

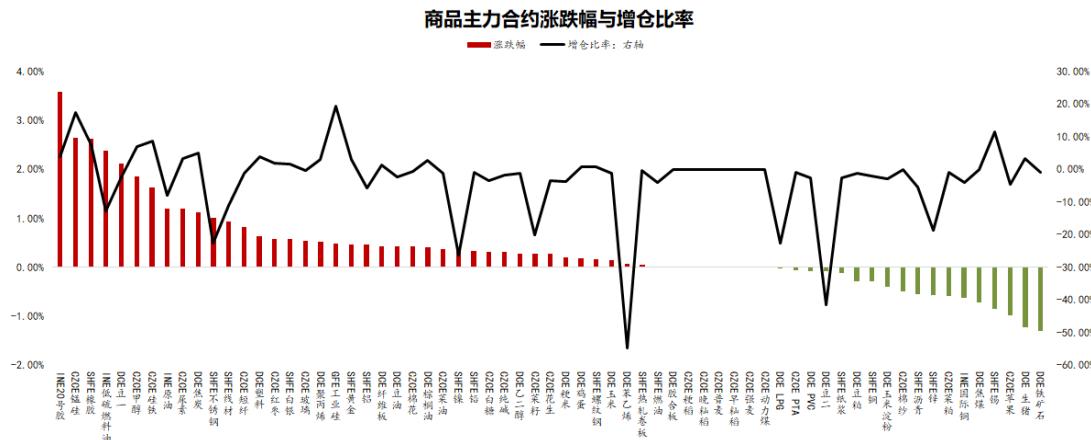
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/1/17

期市综述

截止 1 月 17 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。双胶期货涨幅居前，20 号胶 (NR) 涨近 4%，橡胶、锰硅、甲醇、低硫燃料油 (LU)、豆一涨超 2%，甲醇、硅铁、焦炭、SC 原油涨超 1%；跌幅方面，生猪、铁矿石跌超 1%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约跌 0.11%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约跌 0.38%，中证 500 股指期货 (IC) 主力合约涨 0.03%，中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约涨 0.10%；2 年期国债期货 (TS) 主力合约涨 0.03%，5 年期国债期货 (TF) 主力合约涨 0.05%，10 年期国债期货 (T) 主力合约涨 0.04%。

资金流向截至 15:03, 国内期货主力合约资金流入方面, 橡胶 2305 流入 5.39 亿, 沪金 2304 流入 4.77 亿, 甲醇 2305 流入 4.43 亿; 资金流出方面, 中证 2301 流出 42.43 亿, 沪深 2301 流出 39.27 亿, 中证 1000 2301 流出 20.79 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：

上周五(1月13日)美国1月密歇根大学消费者信心指数初值64.6,预期60.5;市场备受关注的通胀预期方面,1年通胀预期初值4%,预期4.3%;5-10年的通胀预期初值3%,预期2.9%;上周五美国财政部长耶伦称当地时间1月19美国联邦政府就会达到法定的债务上限,届时或开始采取节省可动用资金的所谓“非常规措施”,避免触及债务上限;据最新CME“美联储观察”:美联储2月加息25个基点至4.50%-4.75%区间的概率为91.2%,加息50个基点的概率为8.8%;到3月累计加息25个基点的概率为15.8%,累计加息50个基点的概率为76.9%,累计加息75个基点的概率为7.3%;整体看金银在加息继续放缓的环境出现震荡反弹,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)：

今日三大指数早盘涨跌互现,沪指早间翻绿后持续调整,创指、深成指维持红盘运行,科创50早间强势涨超1%;消息面,国家统计局:2022年全年国内生产总值1210207亿元,比上年增长3.0%;2022年邮政行业寄递业务量完成1391亿件同比增长2.7%;1月17日全国铁路预计发送旅客840万人次;贸促会:更大力度支持企业稳订单、拓市场;大摩将美元指数2023年年底预测从104下调至98,看好人民币继续反弹;A股正处于全年关键做多窗口,强化投资者增配共识,预计外资快速流入之后节奏将放缓,国内资金也将补仓,逐步形成资金接力效应;中短线股指期货预判震荡偏空。

铜：

IMF警告全球经济出现碎片化,美元指数下滑并维持102附近;美联储本周将公布“褐皮书”,市场预计美联储下次加息25个基点的概率已升至90%以上;昨日伦铜收跌1.52%至9100美元/吨,沪铜主力收至68400元/吨;昨日LME库存减

