



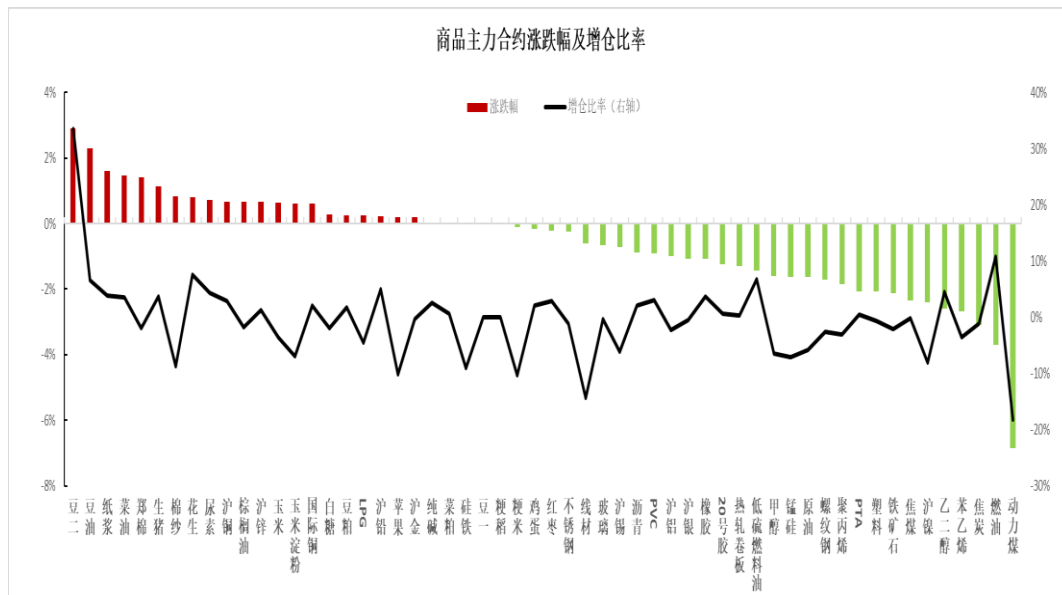
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022/10/12

## 期市综述

截止 10 月 12 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。豆二涨近 3%，豆油涨超 2%。跌幅方面，燃料油、焦炭跌超 3%，苯乙烯（EB）、乙二醇（EG）、焦煤、沪镍、铁矿、PTA、塑料跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.45%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.54%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 2.20%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 2.88%；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 0.14%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.20%。

资金流向截至 15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 2210 流入 29.39 亿，中证 2210 流入 21.2 亿，中证 1000 2210 流入 9.47 亿；资金流出方面，螺纹钢 2301 流出 5.19 亿，沪镍 2211 流出 4.8 亿，铁矿 2301 流出 4.09 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%；本周二公布的纽约联储9月消费者通胀预期调查显示，对明年通胀预期大幅下降至5.4%，创一年来最低；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；尽管目前金银在连续加息环境下再次偏空震荡，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

**股指期货（IF）：**今日大盘早间震荡下行，午后三大指数强势反弹，沪指时隔两日重回3000点上方，北向资金全天净流出约59亿元；消息面，商务部：1-8月我国服务进出口总额39375.6亿元同比增长20.4%；文旅部：延长《网络表演经纪机构管理办法》政策缓冲期；银保监会：已全面叫停新设网络小贷；整体看，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；预计四季度社融增长仍有后劲，大盘有望逐步开始震荡上行；短线股指期货预计震荡偏多；股指期货中短线预判震荡偏多。

**铜：**数据显示美国纽约联储通胀预期大幅下降，加息预期有所下滑利好股市和铜需求；海外矿业端，秘鲁政府数据显示，8月份秘鲁铜产量同比下降1.5%至207,739吨，连续第二个月下降；秘鲁能源矿业部称今年前8个月秘鲁铜产量为150万吨，同比下降0.3%；该国主要铜矿Cerro Verde 8月铜产量同比降低11.5%，南方铜矿的铜产量同比下降10.6%；据外媒报道，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%；截止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，较去年节后累库幅度（2.09万吨）要小，总库存较去年同期的11.10万吨低2.83万

