



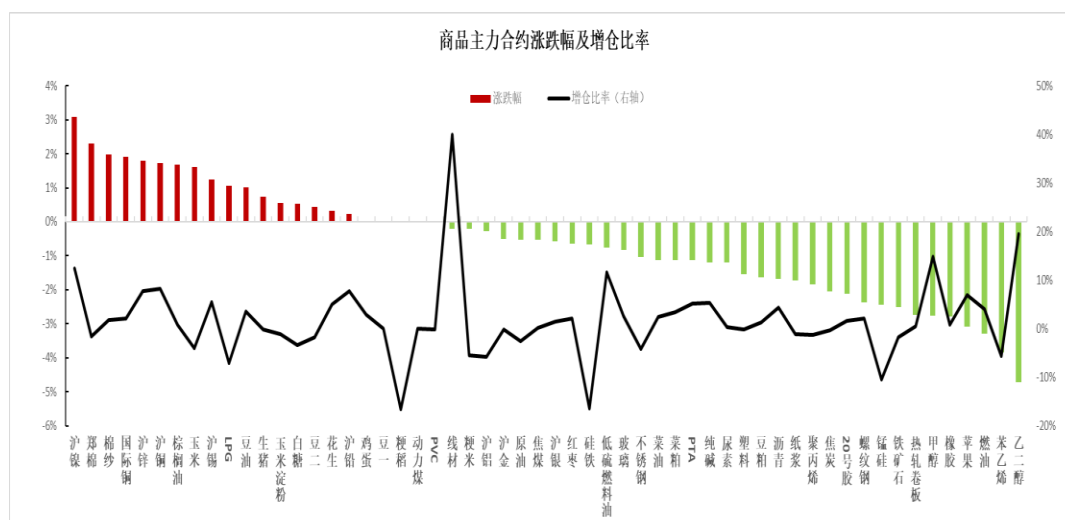
冠通每日交易策略

冠通研究 2022/10/11

期市综述

截止10月11日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。乙二醇（EG）跌近5%，苯乙烯（EB）跌近4%，燃料油、苹果跌超3%，热卷、甲醇、橡胶、铁矿石、螺纹、锰硅、焦炭、20号胶（NR）跌超2%。涨幅方面，沪镍涨超3%，棉花涨超2%，棉纱、国际铜涨近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.06%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.47%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.7%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.27%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.01%。

资金流向截至15:20，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2211流入10.79亿，原油2212流入7.25亿，沪镍2211流入6.19亿；资金流出方面，沪深2210流出13.31亿，铁矿2301流出6.19亿，短纤2211流出2.2亿。



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：国庆节期间海外金价反弹后再次回落；9月30日公布的美国8月PCE物价指数同比增长6.2%，市场预期6%，美联储最重视的8月核心PCE物价指数同比增长4.9%，预期4.7%；10月7日公布的美国9月非农就业人口新增26.3万人，预期25.5万人；9月失业率3.5%，预期3.7%；9月平均每小时工资同比增长5%，预期增5.1%；9月非农数据公布后，CME联邦基金利率预期显示11月美联储加息75个基点的可能性为92%；俄乌冲突超过7个月但局势依然紧张复杂，市场避险情绪存在升高的可能；整体看金银在连续加息环境下延续偏空震荡，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）：今日大盘早间震荡走高，沪指探底回升翻红；消息面，乘联会：9月新能源车国内零售渗透率31.8%；水利部：1-9月，全国落实水利建设投资10571亿元、同比增长53%，全国完成水利建设投资8236亿元、同比增长64.1%；整体看中国经济总体复苏的态势不变，但复苏力度弱，大盘存量资金博弈明显；由于美联储在年底前大概率继续激进加息，外围不良溢出效应预计继续波及A股；股指期货中短线预判震荡偏空。

铜：美国9月非农数据支持美联储在年底前进一步加息，美国及全球经济减速担忧对铜价构成部分压力；昨日伦铜收涨1.64%至7584美元/吨，沪铜主力收至62160元/吨；昨日LME库存持平于143775吨，注销仓单比例提高，LME0-3升水至59.25美元/吨；海外矿业端，智利政府的铜业委员会（Cochilco）表示，2022年8月的铜产量为41.55万吨，同比减少10.2%；智利国有铜业巨头Codelco的产量同比下降29.6%至101,800吨，英美和嘉能可的合资公司Collahuasi的产量同比下降5.4%至45,600吨，必和必拓集团旗下Escondida铜矿的铜产量同比增加13.7%至92,700吨；库存方面，截止10月1日当周上海保税区电解铜库存约1.2万吨，较前一周净减少2.48万吨，连续十五周降库；截至10月9日SMM全国主流地区铜库存环比节前增加1.65万吨至8.27万吨，总库存较去年同

