



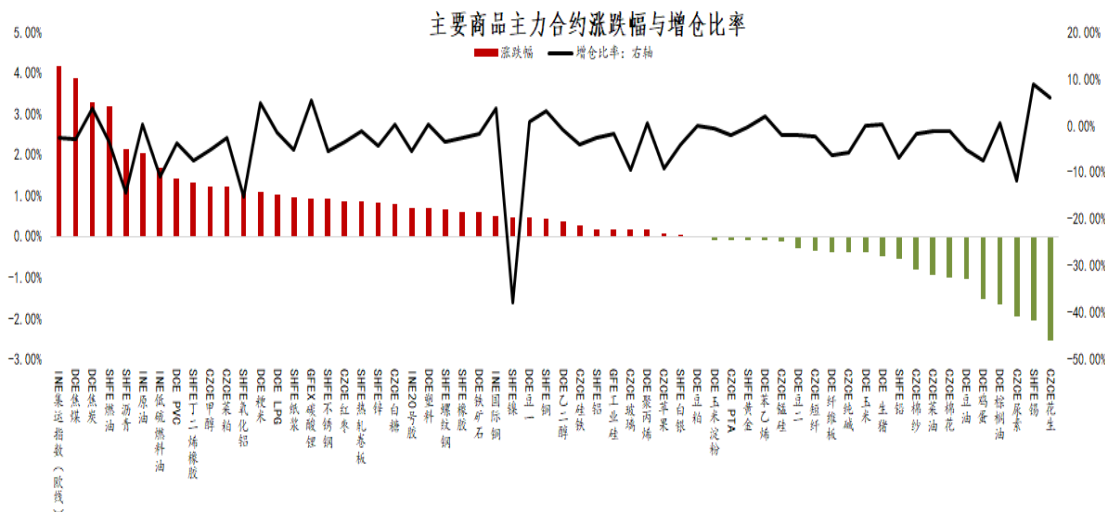
冠通每日交易策略

制作日期：2023年11月24日

期市综述

截止11月24日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，集运指数（欧线）涨超4%，燃料油、焦炭、焦煤涨超3%，沥青、SC原油涨超2%。跌幅方面，花生、沪锡跌超2%，尿素、鸡蛋、棕榈油、豆油、棉花跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.72%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.59%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.00%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.44%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，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0.03%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.01%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，焦炭2401流入3.55亿，沪铜2401流入3.04亿，十年国债2403流入2.5亿；资金流出方面，沪深300 2312流出19.23亿，中证1000 2312流出13.67亿，中证500 2312流出8.58亿。



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

股指期货（IF）：

今日大盘三大指数震荡调整，创业板指跌超1%，北证50指数再度逆势拉升涨超6%；消息面，我国发布共建“一带一路”未来十年发展展望；国家将启动年内第三批中央猪肉储备收储工作；今日中国央行开展6640亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%，与此前持平，今日有3520亿元逆回购到期。央行公开市场本周净投放4060亿元；整体看，2024年随着国内经济温和复苏，企业盈利上行，内外部环境改善带动资金面转为温和净流入，A股将震荡上行，大盘有望带动股指期货启动慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。

金银：

本周四（11月23日）公布的IHS Markit数据显示欧元区11月制造业PMI初值较前值43.1回升至43.7，稍好于经济学家的预期；自2022年7月以来，制造业活动每月都在萎缩；标普全球11月采购经理人指数(PMI)降至47.1，它标志着连续第六个月低于50这一表明经济扩张的水平；目前市场密切关注本周五美国11月Markit制造业PMI数据；下周三（11月29日）的美国第三季度实际GDP年化季率修正值；下周四（11月30日）的美国10月PCE/核心PCE物价指数年率等数据，用以推测美联储下一步动向；目前，债券市场预计明年美联储将降息92个基点，都远高于美联储官员对明年50个基点降息的预期；根据最新CME Fed Watch数据显示，当前市场认为美联储在明年5月开启降息周期的可能性约为60%，预计到2024年底利率将下降约100个基点。整体看金银在本轮加息基本结束、美政府仍面临债务和预算危机和美国银行业危机并未真正结束的冲击中剧烈波动，但美国经济再次进入衰退的事实继续中长期利好金银。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