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。



吨，两者差距扩大；目前国内铜精矿供应充足，TC 走高，整体铜价支撑较强；今日沪铜主力运行区间参考：62200-63100 元/吨。

## 铝：

期货盘面上，2022 年 10 月 12 日，沪铝主力合约 AL2211 下跌，高开低走，开盘价为 18485 元/吨，最高价为 18500 元/吨，收盘价为 18430 元/吨，结算价为 18380 元/吨，下跌 185 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18410 元/吨，与昨日相比减少 190 元/吨。

持仓方面：AL2211 合约前二十名多头持仓 91648，-2378；前二十名空头持仓 85147，-2710，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，但四川复产也在进行，抵消供应偏紧的影响。国内疫情导致西北地区的发运量有所放缓，氧化铝价格未改颓势。

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 12 日 LME 铝库存增 10475 吨至 336275 吨，上期所铝增加 356 吨至 87566 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，中国 9 月宏观数据超预期。

操作方面：长江地区电解铝基差为-20 元/吨，基差走弱 155 元/吨。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，市场反应平平，沪铝节后出现累库趋势，叠加美元指数居于高位，AL2211 上行空间不大，但国内短期供应偏紧，中国宏观数据超预期，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，沪铝 2211

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。



仍处于多空博弈阶段，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。

## 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2211 合约下跌 1.64%至 690.9 元/吨，最低价在 679.5 元/吨。成交量减少 4981 至 76277 手，持仓量减少 1233 手至 20048 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，今日国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望报告》（WEO），维持对 2022 年全球经济增速 3.2%的预期，但将 2023 年增速预期进一步下调 0.2 个百分点至 2.7%，并称有 25%的可能性降至 2%以下。同时敦促全球央行保持紧缩，不要转向，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

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。



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。

### 塑料：

期货方面：塑料2301合约小幅低开后下行，午后有所反弹，最高价即开盘价附近8199元/吨，最低下跌至8040元/吨，最终收盘于8105元/吨，在5日均线下方，跌幅2.07%。持仓量减少2737手至383660手。

PE现货市场多数下跌100元/吨，涨跌幅在-100至+0之间，LLDPE报8450-9000元/吨，LDPE报10000-10350元/吨，HDPE报8650-8800元/吨。

基本面上看，供应端，30万吨/年的塔里木石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率环比增加0.4个百分点至94.0%，较去年同期高了0.4个百分点，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，周三石化早库下降1万吨至74万吨，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：国际货币基金组织下调全球经济增长预期，市场对经济衰退忧虑延续，布伦特原油12合约下跌至95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

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。



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。

#### PP:

期货方面：PP2301 合约低开后减仓下行，最高价在开盘价附近，8012 元/吨，最低下跌至 7864 元/吨，在 40 日均线附近，最终收盘于 7934 元/吨，跌幅 1.86%。持仓量减少 14432 手至 451505 手。

PP 部分品种价格多数下跌 100 元/吨。拉丝报 8150-8250 元/吨，共聚报 8400-8800 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，周三石化早库下降 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：国际货币基金组织下调全球经济增长预期，市场对经济衰退忧虑延续，布伦特原油 12 合约下跌至 95 美元/桶，东北亚乙烯价格维持在 880 美元/

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。



吨，东南亚乙烯维持在 830 美元/吨。外盘丙烯中国到岸价上涨 10 美元/吨至 910 美元/吨。

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。

### PVC:

期货方面：PVC2301 合约增仓下行，最高上涨至 6254 元/吨，最低下跌至 6098 元/吨，最终收盘价在 6180 元/吨，5 日均线附近，跌幅 0.91%，持仓量最终增加 19119 手至 662401 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 17218 手，而前二十名主力空头增加 18060 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至 52615 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，不过国庆归来后的数据显示再次跌至历史同期低位。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。