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。



少 250 至 83600 吨，注销仓单比例进一步提高，LME0-3 贴水 17 美元/吨；海外矿业端，外媒 1 月 16 日消息，周六（1 月 14 日）秘鲁电视台援引一位工会领导人的话说，拉斯班巴斯铜矿已经在周五停止活动，因为抗议活动导致附近一个矿区的道路遭到封锁；秘鲁南部嘉能可 (Glencore) 安塔帕凯 (Antapaccay) 铜矿的营地被一群抗议该国新总统并要求举行大选的人破坏，抗议者闯入了该工厂的水厂，并放火焚烧；国内铜下游，据 SMM，12 月份铜棒企业开工率为 46.4%，环比下降 10.63 个百分点；具体来看大型企业开工率 48.15%，中型企业开工率为 46.53%，小型企业开工率为 26.3%；由于今年春节假期较早，春节前后需求偏弱，短期铜价预计难持续上涨；今日沪铜主力运行区间参考：67600-68900 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2303 合约上涨 1.20% 至 547.3 元/吨，最低价在 538.9 元/吨，最高价在 550.6 元/吨。成交量减少 20842 至 92113 手，持仓量减少 2658 手至 33014 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。受尼日利亚原油产量复苏影响，欧佩克 12 月产量或增加 15 万桶/日。

上周美国、欧洲汽油价格涨幅超过原油跌幅，裂解价差分别上涨 5 美元/桶、6 美元/桶，再次高于俄乌冲突爆发之初的水平。美国、欧洲汽油裂解价差分别上涨 1 美元/桶、4 美元/桶。

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。



1月11日凌晨美国API数据显示，美国截至1月6日当周API原油库存增加1486.5万桶，预期减少237.5万桶，前值为增加329.8万桶。原油库存意外大幅增加或与炼厂停产有关。1月11日晚间美国EIA数据显示，美国截至1月6日当周原油库存增加1896.2万桶，预期为减少224.3万桶，前值为增加169.4万桶。汽油库存增加411.4万桶，预期为增加118.6万桶；精炼油库存减少106.9万桶，预期为减少47.2万桶。

1月11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上调5万桶/日至105万桶/日。但大幅下调2023年WTI原油、布伦特原油价格预期分别至77.18美元/桶和83.1美元/桶，降幅约9美元/桶。

1月12日晚间，美国12月CPI年率符合预期的6.50%，前值为7.10%；12月核心CPI年率符合预期的5.70%，前值为6%。核心通胀年率创2021年12月以来最低水平。

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，受尼日利亚原油产量复苏影响，欧佩克12月产量或增加15万桶/日，油价下跌后关注OPEC+是否会进一步减产。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，乌拉尔原油价格对布伦特原油折扣加大，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，俄罗斯最新的船运数据出台，12月船运量环比仅下降11.7万桶/日。关注后续欧盟限制俄油出口情况。需求端，IMF预计2023年多达三分之一的经济体面临衰退，中美等国PMI数据依然不佳，同时欧洲气温高于季节性正常水平，天然气大跌拖累原油价格，欧洲天然气价格跌破俄乌冲突爆发之初水平，原油下游自身的取暖油需求也不及预期。EIA小幅提高需求增速预测，但上调原油累库幅度，大幅下调原油价格预测。中国汽油持续上涨，美国CPI同比数据继续环比下降，风险偏好回升，但美联储加息不止，PMI等经济数据不佳，经济仍存在衰退担忧，下游汽油涨幅放缓，原油月间价差仍未改善，预计原油价格上方或将承压。



塑料：

期货方面：塑料 2305 合约增仓上行，最高上行至 8377 元/吨，最低价 8289 元/吨，最终收盘于 8352 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 0.63%。持仓量增加 16976 手至 424293 手。

PE 现货市场部分上涨 50 元/吨，涨跌幅在-50 至+50 之间，LLDPE 报 8150-8400 元/吨，LDPE 报 8900-9050 元/吨，HDPE 报 8300-8400 元/吨。

基本面上看，供应端，浙江石化 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上升 1.1 个百分点至 94.8%，较去年同期高了 0.6 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，临近春节，部分下游厂家放假，农膜开工率环比下降 3.16 个百分点至 53.25%，另外管材开工率下降 14.23 个百分点至 30.21%，包装膜开工率下降 6.33 个百分点至 53.83%，下游农膜旺季需求继续收尾，管材开工率依然下降较多，整体上下游需求环比下降 6.06 个百分点，与去年同期差距仍有 7.58 个百分点，下游节前备货但订单不乐观。

下游进行临近春节前最后的备货，石化库存快速下降，上周去库 6.5 万吨，本周二石化库存下降 2 万吨至 50 万吨（昨日下修 0.5 万吨），较去年同期低了 5 万吨，处于低位，不过本周就将春节放假，下游备货基本结束，关注节后的累库情况。

原料端原油：布伦特原油 03 合约上涨至 85 美元/桶，东北亚乙烯价格环比下降 10 美元/吨至 840 美元/吨，东南亚乙烯环比下降 35 美元/吨至 765 美元/吨。

