



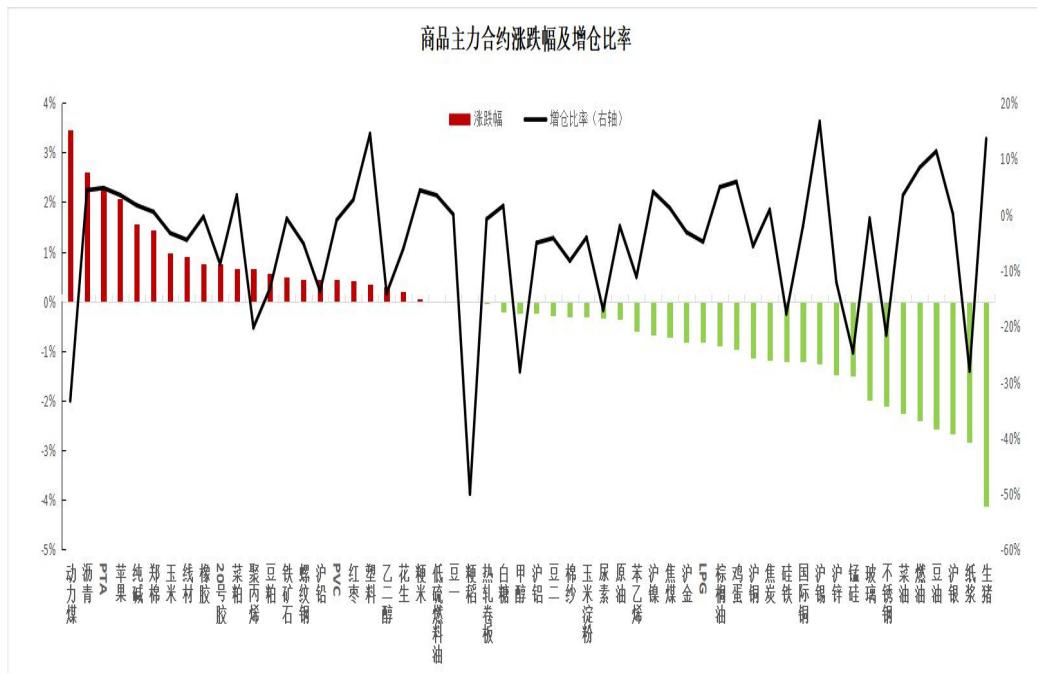
冠通每日交易策略

制作日期： 2022/12/16

期市综述

截止 12 月 16 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。生猪跌超 4%，纸浆、沪银、豆油、燃料油、菜油、不锈钢跌超 2%。涨幅方面，沥青、短纤、PTA、苹果涨超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.39%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.07%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.90%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.33%；2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.01%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.05%。

资金流向截至 15:19，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 2301 流入 71.91 亿，中证 2301 流入 60.96 亿，中证 1000 2301 流入 41.09 亿；资金流出方面，螺纹 2305 流出 12.74 亿，沪铜 2301 流出 7.35 亿，豆粕 2301 流出 7.06 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%；本周四美国 11 月零售销售环比为下降 0.6%，市场预期下降 0.2%，环比增速创去年 12 月以来最小纪录；11 月核心零售销售环比下降 0.2%，市场预期增长 0.2%，为今年 3 月以来首次下降；市场普遍预计，美国通胀大概率已经见顶，随着薪资增速放缓、失业率上升，经济将于明年陷入衰退；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）：今日三大指数低开低走，沪指盘中回落翻绿，创业板指震荡走低跌超 1%；消息面，国家卫健委印发加强农村地区新冠肺炎疫情防控和健康服务工作方案；国家发改委：加快实施“东数西算”等重大工程，加快探索构建数据要素基础性制度；国家发改委：扎实推进共同富裕顶层设计，扩大中等收入群体规模；国家发改委：进一步加快政策性开发性金融工具资金投放使用和基础设施项目建设；整体看随着防控措施的放开，以及政策利好的逐步释放，市场逐步回暖，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：即美联储 12 月会议加息 50 点之后，欧央行也加息 50 基点，发达市场延续货币紧缩步伐；此外美联储主席鲍威尔暗示 2024 年前不会降息，欧美央行的鹰派反通胀令铜价承压；国内供应端，现货 TC 环比继续走高，明年长单预计为 88 美元，显示明年矿端偏宽松；国内铜冶炼预估 11 月、12 月仍有增量，但粗铜紧张的干扰仍存；进口窗口时而关闭，进口货源有限；废铜供应边际转紧；上周上期所铜库存增加 1.3 万吨至 7.8 万吨，库存比去年同期高 4.2 万吨；上期所本周铜库存减少 14505 吨，至 12 月 15 日伦敦金属交易所（LME）铜库存减少 1800 吨；国内刘鹤副总理指出，对于明年中国经济实现整体性好转，我们极有信心；