铜：

昨日欧元区制造业 PMI 不佳，连续 16 个月萎缩；全球 PMI 连续 6 个月低于 50；美元指数维持 103.60 附近，伦铜电 3 维持 8400 美元/吨关口附近震荡；昨日伦铜收涨 0.24%至 8397 美元/吨，沪铜主力收至 68020 元/吨；昨日 LME 库存减少 550 至 178500 吨，注销仓单比例微降，LME0-3 贴水 103 美元/吨。海外矿业端，11 月 23 日讯，波兰铜业集团公司（KGH.PW）10 月铜产量 5.87 万吨，同比下降 3.3%；10 月铜销量 5.96 万吨，同比下降 0.3%；10 月 Sierra Gorda 部门铜产量 0.58 万吨，同比下滑 25%。在上周，智利铜矿商 Antofagasta 与中国金川集团(Jinchuan Group)签署了首个 2024 年铜精矿供应协议；Antofagasta 和金川谈判达成的价格分别为 80 美元和 8.0 美分，表明矿商和冶炼厂都认为精矿市场将比预期更紧张。国内铜下游，11 月 24 日讯精铜杆库存方面，本周现货升水居高，企业有意控制成品库存，周成品库存量较上周环比下降。截止本周四，SMM 调研的 21 家精铜杆企业中成品库存有 7 家处于偏低水平。具体数据来看，21 家精铜杆厂成品库存量减少 3600 吨，较上周下降 7.68 个百分点。据 Mysteel，部分下游加工企业反馈新增订单表现疲软，日内仍表现逢低按需接货为主，备库意愿不高，整体消费未有明显提振；叠加后续现货升水不断上扬，市场畏高情绪明显，采购需求进一步减弱。整体看，近期海外矿山供应扰动频繁，全球矿山总体项目仍处于投扩产期，全球冶炼产能也处于扩产阶段，但铜需求扩展尚需时间；今日沪铜主力合约运行参考：67600-68500 元/吨。

原油：

11 月 22 日晚间，美国 API 数据显示，美国截至 11 月 17 日当周原油库存增加 905 万桶，预期为增加 146.7 万桶。汽油库存减少 179 万桶，预期为增加 40 万桶；精炼油库存减少 351 万桶，预期为减少 61.1 万桶。库欣原油库存增加 64 万桶；11 月 22 日晚间，美国 EIA 数据显示，美国截至 11 月 17 日当周原油库存增加 870 万桶，预期为增加 116 万桶。汽油库存增加 75 万桶，预期为减少 15 万

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



桶；精炼油库存减少 101.8 万桶，预期为减少 76.1 万桶。库欣原油库存增加 85.8 万桶，美国成品油库存减少，不过原油库存超预期大幅增加。

供给端，10 月 4 日，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议则没有对该组织的石油产量提出调整意见。沙特阿拉伯、俄罗斯先后重申，为维护市场稳定，两国将继续自愿减产石油至年底。两国并未进一步加强减产，此前已经将减产政策延长至年底，OPEC+减产带来的利多效应减弱。据欧佩克最新月报显示欧佩克 9 月份原油产量上调 8 万桶/日，10 月产量环比增加 8 万桶/日至 2790 万桶/日，为连续第三个月上升。油价持续上涨，引发产油国增加供给。不过油价持续下跌之际，有消息称在即将举行的 11 月 26 日欧佩克+会议上，沙特将把自愿减产 100 万桶/日的计划延长至明年。

需求端，EIA 数据显示 11 月 17 日当周，美国汽油需求环比下降，汽油库存增加，低裂解价差下，汽油需求仍有隐忧。

另外，WTI 非商业净多持仓已经从低位快速上涨至两年内的高位，该头寸获利了结意愿较高，近期在逐步减少。

因此，高油价下，汽油压力仍然较大，俄罗斯能源部表示取消汽油和夏季柴油出口的剩余限制，需要继续关注汽油表现，OPEC+会议并未深化减产，OPEC+减产带来的利多效应减弱，叠加处于高位的 WTI 非商业净多持仓了结意愿较高，以色列加强对加沙地带的地面行动，但中东地缘风险暂未外溢，EIA 美国原油库存继续增加，全球经济数据不佳，原油价格仍有压力，不过有消息称在即将举行欧佩克+会议上，沙特将把自愿减产 100 万桶/日的计划延长至明年，11 月 22 日，因非洲成员国的产量配额争议，原定于 11 月 26 日举行的部长级会议被推迟了四天，至 11 月 30 日。原油一度大跌，目前会议时间马上到来，油价波动加剧，建议原油空单轻仓持有。关注美国的实际回购原油动作以及 OPEC+能否进一步减产。