节前备货，石化库存降幅较大，处于低位。临近春节假期，部分下游厂家放假，塑料下游企业开工率下降较多，与去年农历同期仍有差距，整体下游订单不佳，12 月出口同比增速继续下降。不过美联储加息放缓以及国内疫情防控措施逐步



放开，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，基差偏低，临近春节，建议观望为主。

PP：

期货方面：PP2305 合约增仓震荡上行，最高上行至 7989 元/吨，最低价 7910 元/吨，最终收盘于 7963 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 0.52%。持仓量增加 13616 手至 438171 手。

PP 品种价格部分上涨 50 元/吨。拉丝报 7800-8000 元/吨，共聚报 7950-8250 元/吨。

基本面上看，供应端，新增绍兴三圆三线，中原石化二线等检修装置，PP 开工率环比下降 0.43 个百分点至 80.99%，较去年同期少了 7.11 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继续回落，下游订单不佳，加上临近春节，部分下游厂家放假，聚丙烯下游加权开工率环比下降 5.48 个百分点至 46.89%，较去年同期少了 5.03 个百分点，细分来看，塑编开工率下降 0.5 个百分点至 41.92%，BOPP 开工率下降 0.75 个百分点至 62.89%，注塑开工率下降 8 个百分点至 49.65%，管材开工率下降 31.11 个百分点至 6.88%，无纺布开工率下降 5.88 个百分点至 53.33%。

下游进行临近春节前最后的备货，石化库存快速下降，上周去库 6.5 万吨，本周二石化库存下降 2 万吨至 50 万吨（昨日下修 0.5 万吨），较去年同期低了 5 万吨，处于低位，不过本周就将春节放假，下游备货基本结束，关注节后的累库情况。

原料端原油：布伦特原油 03 合约上涨至 85 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在 885 美元/吨。



节前备货，石化库存降幅较大，处于低位。疫情优化措施带来的口罩无纺布需求继续回落，下游订单不佳，加上临近春节，部分下游厂家放假，聚丙烯下游开工率降幅较大。12 月出口同比增速继续下降。不过国内疫情防控措施逐步放开，使得市场对于 PP 的需求转好有一定的期待，PP 开工率继续小幅回落，PP 基本面改善不多，疫情影响持续，基差偏低，临近春节，建议观望为主。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2306 合约下跌 0.55% 至 3775 元/吨，5 日均线附近，最低价在 3700 元/吨。成交量增加 104692 至 312108 手，持仓量减少 18564 至 333539 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 13352 手，而前二十名主力空头减少 10900 手，净持仓依然为净空状态，前二十名主力净空增加至 7798。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比增加 0.9 个百分点至 26.6%，较去年同期低了 6.3 个百分点，依然处于历年同期低位。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%。1-12 月固定资产基础设施投资累计同比增长 11.52%，1-11 月是累计同比增长 11.52%，基建投资略有回落，但增速较高。1-12 月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 3.7%，较 1-11 月的 2.3% 转而回升。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，厂家库存继续回落，但下游开工率不佳，社会库存增加，总库存小幅减少，截至 1 月 11 日当周，社会库存环比增加 2.1 万吨至 62.9 万吨，厂家库存环比下降 5.8 万吨至 76.0 万吨。

基差方面，山东地区主流市场价维持在 3535 元/吨，沥青主力合约 06 基差走强至-240 元/吨，依然处于偏低水平。

供应端，沥青开工率环比增加 0.9 个百分点至 26.6%，较去年同期低了 6.3 个百分点，依然处于历年同期低位。11 月公路投资增速略有放缓，基建投资增速提升。库存方面，冬储继续，厂家库存继续回落，但下游开工率不佳，社会库存增

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。



加，总库存小幅回落，目前沥青库存存货比依然较低，继续看多沥青/原油比值。近期 06 合约基差跌至偏低水平略有反弹，现货商可以继续做多基差。

PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2305 减仓跌后反弹，最高价 6519 元/吨，最低价 6410 元/吨，最终收盘价在 6493 元/吨，在 5 日均线上方，跌幅 0.08%，持仓量最终减少 18849 手至 766944 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头减仓 8041 手，而前二十名主力空头减仓 6383 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 79235 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 1.01 个百分点至 76.03%，其中电石法开工率环比增加 1.84 个百分点至 74.91%，乙烯法开工率环比下降 2.05 个百分点至 80.10%，本周再次上升，再次高于去年同期水平。新增产能上，40 万吨/年的广西华谊以及 40 万吨/年的山东信发试车成功，关注投产情况。另外中国台湾台塑 2 月 PVC 船期报价上调 70-90 美元/吨，出口利润继续回升，但窗口依然关闭，印度市场买盘下降。

需求端，1—12 月份，房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-10.0%，房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-24.3%，房屋竣工面积累计同比下降 15.0%，较 1-11 月份的-19.0%缩小，当月竣工同比-6.57%，较上月缩小，保交楼政策发挥作用。

