



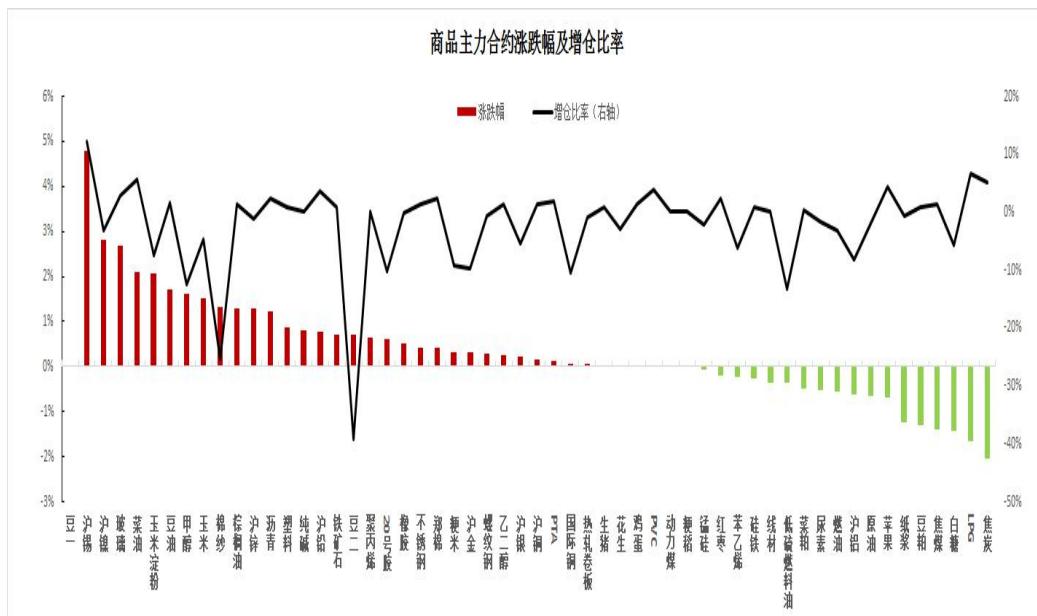
冠通每日交易策略

制作日期：2022/12/28

期市综述

截止 12 月 28 日收盘，国内期货主力合约多数上涨，沪锡涨近 5%，沪镍、玻璃涨近 3%，菜油、淀粉涨超 2%，棉纱、甲醇、豆油、玉米、沪锌、棕榈、沥青涨超 1%；跌幅方面，焦炭跌超 2%，液化石油气（LPG）、白糖、豆粕、焦煤跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.42%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.13%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.29%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.57%；2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.06%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.11%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.09%。

资金流向截至 15:05，国内期货主力合约资金流入方面，沪锡 2302 流入 3.97 亿，中证 2301 流入 3.44 亿，菜油 2305 流入 2.36 亿；资金流出方面，沪深 2301 流出 12.54 亿，中证 1000 2301 流出 6.63 亿，沪金 2302 流出 6.57 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：本周二美国公布的房价数据显示，10月20个大型城市季调后房价环比下跌0.52%，为连续第四个月下跌；同比涨幅8.64%，较此前持续回落；相关评论指出，随着美联储继续提高利率，按揭贷款融资继续对房价构成不利影响。鉴于充满挑战的宏观经济环境的持续前景，房价很可能会继续走弱；根据世界黄金协会(WCC)的数据，今年迄今的黄金需求已恢复到疫情前的水平，达到2016年以来的最高水平；珠宝和制造业占黄金需求的一半以上，一季度至第三季度黄金需求升至1589吨的4年高点；此外第三季度需求自疫情暴发以来首次回升至5年季度平均水平以上。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）：今日三大指数午后震荡回落，沪指翻绿，深成指、创业板指再度跌近1%；消息面，国家统计局：2021年京津冀区域发展指数较上年提高7.7点；物流保通保畅：民航保障货运航班量环比增长46.8%；生态环境部：正在研究制定全国碳市场温室气体排放数据质量管理规定；海南将于12月30日发放两轮旅游消费券；近期中国疫情防控优化、地产融资政策效果显现，预计2023年中国经济将领先全球复苏，中国资产也将领涨全球主要股指；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：昨日美国房价数据持续走弱，美元指数维持104附近；昨日美债收益率走高，COMEX铜价冲高回落，沪铜主力收至66750元/吨；海外供给端，铜矿供应整体偏松，国内冶炼费回落但仍属高位；现货进口窗口近期关闭，进口货源补充有限；需求端，精铜杆开工率回落；稳地产政策频出，实际成效仍有待观察；新能源汽车增速放缓但出口可观；库存方面，12月27日上期所铜仓单25804吨，较上一交易日增455吨；12月23日LME铜库存81475吨，26、27日休市，目前精铜库存仍偏紧；整体看，短期需求可能进一步走弱，铜价重心或有所回落；今日沪铜主力运行区间参考：66900-65700元/吨。