塑料：

PE 现货市场部分下跌，涨跌幅在-100 至+20 元/吨之间，LLDPE 报 8000-8300 元/吨，LDPE 报 9050-9150 元/吨，HDPE 报 8200-8400 元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



基本面上看，供应端，上海石化 LDPE1 开车，但新增大庆石化全密度、延长中煤全密度等检修装置，塑料开工率下降至 91.5%，较去年同期持平，目前开工率处于偏高水平。

需求方面，截至 11 月 24 日当周，下游开工率回升 0.16 个百分点至 48.19%，较去年同期高了 0.86 个百分点，低于过去三年平均 6.52 个百分点，其中管材和包装膜开工率回升，只是农膜开工率转而回落，目前将逐步退去，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加塑料后期需求，关注政策刺激下的需求改善情况。

周五石化库存环比下降 1.5 万吨至 60.5 万吨，较去年同期高了 6.5 万吨，最近两周石化库存去化缓慢。

原料端原油：布伦特原油 01 合约在 81 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于 940 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 860 美元/吨。

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，不过现实端 PMI 数据走弱不及预期略有施压，下游农膜旺季逐步退去，石化库存去化缓慢，上游原油持续走弱后，LLDPE 利润修复，LLDPE 进口利润打开，且开工率偏高，回归需求现实端后，预计近期塑料偏弱震荡。

PP:

PP 现货品种价格少数下跌。拉丝报 7450-7600 元/吨，共聚报 7500-7900 元/吨。

基本面上看，供应端，新增洛阳石化二线等检修装置，PP 石化企业开工率环比下跌 0.32 个百分点至 76.11%，较去年同期低了 5.75 个百分点，目前开工率处于中性偏低水平。金发科技 40 万吨/年二线 PP 装置近日投产。

需求方面，截至 11 月 24 日当周，下游开工率回落 0.43 个百分点至 55.65%，较去年同期高了 13.51 百分点，塑编及 BOPP 订单天数环比小幅回落，关注政策刺激下的需求改善情况。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



周五石化库存环比下降 1.5 万吨至 60.5 万吨，较去年同期高了 6.5 万吨，最近两周石化库存去化缓慢。

原料端原油：布伦特原油 01 合约在 81 美元/桶附近震荡，丙烯中国到岸价环比持平于 855 美元/吨。

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，不过现实端 PMI 数据走弱不及预期略有施压，下游需求继续改善欠佳，石化库存去化缓慢，上游原油持续走弱后，聚烯烃利润修复，PP 新增产能金发科技二线投产，回归需求现实端后，预计近期 PP 偏弱震荡。

沥青：

基本面上看，供应端，沥青开工率环比回升 1.5 个百分点至 37.9%，较去年同期低了 0.3 个百分点，仍处于历年同期低位。1 至 9 月全国公路建设完成投资同比增长 4.25%，累计同比增速继续回落，其中 9 月同比增速降至负值，为-12.5%。1-10 月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长 0.0%，较 1-9 月的 0.7% 继续回落。下游开工率全面下滑，道路改性沥青行业厂家开工率回落较多，不及去年同期水平，防水卷材行业开工率继续下跌，仍处低位，需要关注冬储情况。10 月 24 日，中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。

库存方面，截至 11 月 24 日当周，沥青库存存货比较 11 月 17 日当周环比回落 0.5 个百分点至 21.8%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价持平于 3425 元/吨，沥青 02 合约基差下跌至-148 元/吨，处于中性偏低水平。

供应端，沥青开工率环比回升 1.5 个百分点至 37.9%，仍处于历年同期低位。下游开工率全面下滑，道路改性沥青行业厂家开工率回落较多，不及去年同期水平，防水卷材行业开工率继续下跌，仍处低位，需要关注冬储情况。沥青库存存货比小幅回落，依然较低。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



