

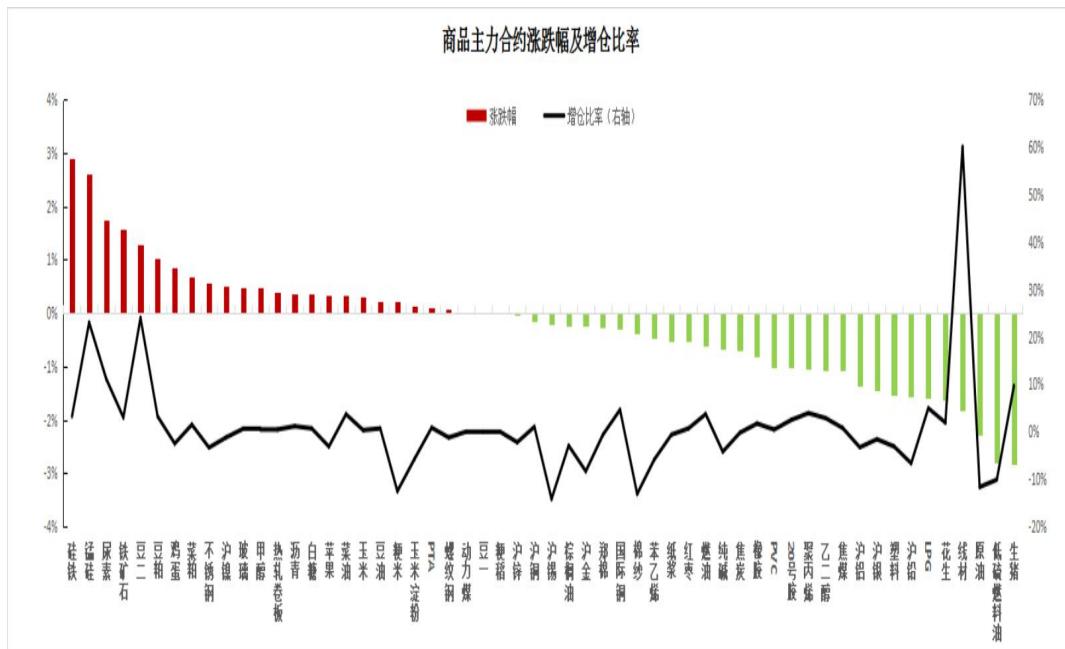
冠通每日交易策略

制作日期: 2022/12/29

期市综述

截止 12 月 29 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，硅铁涨近 3%，锰硅涨超 2%，尿素、铁矿、豆二、豆粕涨超 1%；跌幅方面，低硫燃料油 (LU)、生猪跌近 3%，SC 原油跌超 2%，花生、液化石油气 (LPG)、沪铅、塑料、沪银、沪铝、焦煤跌超 1%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约跌 0.43%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约跌 0.66%，中证 500 股指期货 (IC) 主力合约跌 0.16%，中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约跌 0.22%；2 年期国债期货 (TS) 主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货 (TF) 主力合约涨 0.09%，10 年期国债期货 (T) 主力合约涨 0.15%。

