

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：本周三美联储将政策利率联邦基金利率的目标区间从 3.75%至 4.00%上调到 4.25%至 4.50%，加息幅度 50 个基点；本次的加息决策得到了 FOMC 投票委员的全票赞成通过；美联储继续上调明后年利率预期，明年达到的利率峰值上调 50 个基点至 5.1%；相比今年 9 月的点阵图，本次美联储决策者预计的明后年利率水平都高于 9 月预期，本次共有 17 人、占比超过 89%的官员预计，明年的政策利率将超过 5.0%；会议后美股下滑，金价下跌；整体看金银在加息可能放缓的环境出现震荡，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）：今日三大指数早间走势分化，沪指维持低位震荡，创业板指探底回升翻红；消息面，据报道称，国家正在制定超过 1 万亿元的半导体产业支持计划，对国产设备采购补贴力度有望高达 20%；统计局：11 月份社会消费品零售总额同比下降 5.9%；11 月份新能源产品生产保持高速，新能源汽车产量同比增长 60.5%，充电桩、光伏电池、风力发电机组等新能源产品产量分别增长 69.0%、68.6%、50.7%；国家能源局：1-11 月全社会用电量累计 78588 亿千瓦时 同比增长 3.5%；目前防疫政策优化方向、外部流动性预期拐点、地缘扰动改善三大因素都已明确，A 股全面修复行情已确立，年末年初有望维持慢牛；中短线股指期货预判震荡偏多。

铜：今日凌晨美联储 12 月会议继续加息 50 基点，但美元指数延续下滑；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，欧盟和智利上周五签署了新的合作协议，该协议将使欧盟更容易获得锂、铜和其他原材料；欧盟委员会表示，智利将降低除糖以外的所有欧盟进口产品的关税；12 月 13 日秘鲁矿业集团表示，秘鲁矿山不受政治抗议的影响；公司旗下 Las Bambas 铜矿继续囤积铜；巴基斯坦最高法院上周五批准了该国政府与 Barrick 黄金公司之间的和解协议，该和解协议允许加拿大矿工恢复其 Reko Diq 铜金项目的工作；国内宏观层面，《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》

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。



预计加强房地产市场预期引导，支持居民合理自住需求，这将利好铜需求；库存：12月14日上期所铜仓单26711吨，较上一交易日增2611吨；LME铜库存85525吨，较上一交易日增3650吨，全球精铜库存仍偏低但有缓解迹象；今日沪铜主力运行区间参考：65400-66700元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年12月15日，沪铝主力合约AL2301上涨，低开高走。开盘价为18730元/吨，最低价为18680元/吨，收盘价为18800元/吨，结算价为18785元/吨，上涨0元/吨。

持仓方面：AL2301合约前二十名多头持93263，+1054；前二十名空头持仓92422，-603，多增空减。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18920元/吨，与昨日相比下跌30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15日LME铝库存减5450吨至483850吨，12月15日上期所铝增加4429吨至37529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：中共中央、国务院：加快培育完整内需体系，促进形成强大国内市场，支撑畅通国内经济循环；美联储公布利率决议，鲍威尔重申鹰派立场。澳大利亚政府通过为期12个月国内天然气价格上限法案，政府表示，该法案将帮助降低家庭电价。11月各项数据均大幅不及预期。

操作方面：长江地区电解铝基差120元/吨，环比走弱30元/吨。受天然气法案影响，昨日美国天然气下跌超5%，外盘伦铝成本下跌，沪铝隔夜低开，随后日内低位回升。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

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。



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，美国加息落地，市场早先已有反应，但美联储重申鹰派立场，叠加国内11月宏观经济数据不及预期，商品期货市场受压。同时，焦炭大涨2.04%，沪铝高成本得到巩固，而伦铝高成本松动，呈现外弱内强的局面，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。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约2302合约上涨1.53%至536.9元/吨，最低价在531.1元/吨，最高价在543.0元/吨。成交量减少17203至153268手，持仓量减少3523手至40450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，国际能源署将2022年全球原油需求增速上调14万桶/日至230万桶/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