加力，确保政府投资力度不减，基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业同比增速逐月继续回落，下游厂家实际需求有待改善。冬储开始启动。中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。沥青预计难以脱离原油走出独立行情，由于沙特可能将自愿减产100万桶/日的计划延长至明年，原油在持续下跌后或将反弹，建议做多裂解价差轻仓持有。

PVC:

基本面上看：供应端，PVC开工率环比增加1.64个百分点至76.44%，PVC开工率转而回升，处于历年同期中性水平。新增产能上，40万吨/年的聚隆化工产能释放，40万吨/年的万华化学4月试车。60万吨/年的陕西金泰计划9-10月份先开一半产能，有所推迟。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，同比增速略有回落，但其余环节仍然较差，尤其是房地产开发资金、销售的同比降幅继续扩大。不过7月政治局会议表述从此前的“房住不炒”转变为“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”，央行与金融监管总局发布通知降低存量首套住房贷款利率，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限，市场对政策预期乐观。10月24日，中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加PVC管材需求。

截至11月19日当周，房地产成交继续回落，30大中城市商品房成交面积环比回落0.18%，处于近年来同期最低位，关注后续成交情况。

库存上，社会库存继续小幅增加，截至11月24日当周，PVC社会库存环比上升0.37%至42.90万吨，同比去年增加58.01%。

基差方面：11月24日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5726元/吨，V2401合约期货收盘价在5901元/吨，目前基差在-175元/吨，走弱41元/吨，基差处于偏低水平。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



供应端，PVC 开工率环比增加 1.64 个百分点至 76.44%，PVC 开工率转而回升，处于历年同期中性水平。下游开工回落，同比依然偏低，且未恢复至国庆节前水平，社会库存国庆归来后第七周继续小幅增加，仍未很好去化，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产竣工端较好，只是投资端和销售等环节仍然较差，房地产改善仍需时间，30 大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高。中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加 PVC 管材需求，需求预期乐观消化后，市场关注现实端需求较弱，基差偏弱下，建议 PVC 仍逢高做空。

甲醇：

甲醇期价反弹走高，基本收回前一交易日的跌幅，收于一根大阳线实体，隔壁焦煤市场的强势对甲醇市场有一定的提振，不过期价反弹过程中成交量持仓量表现谨慎，反弹力度稍显不足。

基本面数据来看，本周，国内甲醇检修、减产装置多于复产装置，甲醇本周产能利用率环比下降 0.15%至 80.86%，开工率环比小幅下降，供应边际略有收窄；下游需求来看，甲醇制烯烃产能利用率 90.76%，环比+0.11%，港口库存环比有明显下降，短期基本面数据表现尚可。不过，目前进口预期增量仍存，而需求端，传统需求处于旺季尾声，预期逐渐转弱，虽然烯烃开工率回暖，但加工亏损，原油价格下挫，需求端表现承压。

盘面来看，甲醇期价阶段性反弹，小时图走出 V 型反转，但反弹减仓上行，暂时关注上方 2400 附近压力，在未突破前，价格仍处于偏弱形势，即便小幅反弹至此上方，上行动力也较为有限，或难改震荡格局。



PTA:

前期随着 PTA 加工费好转，企业复产计划增加投产，隆众公布的 PTA 周度产量回升 4.13 万吨至 123.70 万吨，而下周，虽然东营威联计划检修，但四川能投、汉邦石化、英力士 2#计划重启，预计产量会进一步攀升；不过，本周聚酯开工率较上周回暖 1.22 个百分点至 87.81%，仍处于相对高位；供需双增，社会库存小幅下降，短期供需尚可，叠加 PTA 价格下调后，加工费再度走低，支撑了 PTA 价格跌势放缓。但是，聚酯利润低迷，短纤以及长丝利润均处于往年同期偏低水平，虽然促销之下，短纤以及长丝的库存并未进一步增长，但也依然处于偏高水平，后续纺织需求淡季到来，采购订单需求减弱，聚酯终端需求也难有支撑。

综合来看，低加工费收窄，需求短期暂稳，PTA 期价跟随上游原材料有所反复，不过，中期供应好转，需求终端疲软，价格反弹动力有限，暂时处于前期震荡区间整理。关注原油价格等待欧佩克+会议的最终局面，短期价格波动幅度较大。