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。



期的 11.10 万吨低 2.83 万吨；目前国内疫情散发，铜需求仍有较多不确定性，铜价持续上涨的难度较大；今日沪铜主力运行区间参考：61800-62700 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 10 月 11 日，沪铝主力合约 AL2211 下跌，高开低走，开盘价为 18610 元/吨，最高价为 18680 元/吨，收盘价为 18465 元/吨，结算价为 18525 元/吨，下跌 50 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18600 元/吨，与昨日持平。

持仓方面：AL2211 合约前二十名多头持仓 94026，-7108；前二十名空头持仓 87857，-5954，多减空减。

供应方面：据 SMM 统计，近期云南地区电解铝企业减产继续扩大。国内疫情导致西北地区的发运量有所放缓。

需求方面：根据中指监测数据，20 个重点监测城市新建商品住宅成交面积较去年国庆假期下降 37.7%。

库存方面：10 月 11 日 LME 铝库存减 1875 吨至 325800 吨，上期所铝增加 10672 吨至 87210 吨，10 月 10 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 67.2 万吨，较节前 9 月 29 日库存增加 5.3 万吨。

宏观方面：俄乌冲突加剧，LME 讨论禁止俄罗斯金属交易，美元指数走强。

操作方面：长江地区电解铝基差为 135 元/吨，基差走强 100 元/吨。受美元指数走强影响，LME 铝下跌 1.55%。盘面上来看，资金呈现流出状态，多空双方皆减仓。房地产数据不佳，拖累铝的需求，下游按需采购，沪铝节后出现累库趋势，叠加美元指数走强，AL2211 上行空间不大，但国内短期供应偏紧，AL2211 合约 17800 附近仍有支撑，预计短期 AL2211 在 17800-18700 附近区间震荡运行，激进者可逢高布空，当前位置建议观望为主，等待底部回踩确认。

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。



原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2211 合约下跌 0.52%至 695.3 元/吨，最低价在 693.5 元/吨。成交量增加 40573 至 81258 手，持仓量减少 581 手至 21281 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。在 OPEC+会议之前，美国财政部长耶伦对沙特等国表态希望不要减产。会议过后，白宫表示这是“彻底的灾难”，并寻找替代方案，2022 年 11 月份，美国政府将释放 1000 万桶战略石油储备。拜登呼吁美国能源公司继续通过缩小批发和零售汽油价格之间差距来降低油价。美国国会正在推进“禁止石油生产及出口卡特尔 (NOPEC) 法案”该法案将允许美国撤销阿美石油公司等石油生产商的主权豁免权，并允许美国司法部在联邦法院起诉它们要求赔偿。另外，美国还可能动用政治、军事力量对 OPEC 等国施压。

美国汽油价格基本跟随原油价格上涨，涨幅略小于原油涨幅，裂解价差小幅回落 2 美元/桶，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。欧洲汽油裂解价差上涨 12 美元/桶。柴油裂解价差上涨 20 美元/桶，再创近期新高。受需求激增、油企工人罢工影响，法国近五分之一加油站近期遭遇油荒。

受 OPEC+大幅减产以及地缘政治影响，原油价格国庆归来后大幅上涨，今日美联储官员强调加息抑制通胀的鹰派观点，美元继续走高，市场依然担忧经济衰退风险，原油价格小幅回落。后续临近 11 月 8 日美国的中期选举，美国总统拜登势必将采取措施努力降低油价，需关注美国降低油价的举动，目前来看，降低油价较为困难。另外油价上升将增加美国加息力度以控制通胀，需要关注 11 月初的美联储加息会议。预计原油高位震荡为主。

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。



塑料：

期货方面：塑料 2301 合约小幅高开后持续下行，最高价即开盘价 8375 元/吨，最低下跌至 8181 元/吨，最终收盘于 8198 元/吨，在 5 日均线上方，跌幅 1.54%。持仓量减少 941 手至 386397 手。

PE 现货市场多数下跌 50 元/吨，涨跌幅在-100 至+0 之间，LLDPE 报 8550-9150 元/吨，LDPE 报 10050-10450 元/吨，HDPE 报 8650-8800 元/吨。