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。



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 12 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6423 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6180 元/吨，目前基差在 243 元/吨，走强 16 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，国庆前房地产成交转好，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 0.89%至 4007 元/吨，最低价在 3971 元/吨，5 日均线附近。成交量减少 43416 至 230946 手，持仓量增加 7624 手至 385711 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 4773 手，而前二十名主力空头增加 6713 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至 8762。

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，基差走强至 350 元/吨，依然处于历史高位。

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。



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。

### 甲醇：

期货市场：甲醇主力合约价格继续走弱，不过下午盘跟随大宗商品翘尾，期价收回大部分跌幅，期价在下方 20 日均线附近跌势放缓，呈现一根带较长下影线的小阴线，跌幅 1.60%。成交量微幅增加，持仓量明显减持，主力席位来看，多空主力均有明显减持，市场观望情绪渐起。

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。供应端来看，国内检修装置陆续恢复，久泰、鲲鹏新装置投产在即，久泰预计下周开始外卖甲醇，甲醇供应压力增加；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：此前，PTA 期价节后的大幅高开是受到假期原油价格大幅上涨推动，但节后两个交易日，原油价格冲高回落，基于成本端支撑大幅走高的 PTA 期价展开回调整理，并且成交量持仓量放大，价格短期或承压运行，不过期价下午盘收

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。



回部分跌幅，尾盘收于短期均线附近，市场表现出一定的抗跌意愿，近期或围绕均线密集处震荡整理。

原材料市场方面：市场卖方旺盛，而下游行情疲软，进而周二亚洲PX暴跌47美元/吨，至1081美元/吨CFR中国和1061美元/吨FOB韩国。收盘阶段，鉴于原油下跌，11月和12月到货的递价引起卖家响应；临近收盘，卖家降低报价，而买家无意向。周二PX-石脑油CFR日本间价差收窄35美元/吨，至395美元/吨，但部分消息人士认为该价差水平仍有利可图。

现货市场方面：逸盛石化10月12日PTA美金卖出价下跌20至880美元/吨。华南一套65万吨PX装置预计本周中会重启，此前于9月20日附近停车检修；该厂另一套100万吨PX装置计划近日停车检修。今日PTA原材料成本5949元/吨左右，加工费370元/吨左右。

基差方面：10月12日，华东地区PTA价格大幅走跌，华东地区报价6030元/吨，-270元/吨，TA2301合约期货收盘价5524元/吨，-80元/吨，基差收窄至506元/吨左右。

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11日，PTA开工负荷79.88%，环比持平，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，但是目前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，聚酯端依然承受较大压力，近期聚酯开工率出现了小幅下滑，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，PTA期价暂时震荡对待，上方5800附近压力，下方5300附近支撑。

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。



## 生猪：北方猪价全线走高，生猪期货创出年内新高

现货市场，据涌益咨询，今日北方猪价全线走高，东北部分区域疫情管控加重，出栏短期受阻；其余地区集团基本按节奏出栏，但散户惜售情绪较强，叠加大猪价高拉涨标猪价格走高，屠企开工率窄幅波动，预计明日市场或偏强。受外围市场价格走高提振，南方猪价上涨为主。散户存惜售情绪，养殖公司多正常出栏，终端消费无明显利好提振，鲜销白条成交一般，消费市场短提振有限，预计明日猪价或跟随走高。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 高开高走，盘中创出年内新高之后价格转跌，呈现出冲高回落的态势，全天成交活跃增仓放量，收盘录得 1.12% 的涨跌幅，收盘价报 23935 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，主力都有明显增仓，多头主力增仓数量更多一些。技术上，生猪期货主力 2301 合约重回上行趋势后创出年内新高，多头趋势进一步强化，但官方再次对生猪市场喊话，叠加生猪期货的近远月合约走势分化加剧，主力在 24000 明显分歧，虽然基本上看仍旧是近强远弱的格局，但 1-5 价差再次回到极值区域，高位不追涨，可试探性做空 1-5 价差，即空 LH2301 多 LH2305。