生猪:

现货市场，据涌益咨询，今日北方区域猪价稳中趋弱运行。散户价格大稳小调，波动不明显，出栏积极性一般，猪源较少。养殖集团有稳有降，降幅多在在 0.1 以内。官方发布计划第三次收储消息，具体时间数量未定，对猪价提振或有限，预计明日猪价窄幅波动观望。今日南方区域猪价偏弱震荡运行。养殖端出栏节奏正常，猪源供应较充足；然而需求端表现疲软，消费仍待释放。区域内气温偏高，腌腊需求或延后。供需错配下，预计明日猪价弱勢震荡整理。

盘面上，主力 2401 合约先扬后抑，午后破位下行至合约低点 15310 元，随后跌幅有所收敛，最终跌幅 0.48%。供给方面，市场标猪供应充足，头部猪企年度出栏计划完成度仅 74.7%，出栏压力较大；加之冷冻猪肉库容率水平较高，冷冻猪肉有择机出库预期，生猪市场供应依然宽松。需求方面，新一轮寒潮天气对南方影响较弱，南方腌腊利好兑现缓慢，白条猪阶段性市场走货难度增加。短期来看，猪价下行压力仍存，但在收储预期支撑下，下行空间或有所改善，未来盘面预计震荡偏弱。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



棕榈油：

国内供应方面，棕榈油到港压力保持高位，11月备货消费季节性回升，库存高位运行；油厂开工回升，豆油需求季节性提升，库存持稳，而11月下旬大豆到港压力偏大。

国外方面，棕榈油虽近端供需宽松程度有所减弱，但炒作空间依然有限。供应方面，雨季影响渐强，降雨已在油棕种植区铺展，预计11月产出有小幅回落，但仍将维持高产；棕榈油盘面呈现升水结构，市场有在交易减产预期，而厄尔尼诺于11月中下旬将步入快速发展期，有利于遏制降雨，减产幅度或不及预期；而中长期看，随着印尼林地保护限制，印尼明年的增产能力将进一步削弱，加上翻种、施肥不利，和部分产区受到了干旱影响，预计远期增产将受抑制。需求端，11月高频出口弱化，消费国备货需求或转冷，后续将面临冬季的消费走软，预计棕榈油出口市场将季节性走弱。

美豆收割完成，美豆出口销售高位，当下国际贸易流紧张的现状尚未改变。随着巴西中北部降雨预期增加，基于种植的天气炒作或渐入尾声，回归供需，原料端利多减弱。

总体来看，棕榈油11-12月份面临的宽松压力依然存在，雨季的减产幅度有较大不确定性，我们认为产量难以快速下滑，而需求端整体仍有下行压力，宽松形势不改。南美炒作处降温阶段，市场再度交易丰产题材。预计棕榈油、豆油偏弱震荡运行。

豆粕：

国外方面，巴西中北部出现有利降雨，且可能在未来出现持续改善。但其国内多地最理想的种植窗口已经关闭，降雨分布及弃种/重播的比例仍有很大不确定性。后市依然受到南美丰产、丰产兑现不及预期拉扯，当前巴西农户对新季大豆的销售十分谨慎。



美豆收割完成，集中上市压力削弱，而出口销售整体保持高位，特别是来自于中国的需求支撑。当前，受阿根廷供应缺失影响，国际贸易流紧张情况依然存在。

国内方面，受腌腊预期，屠宰放量，叠加政策端收储行为，猪价或企稳。随着猪瘟影响淡化，规模场出现压栏；标肥价差坚挺，散户二育也有进场动作，养殖端需求边际有回升，油厂提货也同步提速。

国内需求回暖下，连粕走势或强于美豆。巴西种植季炒作降温下，原料端价格支撑松动，当前缺乏较为一致预期，当前巴西复杂的天气依然是重要的边际变量，关注弃种及重播情况。

盘面来看，豆粕主力震荡偏弱。现实预期博弈仍在持续，操作上，豆粕空单少量持有，区间支撑可减仓操作，低位可考虑试多。

棉花：

国外方面，美棉签约保持高位，美棉震荡偏强运行。

国内方面，籽棉交售进入后期，新疆机采棉加工成本逐渐固化。由于价格传导不畅，新棉销售进度缓慢。轧花厂累计皮棉加工量是同比偏高的，皮棉陆续入库公检。外棉大量到港，进口棉、纱到港量保持高位；新棉逐步上量，高频数据上看，棉花商业库存已同比转升；新棉销售同比偏差，疆棉发运量低位运行。