基本上看，供应端，新增 7 万吨/年的扬子石化 HDPE C 线、8 万吨/年的大庆石化 HDPE C 线等检修装置，塑料开工率环比下降 0.7 个百分点至 93.6%，较去年同期低了 0.8 个百分点。但依然处于中性略偏高水平。新增产能上，40 万吨/年的连云港石化二期 HDPE 装置于 8 月份投产，40 万吨/年的山东劲海化工 HDPE 装置预计将于 10 月投产。

需求方面，下游农膜旺季需求继续增加，农膜开工率环比增加 2 个百分点至 63.21%，另外管材开工率增加 0.66 个百分点至 46.03%，而包装膜开工率下降 0.78 个百分点至 61.9%，整体上下游需求环比增加，但比去年同期还是仍有差距。

国庆假期石化库存增加 23.5 万吨至 81 万吨，较去年同期低了 4 万吨，符合预期。2021 年、2020 年、2019 年、2018 年国庆假期期间，石化库存分别增加 22.5 万吨、26 万吨、25.5 万吨、23 万吨。今年与往年累库程度基本相当，周二石化早库下降 1.5 万吨至 75 万吨，较去年同期低了 3 万吨，国庆后石化去库有所放缓。

原料端原油：美联储官员强调加息抑制通胀的鹰派观点，美元继续走高，市场依然担忧经济衰退风险，布伦特原油 12 合约下跌至 96 美元/桶，东北亚乙烯价格维持在 880 美元/吨，东南亚乙烯维持在 830 美元/吨。

塑料成本端支撑明显，国庆假期石化库存增加 23.5 万吨至 81 万吨，较去年同期低了 4 万吨，符合预期。但节后归来，市场成交转弱，石化去库开始放缓，需求继续环比小幅回升，但依然不及往年同期，开工率升至中性略偏高位置，预计近期塑料震荡运行。

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。



PP:

期货方面：PP2301 合约高开后持续下行，最高价在开盘价附近，8185 元/吨，最低下跌至 7991 元/吨，在 5 日均线附近，最终收盘于 8022 元/吨，跌幅 1.85%。持仓量减少 6410 手至 440284 手。

PP 部分品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 8300-8400 元/吨，共聚报 8500-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，本周古雷石化、徐州海天等检修装置重启开车，PP 开工率环比增加 0.79 个百分点至 79.02%，较去年同期少了 7.58 个百分点，依然处于年内低位。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，目前已经产出正牌原料。

需求方面，聚丙烯下游加权开工率环比增加 0.48 个百分点至 52.55%，较去年同期少了 1.48 个百分点，细分来看，塑编开工率维持在 47.5%，BOPP 开工率维持在 63.29%，注塑开工率环比上涨 0.83 个百分点至 58.27%，管材开工率上涨 3 个百分点至 46.10%，整体上下游需求继续改善，但比往年同期依然低了 1.49 个百分点。

国庆假期石化库存增加 23.5 万吨至 81 万吨，较去年同期低了 4 万吨，符合预期。2021 年、2020 年、2019 年、2018 年国庆假期期间，石化库存分别增加 22.5 万吨、26 万吨、25.5 万吨、23 万吨。今年与往年累库程度基本相当，周二石化早库下降 1.5 万吨至 75 万吨，较去年同期低了 3 万吨，国庆后石化去库有所放缓。

原料端原油：美联储官员强调加息抑制通胀的鹰派观点，美元继续走高，市场依然担忧经济衰退风险，布伦特原油 12 合约下跌至 96 美元/桶，外盘丙烯价格维持稳定。

PP 成本端支撑明显，国庆假期石化库存增加 23.5 万吨至 81 万吨，较去年同期低了 4 万吨，符合预期。但节后归来，市场成交转弱，石化去库开始放缓，需求继续环比小幅回升，但依然不及往年同期，开工率小幅回升，预计近期 PP 震荡运行。

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。



PVC:

期货方面：PVC2301 合约震荡运行，最高上涨至 6278 元/吨，最低下跌至 6186 元/吨，最终收盘价在 6222 元/吨，5 日均线上方，跌幅 0.03%，持仓量最终减少 1094 手至 643282 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 661 手，而前二十名主力空头减少 4149 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 51391 手。

基本面上看：50 万吨/年的盐湖镁业、22 万吨/年的衡阳建滔等企业重启开车，PVC 开工率环比增加 3.35 个百分点至 77.57%，其中电石法开工率环比增加 3.69 个百分点至 76.44%，乙烯法开工率环比增加 2.18 个百分点至 81.53%，供应继续增加。另外台湾台塑最新公布 2022 年 10 月份 PVC 船货报价，报价下调 40-110 美元/吨，出口窗口关闭，出口订单偏弱。

