

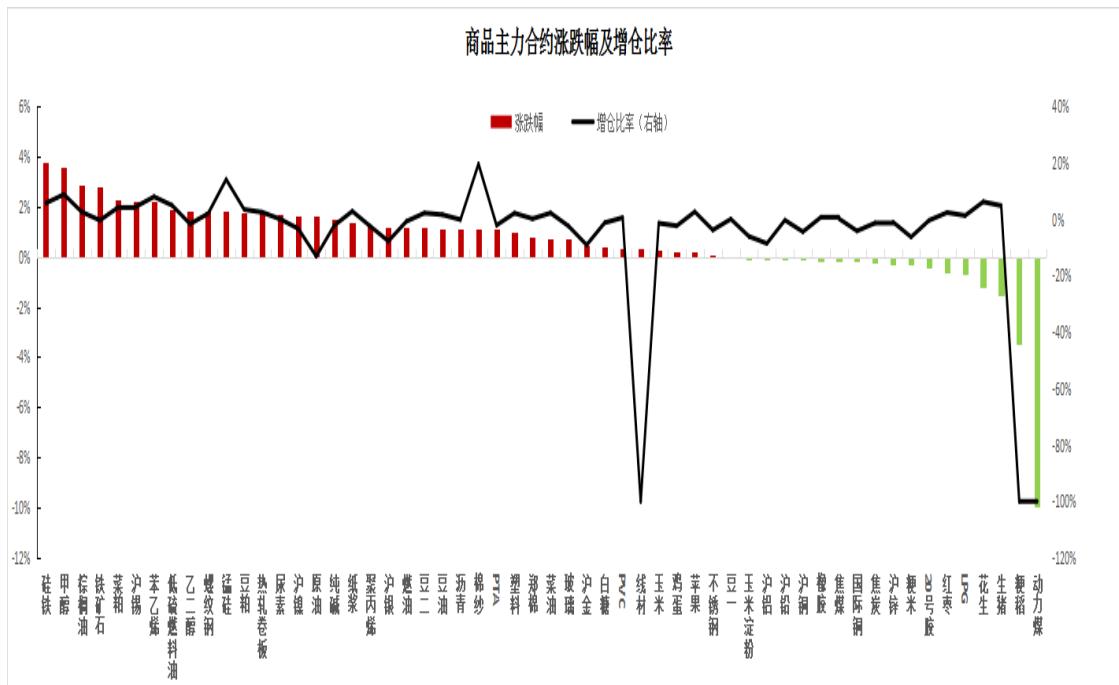
# 冠通每日交易策略

制作日期: 2022/12/30

## 期市综述

截至 12 月 30 日收盘，国内期货主力合约大面积飘红，甲醇、硅铁涨超 3%，铁矿、棕榈涨近 3%，工业硅、苯乙烯（EB）、沪锡、菜粕涨超 2%，乙二醇（EG）、豆粕、低硫燃料油（LU）、螺纹、锰硅涨近 2%；跌幅方面，生猪、花生跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.25%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.62%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.13%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.08%；2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.01%。

资金流向截至 15:09, 国内期货主力合约资金流入方面, 螺纹 2305 流入 6.73 亿, 甲醇 2305 流入 4.91 亿, 豆粕 2305 流入 4.91 亿; 资金流出方面, 中证 1000 2301 流出 9.76 亿, 沪深 2301 流出 9.26 亿, 中证 2301 流出 8.87 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：

本周四美国劳工部数据显示，截至 12 月 24 日当周初请失业金人数为 22.5 万，符合预期，为 12 月 3 日当周以来新高；截至 12 月 17 日当周续请失业金人数为 171 万，预期 168.6 万；劳工部将在 1 月 6 日报告美国 12 月就业数据，据调查的经济学家初步估计，12 月非农就业岗位将再增加 20 万个；失业率估计将持平于 3.7%；外电报道称，拜登总统 12 月 29 日签署了一项 1.66 万亿美元的法案，为美国政府 2023 财年提供资金；该法案已于上周获得国会通过，美国新的经济刺激措施可能导致未来美元下跌；各国央行正以 1967 年以来最快的速度买入黄金，世界黄金协会汇编的数据显示，黄金需求已超过 55 年来的任何年份；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）：