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。



万桶，预期增加 234 万桶。12 月 14 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 12 月 9 日当周原油库存超预期增加 1023.1 万桶，预期为减少 359.5 万桶，前值为减少 1258 万桶。但汽油库存超预期增加 449.6 万桶，预期为增加 271.4 万桶；精炼油库存超预期增加 136.4 万桶，预期为增加 251.7 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。

12 月 15 日，美联储加息 50 基点，符合预期。

七国集团和澳大利亚、欧盟成员国 12 月 2 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。

国际能源署将 2022 年全球原油需求增速上调 14 万桶/日至 230 万桶/日，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。

塑料：

期货方面：塑料 2301 合约减仓上行，最高上行至 8261 元/吨，最低价 8156 元/吨，最终收盘于 8245 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 0.91%。持仓量减少 25320 手至 138001 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在 0 至+50 之间，LLDPE 报 8300-8750 元/吨，LDPE 报 9000-9250 元/吨，HDPE 报 8300-8450 元/吨。



基本面上看，供应端，新增浙江石化、齐鲁石化检修装置，塑料开工率下降 1.7 个百分点至 88.6%，较去年同期低了 2.8 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。

进入正常去库节奏，上周累库 1.5 万吨，本周四石化早库下降 1.5 万吨至 59.5 万吨，较去年同期低了 5 万吨，库存压力不大。

原料端原油：国际能源署将 2022 年全球原油需求增速上调 14 万桶/日至 230 万桶/日，布伦特原油 03 合约上涨至 82 美元/桶，东北亚乙烯价格维持在 920 美元/吨，东南亚乙烯上涨 5 美元/吨至 895 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 合约减仓震荡运行，最高上行至 7878 元/吨，最低价 7794 元/吨，最终收盘于 7861 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 0.33%。持仓量减少 20731 手至 186716 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7800-8050 元/吨，共聚报 8050-8250 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。

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，本周四石化早库下降 1.5 万吨至 59.5 万吨，较去年同期低了 5 万吨，库存压力不大。

原料端原油：国际能源署将 2022 年全球原油需求增速上调 14 万桶/日至 230 万桶/日，布伦特原油 03 合约上涨至 82 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 3.00%至 3603 元/吨，60 日均线上方，最低价在 3507 元/吨。成交量增加 71935 至 249253 手，持仓量增加 20666 至 296582 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 10241 手，而前二十名主力空头增加 14258 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 5639。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 2 个百分点至 31.6%，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%。1-11 月固定资产基础设施投资累计同比增长 11.65%，1-10 月是累计同比增长 11.39%，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 3350 元/吨，沥青近月合约 01 基差走强至 -225 元/吨，处于中性偏低水平。

供应端，沥青开工率环比下降 2 个百分点至 31.6%，较去年同期低了 2.3 个百分点。10 月公路投资增速略有放缓，基建投资增速提升。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，近期现货价格涨幅较慢。01 合约基差跌至中性偏低水平。

PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2305 增仓上行，最高上行至 6418 元/吨，最低价 6309 元/吨，最终收盘价在 6407 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 1.55%，持仓量最终增加 8812 手至 593330 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 6211 手，而前二十名主力空头减仓 3516 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 90671 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—11 月份，房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-9.8%，房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-23.3%，房屋竣工面积累计同比下降 19.0%，较 1-10 月份的-18.7%再次扩大。整体房地产依然偏弱，竣工数据再次回落，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 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 15 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6347 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6404 元/吨，目前基差在-57 元/吨，走弱 6 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。房地产数据依然较弱，华北下游淡季，整体需求改善不明显，开工率略有反弹，