房企融资环境得到改善。1 月 5 日晚间，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。1 月 10 日，人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会，会议明确，要全面贯彻落实中央经济工作会议精神，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。要配合有关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，运用好保交楼专项借款、保交楼贷款支持计划



等政策工具，积极提供配套融资支持，维护住房消费者合法权益。全国住房和城乡建设工作会议表示要推进保交楼保民生保稳定工作，化解企业资金链断裂风险，必须把资金监管责任落实到位，防止资金抽逃，不能出现新的交楼风险。

截至 1 月 15 日当周，30 大中城市商品房成交面积环比上升 29.24%，涨幅较大，较去年较好，但处于历年同期偏低水平。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，开工继续回落。

库存上，PVC 社会库存上涨 19.37% 至 30.87 万吨，社会库存连续 4 周增加，依然同比偏高 62.39%。西北地区厂库小幅下降，依然处于极高位置，截至 1 月 13 日，西北地区厂库环比下降 3.30% 至 27.22 万吨。

基差方面：1 月 17 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6417 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6493 元/吨，目前基差在 -75 元/吨，走弱 29 元/吨，基差处于偏低位置。

总的来说，供应端，PVC 开工率环比增加 1.01 个百分点至 76.03%，上周再次上升，再次高于去年同期水平。另外中国台湾台塑 2 月 PVC 船期报价上调 70-90 美元/吨，出口利润继续回升，但窗口依然关闭，印度市场买盘下降。库存上，PVC 社会库存上涨 19.37% 至 30.87 万吨，社会库存连续 4 周增加，依然同比偏高 62.39%。西北地区厂库小幅下降，依然处于极高位置，截至 1 月 13 日，西北地区厂库环比下降 3.30% 至 27.22 万吨，库存压力不减。房金融资环境向好，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制以刺激销售，改善优质房企资产负债表计划，房地产利好政策频出，国内疫情管控逐步放开，30 大中城市商品房成交面积环比涨幅较大，较去年较好，但处于历年同期偏低水平。房地产最新 12 月数据显示竣工在保交楼政策下，环比改善较多，只是依然同比负增长。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，开工继续回落。关注后续 PVC 下游需求情况，基差偏低，建议 PVC 反套为主，空 05 合约多 09 合约。



甲醇：

期货市场：在节前整体市场交投趋于谨慎的情况下，甲醇出现了明显的放量上行，期价大幅攀升，再度回到短期均线上方，一旦确认前高附近突破，短期或延续震荡偏强，重心或上移至 2700 附近。

基本面来看，下游甲醇制烯烃开工率出现了明显的增加，兴兴装置重启，南京诚志二期与恒有能源装置负荷稍有提升，神华宁夏以及青海盐湖装置稳定至满负荷生产，甲醇制烯烃开工率有所提升，需求略有改善。而供应端，甲醇检修、减产等因素影响导致开工率下降，短期市场担忧供需收紧。不过，1 月中旬，气头装置将陆续恢复生产，后期企业暂无检修计划，宝丰装置进入进入投产周期，进一步增强甲醇供应能力，将制约价格的反弹持续性，上方关注 2720 附近压力位，节前建议谨慎操作。

PTA：

期货方面：PTA 期价夜盘震荡盘整，日盘期价反复后有所走高，最高上行 5582 元/吨，不过期价在尾盘出现明显的放量减仓下行，临近春节，在新增产能投产周期，市场继续跟涨动力已经放缓。

现货市场方面：逸盛石化 1 月 17 日 PTA 美金卖出价维持在 790 美元/吨；1 月 16 日，PTA 原料成本 5207 元/吨，加工费 292 元/吨。

截止到 1 月 16 日，华东地区 PTA 报价 5500 元/吨，-40 元/吨，1 月 17 日，PTA2305 合约报收于 5532 元/吨，+18 元/吨，基差-32 元/吨，处于往年正常水平。

原油价格涨势放缓，节前大概率震荡盘整，基于成本支撑带来的上行暂时放缓，并且，纺织行业已经进入假期模式，聚酯库存同比依然偏高，而聚酯利润收窄后，开工率也将承压，尽管疫情管控放松后，市场对于需求预期乐观，但终端出口很难有明显改善，国内商品房成交面积低迷，仅仅依赖于国内消费带来需求复苏能否达到市场的预期水平，我们还需保持谨慎态度；此外，PX、PTA 新增产能进入



投产周期，特别是一季度产能增长较快，供应能力增强。价格上行走出独立行情的基础并不牢固，期价冲高后多头减仓积极，市场看涨预期也有所下降。不过，成本暂时有所支撑，加工费收窄，或将影响阶段性供应，或将制约价格回调空间，暂时震荡对待。