铝：

期货盘面上，2022 年 12 月 28 日，沪铝主力合约 AL2302 下跌，高开低走。开盘价为 19060 元/吨，最高价为 19120 元/吨，收盘价为 18785 元/吨，结算价为 18940 元/吨，下跌 120 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18980 元/吨，与昨日相比下跌 80 元/吨。

需求方面：据 SMM，本周下游型材企业关停放假较多，开工率下滑明显，仍在坚持生产的铝棒加工、型材加工企业，亦受疫情影响，员工到岗情况并不乐观。

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。

库存方面：12 月 28 日 LME 铝库存减 4875 吨至 461725 吨。12 月 28 日上期所铝减少 100 吨至 35492 吨。截至 2022 年 12 月 26 日，据 SMM，截至 12 月 26 日，国内电解铝社会库存 48.4 万吨，较上周四库存增加 0.9 万吨。

宏观方面：国家再度优化防疫政策，国家卫健委宣布：自 2023 年 1 月 8 日起新冠肺炎更名为新冠感染，实施“乙类乙管”。东莞宣布全域取消限购。

操作方面：长江有色电解铝基差为 195 元/吨，环比增加 240 元/吨。沪铝基本面没有什么较大的变动，而宏观情绪回落，叠加焦炭下跌 2.04%，沪铝高成本松动，沪铝冲高回落。沪铝下游开工率不高，铝板箔企业或将提前放假，劳动力不足，同时铝板箔企业订单不足，沪铝需求更加疲态，制约沪铝反弹空间。本周电解铝库存由去库转为累库，而随着疫情的放开，感染人数在逐渐增加，造成的利空影响不断扩大，沪铝将会呈现供需双弱的局面，近期受宏观情绪影响较大，范围变动幅度比较大，预计短期 AL2301 围绕 18700-19100 附近震荡运行，维持高抛低吸的思路，日内关注 18700 的支撑位，或将贴近 18700 以上运行，建议仍可反弹沽空，市场畏高情绪严重，长期来看，沪铝高成本不在，或将跌破 18500 附近区间。今日现货升水幅度比较大，预计明日会有修复。



原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2302 合约下跌 0.64% 至 559.7 元/吨，最低价在 559.6 元/吨，最高价在 571.6 元/吨。成交量增加 35205 至 98327 手，持仓量减少 1075 手至 31209 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、欧洲汽油价格跟随原油价格反弹，裂解价差分别反弹 4 美元/桶、5 美元/桶，已经低于于俄乌冲突爆发之初的水平。美国、欧洲柴油裂解价差均反弹 4 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 21 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 12 月 16 日当周 API 原油库存下降 310 万桶，预期下降 16.7 万桶，汽油库存增加 450 万桶，精炼油库存增加 340 万桶。12 月 21 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 12 月 16 日当周原油库存超预期减少 589.40 万桶，预期为减少 16.7 万桶，前值为增加 1023.1 万桶。但汽油库存超预期增加 253 万桶，预期为增加 214 万桶；精炼油库存超预期减少 24.20 万桶，预期为增加 67.2 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，欧洲央行加息 50 基点，符合预期。