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。



房地产是国民经济的支柱产业，……引导市场预期和信心回暖。整体看，铜价下方仍有支撑，但海外不确定性因素增多，铜价延续震荡；今日沪铜主力运行区间参考：64700-65900 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 12 月 16 日，沪铝主力合约 AL2301 上涨，低开低走。开盘价为 18740 元/吨，最高价为 18880 元/吨，收盘价为 18740 元/吨，结算价为 18745 元/吨，下跌 45 元/吨。

持仓方面：AL2301 合约前二十名多头持 89098, -3927；前二十名空头持仓 87011, -5411，多减空减。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18830 元/吨，与昨日相比下跌 90 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 15 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 65%。

库存方面：12 月 16 日 LME 铝库存减 6200 吨至 477650 吨，12 月 16 日上期所铝增加 8466 吨至 45995 吨。2022 年 12 月 15 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 48.2 万吨，较上周四库存下降 1.8 万吨，SMM 统计国内铝棒库存 6.14 万吨，较上周四去库 1.02 万吨。12 月 16 日，SMM 统计上海保税区电解铝库存为 32700 吨，环比上周增加 4600 吨。

宏观方面：国务院副总理刘鹤称房地产是国民经济的支柱产业。欧央行放缓加息步伐至 50 基点，称仍必须大幅加息。

操作方面：长江地区电解铝基差 90 元/吨，环比走弱 30 元/吨。昨晚国务院副总理刘鹤称房地产是国民经济的支柱产业，市场预期房地产迎来政策，有望带动沪铝的需求，隔夜夜盘上涨，但冲高回落。总的来说，本周电解铝库存持续去库，但电解铝下游开工率继续回落，而随着政策的利好兑现，期价逐渐回归基本面。

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 合约下跌 0.35% 至 536.2 元/吨，最低价在 529.5 元/吨，最高价在 543.2 元/吨。成交量增加 21954 至 175222 手，持仓量减少 840 手至 39610 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 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。

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。



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，欧洲央行加息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。

Keystone输油管道部分重启，且美国零售数据不及预期，担忧经济衰退。油价回落，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。目前SC原油500元/桶支撑较足。

塑料：

期货方面：塑料2305合约高开后增仓下行，最低下行至8164元/吨，最高价8273元/吨，最终收盘于8235元/吨，在5日均线上方，涨幅0.34%。持仓量增加42052手至333594手。

PE现货市场部分上涨50元/吨，涨跌幅在0至+50之间，LLDPE报8400-8800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0.3个百分点至88.3%，较去年同期低了2.3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0.18个百分点至57.13%，另外管材开工率维持在47.37%，包装膜开工率增加0.37个百分点至60.64%，下游农膜旺季需求继续收尾，整体上下游需求环比上涨0.23个百分点，比去年同期差距扩大至10.09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，本周五石化早库下降 1.5 万吨至 58 万吨，较去年同期低了 5 万吨，库存压力不大。

原料端原油：Keystone 输油管道部分重启，且美国零售数据不及预期，布伦特原油 03 合约回落至 81 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 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，但与去年同期差距扩大，农膜旺季逐步收尾，整体下游订单不佳，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：PP2305 合约高开后增仓震荡运行，最高上行至 7954 元/吨，最低价 7840 元/吨，最终收盘于 7933 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 0.54%。持仓量增加 25717 手至 316491 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，东莞巨正源、扬子石化等检修装置重启开车，PP 开工率环比增加 1.14 个百分点至 79.80%，较去年同期少了 8.09 个百分点，近期开工率继续小幅增加。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 1.06 个百分点至 53.86%，较去年同期少了 0.41 个百分点，细分来看，塑编开工率维持在 44.50%，BOPP 开工率维持在 63.64%，注塑开工率上涨 0.1 个百分点至 59.00%，管材开工率持平于 40.10%，无纺布开工率增加 6.88 个百分点。