需求端，近三周 30 大中城市成交面积环比改善明显。10 月 6 日，“郑州发布”微信公众号发文称，郑州强力攻坚“保交楼”专项行动取得重要阶段性成果，147 个已售停工、半停工商品住宅项目已实现 145 个全面、实质性复工，2 个未复工的项目预计 11 月底前可实现复工。国家政策频发，9 月 30 日，人民银行发布消息称，决定自 2022 年 10 月 1 日起，下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别调整为 2.6% 和 3.1%；财政部、税务总局发文提出对明年底前居民换购住房予以个税退税优惠；人民银行、银保监会发文决定阶段性调整差别化住房信贷政策。

库存上，PVC 社会库存上涨 4.13% 至 37.28 万吨，7 月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高 91.67%。

基差方面：10 月 11 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6449 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6222 元/吨，目前基差在 227 元/吨，走强 42 元/吨，基差处于中性位置。

总的来说，50 万吨/年的盐湖镁业、22 万吨/年的衡阳建滔等企业重启开车，PVC 开工率环比增加 3.35 个百分点至 77.57%。出口订单偏弱，PVC 社会库存上涨 4.13% 至 37.28 万吨，7 月底以来，社会库存基本稳定，迟迟得不到去化，同比依然偏

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。



高 91.67%之多。不过近期国家政策频发，郑州保交楼有一定进展，房地产成交转好，PVC 价格震荡整理。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2212 合约下跌 1.69%至 4010 元/吨，最低价在 3995 元/吨。成交量减少 22837 至 274362 手，持仓量增加 15689 手至 378087 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 9985 手，而前二十名主力空头增加 11205 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至 9550。

基本面上看，巴州天源、齐鲁石化等装置转产，沥青炼厂开工率下降明显，沥青开工率环比下降 5.7 个百分点至 40.5%，较去年同期低了 5.3 个百分点。9 月带来的产量增加影响暂时消除，进入 9 月，公路建设投资逐步释放，沥青有旺季预期。9 月 28 日公布的 1 至 8 月全国公路建设完成投资同比增长 9.5%，较 1-7 月份的累计同比增长 9.2%改善，其中 8 月份投资同比增长 11.4%。

库存方面，备货需求，加上开工率回落，沥青库存下降。库存存货比从 9 月 30 日的 22.9%降至 10 月 7 日的 21.3%。

基差方面，山东地区主流市场价维持在 4360 元/吨，基差走弱至 300 元/吨，回落较多，但依然处于历史高位。

总的来说，巴州天源、齐鲁石化等装置转产，沥青炼厂开工率下降明显，沥青开工率环比下降 5.7 个百分点至 40.5%，较去年同期低了 5.3 个百分点。北方项目赶工以及备货需求，加上开工率回落，沥青库存下降。库存存货比从 9 月 30 日的 22.9%降至 10 月 7 日的 21.3%。在原油成本强劲支撑下，沥青开工率回落，叠加赶工需求，公路投资增速较好，库存下降，预计沥青偏强震荡。目前基差依然处于历史高位，持有现货者可以卖现货买期货。

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。



甲醇：

期货市场：甲醇主力合约价格继续走弱，基本回吐了假期后高开带来的所有涨幅，期价日内大幅收阴，跌幅达到 2.77%，成交量持仓量明显放量增加，主力席位多空主力虽有增加，但空头主力增仓更为积极主动。

从基本面来看，目前成本端的支撑仍然存在，二十大前煤矿安全检查趋严以及疫情导致货物流通难度加大，成本端支撑不可回避，可能至于甲醇价格难有很大跌幅。但是目前需求端来看，MTO 加工利润亏损扩大，下游企业对于高价甲醇采购意愿有限，加上旺季逐渐消散，传统消费行业不温不火，缺乏支撑下，甲醇产业成本难以向下游传递。而进口方面来看，伊朗仍有较高的供应弹性未释放，加上运力紧张情况改善，甲醇进口量仍有可能提升空间；此外，国内新装置投产后供应的压力也将进一步增大，供需方面支撑价格上涨的动力并不足，期价连续震荡下挫，强势已经放缓。至于中期价格能否顺利打开下行空间，还需要关注上游煤炭成本变动。