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。



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。

对俄罗斯制裁影响将显现，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯计划禁止向合同中要求石油价格上限的国家输送石油和石油产品。俄罗斯可能会在 2023 年初削减 5-7%，大约 50-70 万桶/日的石油产量以回应西方的石油价格上限措施，普京已经颁布法令，禁止向遵守西方价格上限的客户供应石油，该法令将于明年 2 月 1 日生效，一直持续到 2023 年 7 月 1 日。美国寒潮结束，生产商和炼厂逐渐恢复生产。欧美央行加息力度符合预期，欧佩克和国际能源署分别将 2023 年需求增速上调 0 万桶/日、10 万桶/日，并未如 EIA 那样继续下调。美国原油库存降幅超预期，油品库存数据较 API 均较好。WTI 月间价差涨至升水结构。OPEC+部长级会议维持石油维持减产 200 万桶/日直至 2023 年底，11 月欧佩克石油产量实际下降 74.4 万桶/日至 2883 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。ESPO 原油出口受限，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，有望进一步反弹。

塑料：

期货方面：塑料 2305 合约开盘后增仓震荡运行，最高价 8185 元/吨，最低价 8118 元/吨，最终收盘于 8142 元/吨，在 10 日均线附近，涨幅 0.88%。持仓量增加 3236 手至 342376 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在 -50 至 +50 之间，LLDPE 报 8200-8700 元/吨，LDPE 报 8950-9150 元/吨，HDPE 报 8300-8400 元/吨。

基本面上看，供应端，兰州石化等检修装置重启开车，但新增福建联合停车，塑料开工率维持在 92.4%，较去年同期低了 0.4 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 0.26 个百分点至 56.87%，另外管材开工率下降 0.5 个百分点至 46.87%，包装膜开工率下降 0.08 个百分点至 60.56%，下游农膜旺季需求继续收尾，整体上下游需求环比下降 0.2 个百分点，比去年同期差距缩小至 9.09 个百分点，疫情影响物流以及下游生产，下游订单不乐观。

上周去库 2 万吨，本周三石化早库下降 6.5 万吨至 51.5 万吨，较去年同期低了 4.5 万吨，月底石化考核，贸易商拿货增加，石化库存压力不大。

原料端原油：布伦特原油 03 合约在 85 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格维持在 910 美元/吨，东南亚乙烯维持在 870 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下降，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，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 合约震荡运行，最高上行至 7784 元/吨，最低价 7722 元/吨，最终收盘于 7760 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 0.64%。持仓量增加 409 手至 382085 手。

PP 品种价格部分上涨 50 元/吨。拉丝报 7700-8050 元/吨，共聚报 7900-8250 元/吨。

基本面上看，供应端，浙江石化、中韩石化等检修装置重启开车，PP 开工率环比增加 2.59 个百分点至 82.39%，较去年同期少了 5.71 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，疫情优化措施带来的口罩无纺布需求继续增加，但同时疫情影响其他下游的物流与开工，聚丙烯下游加权开工率环比下降 0.17 个百分点至 53.63%，较去年同期多了 0.11 个百分点，细分来看，塑编开工率维持在 44.50%，塑编企



业原料库存小幅下降；BOPP 开工率维持在 63.64%，注塑开工率下降 0.65 个百分点至 58.35%，管材开工率持平于 40.10%，无纺布开工率增加 0.5 个百分点至 64.96%。

上周去库 2 万吨，本周三石化早库下降 6.5 万吨至 51.5 万吨，较去年同期低了 4.5 万吨，月底石化考核，贸易商拿货增加，石化库存压力不大。

原料端原油：布伦特原油 03 合约在 85 美元/桶附近震荡，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，接货谨慎，整体开工率小幅下调，加上开工率回升，PP 区间上方现压力。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，预计中期震荡运行为主。

沥青：

期货方面：PP2305 合约震荡运行，最高上行至 7784 元/吨，最低价 7722 元/吨，最终收盘于 7760 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 0.64%。持仓量增加 409 手至 382085 手。