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。



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，建材系集体上涨，建议 PVC 反套为主。

甲醇：

期货市场：甲醇 5 月合约价格略有高开，开盘后最低回踩 2581 元/吨后震荡反弹，下午盘扩大涨幅，最高上行至 2637 元/吨，尾盘报收于 2626 元/吨，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，涨幅 1.98%。成交量持仓量明显扩张，主力席位来看，5 月合约多空均有增持，多头增仓更为积极主动。

从基本面角度来看，近期西南气头限气停车逐步兑现，西北、华北以及西南地区开工负荷下降，甲醇开工率下降 0.42 个百分点至 74.47%，供应端略有收紧，；而与此同时，原油价格反弹后带动烯烃行业略有好转，下游企业开工率略有改善，加之沿海地区甲醇库存周环比下降 3.06 万吨至 57.84 万吨，供需预期略有收紧，期货盘面率先作出反应，短期涨幅略有扩大。不过，目前甲醇新增产能投放期，而下游烯烃加工亏损形势严峻，传统下游需求表现低迷，供需大环境并不紧张，甲醇市场很难形成单边行情，期价反弹后风险正在逐渐积累，短期关注能否站稳 2630 一线，暂时观望为宜。

PTA：

期货方面：隔夜原油价格无视库存数据攀升而大幅反弹走高，受此提振，PTA 期价略有高开于 5200 元/吨，盘中最低回踩 5184 元/吨后震荡走高，尾盘报收于最高点 5286 元/吨附近，呈现一根带短下影线的光头大阳线实体，突破中期均线附近压制，成交量持仓量明显扩大，短期价格走势偏强，主力席位来看，5 月合约前二十名席位均有所增持，多头增仓更为积极主动。

现货市场方面：逸盛石化 12 月 15 日 PTA 美金卖出价涨 10 美元至 780 美元/吨；据悉，山东一套 250 万吨 PTA 装置的其中一条 125 万吨生产线已产出合格品，目前负荷在 7—8 成。12 月 14 日，PTA 原料成本 4833 元/吨，加工费 457 元/吨。



基差方面：12月14日，华东地区PTA价格波动有限，华东地区报价5290元/吨，+0元/吨，12月15日，TA2301合约期货收盘价5284元/吨，+98元/吨，基差6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，上方关注5400附近压力。近期基差收窄，处于相对低水平，中期PTA企业可以尝试寻找远期做空套保的机会。

生猪：生猪期货震荡反弹，主力切换到03合约

现货市场方面，据搜猪网监测数据显示，国内生猪市场历经昨日短暂反弹后，今日猪价呈现止涨回落走势，全国南北地区呈现大范围飘绿下跌局面。随着各地生猪出栏均价全面跌破20元/公斤，东北多地猪价甚至已陆续跌破18元/公斤，市场挺价惜售情绪开始转浓，尤其是北方低价区屠宰企业压价收猪难度加大，市场出现一定的超跌触底反弹迹象。盘面上，生猪期货主力LH2303高开低走，小幅回探之后展开反弹，盘中交投活跃，成交量和持仓量均不断放大，收盘涨跌幅1.34%，报16640元/吨，其他合约涨跌互现近强远弱格局，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15日1%关税下美棉M1-1/8到港价暂稳，报17209元/吨；国内3128B皮棉均价涨10元/吨，报14967元/吨；内外棉价差因缩窄10元/吨为-2242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。



消息上，根据美国农业参赞的最新报告，2022/23 年度巴基斯坦棉花产量和上次相比没有变化，但收获面积调减，原因是洪水之后弃收棉田大增。同时，巴基斯坦棉花进口量调增，原因是国内棉花供应减少。

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。

国内供应方面，据 wind，截至 12 月 9 日当周，全国累计加工皮棉 322.6 万吨，其中新疆加工 305.2 万吨；累计销售皮棉 59.5 万吨，环比+12.8 万吨，同比-4 万吨。国内新棉累计加工率过半，供应充足。