进入正常去库节奏，上周累库 1.5 万吨，本周五石化早库下降 1.5 万吨至 58 万吨，较去年同期低了 5 万吨，库存压力不大。



原料端原油：Keystone 输油管道部分重启，且美国零售数据不及预期，布伦特原油 03 合约回落至 81 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。整体上下游需求靠无纺布需求拉动，但其他下游订单不佳，与去年同期仍有差距，接货谨慎，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 2.33% 至 3651 元/吨，60 日均线上方，最低价在 3600 元/吨。成交量增加 54948 至 230347 手，持仓量增加 7619 至 304201 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 7554 手，而前二十名主力空头增加 6698 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 7558。

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，冬储开始，业者提货增加明显，厂家库存回落明显，总库存转而回落，截至 12 月 14 日当周，社会库存环比下降 0.4 万吨至 56.3 万吨，厂家库存环比下降 9.7 万吨至 100.5 万吨。

基差方面，山东地区主流市场价上涨至 3365 元/吨，沥青近月合约 01 基差走弱至 -236 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。冬储开始，业者提货增



加明显，厂家库存回落明显，总库存转而回落，沥青上涨，但冬季影响沥青施工，继续做空 bu2301-06 价差，即空 01 合约，多 06 合约。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 减仓震荡运行，最高上行至 6477 元/吨，最低价 6310 元/吨，最终收盘价在 6398 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 0.44%，持仓量最终减少 5853 手至 587477 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 5026 手，而前二十名主力空头减仓 3337 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 80863 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 0.69 个百分点至 71.85%，其中电石法开工率环比增加 2.64 个百分点至 71.23%，乙烯法开工率环比减少 6.07 个百分点至 74.03%，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—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 6376 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6400 元/吨，目前基差在 -24 元/吨，走强 33 元/吨，基差处于中性略偏低位置。

供应端，PVC 开工率环比增加 0.69 个百分点至 71.85%，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。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，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 月合约涨势放缓，期价平开于 2627 元/吨，开盘最高试探 2639 元/吨后震荡回落，日内最大回落 2582 元/吨，尾盘收回部分跌幅，呈现一根带较长下影线的小阴线，涨幅 0.62%，成交量持仓量继续明显增加。



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，短期偏强。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：PTA2305 合约平开于 5290 元/吨，最低回踩 5278 元/吨，日内走势偏强，最高上行试探 5396 元/吨，尾盘报收于 5352 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，涨幅 2.29%，成交量持仓量均有明显增强，主力席位来看，前二十名多头席位明显增持，空头主力有所减持。

现货市场方面：逸盛石化 12 月 16 日 PTA 美金卖出价维持在 780 美元/吨，据悉，福建厦门一套 18 万吨的涤纶短纤装置昨已停产检修，预计为期半个多月左右；西南一套于 12 月 9 日停车的 100 万吨 PTA 装置原定本周重启，现延期至 12 月下旬重启。12 月 15 日，PTA 原料成本 4930 元/吨，加工费 420 元/吨。

基差方面：12 月 15 日，华东地区 PTA 价格反弹走高，华东地区报价 5350 元/吨，+60 元/吨，12 月 16 日，TA2305 合约期货收盘价 5352 元/吨，+68 元/吨，基差 -2 元/吨左右。

近期，供需形势有所收紧，价格表现偏强。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，冬季取暖服饰采购积极性增加，下游产品报价反弹，带动聚酯加工利润改善，并且短纤以及长丝库存可用天数快速去化，供需边际形势好转，期价连续反弹走高。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，加上成本端再次承压回落，期价的反弹空间需要谨慎对待。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：生猪期货主力放量大跌

现货市场方面，据涌益咨询监测数据显示，今日北方猪价呈现乱市，散户价格普遍偏强，但集团成交价较昨日有所下降，终端消费未见好转，屠宰端宰量波动调整，周末阶段对宰量拉涨作用较小，预计短期价格震荡为主。南方市场价格稳中偏弱，西南地区腌腊进入尾声，华中地区腌腊影响不及预期，叠加人员流动性降低，整体消费缺乏利好提振，各地市场猪源充足，受腌腊影响部分地区宰量提升，但支撑力不足，预计短期价格窄幅调整为主。盘面上，生猪期货主力 LH2303 早盘跳空低开，快速下挫到 16000 整数关口受到支撑盘整，午盘开盘后再次下行，盘中交投活跃，成交量和持仓量均不断放大，收盘涨跌幅-4.13%，报 15895 元/吨，其他合约多数下跌但跌幅各异，近强远弱格局，LH2301 跌幅高达-8%，期限结构总体呈现平水，但伴随着近月价格的大幅下挫，开始呈现出转向升水结构。技术上看，今日的放量破位大跌，进一步拉低了相对均衡价格，空头趋势延续，但有超卖迹象，建议暂且观望不宜追空。