PP 品种价格部分上涨 50 元/吨。拉丝报 7700-8050 元/吨，共聚报 7900-8250 元/吨。

基本面上看，供应端，浙江石化、中韩石化等检修装置重启开车，PP 开工率环比增加 2.59 个百分点至 82.39%，较去年同期少了 5.71 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，疫情优化措施带来的口罩无纺布需求继续增加，但同时疫情影响其他下游的物流与开工，聚丙烯下游加权开工率环比下降 0.17 个百分点至 53.63%，较去年同期多了 0.11 个百分点，细分来看，塑编开工率维持在 44.50%，塑编企业原料库存小幅下降；BOPP 开工率维持在 63.64%，注塑开工率下降 0.65 个百分



点至 58.35%，管材开工率持平于 40.10%，无纺布开工率增加 0.5 个百分点至 64.96%。

上周去库 2 万吨，本周三石化早库下降 6.5 万吨至 51.5 万吨，较去年同期低了 4.5 万吨，月底石化考核，贸易商拿货增加，石化库存压力不大。

原料端原油：布伦特原油 03 合约在 85 美元/桶附近震荡，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，接货谨慎，整体开工率小幅下调，加上开工率回升，PP 区间上方现压力。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，预计中期震荡运行为主。

PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2305 低开后增仓震荡运行，最高上行至 6373 元/吨，最低价 6267 元/吨，最终收盘价在 6306 元/吨，在 10 日均线上方，涨幅 0.00%，持仓量最终增加 24004 手至 634124 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 24652 手，而前二十名主力空头增仓 24695 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 57510 手。

基本面上看：供应端，36 万吨/年的鲁泰化学、40 万吨/年的宁波韩华等检修装置重启开车，PVC 开工率环比增加 2.81 个百分点至 74.66%，其中电石法开工率环比增加 2.60 个百分点至 73.83%，乙烯法开工率环比增加 3.51 个百分点至 77.54%，上周继续回升，PVC 企业亏损，前期开工回落较多，但已经略高于去年同期水平。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，印度市场买盘开始观望。

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 25 日当周，30 大中城市商品房成交面积环比下跌 10.0%，处于历史同期最低位。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 社会库存上涨 0.80% 至 23.91 万吨，社会库存结束下降趋势，同比偏高 78.56%。西北地区厂库再创近年新高，不过物流有所缓解，工厂开工负荷提高，厂库增速放缓，西北地区厂库环比增加 0.30% 至 29.73 万吨。

基差方面：12 月 28 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6271 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6265 元/吨，目前基差在 6 元/吨，走强 98 元/吨，基差处于偏低位置。

供应端，PVC 开工率环比增加 2.81 个百分点至 74.66%，上周继续回升，PVC 企业亏损，前期开工回落较多，但已经略高于去年同期水平。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，印度市场买盘开始观望。库存上，PVC 社会库存上涨 0.80%，结束下降趋势，同比偏高 78.56%。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，国内疫情管控逐步放开，但截至 12 月 25 日当周，30 大中城市商品房成交面积环比下跌 10.0%，处于历史同期最低位。房地产数据依然较弱，华北下游淡季，临近春节假期，部分企业开始停机，整体需求改善不明显，开工率再次下跌，关注后续 PVC 下游需求情况，建议 PVC 反套为主，空 05 合约多 09 合约，激进者逢高做空。



生猪：现货市场普遍转跌，期货主力缩量震荡

现货市场方面，据涌益咨询监测数据显示，今日北方猪价全线下跌，涨势难续。养殖集团降幅不一，0.6-1.0 元/公斤不等；散户出栏积极性提升，价格同步下跌。据反馈，当前市场再度出现惜售情绪，明日或有反弹可能。然而消费提振不足，屠企宰量难有提升，价格反弹能否兑现或持续仍有待验证。今日南方猪价同样走低，部分区域盘整观望，整体降幅略窄于北方。养殖端正常节奏出栏，部分区域月底有缩量情况，但整体猪源供应尚可。元旦腊八等节日对市场消费带动作用有限，价格支撑力度不足。预计明日价格震荡整理。盘面上，生猪期货主力 LH2303 低开高走，盘中震荡反弹，16900 的压制作用依旧明显，成交量大幅缩减，持仓量小幅增加，收盘涨跌幅 0.03%，报 16765 元/吨，其他合约全线收跌，与主力合约走势略显分化，期限结构仍是升水结构但出现异化；持仓上看，主力合约前二十名主力净持仓为空头，多空主力都有小幅加仓，多头主力加仓更为明显。技术上看，最近两日生猪期货窄幅震荡整理，经过连续多日的大跌之后，出现震荡反弹，巩固涨势，近日伴随着国内防疫的不断优化，期货市场风险偏好回暖，猪肉的下游消费也有明显的好转，可继续保持多头思路操作，逢低介入多单，有效跌破 16000 止损。