资金流向截止 15:14, 国内期货主力合约资金流入方面, 铁矿 2305 流入 7.82 亿, 中证 1000 2301 流入 5.24 亿, 豆粕 2305 流入 4.27 亿; 资金流出方面, 原油 2302 流出 6.81 亿, 中证 2301 流出 6.69 亿, 沪金 2302 流出 5.22 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 10 月 S&P/CS 20 个大城市季调后房价指数环比跌 0.52%，预期跌 1.2%；为连续第四个月下跌；本周三公布的美国 11 月成屋签约销量指数下降 4% 至 73.9，这接近 2020 年 4 月的水平；数据显示美国房地产市场在加息下持续恶化；据美国国内报道，摩根大通、美国银行、Jefferies 等在内的很多金融机构高管的奖金池将大幅削减约 30%，高盛高管的奖金池则有可能削减 40%；据 CME “美联储观察”：美联储明年 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 68.9%，加息 50 个基点的概率为 31.1%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 20.1%，累计加息 50 个基点的概率为 57.9%，累计加息 75 个基点的概率为 22.1%；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，创指、深成指盘中翻红创指涨近 1%，沪指维持绿盘运行；苏州：力争到 2025 年千亿市值上市公司累计达到 5 家以上；国家药监局批准首个按古代经典名方目录管理的中药复方制剂上市；国务院物流保通保畅工作领导小组：确保春节期间医疗物资运输稳定有序；目前我国稳定和促进经济增长的形势比较明确，2023 年经济增速向上可能性较大；从市场运行情况看，A 股市场众多指标处于底部区间，指数未来逐步向上的可能性较大；中短线股指期货预判震荡偏多。

铜：本周美国房地产数据持续走弱，预计对铜需求不利；昨日伦铜价收涨 0.53% 至 8423 美元/吨，沪铜主力收至 66350 元/吨；昨日 LME 库存减少 75 至 81400 吨，注销仓单占比降低，LME0-3 贴水 21.5 美元/吨；海外矿业端，据 BNAmericas 网站报道，尽管位于莫克瓜大区的克拉维科 (Quellaveco) 巨型铜矿已正式投产，但秘鲁今年矿业生产实现增产无望。秘鲁央行 (BCRP) 估计 2022 年该国矿业生产不会增长，主要是因为 Las Bambas 铜矿和 Cua jone 铜矿停产使得秘鲁整个矿业生产减少了 2.8%。除了铜、铁矿石和锡以外，该行还预测今年大多数金属产量将下降。BCRP 预测今年秘鲁采矿业私人投资将下降 6.0%，2023 年下降 16.6%。

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。



国内铜供给端，统计局数据显示中国 11 月精炼铜产量为 98.6 万吨，同比增加 10.3%；1-11 月精炼铜产量累计为 1010.1 万吨，同比增加 4.6%；库存端，截至本周一全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.35 万吨至 7.97 万吨；目前国内稳增长力度空前，铜价仍有支撑，今日沪铜主力运行区间参考：65800-67100 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 12 月 29 日，沪铝主力合约 AL2302 下跌，低开低走。开盘价为 18730 元/吨，最高价为 18785 元/吨，收盘价为 18685 元/吨，结算价为 18705 元/吨，下跌 255 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18710 元/吨，与昨日相比下跌 270 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 29 日 LME 铝库存减 8350 吨至 453375 吨。12 月 29 日上期所铝减少 2751 吨至 32741 吨。截至 2022 年 12 月 29 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 49.3 万吨，较上周四库存增加 1.8 万吨，SMM 统计国内铝棒库存 7.16 万吨，较上周四库存量增加 0.26 万吨，但较本周一库存下降 0.43 万吨。

操作方面：长江有色电解铝基差为 25 元/吨，环比走弱 170 元/吨。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。本周电解铝库存持续累库，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，变动幅度比较大，沪铝低位震荡，供需双弱，基本面难以上涨，高成本又有松动的迹象，但低库存又为其提供了支撑，预计短期 AL2301 围绕 18400-19000 附近震荡运行，维持高抛低吸的思路，没有足够好



的入场机会，短线观望也可，若宏观面有所改善，择机布局也是一种选择，但以快进快出为主。长期来看，沪铝高成本不再，或将跌破 18500 附近区间。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2302 合约下跌 2.28% 至 552.2 元/吨，最低价在 547.5 元/吨，最高价在 562.4 元/吨。成交量增加 8367 至 106694 手，持仓量减少 3679 手至 106694 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 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。