临近年末市场需求有限，下游纺织企业采购意愿偏低，交投氛围有所降温，市场信心较为不足，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，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，+1.12%，报 14030 元/吨，持仓+8705 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，且国内棉花供应充足，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15日，辽宁地区出厂价为4780元/吨，较上个交易日-90；天津出厂价4690元/吨，-70；山东出厂价4600元/吨，-80；张家港报价4600元/吨，-100；广东出厂价4670元/吨，-30。

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72.53%，豆粕边际供应高位。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%。

截至收盘，M2305合约收盘报3722元/吨，-0.43%，持仓+32392。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，但长期的缺水依然威胁供应。国内方面，01合约基差回归进程中。随着生猪进入大量出栏季节，对豆粕需求预期减少，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，需求旺季尾声，叠加天气炒作降温，05合约逢高布空为主，短线面临3700整数关口的关键支撑，被确认打破后将步入技术性跌势。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至12月15日，广东24度棕榈油现货价7750元/吨，较上个交易日-30。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9760元/吨，较上个交易日-80。

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。



消息上，据印尼统计局，11月棕榈油出口273万吨，环比减少。

据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为631401吨，较11月同期出口的657896吨减少4%。

现货方面，12月12日豆油成交20000吨，棕榈油成交3700吨，总成交比上一交易日-24400吨。

油厂方面，供给端，昨日油厂开机率72.53%，豆油边际供应高位；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。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7876元/吨，-0.28%，持仓+18932手。豆油05合约收盘报8718元/吨，-0.71%，持仓+13255手。

豆油方面，随着国内豆粕需求回落预期增加，盘面或向油强粕弱转变。南美降雨预期增加，有助于缓解阿根廷的旱情，但长期的土地缺水，仍威胁供应。近端，随着大豆集中到港，国内供给端边际供应持续宽松，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，下行压力稍缓，有企稳信号，盘面关注9000整数关口的压制，突破后豆油有望向区间上沿靠拢，短线震荡偏多思路。

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，印度进口需求高位反弹，需求回落预期推后。东南亚产区新一轮降雨来临，关注对产量的影响。但随着主要消费国库存压力增加，后市出口需求面临疲软风险，削弱产地减产的利多影响，上行动能有待积累。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，但多空交织下，市场尚有分歧。宽幅震荡格局下，短线关注8250的压力，上破后或打破震荡格局，前期多单可继续持有。



螺纹钢：

期货方面：主力合约 RB2305 高开后突破 4000 关口，高位震荡，午后持续上行，最终收盘于 4084 元/吨，+131 元/吨，涨跌幅+3.31%，成交量为 193.3 万手，成交大幅放量，持仓量为 200 万手，+91190 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1240531，+78652 手；前二十名空头持仓为 1250125，+41337 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 0-90 元/吨，上海中天螺纹钢现货价格为 3980 元/吨，较上个交易日+80 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-104 元/吨，基差走弱 18 元/吨，目前期货升水现货。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 12 月 15 日，螺纹钢产量环比下滑 2.71 万吨至 284.93 万吨，目前产量高于去年同期水平；表观需求量环比回升 20.84 万吨至 298.37 万吨，表回升明显；库存方面，厂库去库 13.52 万吨，社库环比累库 0.08 万吨，总库存去库 13.44 万吨。总体上，螺纹钢供需双增，库存由累库转为去库，基本面向好。

宏观方面：12 月 14 日晚间，发改委印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》指出，促进居住消费健康发展加强房地产市场预期引导，探索新的发展模式；且近期各地方密集出台楼市调控政策，促进产业健康发展，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；美联储加息 50 基点落地，加息放缓。但同时 12 月 15 日公布的各项宏观数据表现均不及预期，房地产开发投资累计同比降幅进一步扩大。宏观方面多空交织，预期好于现实。