生猪：

春节假期临近，生猪期货冲高回落。现货市场，据搜猪网，春节将至，猪肉消费需求虽有一定提升，但生猪及猪肉供给压力仍然较大，基于前期压栏肥猪的困扰，仍有部分肥猪会积压到春节后期释放，以至于大猪库存面临出清压力。

各地猪价跌破成本线之后，养殖端缩量抗价的心态有所增强，目前猪价终于再度止跌反弹，但面临屠宰企业陆续开始放假，节前涨价的时间可能很短暂。期货盘面上，生猪期货主力 LH2303 冲高回落重回弱势，虽然临近春节假期但难掩主力入市的积极性，持仓量明显增加，成交量则较昨日略有收缩，阴线收市，收盘录得-1.22%的涨跌幅，收盘价报 14975 元/吨，跌破 15000 整数大关。其他合约涨跌互现多数收跌，但跌幅普遍小于主力合约，总体依旧是近弱远强的格局，期限结构为近低远高的升水结构。主力 03 合约持仓上看，前二十名主力净持仓仍旧呈现净空状态，多空主力都有明显增仓，空头主力增仓数量更多。技术上，生猪期货主力 2303 合约连续快速大跌之后，引发多次官方喊话，政策底显现但市场底仍旧有待确认，震荡寻底阶段叠加临近春节，建议暂且观望或日内短线交易为主。

棉花：

1 月 17 日 1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 17121 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价不变，报 15273 元 / 吨；内外棉价差持平为 -1848 元 / 吨。

消息上，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 1 月 14 日，巴西棉花播种率为 36.2%，上周为 28.8%，去年同期为 48.3%。



当前新疆入库、公检速度保持高位，全国商业库存环比增加，新棉陆续入库，棉市供应持续增加。截止 1 月 13 日，棉花商业总库存 420.79 万吨，环比上周增加 23.58 万吨。其中，新疆地区商品棉 371.76 万吨，周环比增加 22.46 万吨；内地地区国产商品棉 30.44 万吨，周环比增加 0.53 万吨。

棉花市场方面，2022 年度新疆棉加工收尾，销售仍显滞后，据国家棉花市场监测系统数据，截至 1 月 12 日，新疆棉加工进度 82.5%，同比下降 13.6 个百分点；销售进度 21.1%，同比下降 1.8 个百分点。1 月份以来，新疆地区皮棉日加工量持续在 4 万吨以上，远高于去年同期。预计 1 月下旬累计加工量或实现对去年同期的反超。总体供应依然充足。随着出疆棉增加，疆内外价差持续收窄。新棉加工公检进度同期落后，供应压力明显后移，下游棉纱交投氛围转淡，纺企陆续放假，节后有刚需补库预期。预计下周全国商业库存将继续增加。

轧花厂加工继续，销售正常，但临近过年，国内下游节前备货陆续结束，下游纺企买货、备货节奏相对较慢，市场陆续开始放假。在节日效应及降雪影响下，一些地区物流停运增多，新疆棉花加工企业报价明显减少，整个棉市逐渐进入停滞期。截至 1 月 13 日当周，下游织厂开工率为 44.3%，环比-2.4%。随着疫情管控政策转向，市场消费预期明显回暖，纺织成品库存去库加快，产成品库存天数环比-2 至 29.11 天；对纱线采购积极性持续提升，原料库存天数环比+0.88 至 20.44 天，全国主流地区纺企开机负荷为 64.6%，周环比+3.3%，纺企走货好转，库存压力稍缓，纱线库存天数环比-4.4 至 24.8 天，但纱线成品库存依旧处于同期高位，原料库存小幅回落，同比偏低。但订单依然偏少，纺织订单天数环比-1.11 至 8.78 天，持续关注下游终端需求的恢复情况，大部分纺企小年后陆续放假，计划初五复工。

截至收盘，CF2305，+0.42%，报 14375 元/吨，持仓-4912 手。新冠疫情管控逐步放松，市场预期有所改善。短期看，临近春节，纺织市场面临年底物流逐渐停运的情况，部分企业交付年前订单后陆续放假，现货市场运行趋于停滞，市场等待节后行情，市场对节后需求预期较好，但长假资金避险情绪较高，缺乏上涨动力，前期多单少量持有，观望为主。中长期看，随着优化防控措施的落地，在消费提



振下，预计春节后订单增加，棉价仍有向上修复预期，但内外需求骤降依然施压市场，国外棉花需求仍处下行周期中。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 1 月 17 日，辽宁地区出厂价为 4670 元/吨，较上个交易日 -10；天津出厂价 4580 元/吨，-30；山东出厂价 4560 元/吨，-20；张家港报价 4570 元/吨，-30；广东出厂价 4620 元/吨，-10。