棉花：

12 月 28 日 1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 171 元 / 吨，报 17586 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 3 元 / 吨，报 15115 元 / 吨；内外棉价差缩窄 174 元 / 吨为 -2471 元 / 吨。因需求悲观氛围外棉现货价格下跌，国内棉花价格因看好节后市场持续上涨。

消息上，据国家棉花市场监测系统，2023 年中国棉花意向种植面积 4274.7 万亩，同比减少 153.4 万亩，减幅 3.5%，其中，新疆意向植棉面积为 3627.4 万亩，同比小幅减少 63 万亩，减幅 1.7%。

当前新疆入库、公检速度继续提速，全国商业库存环比继续增加，棉市供应持续增加；截止 12 月 23 日，棉花商业总库存 341.14 万吨，环比上周增加 37.75 万吨。进口棉花主要港口库存小幅上涨，周环比涨 0.16%，总库存 18.09 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。



国内供应方面，加工方面，据 wind，截至 12 月 25 日当周，新疆累计加工皮棉 390.7 万吨，同比 -15.66%；其中新疆加工 346.6 万吨。国内新棉累计加工率过半，供应充足。随着出疆棉增加，在降雪天气及病疫感染影响下，运力不足导致运费上涨较快，出疆棉有回落预期，从内地与新疆地区棉价价差已出现走扩迹象。

临近年关，纺织企业仍以去库存、回笼资金为主，叠加疫情影响，纱厂停工放假现象增多，导致棉企销售困难。纺企出货积极，下游织造厂依旧是以销定产，普遍开工率不足，需求疲软，整体采购意愿较低，走货偏慢，纺企、织厂开工均出现较大回落，截止 12 月 23 日当周，纺企开机率为 46.3%，环比 -16.3%；织厂开工率为 33.5%，环比 -11.8%，纺织企业订单天数为 13.33 天，环比 -0.56 天。下游纺织市场处于供需双弱格局，短期目前供应存量与需求复苏情况暂无法形成确定性的推动。持续关注下游需求的恢复情况。

截至收盘，CF2305，+0.42%，报 14230 元/吨，持仓 +26184 手。新冠疫情管控逐步放松，市场预期有所改善，但现货市场依旧疲弱，需求尚未大幅度回暖，消费预期与实际情况出现差异，纺企订单跟进及纱线成品去库情况仍是市场关注焦点，阶段向好的纺织需求向上传导不畅。短期看，棉花基本面持弱，市场多空僵持，盘面当前依然缺乏方向指引，技术上看，上方压力持续消化，短线关注 14050 的支撑，快进快出为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 12 月 28 日，辽宁地区出厂价为 4750 元/吨，较上个交易日 -40；天津出厂价 4630 元/吨，-50；山东出厂价 4630 元/吨，-30；张家港报价 4640 元/吨，-30；广东出厂价 4710 元/吨，-20。

消息上，据 USDA，截至 2022 年 12 月 22 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 107.38 万吨；

现货方面，截至 12 月 27 日，油厂豆粕共成交 8.45 万吨，较前一交易日 -5.09 万吨，其中现货成交合计 8.45 万吨，远期基差无成交。



原料方面，到港高峰期后，油厂大豆库存继续小幅回落，同比仍处高位。截至 12 月 23 日当周，油厂大豆库存为 369.3 万吨，环比 -30 万吨。上周大豆到港 185.25 万吨，环比 +13 万吨，12 月到港整体符合前期市场预期。根据船期预测，预计 1 月到港 750 万吨，2 月 530 万吨；同时上周新增 4 船巴西新作大豆成交。美豆上周对华装船 107 万吨，南美销对华供应低位运行。

