作为主。

棕榈油方面，MPOB供需报告提振棕油市场，南部商会的高频数据也显示12月仍处于减产进程中，供应收紧对油脂市场形成了支撑，日内反弹运行。但随着主要消费高库存高企，后市出口需求面临疲软风险，盘面上行动能或略显不足。东南亚产区新一轮降雨来临，关注对产量的影响。国内供应持续宽松，月内到港压力依旧较大，库存拐点或继续推迟；消费端在季节淡季及疫情扩散影响下保持疲软。盘面上，市场悲观情绪有所修复，宽幅震荡格局尚未打破，短线以反弹思路对待。主力05合约宽幅区间低点暂获支撑，多单可少量持有。

螺纹钢：

期货方面：主力合约RB2305小幅高开后震荡运行，午后上涨，最终收盘于3986元/吨，+56元/吨，涨跌幅+1.42%，成交量为150万手，成交放量明显，持仓量为191万手，+62225手。持仓方面，今日螺纹钢RB2305合约前二十名多头持仓为1161879，+46951手；前二十名空头持仓为1211690，+11580手，多增空增。

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。



现货方面：今日国内部分地区螺纹钢现货上涨，上海中天螺纹钢现货价格为 3900 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。昨日建材成交量环比回落，市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-86 元/吨，基差走弱 19 元/吨，目前期货升水现货。

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：美国通胀低于预期，大宗商品市场情绪转好；房地产行业政策暖风频出，各地区也密集出台楼市政策，市场对房地产行业向上修复预期渐稳。中央政治局会议释放“稳增长”信号，市场对于 12 月即将召开的经济工作会议有关房地产的政策预期较强。

综合来看，近期依旧是“强预期弱现实”的局面。目前房地产行业高频数据显示，土地成交和商品房成交依旧未出现改善，建材成交表现整体不佳，现实需求维持弱势，且疫情管控优化之后，感染人数在迅速增加，市场对于疫情扩散影响需求有所隐忧。同时焦炭三轮提涨，成本端支撑较强；且在未出现较大利空的情况下，市场对于宏观方面依旧保持较好的预期，预计短期内震荡为主，涨势放缓，但螺纹钢价格重心存在继续上行的可能。关注中央经济工作会议释放的信号。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 小幅高开后震荡运行，尾盘有所反弹，最终收盘于 4069 元/吨，+44 元/吨，涨跌幅+1.09%，成交量为 31.5 万手，成交小幅缩量，持仓量为 77 万手，+25998 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 520683 手，+16061 手；前二十名空头持仓为 567025，+17952 手，多增空增。



现货方面：今日国内热卷价格涨跌互现，上海本钢热轧卷板现货价格为4080元/吨，较上个交易日+10元/吨。今日现货成交量环比回升明显，市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为38元/吨，基差走弱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，供需两端均放缓，制造业后续下行压力较大。汽车行业，根据汽车工业协会数据，11月份国内汽车产销同、环比均出现下行，11月份国内汽车产量环比下滑8.2%，同比下滑7.9%，汽车销量环比下降7.1%，同比下降7.9%，往年的翘尾效应，今年并未显现，主要受疫情影响经济，汽车消费降温。出口方面，内贸热卷价格涨势放缓，出口价格上涨也同步放缓，目前FOB出口价580美元/吨，短期内出口表现尚可，全球经济衰退压力较大，外需走弱背景下，预期中长期出口方面仍不乐观。

热卷供需双增，去库放缓，基本面相对较稳。热卷“强预期弱现实”局面未改，尽管宏观面预期尚未转向，但实际需求一般，基本面配合力度有限，预期短期内热卷震荡运行，强预期驱动下，价格重心仍有上移的可能。从往年热卷走势来看，12月份在汽车和家电行业年底促销带动下，热卷大概率上涨，但今年汽车行业翘尾未出现，或影响热卷上涨空间。此外，尽管热卷基本面好于螺纹钢，但是近期各地持续出台楼市调整政策，市场对于中央经济会议有关地产行业具有较多的预期，卷螺差有收窄趋势，注意风险。



铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力合约 I2305 高开后先下跌后反弹，走出“U”字型，最终收盘于 808.5 元/吨，+10.5 元/吨，涨跌幅+1.32%。成交量 79.3 万手，持仓 76 万，+10228 手，前 20 名持仓呈现净多头。