棉花：

12 月 16 日 1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价下调 51 元/吨，报 1758 元/吨；国内 3128B 皮棉均价涨 88 元/吨，报 15055 元/吨；内外棉价差缩窄 139 元/吨为-2103 元/吨。因美棉周度签约数据不佳，外棉现货价格下调。

消息上，据 USDA，2022 年 12 月 2-8 日，2022/23 年度美国陆地棉出口签约量 4222 吨，较前一周减少 42.9%。

新疆入库、公检速度加快，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，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，+1.43%，报 14145 元/吨，持仓+3508 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，郑棉增仓上行，主力触及近 3 个月高位。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。盘面当前依然缺乏方向指引，观望为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 12 月 16 日，辽宁地区出厂价为 4800 元/吨，较上个交易日 +20；天津出厂价 4700 元/吨，+10；山东出厂价 4600 元/吨，持平；张家港报价 4630 元/吨，+30；广东出厂价 4650 元/吨，+20。

消息上，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示，阿根廷主要农业地区持续干旱，最近几天的降雨不足以令大豆成功种植。



美国农业部（ USDA ）周四公布的出口销售报告显示，12月8日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 294.34 万吨，新销售 315.25 万吨。当周，美国大豆出口装船为 184.60 万吨，其中向中国大陆出口装船 106 万吨。

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 74.24%，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。

截至收盘，M2305 合约收盘报 3752 元 / 吨， +1.05%，持仓 +47878。南美即将步入关键生长期，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，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 16 日，广东 24 度棕榈油现货价 7600 元 / 吨，较上个交易日 -150 。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 9550 元 / 吨，较上个交易日 -210 。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（ SPPOMA ）数据显示， 2022 年 12 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 6%，出油率减少 0.14%，产量减少 6.73% 。



印尼将从明年 1 月起提高生物燃料掺混要求，这项被称为 B35 的新规定将要求生物柴油含有 35% 的棕榈油，高于目前 30% 的比例。

印尼棕榈油协会 (GAPKI)：印尼 10 月棕榈油产量增至 500 万吨。棕榈油出口为 365 万吨。10 月棕榈油库存降至 338 万吨。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 649782 吨，上月同期为 714518 吨，环比下滑 9%。

现货方面，12 月 16 日豆油成交 18000 吨，棕榈油成交 200 吨，总成交比上一交易日 -5500 吨。

油厂方面，供给端，昨日油厂开机率 74.24%，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 7832 元/吨，-0.89%，持仓 +20063 手。豆油 05 合约收盘报 8536 元/吨，-2.58%，持仓 +43207 手。

豆油方面，随着国内豆粕需求回落预期增加，盘面或逐步向油强粕弱转变。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。今日下跌并未打破震荡格局，盘面关注 9000 整数关口的压制，突破后豆油有望向上方 9600 的压力靠拢，短线震荡偏多思路。

棕榈油方面，MPOB 供需报告提振棕油市场，且 12 月仍处于减产进程中，供应持续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。印尼 B35 计划落地，国内需求有望增加，但此前预期已被市场充分交易，短线影响有限；10 月供需符合市场预期。东南亚产区降雨仍在持续，关注对产量的影响。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，上行动能还有待积累。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，企



稳震荡为主，市场尚有分歧。宽幅震荡格局下，等待方向指引，短线关注 8250 的压力，上破后或打破震荡格局，前期多单继续持有。

螺纹钢：

期货方面：主力合约 RB2305 高开后涨至 4149 元/吨，早盘开盘跳水，午后有所回抽，最终收盘于 4049 元/吨，+18 元/吨，涨跌幅+0.45%，成交量为 276.6 万手，成交大幅放量，持仓量为 190 万手，-103721 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1174135，-58116 手；前二十名空头持仓为 1200674，-48297 手，多减空减。

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 4010 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。昨日建材成交量环比小幅回升，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-39 元/吨，基差走强 65 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，基本面短期向好。

宏观方面：12 月 15 日，国务院副总理刘鹤表示，房地产行业是国民经济的支柱产业，针对当前出现的下行风险，已经出台一些政策，正在考虑新的举措。此外，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。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。