12月28日凌晨美国API数据显示，美国截至12月23日当周API原油库存下降130万桶，预期下降157.5万桶，前值为下降306.9万桶。

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。API数据显示美国原油库存降幅基本符合预期。WTI月间价差跌至平水附近。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合约开盘后减仓震荡下行，最低下行至8021元/吨，最高价8152元/吨，最终收盘于8025元/吨，在5日均线下方，跌幅1.53%。持仓量减少10582手至331794手。

PE现货市场多数稳定，涨跌幅在-100至+0之间，LLDPE报8200-8700元/吨，LDPE报8900-9100元/吨，HDPE报8300-8400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92.4%，较去年同期低了0.5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

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。



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，本周四石化早库下降 1 万吨至 49 万吨（昨日修正下调 1.5 万吨），较去年同期低了 5.5 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：美元上涨，布伦特原油 03 合约跌至 83 美元/桶，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，但即将进入 1 月交割月，空 01 合约多 05 合约策略逐步止盈平仓。

PP：

期货方面：PP2305 合约增仓下行，最低下行至 7667 元/吨，最高价 7776 元/吨，最终收盘于 7675 元/吨，在 60 日均线附近，跌幅 1.04%。持仓量增加 15004 手至 397089 手。

PP 品种价格部分下跌 50 元/吨。拉丝报 7700-7950 元/吨，共聚报 7900-8200 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，本周四石化早库下降 1 万吨至 49 万吨（昨日修正下调 1.5 万吨），较去年同期低了 5.5 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：美元上涨，布伦特原油 03 合约跌至 83 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 5 美元/吨至 895 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：今日沥青期货主力合约 2306 合约上涨 0.37% 至 3834 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3788 元/吨。成交量增加 75940 至 257286 手，持仓量增加 4757 至 408386 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 2923 手，而前二十名主力空头增加 7437 手，净持仓依然为净多状态，前二十名主力净多减少至 7029。

基本面上看，供应端，中石化云南石化停产，沥青开工率环比下降 1 个百分点至 30.6%，较去年同期低了 3.2 个百分点，依然处于历年同期较低位置。1 至 11 月全国公路建设完成投资同比增长 9.2%，较 1-10 月份的累计同比增长 9.2% 略有回落，其中 11 月份投资同比增长 5.87%。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。1-11 月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 2.3%，较 1-10 月的 3.0% 转而回落。全国降温，需求进一步下降，整体需求环比回落。



库存方面，冬储继续，业者提货环比上周回落，但依然处于较高水平，厂家库存回落依然明显，总库存继续回落，截至 12 月 21 日当周，社会库存环比下降 3.2 万吨至 53.1 万吨，厂家库存环比下降 9.0 万吨至 91.5 万吨。

基差方面，山东地区主流市场价维持在 3510 元/吨，沥青近月合约 01 基差走强至-224 元/吨，处于偏低水平。

供应端，沥青开工率环比下降 1 个百分点至 30.6%，较去年同期低了 3.2 个百分点，依然处于历年同期较低位置。11 月公路投资增速略有放缓，基建投资增速提升。冬储继续，业者提货环比上周回落，但依然处于较高水平，厂家库存回落依然明显，总库存继续回落，沥青继续上涨，但冬季影响沥青施工，空 01 合约 - 多 06 合约价差持续下跌，但临近 1 月交割月，该策略逐步止盈平仓。近期现货价格涨幅较慢，01 合约基差跌至偏低水平。

PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2305 开盘后增仓下行，最低下行至 6188 元/吨，午后减仓上行，最高价 6308 元/吨，最终收盘价在 6257 元/吨，在 20 日均线附近，跌幅 1.01%，持仓量最终增加 2979 手至 637103 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 9956 手，而前二十名主力空头增仓 6520 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 72975 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，临近春节假期，部分企业开始停机，开工再次回落。

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 29 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6263 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6265 元/吨，目前基差在 93 元/吨，走强 87 元/吨，基差处于中性位置。