今日三大指数早间冲高回落，创指盘中涨超 0.8% 随后涨幅收窄；消息面，中汽协：11 月汽车商品进出口总额为 229.5 亿美元，环比增长 5.5%；水利部部署加快推进 2023 年重大水利工程前期工作；西北电网新能源装机规模达 1.57 亿千瓦 2025 年预计突破 3 亿千瓦；两部门：加强医药集中采购领域知识产权保护；整体看国内防疫政策放松后，经济增速回升带动盈利预期改善；当前 A/H 股估值处于历史偏低分位数，2023 年的做多机会值得期待；中短线股指期货预判震荡偏多。

### 铜：

昨日美国初请/续请失业金数据显示美国经济正在缓慢恶化，美元指数正在下滑，市场正在关注美国 12 月非农就业情况；昨日伦铜收涨 0.08% 至 8430 美元/吨，沪铜主力收至 66070 元/吨；昨日 LME 库存增加 4625 至 86025 吨，增量全部来自

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。



---

欧洲仓库，注销仓单占比降低，LME0-3 贴水 8.5 美元/吨；海外矿业端，智利 Los Pelambres 铜矿称由于社区干扰的原因，铜精矿无法顺利运出；智利港口火灾的问题溢出，冶炼厂反应可能影响到 3 月船期；国内需求端，稳增长力度空前，各地在一定程度上仍受疫情困扰，铜需求仍未完全释放，需求复苏过程可能会比较坎坷，铜价重心或有所回落；今日沪铜主力运行区间参考：65700-66800 元/吨。

## 铝：

期货盘面上，2022 年 12 月 30 日，沪铝主力合约 AL2302 下跌，低开低走。开盘价为 18685 元/吨，最高价为 18750 元/吨，收盘价为 18700 元/吨，结算价为 18685 元/吨，下跌 5 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18680 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：本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下跌 0.5 个百分点至 63.4%。

库存方面：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 -20 元/吨，环比走弱 45 元/吨。临近春节，当前处于季节性消费淡季，沪铝下游开工率延续弱势，同时铝板箔企业订单不足，下游备库情绪一般，同时亦有部分企业因订单匮乏及从业人员不足而考虑提前停炉放假，短期铝下游加工开工难出现上行。同时，电解铝的供应表现也不太好，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 AL2302 围绕 18400-19000 附近震荡运行，维持高抛

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。



---

低吸的思路，若宏观面有所改善，会有一波小反弹，择机布多也是一种选择，但以反弹后沽空为主。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 合约上涨 1.61% 至 562.8 元/吨，最低价在 546.9 元/吨，最高价在 563.0 元/吨。成交量减少 2537 至 104157 手，持仓量减少 3682 手至 24285 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 29 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。12 月 29 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 12 月 23 日当周原油库存超预期增加 71.8 万桶，预期为减少 152 万桶，前值为减少 589.4 万桶。但汽油库存超预期减少 310.5 万桶，预期为增加 52 万桶；精炼油库存超预期增加 28.2 万桶，预期为减少 205 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。EIA 数据显示美国原油库存超预期增加，但汽油库存超预期减少，总的油品库存是减少的。WTI 月间价差在平水附近。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 合约开盘后增仓上行，最高上行至 8170 元/吨，最低价 8011 元/吨，最终收盘于 8159 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 0.98%。持仓量增加 6983 手至 338777 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，新增上海石化 LDPE 检修装置，塑料开工率下降 0.3 个百分点至 92.10%，较去年同期低了 0.8 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 0.42 个百分点至 56.45%，另外管材开工率增加 0.5 个百分点至 47.37%，包装膜开工率下降 0.51 个百分点至 60.05%，下游农膜旺季需求继续收尾，整体上下游需求环比下降 0.43 个百分点，比去年同期差距扩大至 9.42 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，本周五石化早库增加 2 万吨至 51 万吨，较去年同期低了 7 万吨，月底石化考核结束，贸易商拿货减少，石化库存压力不大。

原料端原油：布伦特原油 03 合约在 83 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。

石化库存压力不大。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 合约策略止盈平仓。

PP：

期货方面：PP2305 合约减仓上行，最高上行至 7833 元/吨，最低价 7662 元/吨，最终收盘于 7825 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 1.26%。持仓量减少 10201 手至 386888 手。