综合来看，短期内产业面改善，宏观预期尚未转向，且焦炭四轮提涨，成本端支撑较强，但市场对于疫情管控放松后，大面积扩散有所隐忧，建材毕竟处于淡季，



上方空间有限，预计短期螺纹钢震荡为主。目前，宏观方面预期已经逐渐兑现，后续关注中央经济工作会议释放的信号，会议之后，交易逻辑或转向基本面。多单注意盈利保护。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡运行，早盘后持续下行，午后有所回抽，最终收盘于 4105 元/吨，-1 元/吨，涨跌幅-0.02%，成交量为 62.2 万手，成交激增，持仓量为 77 万手，-6443 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 533597 手，+6481 手；前二十名空头持仓为 572236，-1232 手，多增空减。

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 4190 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。今日现货成交回落明显，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 35 元/吨，基差走强 14 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，产需两端均放缓，制造业后续下行压力较大。汽车行业，11 月份国内汽车产销同、环比均出现下行，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，目前 FOB 出口价 595 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。



热卷产需变动不大，库存由降转增，基本面暂稳。宏观面多空交织，稳增长政策持续出台，同时宏观面数据表现弱势，目前市场对于中央经济工作会议仍有所预期，但毕竟处于淡季，弱现实格局难改，随着预期的兑现，后续交易逻辑或逐步转向产业面，多单注意保护盈利。从本期数据看，螺纹产业面暂好于热卷，且螺纹方面政策预期较强，卷螺差或收缩，注意套利风险。最近关注中央经济工作会议定调。

铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力合约 I2305 高开后震荡下行，午后回抽，最终收盘于 821 元/吨，+4 元/吨，涨跌幅+0.49%。成交量 112.9 万手，成交放量明显，持仓 78 万，-5726 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 16 日，国内矿山开工率和铁精粉产量环比小幅回落，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，日均铁水产量小幅回升，高炉开工率和产能利用率回升不明显，钢厂盈利不佳背景下，钢厂复产积极性不高，预计后续铁水持稳为主。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去库，处于历年同期高位。

宏观方面：稳增长政策暖风持续吹；房地产行业各地也密集出台楼市调控政策，市场对于房地产行业后续利好政策抱有较多预期；美联储加息 50 基点落地，加息节奏放缓。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。

供给端受巴西降雨影响，发运有所下滑，非主流矿发运回升，到港量小幅回升，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，且季末、年末，外矿发运冲量阶段，预计短期供应端格局不会发生明显变化。需求端下游钢材供



需双增，库存去化，钢厂进口矿低库存背景下，市场补库预期再度强化。综合来看，宏观预期尚未转向，产业面短期转好，但同时钢厂盈利状况不佳，下游毕竟处于淡季，上方仍有所压制，预计短期内铁矿石高位震荡为主，关注中央经济工作会议释放的信号。

焦煤焦炭：

煤炭：尽管冬季到来，防疫举措优化有利于促进经济复苏，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，采购积极性不高；而供应端来看，11月份原煤产量大达到3.9亿吨，同比增加3.1%，环比涨幅也有所扩大，11月进口量也大幅增加，供应形势宽松，特别是近期主产区疫情管控放松后，煤炭市场周转好转，供需节奏目前稳定宽松，现货报价震荡回落。近期较为关键的是春节前备货，不过若大面积感染令企业提前停产放假，可能会影响备货节奏，目前港口现货报价稳中偏弱，价格或旺季不旺。

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，强势预期已经在市场发酵一段时间，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，下游铁水日均产量增幅有限，钢厂加工亏损下采购积极性依然偏谨慎，叠加11月经济数据不如预期，需求端弱现实还在持续，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，近期澳煤明年放开的传言加剧了市场的波动，双焦价格盘中出现了较大的回调，短期价格涨势放缓，近期或高位整理。不过强势预期短期尚难以证伪，没有跌破重要支撑情况下，价格暂不宜过度悲观。



纯碱：

期货盘面上，2022 年 12 月 16 日，纯碱主力合约 SA305 上涨，高开高走。开盘价为 2750 元/吨，最高价为 2804 元/吨，收盘价为 2754 元/吨，结算价为 2759 元/吨，上涨 42 元/吨。