油厂方面，供给端，昨日国内主要油厂开机 70.2%，豆粕边际供应高位。截至 12 月 23 日当周，油厂豆粕产量为 166.5 万吨，周环比 +8.1 万吨，边际产量高位运行。需求方面，上周豆粕表观消费量为 158 万吨，环比 +2.2 万吨；库存方面，油厂现货库存激增至 50.39 万吨，环比 +13.93 万吨。下游方面，饲料加工企业积极提货，截至 12 月 23 日当周，样本企业豆粕折存天数增至 8.91 天，环比 +0.36 天，保持稳定。

养殖方面，养殖利润大幅收缩，11 月延续集中出栏态势，11 月饲料产量回落，据中国饲料工业协会，2022 年 11 月，全国工业饲料产量 2579 万吨，环比下降 2.8%，同比下降 1.5%。豆粕需求有回落压力。

截至收盘，M2305 合约收盘报 3839 元/吨，-1.31%，持仓 +11399。南美步入关键生长期，价格运行核心仍在南美端，拉尼娜影响整体趋于减弱。南美降雨增加，天气炒作有所降温，但长期的缺水，严重影响阿根廷种植，依然威胁供应，USDA 仍有下调阿根廷新作产量的可能。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，及新增买船，国内原料端供给持续宽松，而年后需求整体偏弱，05 合约或面临高位转向。盘面上，05 合约冲高后回落，旺季尾声，多头谨慎，高位空单适量持有，关注 3800 的支撑能否打破。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 12 月 28 日，广东 24 度棕榈油现货价 8050 元/吨，较上个交易日 -20。库存方面，截至 12 月 23 日当周，国内棕榈油商业库存 104.96 万吨，环比 +2.51 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9640 元/吨，较上个交易日 -10。



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 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 4.42%，出油率增加 0.02%，产量减少 4.31%

现货方面，12 月 27 日豆油成交 47900 吨，棕榈油成交 400 吨，总成交比上一交易日+29700 吨。

油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率为 70.2%。截止 12 月 23 日当周，豆油周产量为 40.1 万吨，周环比+0.6 万吨，边际供应整体宽松；需求方面，豆油表观消费量为 38.9 万吨，周环比+0.3 万吨；库存方面，主要油厂豆油库存为 76.5 万吨，周环比+1.2 万吨。

截至收盘，棕榈油 05 合约收盘报 8174 元/吨，+1.29%，持仓+5829 手。豆油 05 合约收盘报 8838 元/吨，+1.7%，持仓+7122 手。

豆油方面，油厂基差合同持续减少，压榨利润转差下，国内供应端有回落预期，国内豆油库存难有大增空间，但国内需求端在疫情高峰期前难有明显提振，谨慎看待下游需求持续性，年前备货节奏整体偏慢。盘面上，豆油高位震荡，8650 的关键压力打破后，区间底部转向，宽幅区间内震荡偏多思路对待。

棕榈油方面，产区雨季影响仍在持续，从高频数据看减产幅度有所收窄，而船运机构的出口数据好于市场预期，供应阶段收紧支撑棕油反弹上行。国内市场供应持续宽松，国内 1 月船期较多，库存拐点或继续推迟；消费端，谨慎看待疫情高峰期的下游需求恢复，在季节淡季影响下，提振或有限。盘面上，市场尚有分歧，宽幅震荡格局下，减产托底，关注盘中 8250 的关键压力，多单逢高减仓，部分持有。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后震荡运行，最终收盘于 4050 元/吨，+11 元/吨，涨跌幅+0.27%，成交量为 126.5 万手，成交缩量，持仓量为 192 万手，-13926 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1177583，+2292 手；前二十名空头持仓为 1217407，-7475 手，多增空减。



现货方面：今日国内螺纹钢现货上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 4060 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 10 元/吨，基差走强 16 元/吨，近期基差或在平水附近波动。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 12 月 22 日，螺纹钢产量环比 -7.99 万吨，目前产量高于去年同期水平；表观需求量环比 -32.16 万吨，大幅回落，远低于去年同期水平；库存方面，厂库、社库均累库。总体上，螺纹钢供需双弱，库存累库，基本面走弱。