产业方面：外矿方面，截止 12 月 12 日，全球铁矿石周发货量环比减少，45 港到港总量环比小幅增加，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，供应端格局未发生明显变化。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。

近期供应端巴西受雨季影响，发运有所下滑，但是非主流矿发运有所恢复，由于前期澳巴发运处于中高位，根据船期推断，到港量暂时不会出现下滑，供给端暂时维稳。需求端近几周，日均铁水产量变动幅度较小，焦炭三轮提涨，钢厂利润进一步收缩，预计短期内日均铁水产量持稳。综合来看，短期内宏观预期偏暖态势尚未出现反转，钢厂进口矿低库存背景下，春节前补库预期仍在，但从钢厂进口矿库存状态来看，目前钢厂补库动作较为缓慢，实际需求不佳，产业面配合有限。盘面上，2305 合约先震荡走弱后反弹，最终与昨日收盘持平，790 附近仍有支撑，预期短期内铁矿石震荡为主，强预期驱动下，价格重心依旧有上行的可能，但同时终端需求转入淡季，钢厂盈利进一步收缩背景下，警惕预期崩塌后的回调风险。关注钢厂补库进程和中央经济工作会议释放的信号。

焦煤焦炭：

煤炭：原料市场方面，煤炭价格涨势放缓，港口报价有所回落。价格回调的原因，主要还是受到需求端的拖累。尽管冬季到来，南方大面积降温，沿海电厂煤炭日好已经同比攀升，但是目前电厂煤炭库存降幅有限，特别是在中长期合同积极兑

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。



现下，采购疲软；而主产区疫情管控放松后，煤炭市场周转预期向好，供应预期改善下，港口挺价心态放松，港口煤炭报价出现松动，短期涨势放缓，港口报价回落。不过，近期主产区安全检查再度趋严，产地煤价有所上调，将支撑港口报价，并且目前冬季用电旺季，春节前备货需求不可忽视，加上国际煤价表现坚挺，印尼矿商执行国 DMO 义务影响，预计明年初进口补充可能会进一步收缩。综合来看，需求谨慎拖累煤价回落，但诸多因素干扰下，煤价在 12 月份很难出现成规模的大幅下行，暂时高位震荡对待。

焦煤焦炭：目前宏观层面适当放松流动性，扶持房地产政策，经济形势预期向好，并且正处于冬季补库窗口，低库存导致价格弹性较大，市场看涨情绪渐浓，目前焦煤焦炭价格表现偏强，焦化企业上周开始第三轮提价，焦化企业亏损好转，开工率止跌回升；不过，下游铁水日均产量来看，却环比继续下滑，钢厂加工亏损继续恶化，下游钢厂产量并未有好转，且表观消费量低迷，在冬季传统工业生产淡季，需求端并不如预期般乐观，近期钢厂对于焦炭提价接受意愿不强。需求端的不确定性令期价涨势多有波折，不过整体仍维持偏强格局。

纯碱：

期货盘面上，2022 年 12 月 14 日，纯碱主力合约 SA305 上涨，高开高走。开盘价为 2663 元/吨，最高价 2677 元/吨，收盘价为 2662 元/吨，结算价为 2662 元/吨，上涨 8 元/吨。

持仓方面：SA301 合约前二十名多头持仓 472095，-4176；前二十名空头持仓 405084，+5096，多减空增。

供应方面：截至 12 月 9 日，纯碱行业开工率环比走弱 0.86%至 90.67%，纯碱产量环比减少 0.76 万吨至 60.4 万吨。

需求方面：截至 12 月 9 日，纯碱表需环比减少 1.42 万吨至 59.82 万吨。

库存方面：截至 12 月 9 日，纯碱厂库增加，社库减少。

成本利润方面：截至 12 月 9 日，本周国内联碱利润持续上涨，氨碱利润走弱。

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：北京时间12月13日晚，美国11月份CPI同比涨幅录得7.1%，低于预期（7.3%）和前值（7.7%）。北京时间12月15日凌晨3点，美联储加息会议。操作方面：随着防疫政策的优化，全国运输效率提高，本周纯碱厂库增加，社库减少，纯碱利润持续上升，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，本周纯碱供需双弱，SA305上行空间有限。而从技术面来讲，短期维持高位震荡，谨慎追多，关注15日凌晨3点的美联储加息会议，市场预期加息50基点，若符合预期，纯碱有望继续高位震荡，但市场对预期已有反应，上行空间不大，警惕宏观情绪回落，激进者可尝试轻仓逢高布空。