PTA：

期货方面：隔夜原油价格回落，基于成本端支撑而节后高开的 PTA 期价出现松动，主力合约价格高开试探后震荡下挫，日内最低回踩 5572 元/吨，尾盘收于一根大阴线实体，跌幅 1.13%，成交量持仓量均有所增加，多空主力席位积极增仓，空头主力增仓更为积极主动，期价放量回落，价格短期或承压运行。

原材料市场方面：10月10日亚洲异构MX跌4美元至1065美元/吨FOB韩国。石脑油涨2美元至698美元/吨CFR日本。亚洲PX涨4至1108FOB韩国和1128美元/吨CFR中国。欧洲PX涨4美元至1249美元/吨FOB鹿特丹；纽约原油11月期货跌1.51美元结91.13美元/桶，布伦特12月期货跌1.73美元结96.19美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化10月11日PTA美金卖出价维持在900美元/吨。今日PTA原材料成本6097.2元/吨，加工费352.73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。



基差方面：10月11日，华东地区PTA价格重心下移，华东地区报价6370元/吨，-60元/吨，TA2301合约期货收盘价5604元/吨，-96元/吨，基差在766元/吨左右，基差较节前有所收窄，但仍处于高位。

此前支撑价格跳空高开偏强运行的主要因素是受到原油成本端支撑，但隔夜原油外盘震荡回落，成本端支撑短期放缓，价格重心有所回落。并且从供需基本面来看，供应端目前相对稳定，此前复产企业促进开工率回升，截至10月10日，PTA开工负荷79.88%，较节前上涨3.46%，PTA周度产量形势改善，并且四季度进入PX、PTA新增产能投放窗口，整体供应预计增加；而需求端来看，节前降价促销导致聚酯企业库存压力有所缓解，受原油大幅拉涨影响，下游聚酯产品报价也出现了上调，但是，短纤以及长丝产销并没有明显好转迹象，加上织造开工率在节后继续下滑，在下游订单表现远不及去年同期，且库存高企背景下，需求端可能难以支撑价格高位走强；供需缺乏绝对利好支撑，短期成本端原油变动将对PTA价格影响较大，关注周三公布的库存报告以及周四公布的CPI数据对原油价格影响，PTA期价暂时震荡对待，上方5800附近压力，下方5300附近支撑。

生猪：无视抛储现货坚挺趋涨，生猪期货高位震荡

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格坚挺趋涨，养殖企业多按正常节奏出栏，部分进度较快；散户惜售情绪仍强。目前大肥价格居高不下，支撑市场，预计短期价格高位震荡。南方市场价格稳涨不一。逐渐进入大猪需求向好时节，然而当前大猪供应相对较紧，价格支撑力度较强，预计明日价格坚挺。期货盘面上，生猪期货主力LH2301高开低走，受到多个商品板块由强转跌的影响盘中一度走低，下探23500一线后V型反转，震荡走高，午盘延续强势高位震荡上扬，全天成交量明显收窄持仓微减，收盘录得0.74%的涨跌幅，收盘价报23785元/吨。其他合约涨跌互现，近远月价格可谓是冰火两重天，近强远弱格局加剧，期限结构上依旧是近高远低的贴水结构。主力01合约持仓上看，前二十名主力净持仓仍旧呈现净空状态，主力多减空增，但变动都较小。技术上，生猪期货主力2301合约昨日跳空高开之后，重回上行趋势，但官方再次对生猪市场喊话，叠加盘面

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。



上多个商品板块由强转跌，生猪期货的近远月合约走势分化加剧，价格能否突破前高继续上行仍有待观察。

棉花：

现货方面，截至10月11日1%关税下美棉M1-1/8到港价大幅上调675元/吨，报18825元/吨；国内3128B皮棉均价涨76元/吨，报16073元/吨；内外棉价差扩大599元/吨为-2752元/吨。ICE美棉花主因美棉超卖、北半球棉花增产预期缩减涨停，现货价格跟随上涨；国内棉价因疫情流通受阻、需求持续也出现上涨，内外棉价日度走势一致，但外棉涨幅更大，导致内外棉价差扩大。整体来看，短期内外棉价走势预计共振，价差修复难度增大。

消息上：10月11日据巴西棉花种植者协会消息，截至9月下旬，巴西22年度作物加工进度超六成，其中马托格罗索州进度在56%，巴伊亚州在75%。另据巴西国家商品供应公司（CONAB）9月预测数据，巴西22年度植棉面积预期在160万公顷，环比持平略减；消费量在70.5万吨，环比调减约6%。同时巴西在10月首周累计加工棉花6.19万吨。