需求上，纺企接单不足，交投冷淡，中间环节纱线库存积压，走货压力大，谨慎采购。国内纺织转入淡季，订单偏少，终端需求转弱。国内服装零售保持了一定韧性，但超预期需求落空，并面临宏观压力。随着新季棉减产支撑不及预期，叠加新棉集中上市，转入消费淡季，中期下跌趋势尚未迎来扭转。

盘面来看，棉价寻底；随着内外棉价差缩小，抛储暂停，后市供应压力有所减弱，中长线空单建议逢低做止盈操作，等待后市波段操作机会，短线观望为主。



焦煤焦炭：

动力煤：目前环渤海港口库存远高于往年同期水平，港口持续垒库，疏港压力加大，贸易商出货意愿增强。而下游需求来看，此傲骨动力不足，目前电厂日耗虽有反复，但电厂库存持续稳居高位，制约电厂采购积极性，而工业需求进入传统生产淡季，总体需求难有明显增量。总体而言，中间环节库存持续居于高位，且下游需求表现疲弱，尽管上周山西地区再度出现重大安全事故，但对市场的影响依然有限，港口弱势报价并未改变。但也需要注意的是，临近年末，安全检查形势势必进一步趋严，下半年连续出现重大事故，安全检查或影响供应节奏，目前坑口报价涨跌互现，发运成本支撑；此外，本周冷空气南下，华东地区将迎来大面积降温，南方居民取暖用电需求增加，电煤日耗或有支撑，暂时对于下方空间不宜过度悲观，大概率震荡运行。

双焦：双焦价格表现出较强的抗跌性，尾盘出现拉涨，双焦纷纷扩大涨幅，焦煤主力合约上涨 3.87%，焦炭主力合约上涨 3.29%，期价仍处于偏强形势。

今年以来，山西地区事故屡禁不止，特别是本月发生的重大事故后，柳林和中阳地区又相继发生矿难，安全检查压力加大。近日，国务院安委会发布对山西省矿山安全生产帮扶指导的工作方案，深化矿山安全生产综合整治和重大事故隐患专项排查整治，预计山西地区安全检查力度将进一步升级，吕梁地区煤矿停产数量增加，预计焦煤供应将有所收紧。焦炭市场来看，经过两轮提涨后，焦化企业亏损略有收窄，但仍处于盈亏平衡线下方，产地焦企生产积极性不高，叠加秋冬季环保影响，供应并未有明显改善；需求端，铁水日均产量降幅较为有限，需求端仍有一定的韧性。在稳经济增长的要求之下，市场预期乐观，期价涨幅扩大，短期仍处于偏强形势。不过，也需要注意的是，发改委再次点名铁矿石，近期多品种的上涨吸引了政策端关注，需求防范后续调峰风险会波及双焦。

尿素：

尿素主力合约价格开始重心回落，虽然淡储采购需求仍在，复合肥加工旺季到来，开工率环比明显回升，低库存的复合肥企业仍有采购需求，需求端仍有支

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



撑，限制了此前现价的回调之路。不过，政策调控态度坚定，近期有消息称中国农业生产资料流通协会定于 11 月 24 日上午在北京召开农资流通企业化肥出口自律(港口法检)座谈会，出口端或有波动，结合此前氮肥协会以及部分企业自发性保供稳价来看，尿素价格大概率回归理性，很难有继续上行动力。期货市场来看，郑商所调整尿素期货业务细则，后续市场的投机性以及流动性均将有所回落。

盘面来看，尿素主力合约价格跳空低开低走，跌破此前 2290 附近短期支撑，价格开始继续走弱，近期或试探前低 2250 附近支撑，一旦下挫，价格重心或向 2180 附近寻找支撑。当然，临近交割月，1 月合约基差收窄，期价能否继续下移还需要观察现价的走势。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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。

王晓因，执业资格证号 F0310200/Z0019650

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交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。