玻璃：

期货盘面上，2022年12月14日，玻璃主力合约FG305高开高走。开盘价为1565元/吨，最高价为1579元/吨，收盘价为1574元/吨，结算价为1569元/吨，上涨20元/吨。

持仓方面：FG305合约前二十名多头持仓363813，+10408；前二十名空头持仓464376，+9976，多增空减。

供应方面：截至12月9日，全国浮法玻璃日产量为16.06万吨，环比减少0.04万吨，全国光伏玻璃日产量74460吨，环比增加200吨，浮法玻璃开工率环比走弱，浮法玻璃产能利用率环比走高。

库存方面：截至12月9日，本周浮法玻璃库存7282.18万吨，环比增加0.34%。

利润方面：截至12月9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：北京时间12月13日晚，美国11月份CPI同比涨幅录得7.1%，低于预期（7.3%）和前值（7.7%）。北京时间12月15日凌晨3点，美联储加息会议。操作方面：昨晚美国公布CPI，低于预期，商品期货市场情绪回暖，FG305合约继续上涨。但本周玻璃供给有所走弱，库存持续增加，玻璃难以有较大的上涨空间。

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。



虽然受华南和华东地区赶工影响，货源消耗较快，但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。总的来说，预计 FG305 在 1480-1590 附近高位震荡，关注 15 日凌晨 3 点的美联储加息会议，市场预期加息 50 基点，若符合预期，则玻璃有望继续上涨，但市场对预期已有反应，关注 FG305 合约 1590 的压力位，期价大幅升水现货，但玻璃在高库存之下，玻璃企业难以高价冬储，多单可逢高止盈，建议可逢高布空。

尿素：

期货方面：尿素 1 月合约价格明显收阴，期价略有高开，但谨慎情绪下，期价震荡下挫，尾盘曾明显跳水收阴，期价收于一根带短上下影线的大阴线，跌幅 1.16%，主力资金向远期 5 月合约转移，5 月期价冲高后尾盘减仓跳水，期价收于一根上影线的小阴线，持仓规模已经超过了 1 月合约，成交量环比也有所扩大。主力席位来看，尿素 5 月合约多空主力席位均有增持，多空增仓势均力敌。

国内尿素工厂报价稳中继续上行，不过期货市场趋于谨慎，下游企业采购紧迫性下降，下游胶合板工厂开工已经有所下滑，整体工业需求正在逐渐萎缩，尽管短期尿素工厂挺价依旧，但需求缺乏配合下，价格涨势或将逐渐放缓。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到 2730-2750 元/吨，河南少数厂报价略高。

尿素 1 月合约收盘价继续震荡收阴，而现货价格反弹走高，基差扩大，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 150 元/吨左右，后续随着 1 月合约临近交割月，基差有回归需求，对于上游风险敞口企业，可以适当扩大买保头寸。

供应方面，12 月 14 日，国内尿素日产量 14.9 万吨，环比增加 0.1 万吨，同比偏高 0.5 万吨，开工率大约 63.3%。近期气头尿素开始纷纷限产，今日四川玖源因故障而短停，四川天华开始检修，气头尿素产量收缩，制约供应增加，不过近期煤制尿素生产形势稳定，整体日产规模同比依然处于高位。

近期，尽管出口端略有变动，但目前正是传统农需淡季，胶合板企业开工开工率收窄，工业需求萎缩，而供应方面来看，同比依然维持偏高水平，库存水平居于高位，供需并不紧张，市场情绪谨慎，尿素期货价格震荡收阴，市场情绪谨慎。

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。



不过，冬季储备窗口，复合肥开工率表现偏强，叠加冷空气影响成本端变动增加，短期市场情绪或仍有反复。特别是近几周以来，尿素期价通常在隆众公布周度数据后反复，期价在没有跌破下方重要支撑的情况下，仍需谨慎，近期高位震荡对待。

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。