现货方面，截至 1 月 16 日，油厂豆粕共成交 2.45 万吨，较前一交易日 -9.17 万吨，其中现货成交合计 1.55 万吨，远期基差成交 0.9 万吨。

原料方面，截至 1 月 13 日当周，进口大豆到港 188.5 万吨，环比 -26 万吨，油厂压榨量周环比 +8.3 万吨，大豆库存回落至 377.7 万吨，环比 -14.3 万吨。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；上周新增 20 船买船，主要为 3 月船期。截至 1 月 5 日当周，美国对华装船 65.75 万吨，环比 -25.1 万吨；截至 1 月 16 日，南美对华供应低位运行，装船 22.3 万吨。

油厂方面，供给端，昨日国内油厂开机 60.4%，大幅回落。截至 1 月 13 日当周，油厂豆粕产量为 164 万吨，周环比 +6.7 万吨；需求方面，豆粕表观消费量为 175.2 万吨，周环比 +21.4 万吨；库存方面，豆粕库存为 47.6 万吨，周环比 -11.3 万吨。

下游方面，饲料加工企业节前加速备货，上周日均提货量为 19.5 万吨，此前一周为 17.8 万吨，节前备货已近尾声，昨日提货量为 15.9 万吨，回落明显。截至 1 月 13 日当周，饲料样本企业豆粕折存天数升至 11.09 天，环比 +0.78 天。

养殖方面，据 Mysteel，12 月商品猪出栏量继续增加，较 11 月 +6.75%，多家主要上市猪企 12 月出栏保持增加。大猪存栏整体回落。养殖利润仍在边际转差，二育及压栏意愿差，出栏积极性或保持高位，豆粕需求端仍有回落压力。

截至收盘，M2305 合约收盘报 3884 元/吨，-0.28%，持仓 -16226。USDA 供需报告利多，当前供应端最大不确定性仍在阿根廷一端，据布宜诺斯艾利斯谷物交易所，阿根廷 2022/23 年度大豆产量估计为 4100 万吨，低于此前预估的 4800 万吨，目

前有大约 50 万公顷的大豆作物尚未种植，干旱情况依然非常严重。且当前美豆需求良好，美豆价格短期或高位偏强运行，对豆粕价格形成支撑。但巴西的预期供应压力依然较大，且国内生猪进入大量出栏季节，且在养殖利润持续转差下，豆粕需求仍有回落预期，国内大豆及豆粕库存均呈累库态势，且远月船期新增较多，供需持续宽松。多空交织下，豆粕主力主力盘面波动性依然较强，盘面短期受到供应端影响较大，技术上关注 3820 附近的支撑，前期空单逢低止盈离场，长线空单可适量继续持有。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 1 月 17 日，广东 24 度棕榈油现货价 7670 元/吨，较上个交易日-50。库存方面，截至 1 月 13 日当周，国内棕榈油商业库存 97.9 万吨，环比+1.82 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9360 元/吨，较上个交易日-30。

消息上，据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 1 月 1—15 日棕榈油出口量为 453771 吨，较上月同期出口的 634618 吨减少 28.7%。

现货方面，1 月 16 日豆油成交 9150 吨，棕榈油成交 700 吨，总成交比上一交易日+4350 吨。

根据船期预测，预估 2023 年 1 月全国棕榈油到港量为 30 万吨左右。

油厂方面，供给端，上周全国主要油厂开机率 70%，高位运行，前期基差合同陆续执行，截止 1 月 13 日，未执行量为 289.7 万吨，环比-86.1 万吨，触及近五年最低水平；豆油产量为 39.4 万吨，周环比+1.6 万吨，边际供应回升；需求方面，豆油表观消费量为 38.4 万吨，周环比+3.1 万吨；库存方面，主要油厂豆油库存为 82.4 万吨，周环比+1 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7760 元/吨，+0.41%，持仓+14041 手。豆油主力收盘报 8548 元/吨，+0.42%，持仓-9942 手。油脂日内震荡运行，找寻方向。