PP 品种价格部分多数稳定。拉丝报 7700-7900 元/吨，共聚报 7900-8200 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。



---

基本面上看，供应端，新增中原石化二线、神华宁煤二三线等检修装置，PP 开工率环比下降 0.55 个百分点至 81.84%，较去年同期少了 5.24 个百分点，近期开工率小幅下降。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，疫情优化措施带来的口罩无纺布需求略有回落，下游年前备货意愿较低，聚丙烯下游加权开工率环比下降 0.18 个百分点至 53.45%，较去年同期少了 0.53 个百分点，细分来看，塑编开工率下降 1 个百分点至 43.50%，塑编企业订单小幅下降；BOPP 开工率维持在 63.64%，注塑开工率增加 0.65 个百分点至 59.00%，管材开工率下降 1.12 个百分点至 38.88%，无纺布开工率下降 0.75 个百分点至 64.21%。

上周去库 2 万吨，本周五石化早库增加 2 万吨至 51 万吨，较去年同期低了 7 万吨，月底石化考核结束，贸易商拿货减少，石化库存压力不大。

原料端原油：布伦特原油 03 合约在 83 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价维持在 895 美元/吨。

石化库存压力不大。疫情优化措施带来的口罩无纺布需求略有回落，下游年前备货意愿较低，整体开工率小幅下调。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 开工率小幅回落，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 1.10% 至 3865 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3815 元/吨。成交量减少 42740 至 214546 手，持仓量减少 792 至 407594 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 1192 手，而前二十名主力空头减少 359 手，净持仓依然为净多状态，前二十名主力净多增加至 8710。



基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 3.1 个百分点至 27.5%，较去年同期低了 4.7 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 9.8% 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 基差走弱至 -259 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 开盘后增仓震荡运行，最低价 6205 元/吨，最高价 6285 元/吨，最终收盘价在 6263 元/吨，在 20 日均线附近，涨幅 0.32%，持仓量最终增加 3277 手至 640380 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 2834 手，而前二十名主力空头增仓 14320 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 90142 手。



基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 2.86 个百分点至 77.52%，其中电石法开工率环比增加 2.39 个百分点至 76.22%，乙烯法开工率环比增加 4.51 个百分点至 82.05%，本周继续回升，已经高于去年同期水平 3.12 个百分点。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 30 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6248 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6197 元/吨，目前基差在 51 元/吨，走弱 42 元/吨，基差处于中性位置。



供应端，PVC 开工率环比增加 2.86 个百分点至 77.52%，本周继续回升，已经高于去年同期水平 3.12 个百分点。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：

现货市场供需博弈，生猪期货回落整理。现货市场方面，据涌益咨询监测数据显示，本周猪价震荡调整上涨后回落，周中初期，市场情绪延续偏强状态，加之月末养殖主体不同程度减量操作，同时叠加疫情平稳后，消费有所好转，部分屠宰场有主、被动增加宰量表现，支撑价格出现明显反弹；周后期，因需求有所降温，屠企对高价猪源采购意愿减弱，压价收购心态增强，价格涨后回落，周末端猪价维持日内快速波动。短期来看，有腊八及元旦备货，市场出栏心态不一，供应端养殖集团月底月初标猪供应量缩减，但部分散户伴随价格上涨后，出栏积极性提升，整体来看，供需博弈有所加剧，预计下周猪价维持快涨快跌调整，缺乏一致性方向。盘面上，生猪期货主力 LH2303 跳空低开，下破 16000 整数关口，随后快速拉升，盘中一路震荡反弹，临近元旦假期成交清淡，延续增仓缩量，收盘涨幅-1.55%，报 16145 元/吨，其他合约涨跌互现，近弱远强的格局，期限结构仍是升水结构；技术上看，周四和周五的下跌再次弱化价格，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 30 日 1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 120 元 / 吨，报 17346 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 9 元 / 吨，报 15124 元 / 吨；内外棉价差缩窄 129 元 / 吨为 -2222 元 / 吨。因需求悲观氛围外棉现货价格下跌，国内棉花价格购销较少价格暂稳。

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。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，出疆棉运输不畅。