新疆货源难以出疆：新棉价格偏低，南疆销售热度较北疆快，但受疫情管控影响整体采摘、加工进度偏慢。

纺织方面，纺企表示棉纱价格多数持稳，部分品种稳中有落，市场观望谨慎，求稳维持心态不改。纺织订单维持低位，纺企采购谨慎以刚需为主。期价上涨，商家心态有所变化，需求虽有一定的复苏，但整体仍较弱，商家以积极出货为主，下游成交平淡，仍为散小单居多，市场信心不足。纺企和织厂开机同步出现回落，终端需求依然表现一般，节后或延续偏弱态势，当前企业整体库存压力同比依然偏高。当下旺季虽逐步深入，但订单承接性依然不佳，坯布等成品库存难以有效去化，整体成交缺乏连续性和稳定性，市场难言乐观，旺季表现平平，后续仍需关注双十一等集中消费时点能否触发行情。

截至收盘，CF2301涨2.31%，报13755元/吨，持仓-8762手。目前新疆地区机采棉收购价格在5.4-5.7元/公斤左右，折合皮棉成本在13000左右，虽然收购

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。



价格有所抬升，但仍低于棉农预期，棉农惜售，收购进度缓慢。加上国内市场因疫情流通受阻，市场运转略显困顿；海外市场棉花也陆续出现减产消息，支撑郑棉主力反弹上行，但在国内供强需弱的背景下，颓势难以一蹴而就地扭转，反弹建议谨慎参与。操作上，可考虑逢高少量试空。

豆粕：

豆粕现货方面，截至10月11日，辽宁地区出厂价为5400元/吨，较上个交易日持平；天津出厂价5350元/吨，持平；山东日照出厂价5250元/吨，-50；江苏张家港报价5320元/吨，持平；广东珠三角出厂价5430元/吨，+20。M2301合约收盘报4045元/吨，跌幅1.63%，持仓+17748手。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交67.9万吨，刷新本年单日成交最高记录。成交较节前明显回升，其中现货成交合计34.18万吨，远期成交33.72万吨。部分油厂豆粕或面临清库。

油厂方面，国庆假期内大豆到港量依然偏低，尽管油厂放假停机，开机率大幅回落，但油厂大豆库存并未出现明显的补充，原料端供应依然紧张。截止10月7日当周，油厂豆粕库存为34.11万吨，环比+0.97万吨，供应依然极度紧张。10月份国内大豆到港量预计降至500万吨左右，国内大豆库存也处于偏低水平，或制约油厂开机率提升。

下游方面，猪价格持续上涨，存栏持续上升，豆粕需求较好，饲料企业前期备货库存消耗较快，在补库需求以及油厂供应紧俏下，出现抢货，豆粕现货价格高位坚挺。

养殖端节后需求惯性回落，叠加高价对于需求的抑制，，关注养殖户出栏节奏变化、终端消费变化。

盘面上，豆粕主力高位回落。短期内，在北美物流影响下，国内大豆到港预期下调，以及南美播种进度受气候影响放缓，使得豆粕现货维持坚挺，并限制期价跌幅。但在北美发运问题改善后以及南美增产稳步推进，国内豆粕供应紧张的问题

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。



或得到缓解，01 合约高位有一定回落风险，高位谨慎看多，观望为主，等待盘顶。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至10月11日，广东24度棕榈油现货价8100元/吨，较上个交易日报价上涨150元/吨。库存方面，截至10月7日当周，国内棕榈油商业库存53.49万吨，环比+5.68万吨。豆油方面，主流豆油报价10770元/吨，较节前+300元/吨。

消息上，印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼8月棕榈油出口量为433万吨，产量增至431万吨，库存降至404万吨。

MPOB发布9月份马来西亚棕榈油供需报告，其中产量177万吨（上月172.6，机构预估176-177），出口142万吨（上月130，机构预估140-141），库存231.5万吨（上月209.5，机构预估226-227），进口13.2万吨，（上月14.5万吨，机构预估10万吨）。产量、出口与市场预期偏差不大，进口量超预期使得9月底的棕榈油库存高于预期，马来累库延续，本次报告偏利空。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年10月1-10日马来西亚油棕鲜果串单产减少10.84%，出油率增加0.08%，棕榈油产量减少10.42%。