宏观方面：12 月 26 日，国务院联防联控机制发布通知，新冠病毒实施“乙类乙管”，并将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染。房地产行业“房住不炒”基调不变，但政策底明显，市场对于明年房地产方面仍然有较强的政策预期。整体上，宏观面氛围依旧较暖，对于黑色系支撑仍在。

受制于盈利不佳和需求走弱，钢厂复产积极性不高，临近春节，检修也有增多，预计后续产量延续小幅下滑态势。根据 Mysteel 调研结果，春节将至，又疫情冲击影响正常开工，下游施工企业提前一周和两周放假占比较高，预期后续螺纹钢刚需和投机性需求均走弱，目前市场对于需求的期待更多是在贸易商冬储补库上，但是前期强预期推动现货价格走高，且贸易商对节后需求有所担忧，补库较为谨慎。成本端，焦炭四轮提涨落地，铁矿石价格坚挺，成本支撑较强。多空交织下，预期螺纹短期内高位震荡。后续关注贸易商冬储进程，宏观方面的消息或影响冬储意愿。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡运行，最终收盘于 4077 元/吨，+2 元/吨，涨跌幅 +0.05%，成交量为 28 万手，持仓量为 79 万手，-7171 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 554868 手，+4960 手；前二十名空头持仓为 585376，-4658 手，多增空减。



现货方面：今日国内热卷涨跌互现，上海地区热轧卷板现货价格为 4110 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。今日现货成交环比回落，市场交投气氛不佳。

基差方面：上海地区热卷基差为 33 元/吨，基差走弱 5 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 22 日，热卷周产量环比-10.81 万吨至 300.91，高于去年同期水平；表观需求环比-12.61 万吨至 297.78，与去年同期基本持平；社库环比小幅累库，厂库变动不大。整体上，供需双减，库存小幅累库。

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，近期国外节假日临近，海外需求较为低迷，且韩国浦项制铁复产，中国出口价格优势减弱，近期出口成交缩减，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。

热卷供需双弱。需求端，疫情管控放开，感染人数快速上升影响正常开工，且汽车和家电行业受疫情影响也较为明显，终端需求走弱，近期盘面波动叠加现货价格较高，贸易商冬储也较为谨慎，成交表现较弱；钢厂盈利不佳且年关将至，供给端后续或延续下滑。综合来看，需求压力较大，但是成本和冬季补库支撑价格，预期短期内震荡运行。近期关注贸易商冬储进程。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后震荡下行，盘中最低跌至 825 元/吨，日间回抽，最终收盘于 835.5 元/吨，+6 元/吨，涨跌幅+0.72%。成交量 56.9 万手，成交缩量，持仓 86 万，+6907 手，前 20 名主力持仓呈现净多头。



产业方面：外矿方面，截止 12 月 26 日，全球铁矿石发运总量 3194.9 万吨，环比减少 90.7 万吨，中国 45 港到港量环比减少 449.3 万吨至 2079.1 万吨，到港量下滑幅度较大；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。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 22 日，日均铁水、日均疏港、进口矿日耗均出现回落，下游钢材表需回落明显。库存方面，港口库存环比小幅去库；钢厂进口矿库存累库幅度较大，仍处于历年同期绝对低位；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，12 月 26 日，国务院联防联控机制发布通知，2023 年 1 月 8 日起，对新冠病毒感染实施“乙类乙管”，将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染，并进一步调整了相关疫情管控措施。房地产行业尽管“房住不炒”基调在，但政策托底意图明显，近期一行两会陆续表态支持行业平稳发展。整体上，市场对于明年宏观方面的利好预期依旧较强，中央经济工作会议之后，强预期交易放缓，但支撑尤在。

供给端受前期发运低迷影响，本期外矿到港量出现大幅回落，供给端暂时收紧。需求端下游建材淡季，刚需走弱；同时疫情放开后大面积感染，投机需求也受到了影响，根据 Mysteel 测算，螺纹钢和热卷毛利进一步收缩，钢厂检修增加，短期实际需求依旧疲软。综合来看，终端需求疲软依旧是上方最大压制，钢厂进口矿低库存下冬储补库对矿价有所支撑，但盈利不佳削弱钢厂补库力度，矿价上升空间有限，预期短期内铁矿石高位震荡反复，铁矿石波动幅度较大，谨慎操作，05 合约建议观望为主。盘面上，上方关注 841.5-846 附近的压力，一旦突破，春节前多头势力或依旧较强。临近春节重点关注钢厂补库进程。