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 30 日当周，纺织企业订单天数为 11.33 天，环比 -2 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，+0.78%，报 14260 元/吨，持仓 +1010 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 14050 获得支撑后，盘面震荡上行，短线逢高出货/抬止损操作为主；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 30 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 4690 元/吨，+30；山东出厂价 4670 元/吨，+20；张家港报价 4650 元/吨，+10；广东出厂价 4750 元/吨，+20。

消息上，据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所，截至 12 月 29 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 28% (上周为 25%，去年 8%)；一般为 62% (上周 63%，去年 35%)；优良为 10% (上周 12%，去年 57%)。大豆的播种仅完成 72.2%，低于去年同期的 81.4%。交易所预计今年的播种面积为 1670 万公顷，目前已播种 1205.92 万公顷。

现货方面，截至 12 月 29 日，油厂豆粕共成交 9.44 万吨，较前一交易日 +5.03 万吨，其中现货成交合计 8.44 万吨，远期基差成交 1 万吨。

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 Mysteel 船期预测，预计 1 月到港 712 万吨，2 月 550 万吨，3 月 710 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 73.1%，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，节前备货已基本完成。

养殖方面，养殖利润在经历大幅收缩后，本周略有好转迹象，据 Wind 数据显示，截至 12 月 30 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 44.30 元/头，12 月 23 日为亏损 66.75 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 175.97 元/头，12 月 23 日为亏损 215.62 元/头。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 3936 元/吨，+1.78%，持仓+44459。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，播种缓慢推进，但整体干旱的气候依然威胁明年的丰产落地，阿根廷缓慢的播种进度可能预示弃种已经在发生。后续 USDA 供需报告仍有下调南美作物产量的可能。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 合约受南美天气炒作影响，放量上涨，波动加剧，短期供应端提供了更大支撑，但国内需求旺季尾声下，多头谨慎，高位观望为主。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 12 月 30 日，广东 24 度棕榈油现货价 8080 元/吨，较上个交易日+60。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 9660 元/吨，较上个交易日+40。

消息上，印尼从 2023 年 1 月起将实施新的棕榈油 DMO 政策，比例调整至 1:6。

据 MPOB，预计 2022 年毛棕榈油库存为 185 万吨，2023 年毛棕榈油库存为 200 万吨。2022 年毛棕榈油产量预计同比增加 2.1% 至 1850 万吨，预计 2023 年毛棕榈油产量将进一步增加至 1900 万吨。

现货方面，12 月 29 日豆油成交 19000 吨，棕榈油成交 300 吨，总成交比上一交易日-12300 吨。

油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率为 73.1%，高位运行。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 8338 元/吨，+2.84%，持仓+10452 手。豆油 05 合约收盘报 8900 元/吨，+1.11%，持仓+7075 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；DMO 出口比例下调，印尼明年出口有进一步收紧。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，8250 的关键压力短期打破，偏多路径延续，前期多单继续持有。

### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后震荡偏强运行，盘中最高涨至 4125 元/吨，最终收盘于 4105 元/吨，+73 元/吨，涨跌幅+1.81%，成交量为 169.9 万手，持仓量为 193 万手，+36781 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1211857，+48060 手；前二十名空头持仓为 1223654，+17189 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢现货普遍上涨，涨幅 0-70 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 4100 元/吨，较上个交易日+40 元/吨。上个交易日建材成交量环比回落明显，目前又至 10 万吨以下，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-5 元/吨，基差走弱 17 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，螺纹钢产量延续小幅下滑，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、社库均累库，其中社库环比累库 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。中期压制逐渐减弱，市场对于 2023 年依旧有较好的预期，整体上宏观氛围依旧较暖。

建材淡季，加之疫情放开后对开工生产带来了影响，现实需求持续走弱，目前市场对需求端的期待主要在贸易商冬储补库上，但目前补库节奏和力度一般；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，预期短期内螺纹钢产量延续小幅下滑态势；成本端，焦炭四轮提涨、铁矿石价格坚挺，钢厂盈利率进一步下滑，成本端支撑也较强。综合来看，螺纹钢处于弱需求、高成本、低盈利的局面，预期下周螺纹钢震荡为主，补库驱动下价格重心或上移，近期关注贸易商补库力度。