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：现货市场多地飘绿，期货主力放量下挫

现货市场方面，据搜猪网监测数据显示，今日全国瘦肉型猪出栏均价 17.41 元/公斤，国内生猪市场呈现止涨回落态势，全国南北地区猪价大面积飘绿下跌。盘面上，生猪期货主力 LH2303 小幅低开之后快速下探，盘中一路震荡下行，午盘延续弱势，成交量略有放大，持仓明显增加，收盘涨跌幅-2.83%，报 16300 元/吨，其他合约全线收跌，01 合约更是大跌超过 7%，近弱远强的格局，期限结构仍是升水结构；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，今天的大跌再次弱化价格，行情反转向上的基础仍旧需要震荡巩固，16000 整数关口的支撑面临考验，暂且观望等待多头趋势的确认。

棉花：

12 月 29 日 1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 120 元 / 吨，报 17466 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，报 15115 元 / 吨；内外棉价差缩窄 120 元 / 吨为 -2351 元 / 吨。

消息上，美国农业参赞的报告称，2022/23 年度印度棉花出口量为 380 万包，比 USDA 预测高 35 万包。今年棉花丰收会使出口供应增多，加上国内棉花价格回落和卢比汇率走弱，未来印度棉花出口前景有望改善。据贸易统计，2022 年 8-9 月，印度对中国出口棉纱同比下降 96%。

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。

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。



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，-0.28%，报 14180 元/吨，持仓-4778 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，随着多地感染高峰期已经度过，纺织企业当下最困难时期已然逝去，一方面关注节前备货需求，另一方面关注明年基于下游需求及终端消费反弹预期下，在原料低库存的驱使下，纺织有补库预期在。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；中长期看，棉价有向上修复预期。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 12 月 29 日，辽宁地区出厂价为 4750 元/吨，较上个交易日持平；天津出厂价 4660 元/吨，+30；山东出厂价 4650 元/吨，+20；张家港报价 4640 元/吨，持平；广东出厂价 4730 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 70.8%，豆粕边际供应仍处高位。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 3882 元/吨，+1.04%，持仓+41023。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，年后需求整体偏弱，05 合约或面临高位转向。盘面上，05 合约受到南美大豆供应扰动，放量上涨，波动加剧。旺季尾声，多头谨慎，高位空单适量持有。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 12 月 29 日，广东 24 度棕榈油现货价 8020 元/吨，较上个交易日-30。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 9620 元/吨，较上个交易日-20。

消息上，根据印尼能源和矿产资源部在网站上的声明，印尼将于明年 2 月 1 日开始强制执行 B35 生物柴油计划。



印度政府在一份通知中表示，印度延长了以较低关税进口精炼棕榈油的政策，至于延续到什么时候，要等后续进一步的通知。

现货方面，12 月 28 日豆油成交 31200 吨，棕榈油成交 400 吨，总成交比上一交易日-16700 吨。

油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率为 70.8%。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 8146 元/吨，-0.24%，持仓+5829 手。豆油 05 合约收盘报 8826 元/吨，+0.23%，持仓+3126 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，产区降雨影响趋于减弱，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。马来公布的一月出口参考价仍优于印尼，利于抢占出口份额，同时印度的低税收政策保证了明年的油脂需求，减产季下马来棕榈油库存仍有回落预期。印尼 B35 政策落地，国内消费有望迎来进一步增长。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 高开后震荡下行，最低跌至 4000 元/吨，午后有所回抽，最终收盘于 4048 元/吨，+3 元/吨，涨跌幅+0.07%，成交量为 160.3 万手，成交放量，持仓量为 190 万手，-23135 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305



合约前二十名多头持仓为 1171775, -3674 手；前二十名空头持仓为 1206455, -10942 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢现货涨跌幅度不大，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明显，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 12 元/吨，基差走强 2 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 27 日，螺纹钢产量环比-5.31 万吨，目前产量高于去年同期水平；表观需求量环比-19.53 万吨，回落明显，远低于去年同期水平；库存方面，厂库环比+1.89 万吨至 179.13 万吨，社库环比累库 23.06 万吨至 389.86 万吨。总体上，螺纹钢供需双弱，社库累库幅度加大，基本面走弱。