综合来看，随着疫情管控优化，产业方面短期需求好转，本周建材成交表现向好，市场交投气氛有所恢复，同时宏观预期尚未转向，市场对于房地产行业仍有较好预期，此外，焦炭四轮提涨，成本支撑也较强，预期短期内螺纹钢中性偏强。需要注意的是，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，且目前 01 和 05 合约升水均进一步扩大，01 合约临近交割以及 05 合约套保盘的进入或限制螺纹涨幅。关注中央经济工作会议释放的信号。

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。



热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡运行，午盘上涨，最终收盘于 4149 元/吨，+107 元/吨，涨跌幅+2.65%，成交量为 37 万手，成交放量，持仓量为 78 万手，+13299 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 527116 手，+6433 手；前二十名空头持仓为 573468，+6443 手，多增空增。

现货方面：今日国内绝大部分地区热卷价格上涨，涨跌幅 0-80 元/吨，上海本钢热轧卷板现货价格为 4150 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。今日现货成交量大幅回升，市场交投气氛较好。

基差方面：上海地区热卷基差为 21 元/吨，基差走弱 10 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 15 日，热卷周产量环比+2.37 万吨，同比上涨 4.5%；表观需求环比-0.22 万吨至 310.4 万吨，仍处于 300 万吨以上水平，同比上升 0.8%，表需韧性较好；社库由降转增，小幅累库，厂库+0.8 万吨至 82.93 万吨，延续累库，总库存+1.33 万吨至 276.82 万吨。整体上，基本面变化不大。

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，预期中长期出口仍不乐观。

热卷供需变动不大，库存由降转增，基本面暂稳。受宏观预期提振，产业面暂时坚挺，黑色系整体市场情绪偏暖，宏观面预期未转向，热卷也易涨难跌，预期短期内热卷震荡偏强，从往年热卷走势来看，12 月份在汽车和家电行业年底促

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。



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。从基本面数据来看，短期螺纹强于热卷，且房地产行业政策预期较好，卷螺差有收缩趋势，注意风险。

铁矿石：

期货方面：宏观面和产业面双双提振，黑色系整体偏强运行。今日铁矿石主力合约 I2305 高开后震荡运行，午后钢材数据公布，供需双增提振市场信心，铁矿石持续上涨，最终收盘于 830 元/吨，+26 元/吨，涨跌幅+3.23%。成交量 95.9 万手，成交大幅放量，持仓 79 万，+26800 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 15 日，钢材总产量环比小幅回升，钢材表观需求量环比回升 33.17 万吨，涨幅 3.6%。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 14 日晚间，发改委印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》指出，必须坚定实施扩大内需战略，不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，建设更加强大的国内市场，推动我国经济平稳健康可持续发展；房地产行业各地密集出台楼市调控政策，促进产业健康发展；美联储加息 50 基点落地。同时 12 月 15 日公布的各项宏观数据表现均不及预期，房地产开发投资累计同比降幅进一步扩大。宏观方面多空交织，预期好于现实。

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。需求端下游钢材供需双增，库存去化，市场补库预期强化。综合来看，短期内宏观预期偏暖态势仍在，产业面表现转好，钢厂进口矿低库存背景下，春

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。



节前补库预期转好。盘面上，2305 合约高位震荡，午盘钢材数据公布后，市场信心再度提振，矿价放量上行，预期短期内铁矿石中性偏强，但同时钢厂盈利状况不佳，下游毕竟处于淡季，上涨空间有限。关注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 15 日，纯碱主力合约 SA305 上涨，高开高走。开盘价为 2665 元/吨，最高价为 2754 元/吨，收盘价为 2747 元/吨，结算价为 2712 元/吨，上涨 85 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。



持仓方面：SA301 合约前二十名多头持仓 517037，+46306；前二十名空头持仓 426419，+26199，多增空增。

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。

宏观方面：国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》。其中指出，促进消费投资，内需规模实现新突破；完善分配格局，内需潜能不断释放。美联储公布利率决议，鲍威尔重申鹰派立场。