油厂方面，截至10月7日当周，豆油主要油厂库存为84.09万吨，环比+3.41万吨。油厂压制利润维持高位，在国庆停机的影响下，油厂开机较节前的67.44%回落至52.95%，需求端大幅回落，表观消费25.5万吨，较节前一周的37.3万吨，环比-31.7%。

印尼的低价出口开始取得成效，在消费国旺盛的需求下，出口量激增，抹去增产影响，库存已降至中性水平，胀库问题得到根本缓解。而9月在印度超预期的需求支撑下，印尼的库存或进一步回落，东南亚整体库存延续回落态势，抵消了MPOB的利空影响。东南亚进入产量高峰期，但近期产地降雨已影响到马来的产量，预计拖累10月东南亚的增产，但物流运输或也会不畅，但随着中国库存重

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。



建以及印度需求完成释放，出口需求或面临放缓，整体库存累库进度或放缓。增产旺季后棕榈油即将迎来季节性减产，产量下降或将减慢累库进度甚至表现为去库状态，供应偏松预期是否会很快迎来转变仍有待观察。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7690 元/吨，涨幅 1.69%，持仓+3532 手。豆油主力收盘报 9232 元/吨，涨幅 1.01%，持仓+14029 手。盘面上，油脂本轮反弹尚未扭转下跌趋势，豆油及棕榈油均面临上方 9200 和 7500 的技术压力，当前位置建议观望为主，等待底部回踩确认。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 低开后震荡偏弱运行，尾盘收跌。收盘价为 3774 元/吨，-92 元/吨，涨跌幅-2.38%，成交量为 168.52 万手，持仓量为 170 万手，+33868 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 959551，-20145 手；前二十名空头持仓为 1133547，+25777 手，多减空增。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢现货价格下跌，上海中天螺纹钢现货价格为 4040 元/吨，较昨日-50 元，全国建材成交单日表现平平。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 266 元/吨，基差走强+51 元/吨，基差走强主要系期货价格下降幅度较大。

产业方面：供给端来看，螺纹钢产量环比下降幅度较小，日均铁水产量和高炉开工率依旧维持高位状态；需求端节后前三个日，建材成交表现欠佳，弱于历年同期；库存方面，厂库社库双双累库，总库存环比增加+42.27 万吨，但低于历年累库程度，依旧处于偏低水平。

短期来看，近期地产方面政策力度持续加码，今年基建投资也是逆势加大，政策面利好较大，但政策对实际需求的刺激效果有待显现，且节后建材成交表现平平，此外环保限产、疫情多点散发对于螺纹钢的价格也会有所影响，多空因素交织下，预期短期内螺纹钢震荡运行。中长期来看，政策刺激对于需求影响的可持续性存疑，地产仍是后期钢材需求的最大拖累项，建议中长期偏空对待。

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。



铁矿石：

期货方面：昨日铁矿石涨幅较大，强于钢材，市场投机氛围较浓。今日铁矿石主力 I2301 自夜盘高开后震荡偏弱运行，尾盘收跌。I2301 合约日内最低跌至 717 元/吨，最终收盘于 721 元/吨，-18.5 元/吨，涨跌幅-2.50%，成交量 69.1 万手，持仓 75 万，-13502 手。

产业方面：尽管澳巴铁矿发货量环比下降，但是运输时间差缘故目前到港量环比上升幅度较大，外矿供给较为宽松，国内矿山西、河北地区部分矿山停工安检，但内矿因品位低开采成本高供给占比较小，对整体供给影响有限，整体来看，供给端暂时性宽松，后续供给还需关注外矿发运情况；需求端，从最新的日均铁水产量和高炉开工率数据来看，需求暂时有所支撑。库存方面，国庆期间日均疏港量有所回落为 304.84 万吨，但仍维持较高水平，港口库存环比下降。

短期来看，下游产业政策利好，旺季仍在，需求端暂时有所支撑，但从目前北方烧结限产的情况来看，环保限产预期较强，叠加近期国内疫情多点散发、美元加息预期等因素扰动，预期铁矿石延续节前价格范围震荡，建议观望。中长期来看，根据四大矿山的发运目标和历年澳巴铁矿发货情况，预期后期铁矿石外矿供给维稳，而四季度是钢材传统淡季，铁矿石需求将走弱，供需差走阔，建议中长期偏空对待。