宏观方面：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；疫情管控进一步优化放松。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，本期螺纹钢产量延续小幅下滑。需求方面，春节将至，又疫情冲击影响正常开工，下游施工企业逐渐开始春节放假，刚需走弱；目前市场对于需求的期待更多是在贸易商冬储补库上，目前现货价格较高，且节后现实需求不确定性较大，贸易商补库较为谨慎，但从本期社库累库的数据来看，贸易商补库节奏或有所提升。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，近期关注贸易商冬储力度。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡下行，盘中最低跌至 4040 元/吨，午后回抽，最终收盘于 4090 元/吨，+16 元/吨，涨跌幅+0.39%，成交量为 31.7 万手，持仓量为 80 万手，+3768 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名



多头持仓为 562619 手, +7751 手; 前二十名空头持仓为 584666, -710 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，较上个交易日持平。现货成交表现一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 20 元/吨，基差走弱 13 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 29 日，热卷周产量环比+8.12 万吨至 309.03 万吨，高于去年同期水平；表观需求环比+6.5 万吨至 304.3，与去年同期基本持平；社库环比累库 6.48 万吨至 203.61 万吨，厂库小幅去库。整体上，供需双增，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。

综合来看，热卷基本面较为稳定。需求方面，热卷受季节性影响较小，但是疫情管控放开后，感染人数快速上升，制造业正常生产开工也受到影响，临近春节，下游也陆续放假，市场成交也逐渐冷清，预期后续需求走弱。受钢厂利润收缩影响，预计产量也难大幅变动。综合来看，热卷基本面变化不大，近期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 高开后震荡偏强运行，盘中最高涨至 847.5 元/吨，最终收盘于 845 元/吨，+13 元/吨，涨跌幅+1.56%。成交量 76.7 万手，成交放量，持仓 89 万，+25948 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 2 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 29 日，钢材总产量环比下滑 3.21 万吨至 917.27 万吨，钢材表需周环比延续下滑。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，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；疫情管控进一步放松。整体上，市场对于明年宏观方面的利好预期依旧较强，宏观氛围依旧较暖。

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，加之钢厂利润进一步收缩，钢厂减产、检修逐渐增加，实际需求疲弱。综合来看，终端需求疲软依旧是上方最大压制，钢厂冬储补库对矿价有所支撑，但同时钢厂盈利不佳也制约补库力度，矿价上升空间或有限，预期短期内铁矿石高位震荡反复。盘面上，今日铁矿石盘中触及 847.5 元/吨，创近半年以来新高，目前矿价行至压力线附近，关注是否能够突破，一旦突破，春节前多头势力或依旧较强。近期重点关注钢厂补库节奏。

纯碱：

期货盘面上，2022 年 12 月 29 日，纯碱主力合约 SA305 下跌，低开低走。开盘价为 2725 元/吨，最高价为 2734 元/吨，收盘价为 2708 元/吨，结算价为 2699 元/吨，下跌 18 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。



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，前期空单继续持有，关注 2670 附近的支撑位。

玻璃：

期货盘面上，2022 年 12 月 29 日，玻璃主力合约 FG305 高开高走。开盘价为 1657 元/吨，最高价为 1664 元/吨，收盘价为 1646 元/吨，结算价为 1648 元/吨，上涨 8 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。

=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，今日未冲破前几日 1664 的压力位，当前价格玻璃厂商难以冬储，但回归前几月的低价却不太可能，不具备大跌基础，因此短期观望为主，或维持高抛低吸思路，快进快出。1660 短期来看是一个压力位，若突破此压力位，可谓是海阔凭鱼跃，天高任鸟飞了，但若未突破此位置，可维持高抛低吸思路。



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。