豆油方面，油厂节前加码执行前期合同，随着合同陆续执行完成，在当前不佳的压榨利润下，后续供应端压力或逐步回落，下游备货临近尾声，豆油整体维持低



库存格局。盘面上，豆油低位震荡运行，关注 8450 附近支撑，宽幅震荡低多思路，前期多头头寸继续持有。

棕榈油方面，马来高频出口数据转弱，中、印等需求国采购节奏放缓，同时为回击欧美的无端指控，马来计划停止向欧洲出口棕榈油，边际需求或继续转差；高频数据显示，马来减产幅度较大，或对盘面形成支撑，具体减产情况仍有待验证，继续追踪。中国国内库存仍处高位，1 月到港量预期回落，但国内需求尚未恢复到正常水平，库存去化能力相对有限，短期看库存高点已现，持续关注需求的修复表现。盘面上，棕榈油主力低位震荡，尚未打破宽幅震荡走势，关注区间低点支撑，前期多单少量持有，短线少量布多。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 低开后震荡偏强运行，盘中最高涨至 4139 元/吨，最终收盘于 4117 元/吨，+7 元/吨，涨跌幅+0.17%，成交量为 102.6 万手，成交缩量明显，持仓量为 184.4 万手，+14595 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1159062，+25114 手；前二十名空头持仓为 1158045，+12691 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢价格持稳为主，上海地区螺纹钢现货价格为 4140 元/吨，较上个交易日持平。上个交易日建材成交量延续回落，市场基本上转向休市状态。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 21 元/吨，基差走弱 26 元/吨，近期基差在平水附近有所反复。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 12 日，螺纹钢周产量和表需同、环比均下滑，需求走弱更为明显，符合季节性特征；库存方面，厂库小幅累库，处于历年同期低位，社库累库幅明显提升，高于历年同期水平，总库存处于历年同期均值水平，库存压力尚可。

宏观方面，近期房地产行业政策紧锣密鼓，供需两端均有较强烈度的政策支持，持续的利好政策释放不断改善市场对于后市的预期。

目前，螺纹钢电炉和高炉开工率和产能利用率均处于历年春节前后较低水平，进一步下跌空间有限，预计本周螺纹钢产量变动不大，维持低位，节后逐渐复产，供给将有所回升。需求端，终端停工放假，刚需走弱，贸易商以逐渐退出市场，建材成交持续下滑，市场基本转向停滞状态，同时冬储政策已经出台，商家挺价心态较强，现货市场价格平稳过渡。成本方面，焦炭二轮提降落地，铁矿石价格因监管出现回落，钢厂成本下降，利润有所好转。综合来看，节前基本面难有较为明显变化，宏观预期偏暖支撑钢材价格，预计节前呈现震荡为主，需要注意的是，成本端支撑有所走弱，且本周末迎来春节，市场对节后实际需求有分歧的情况下，多头可能会出现节前止盈的局面，建议谨慎参与，观望为主。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 小幅高开后震荡偏弱运行，日间回抽，最终收盘于 4148 元/吨，+2 元/吨，涨跌幅+0.05%，成交量为 24.2 万手，成交缩量明显，持仓量为 77.3 万手，-2565 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 534067 手，+703 手；前二十名空头持仓为 582861，+2619 手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷持稳为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4180 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：上海地区热卷基差为 32 元/吨，基差走弱 15 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 12 日，热卷产需均环比小幅下滑，社库累库幅度加大，厂库小幅去库，总库存处于历年同期均值水平，库存压力尚可。

制造业方面，12 月份财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 49.0，低于 11 月 0.4 个百分点，降至近三个月来最低，连续第五个月处于收缩区间，制造业后

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。



续下行压力较大。汽车行业，根据中汽协数据，2022 年 12 月，汽车产量环比下降 0.3%，销量环比增长 9.7%，同比分别下降 18.2% 和 8.4%，翘尾效应未显现，汽车等大宗商品仍是鼓励消费的重点领域，且新能源汽车补贴也延续到 2023 年年底，预期今年汽车用钢仍可持续。出口方面，今日热卷 FOB 出口价 630 美元/吨，较昨日持平，11 月中国出口热卷数量环比回升 5.41 万吨至 82.05 万吨，近期因欧洲补库，出口成交表现尚可，但可持续性不强，全球经济衰退压力较大背景下，预期中长期出口方面仍不乐观。

本周需求和成交会随着春节的来临进一步走弱，同时，供给端因高炉检修也在增多，后续供给端也将延续下滑，但是高炉减产更加侧重于螺纹钢，热卷产量难有大幅下滑。成本利润方面，焦炭二轮提降落地，铁矿石价格因监管出现回落，热卷利润进一步转好。热卷走势很多时候是跟随螺纹，特别是在宏观预期主导市场的时候，节前基本面难以出现较为明显的变动，但是宏观预期有所支撑，预期震荡为主，涨跌有限。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后窄幅震荡，盘中最低跌至 826.5 元/吨，最终收盘于 835 元/吨，-11 元/吨，涨跌幅-1.3%。成交量 54.3 万手，成交减半，持仓 85.5 万，-8426 手，前 20 名主力持仓呈现净多头。

产业方面：外矿方面，截止 1 月 16 日，全球铁矿石周发运环比小幅下滑，其中巴西因天气影响，发运继续回落，中国 45 港到港总量 2370.1 万吨，环比减少 112.3 万吨，目前到港量处于中等水平；内矿方面，根据 Mysteel 数据，截止 1 月 13 日，国内矿山开工率和铁精粉产量环比延续小幅回落态势。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 1 月 13 日，日均疏港量环比大幅回升，日均铁水产量小幅回升，港口现货和远期现货成交在上周后半周触顶回落，补库进入尾声。库存方面，港口库存环比小幅累库；钢厂进口矿库存因冬储补库累库明显；矿山铁精粉库存环比小幅去库，处于历年同期高位。