焦煤焦炭：

煤炭：国庆期间山西地区再次出现一起造成人员伤亡的矿难事故，山西地区安全事故可谓屡禁不止，重大会议前夕，安全检查预计会持续制约供应释放，加上产地疫情反弹，铁路以及公路运输受到影响，可能会进一步降低供应；节后坑口煤价有所反弹，短期仍呈现偏强形势。但是对于中期价格走势，我们认为，煤炭价格承压仍是大概率事件。从供需基本面来看，电煤需求阶段性淡季已经到来，水电出力不及预期的提振作用也正在边际减弱，电厂经过前期补库后，采购意愿并不大，需求端将会是未来一段时间的主要拖累项；而供应端来看，重大会议后安

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。



全检查力度预计减弱，供应恢复正常，叠加大秦线恢复，产能加快释放，在国内优质产能积极释放背景下，供需预期向好；此外，发改委保供稳价政策导向仍未改变，煤炭价格高企仍是国内稳经济降成本需要考虑的拦路石。综合政策调控以及供需基本面而言，远高于合理价格的煤炭价格中期仍面临显著回落风险。

焦煤焦炭：供应端来看，山西煤矿事故可能会进一步导致焦煤供应收缩，重大会议临近前安全检查形势严格，国内供应很难有明显增量；而焦炭方面来看，节后仍有部分企业开始第二轮提涨，并且从需求来看，10月7日，247家钢厂铁水日产239.94万吨，虽然环比降0.28万吨，但仍处年内较高水平，需求端提供一定的提振；产业链上游偏紧而下游有所改善，叠加被动的低库存影响，市场仍有看涨情绪。不过，终端需求负反馈问题并没有解决，房地产成交依然不容乐观，终端采购意愿有限，关注重大会议后政策导向，在没有明显改善、以及冬季环保限产等因素考量下，中期市场预期仍不乐观，今日在周边黑色品种弱势下，焦煤焦炭价格出现了明显回落，焦炭期价日内跌幅要大于焦煤，需求端拖累仍然存在，价格可能会承压，建议多头回避风险。

尿素：

期货方面：隔夜原油价格回落，市场信心低迷，尿素期价低开于2455元/吨，盘中虽然试探性反弹，最高2508元/吨，但期价很快承压回落，日内最低下行2455元/吨，尾盘报收于2478元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，结算价2480元/吨，跌幅1.2%。成交量、持仓量微幅增加，主力持仓中多头主力席位重心期货减持1138手外，其余席位分散增加1100余手，空头主力席位表现谨慎。目前期价正处于前期震荡平台支撑附近，未下破前谨慎对待。

今日尿素市场报价稳中略有上扬，河南、河北部分地区报价上调10-20元/吨，但涨价相对乏力，尿素市场整体需求低迷，昨日新单收款形势放缓，目前看缺乏利好题材支撑，并且，近期疫情扩散升级影响，新疆、内蒙古尿素工厂发运困难，

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。



降价压力已经隐现。目前北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在 2450-2480 元/吨，河北地区现货报价略高。

期货主力合约价格重心略有回落，而现价稳中略有上调，尿素基差收窄，期价升水情况改变，尿素 1 月合约价格以山东为基准地 42 元/吨，目前基差仍处于偏低水平，鉴于中期需求端难有持续性提振，煤炭中期面临回落风险，建议企业可以择机考虑卖出套期保值。

供应方面，10 月 11 日，国内尿素日产量 15.1 万吨，环比持平，同比减少 0.4 万吨，开工率大约 63.8%。继节前山西环保限产后，河南安阳中盈出现故障，预计短停，近期乌兰大化以及大唐呼伦贝尔正在调试中，但并不稳定，出产品日期并不确定。近期固定床加工亏损形势加剧，叠加疫情等因素影响，尿素供应可能会受到一定的影响。

库存方面来看，节后尿素企业库存大幅增加至 77.96 万吨，环比大幅增加 12.09 万吨，同比偏高 44.26 万吨，涨幅达到 131.33%；港口库存 29.6 万吨，环比增加 5.1 万吨，同比减少 44.30 万吨。

综合来看，尿素期价重心有所下移，尽管供应短期制约较多，但企业库存持续攀升，加上疫情影响运输，后续库存压力不容小视；而需求端来看，农业用肥已经临近，但需求仍表现低迷，近期市场关注印度标购情况，但法检政策影响下，市场对此期待不高，工业需求也受到终端疲弱影响而未有明显起色。供需缺乏利多题材，尿素价格反弹动力不足，期价震荡回调，正在试探前期平台支撑，至于价格能否打开下行空间，还需要关注成本端煤炭价格何时松动。

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。



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。

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。