持仓方面：SA301 合约前二十名多头持仓 526268，+9231；前二十名空头持仓 437351，+11493，多增空增。

供应方面：截至 12 月 15 日，纯碱行业开工率环比走强 0.20% 至 90.87%，纯碱产量环比增加 0.13 万吨至 60.71 万吨。

需求方面：截至 12 月 15 日，纯碱表需环比增加 0.85 万吨至 60.67 万吨。

库存方面：截至 12 月 15 日，纯碱厂库环比增加增加，社库环比增加。

成本利润方面：截至 12 月 15 日，本周国内联碱利润持续上涨，氨碱利润止跌回升。

宏观方面：国务院副总理刘鹤称房地产是国民经济的支柱产业。欧央行放缓加息步伐至 50 基点，称仍必须大幅加息。

操作方面：昨晚国务院副总理刘鹤称房地产是国民经济的支柱产业，市场预期房地产迎来政策，有望带动玻璃与纯碱的需求，隔夜夜盘继续冲高，早盘纯碱冲高回落，尾盘收涨。本周纯碱供需双增，社库与厂库由去库转为累库，受期价不断上涨，纯碱利润不断提高，基本面与宏观面都偏利好。预计短期 SA305 在 2700-2800 区间附近高位震荡，难以言顶，政策面不断吹风，资金博弈较大，多单可逢高止盈。

玻璃：

期货盘面上，2022 年 12 月 16 日，玻璃主力合约 FG305 高开低走。开盘价为 1631 元/吨，最高价为 1638 元/吨，收盘价为 1580 元/吨，结算价为 1598 元/吨，下跌 32 元/吨。



持仓方面：FG305 合约前二十名多头持仓 378062，-25949；前二十名空头持仓 493311，+14957，多增空增。

供应方面：截至 2022 年 12 月 15 日，全国浮法玻璃日产量为 15.97 万吨，环比 -0.59%，全国浮法玻璃综合开工率 79%，环比 -0.19%，浮法玻璃综合产能利用率 80.27%，环比 -0.32%。开工天数环比减少 1 条至 238 条。

库存方面：截至 12 月 15 日，本周浮法玻璃库存 6899.84 万重箱，环比 -5.25%。

利润方面：截至 12 月 15 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：国务院副总理刘鹤称房地产是国民经济的支柱产业。欧央行放缓加息步伐至 50 基点，称仍必须大幅加息。

操作方面：昨晚国务院副总理刘鹤称房地产是国民经济的支柱产业，市场预期房地产迎来政策，有望带动玻璃与纯碱的需求，隔夜夜盘继续冲高，早盘回落，尾盘收跌。本周玻璃供给有所减少，库存由累库转为去库。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，本周玻璃由累库转为去库，较差的基本面有所修复，而近期楼市政策不断吹风，不断为纯碱与玻璃带来新的预期。而从技术面来说，经历了冲高回落后，预计 FG305 在 1560-1630 附近震荡，多单可逢低持有。

尿素：

期货方面：尿素主力合约已经转移 5 月合约，UR2305 合约平开，最高试探 2659 元/吨后震荡回落，日盘扩大回调幅度，最低下行至 2561 元/吨，尾盘报收于 2583 元/吨，呈现一根带上下影线的阴线，基本回吐前一交易日涨幅，跌幅 1.22%，成交量放大，持仓量变动有限。主力席位来看，前二十名多空主力均有增持，其中空头增仓更为积极主动。

国内尿素工厂报价以稳为主，由于需求氛围一般，整体工厂新单出货形势不温不火，价格上行放缓，部分地区报价甚至略有回落，但目前尿素企业销售压力不大，



价格大面积维稳，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到 2740-2760 元/吨。

尿素期货价格回吐此前涨幅，现货报价趋稳，基差再度有所扩大，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 130 元/吨左右，尿素 5 月合约基差 200 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%。本周尿素港口库存 23.2 万吨，环比减少 11.50 万，降幅 33.14%，同比偏高 8.7 万吨。

现货市场来看，尽管气头尿素开始集中限气停产，供应略有收缩，复合肥企业开工率好转，冬储备货采购窗口，需求仍有一定支撑，但进入 12 月下旬，下游工业开工已经逐渐走弱，工业需求正在放缓，农需淡季，需求支撑力度有限；而供应端，尿素日产规模同比依然偏高，供应好于往年同期，库存虽有下滑但也处于近年高位水平，整体供需并不紧张，价格在成本线上方继续扩张动力有限，高价已经引起需求端抵触情绪。尿素期价高位回落，涨势有所放缓，5 月合约下方关注 2530 附近支撑，未突破前高位震荡对待。



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。