### 热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡偏强运行，盘中最高涨至 4167 元/吨，最终收盘于 4143 元/吨，+71 元/吨，涨跌幅+1.74%，成交量为 46.5 万手，成交放量明显，持仓量为 81 万手，+19330 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 570402 手，+8014 手；前二十名空头持仓为 593058，+9467 手，多增空增。

现货方面：今日国内大部分地区热卷上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 4180 元/吨，较上个交易日+70 元/吨。现货成交表现不佳。

---

基差方面：上海地区热卷基差为 37 元/吨，基差走强 17 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，11 月中国出口热卷数量环比回升 5.41 万吨至 82.05 万吨，FOB 出口价维持在 585 美元/吨，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，临近春节，加之疫情冲击，终端后续将陆续提前放假，后续需求将继续走弱。成本端高企，钢厂盈利率进一步下滑，钢厂复产动力不足，预期后续产量也难出现较为明显的变动。近期成本和贸易商冬储补库支撑价格，但是需求压制明显，预期短期内震荡运行，关注贸易商冬储节奏和力度。

### 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 867.5 元/吨，最终收盘于 863 元/吨，+23.5 元/吨，涨跌幅+2.8%。成交量 75.2 万手，持仓 88.2 万，-3690 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 30 日，日均铁水产量环比+0.56 万吨至 222.51 万吨，近期呈现小幅波动态势；日均疏港量环比-12.49 万吨至 291.88 万吨。库存方面，港口库存环比去库 151.01 万吨；钢厂进口矿库存延续小幅累库，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，但澳巴年末冲量，根据船期推算，后续到港会修复。需求端下游建材淡季，刚需走弱；同时临近春节，加之疫情冲击和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。目前钢厂原料低库存下，冬储补库对于矿价有较大支撑，但同时钢厂补库力度一般也制约矿价上行幅度，预期短期震荡为主，补库或带动价格重心上移，关注钢厂补库力度。盘面上，铁矿石目前已经突破近半年高位，多头势力依旧强势，但铁矿石持续上涨，目前已行至高位，基本面变动不大背景下，前期有多单者可继续持有，无多单者谨慎追多。

### 纯碱：

期货盘面上，2022 年 12 月 30 日，纯碱主力合约 SA305 上涨，低开高走。开盘价为 2700 元/吨，最高价为 2746 元/吨，收盘价为 2740 元/吨，结算价为 2714 元/吨，上涨 41 元/吨。

供应方面：截至 12 月 29 日，周内纯碱整体开工率 91.46%，环比+1.68 个百分点，周内纯碱产量 61.11 万吨，环比+1.12 万吨。



---

库存方面：截至 12 月 22 日，本周国内纯碱厂家总库存 32.97 万吨，环比+0.57 万吨。

成本利润方面：截至 12 月 29 日，本周国内联碱法利润与氨碱法利润持平。

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。本周纯碱增加，厂库持续累库，纯碱联碱法利润处于高位，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，临近春节，部分厂商已经备货完毕，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。今天守住 2670 附近的支撑位，进而上攻 2750 的压力位，空单逢低止盈。近期纯碱呈现疲态主要是临近春节呈现季节性颓态，因此预计春节前可能呈现窄幅震荡的态势，而节后随着复工，借力纯碱较强的基本面，纯碱将会迎来一波上涨。

## 玻璃：

期货盘面上，2022 年 12 月 30 日，玻璃主力合约 FG305 低开高走。开盘价为 1657 元/吨，最高价为 1663 元/吨，收盘价为 1660 元/吨，结算价为 1647 元/吨，上涨 12 元/吨。

供应方面：截至 12 月 29 日，全国浮法玻璃综合开工率 78.73%，环比-0.08%。

浮法玻璃综合产能利用率 79.60%，环比-0.43%。

需求方面：截至 12 月 29 日，本周全国浮法玻璃周度平均产销率 105%，较上周提升 5 个百分点。

库存方面：截至 12 月 29 日，本周全国浮法玻璃样本企业总库存 6545.9 万重箱，环比-2.66%。



---

利润方面：截至 12 月 29 日，本周以石油焦，煤炭，天然气为燃料的玻璃制法的企业仍全线亏损。

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，逢低做多，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。