纯碱：

期货盘面上，2022 年 12 月 28 日，纯碱主力合约 SA305 上涨，高开高走。开盘价为 2725 元/吨，最高价为 2751 元/吨，收盘价为 2731 元/吨，结算价为 2726 元/吨，上涨 22 元/吨。



供应方面：截至 12 月 22 日，纯碱行业开工率环比走弱 1.09% 至 89.78%，纯碱产量环比减少 0.73 万吨至 59.99 万吨。

需求方面：截至 12 月 22 日，中国纯碱企业出货量为 56.33 万吨，环比上周 -4.33 万吨；纯碱整体出货率为 93.90%，环比上周 -6.02 个百分点。

库存方面：截至 12 月 22 日，国内纯碱厂家总库存 32.40 万吨，环比 +3.66 万吨。

成本利润方面：截至 12 月 22 日，本周国内联碱法利润持续上涨，氨碱法利润持稳。

宏观方面：国家再度优化防疫政策，国家卫健委宣布：自 2023 年 1 月 8 日起新冠肺炎更名为新冠感染，实施“乙类乙管”。东莞宣布全域取消限购。

操作方面：美元指数低位震荡，纯碱延续上涨趋势。而东莞宣布全域取消限购，地区房地产再度松绑，有望带动纯碱需求。本周纯碱供需双减，厂库持续累库，纯碱联碱法利润不断提高，尽管随着国家优化防疫政策，市场预期会带动纯碱需求，但随着疫情的放开，感染人数在逐渐增加，造成的利空影响不断扩大，虽然玻璃厂商仍有补库预期，但临近春节，重轻碱厂商或逐步放假，纯碱需求会更加呈现疲态，预计短期 SA305 在 2630-2800 区间附近震荡，关注 2760 附近区间的压力位，多单逢高止盈，可逢高沽空。

玻璃：

期货盘面上，2022 年 12 月 28 日，玻璃主力合约 FG305 高开高走。开盘价为 1633 元/吨，最高价为 1661 元/吨，收盘价为 1655 元/吨，结算价为 1639 元/吨，上涨 43 元/吨。

供应方面：截至 12 月 22 日，全国浮法玻璃综合开工率 78.81%，环比 -0.19%。

浮法玻璃综合产能利用率 80.03%，环比 -0.24%。



需求方面：截至 12 月 22 日，浮法玻璃周度表观需求环比减少 223.48 万重量箱至 2000.3 万重量箱，产销率环比走弱至 109.61%。

库存方面：截至 12 月 22 日，本周全国浮法玻璃样本企业总库存 6724.5 万重箱，环比 -2.54%。

利润方面：截至 12 月 22 日，本周以石油焦，煤炭，天然气为燃料的玻璃制法利润全部环比回暖，但玻璃企业仍全线亏损。

宏观方面：国家再度优化防疫政策，国家卫健委宣布：自 2023 年 1 月 8 日起新冠肺炎更名为新冠感染，实施“乙类乙管”。东莞宣布全域取消限购。

操作方面：美元指数低位震荡，玻璃延续上涨趋势。而临近春节，下游有冬储的意愿，厂家进行提价。而东莞宣布全域取消限购，地区房地产再度松绑，有望带动玻璃需求。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，而前期地产的三支箭带动的需求在短期很难证实。总的来说，本周玻璃继续去库，而本周玻璃价格回暖，利润有所回升，较差的基本面有所修复，尽管随着国家优化防疫政策，市场预期会带动玻璃需求，但随着疫情的放开，感染人数在逐渐增加，造成的利空影响不断扩大，玻璃供给可能会持续减少，而下游开工率也逐渐降低。而从技术面来说，受国家防疫政策优化影响，今日冲破 1640 的压力位，一旦突破，春节前多头势力或依旧较强，短期观望为主，静待反转信号出现。



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。