铁矿石外矿发运和到港均出现了回落，一季度为巴西发运淡季，本期巴西发运延续下滑，后续供给端有收紧预期。需求端，焦炭让利，上周日均铁水产量小幅回升，本周迎来春节，高炉检修停产增加，预计本周铁水产量持稳，节后随着高炉复产，日均铁水或出现回升；钢厂冬储补库进入尾声，从现货成交表现来看，补库仍在持续，但是力度放缓，后续补库空间有限。宏观层面，房地产行业利好政策持续出台，市场对于节后预期不断向好。但是近期铁矿石价格监管对于矿价仍然有较大压制，周末工信部强调强化大宗商品期现货市场监管以及发改委约谈铁矿石相关的资讯机构，释放出监管加严的信号，铁矿石本周初大幅下挫，收回上周涨幅，市场投机情绪放缓。综合来看，短期内价格监管“魔咒”将继续萦绕在矿价上方，且本周迎来春节，钢厂补库进入尾声，补库支撑减弱，同时考虑到因巴西发运淡季供给端有收紧预期以及宏观层面预期偏暖，建议节前震荡思路对待。节后关注钢厂复产和外矿发运情况。节假日前，关注保证金调整消息，注意持仓风险。

焦煤焦炭：

煤炭：上周煤炭价格略有反复。供应端来看，尽管主产区主力煤矿春节期间正常生产，但部分地区中小煤矿开始停产放假，供应端略有收紧；并且，印尼方面暂停出口业务，市场担忧进口规模受限，供应端忧虑再起；此外，部分地区要求电厂提高库存可用天数，12日过后，我国迎来大范围降温，南方气温由同比偏高转为同比偏低，下游日耗受到居民用电需求而维持高位，需求略有起伏；供需阶段性收紧，煤炭价格略有波折。不过，下游工业企业已经停产放假，需求将进入下行轨道，加上长协兑现率较高，整体采购压力并不大，特别是澳煤进口恢复后将降低沿海地区热值结构压力，电厂实际采购意愿有限，港口报价涨幅已经有所松动，涨势或有放缓。

焦煤焦炭：上周，焦化企业第二轮提降已经落地，焦化企业利润进一步收缩，加上临近春节，整体企业开工率以及加工积极性较弱，焦煤需求放缓，产地竞拍价格较为冷清，尽管产区受到节假日因素影响而偏弱，但需求放缓，叠加澳煤进口

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。

全面放开，将改善焦煤供应情况，相对于有房地产政策利好需求炒作的焦炭而言，焦煤价格明显偏弱。焦炭下游，上周日均铁水产量环比回升，下游高炉开工率略有略有增加，但春节在即，下游开工率明显下降，加上终端商品房成交面积未有明显好转，钢材的表观消费量下降，现货实际情况并没有明显的好转，弱现实情况将制约价格的反弹空间，暂时高位震荡对待。

尿素：

期货方面：尿素主力合约价格再度反弹走高，节前需求减弱与节后需求旺季预期因素交叉影响下，期价高位整理，今日期价平开后反弹走高，收回前一交易日的全部跌幅，收盘于 2617 元/吨，涨幅 1.20%，成交量环比明显下降，持仓量谨慎小幅增加，从主力未来看，多空均有增持，多头主力增仓相对集中。

今日国内尿素稳中略升，随着春节预收任务完成，少数尿素企业挺价，不过下游需求已经进入假期模式，整体成交并不活跃。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 2680-2720 元/吨。

尿素主力合约收盘价格环比攀升，现货价格大部分维稳，基差略有收窄，以山东地区为基准，尿素 5 月合约基差 108 元/吨左右，基本与 2022 年同期水平持平，根据 2022 年走势来看，基差有继续收窄可能，并且鉴于远期 5 月对应需求旺季转换，可以考虑节后介入卖保。

供应方面，1 月 17 日，国内尿素日产量 14.8 万吨，环比下降 0.1，同比基本持平，开工率大约 62.6%。江苏华昌 60 万吨装置因故障而短停，制约日产规模，不过预计很快复产，加上近期天然气价格下跌后，气头尿素企业进入复产周期，预计节后供应将环比有明显增量。

春节前，现货市场成交已经有明显放缓，短期需求压力并不大，但春节后需求旺季即将到来，市场还是对价格有一定的乐观预期，期价在短期均线上方仍有反复。不过，尿素供应预期将进一步增加，库存高企，而 2-3 月小麦水稻农需实际规模



有限，一季度供需预期仍相对宽松，加上成本端有所松动，尿素价格继续扩张的可能性较弱。结合春节前市场交投情绪放缓，期价出现独立行情的可能性较弱，大概率震荡盘整。

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。