操作方面：国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》。其中指出，促进消费投资，内需规模实现新突破。市场预期房地产市场将迎来大幅的利好，有望带动玻璃与纯碱需求，预期进一步得到强化，冲破前期 2690 的压力位。但本周纯碱供需双弱，SA305 上行空间有限。总的来说，十四五扩大内需战略实施方案的颁布，纯碱的需求进一步得到强化，而纯碱本身在低库存之下，纯碱如此高昂的价格，而玻璃企业却亏损严重，这对于玻璃厂商是否补库是一个难题。预计短期 SA305 维持高位震荡，难以言顶，待反转信号出现，建议谨慎追多。

玻璃：

期货盘面上，2022 年 12 月 15 日，玻璃主力合约 FG305 高开高走。开盘价为 1580 元/吨，最高价为 1639 元/吨，收盘价为 1629 元/吨，结算价为 1612 元/吨，上涨 60 元/吨。

持仓方面：FG305 合约前二十名多头持仓 416576，+52763；前二十名空头持仓 482899，+23933，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。



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：国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》。其中指出，促进消费投资，内需规模实现新突破；完善分配格局，内需潜能不断释放。美联储公布利率决议，鲍威尔重申鹰派立场。

操作方面：国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》。其中指出，促进消费投资，内需规模实现新突破。市场预期房地产市场将迎来大幅的利好，有望带动玻璃与纯碱需求，预期进一步得到强化，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。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，十四五扩大内需战略实施方案的颁布，预期得到强化，同时美国加息落地，商品期货市场情绪大幅回暖，而FG305合约也突破前期1590的压力位，弱现实与强预期之下，压力位则进一步放宽至1650区间附近，预计FG305在1550-1630附近高位震荡，近期受宏观情绪影响较大，建议逢高止盈，短期观望为主。

尿素：

期货方面：尿素1月合约成交规模虽然仍然高于5月，但主力持仓已经转移至远期5月合约。从尿素期价走势来看，期价走高，临近尾盘回吐部分涨幅，1月合约收盘价并未突破前一交易日开盘价，涨幅0.56%；在资金移仓换月过程中，资金推波助澜扩大了远期贴水5月合约价格的涨幅，5月期价刷新7月以来最高点，5月合约涨幅1.54%，成交量持仓量均有明显增加。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。

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。



国内尿素工厂报价整体主流趋稳，工厂出货形势转弱，下游工厂对高价抵触心理，据了解，需求氛围偏弱，仅以工业刚需接货为主，促使尿素价格涨势放缓，不过气头尿素陆续停产，加上期货市场反弹走高，现价走势还存在一定分歧。今日，山东、河南和河北尿素工厂出厂价格多在 2740-2760 元/吨。

尿素期货价格反弹走高，现货价格震荡盘整，基差收窄，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 110 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 15 日，国内尿素日产量 14.5 万吨，环比下降 0.4 万吨，同比偏高 0.1 万吨，开工率大约 61.4%。近期西南、西北气头尿素企业开始集中停气停车，导致日产规模有所下降。不过，近期煤制尿素周度日均产量有所增加，日产规模依然同比偏高。

企业库存来看，本周尿素企业库存 87.44 万吨，环比大幅减少 14.27 万吨，环比降幅 14.03%，同比偏高 4.49 万吨，涨幅下降至 5.41%。

尿素期价再次转折，期价反弹走高，在资金推波助澜之下，5 月合约价格刷新近月以来高点，价格走势颇强。回到基本面，供应端，气头尿素开始集中限产停车，日产规模出现明显下降；而需求端复合肥企业开工率继续扩张 2.47 个百分点至 45.5%，好于去年同期水平；此外，尿素企业库存意外大幅下降 14.27 万吨，供需边际形势有所收紧，特别是处于冬季储备采购窗口，市场情绪高位反复，期货价格走势偏强。不过，需要注意的是，目前日产规模、企业库存同比仍偏高，而目前处于需求淡季，价格运行至成本线上方甚至继续扩张，已经引起需求端抵触情绪，价格高位风险也不容忽视。



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。