## 棉花：

10月12日1%关税下美棉M1-1/8到港价暂稳，报18825元/吨；国内3128B皮棉均价跌4元/吨，报16069元/吨；内外棉价差扩大4元/吨为-2756元/吨。美棉因哥伦布纪念日暂无报价，以前日报价为主；国内棉价因新旧棉价对接略有下调，但幅度不大。整体来看，短期内外棉价走势共振，未来价差修复难度增大。

消息上：据中国棉花协会，预计全国棉花总产量为607.7万吨，同比增长5.3%；分区域看，新疆预计产量563.7万吨，同比增长6.9%；黄河流域预计产量24万吨，同比下降16.5%；长江流域预计产量15.6万吨，同比下降13.5%。

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。



纺织方面，纺企原料库存低位运行，内地棉花现货供应偏紧，基差仍旧处于高位，纺企拿货意愿弱，刚需补库为主。纺织订单维持低位，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，从订单上来看，目前织厂小单、散单居多，大订单难寻，目前在机生产订单以冬季订单为主。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，市场难言乐观，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 1.42%，报 13935 元/吨，持仓-10661 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，内地库上涨幅较大；新棉价格偏低，目前轧花厂收购价逐步上涨，棉农采收进度加快。短期国内市场因疫情流通受阻，市场运转略显困顿，支撑期货盘面，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，短线观望为主。

#### 豆粕：

豆粕现货方面，截至 10 月 12 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 5300 元/吨，-50；山东日照出厂价 5280 元/吨，+30；江苏张家港报价 5320 元/吨，持平；广东珠三角出厂价 5550 元/吨，+120。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 26.04 万吨，较昨日-41.86 万吨，成交大幅回落，但整体仍处较高水平。其中现货成交合计 11.74 万吨，远期成交 14.3 万吨。受疫情影响，贸易商提货略显迟滞。

油厂方面，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。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。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。

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。



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，豆粕主力高位震荡。短期内，在国内大豆到港预期偏低下，国内豆粕现货维持坚挺，关注美国收割进度和南美播种进度的炒作影响，短期或限制期价跌幅。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或得到缓解，后续 01 合约高位有一定回落风险，高位谨慎看多。盘面上，当前以完成阶段性盘顶，但顶部尚未确认，关注 USDA 月度数据。当前建议观望为主。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 10 月 12 日，广东 24 度棕榈油现货价 8180 元/吨，较上个交易日报价上涨 80 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。

现货方面，昨日豆油成交 7.53 万吨，环比+0.91 万吨。棕榈油成交 25800 吨，环比+16600 吨，为今年以来极值。节后油脂成交回暖，下游需求明显回升。

消息上：

据欧盟委员会，截至 10 月 9 日，欧盟 2022/23 棕榈油进口量为 923130 吨，较去年同期为 167 万吨。

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。国庆期间需求较低，累库较快，但整体库存水平仍处五年低位。

印尼的低价出口开始取得成效，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。东南亚的雨季阻碍了棕榈油的增产，预计拖累 10 月东南亚的增产，但物流运输或也会

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。



不畅，但随着中国库存重建以及印度需求完成释放，出口需求或面临同步放缓。四季度全球棕榈油采购量或增加，原因在于棕榈油较豆油贴水较大，料将吸引对价格敏感的客户，并提升生物燃料使用量，且增产旺季后棕榈油即将迎来季节性减产，产量下降或将推动库存进一步下降，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 7682 元/吨，涨幅 0.66%，持仓-7215 手。豆油主力收盘报 9396 元/吨，涨幅 2.29%，持仓+27672 手。盘面上，油脂本轮反弹尚未扭转下跌趋势，但已确立下方阶段底部，豆油及棕榈油均面临上方 9200 和 7500 的技术压力；豆油低库利多下，涨势强劲，近期关注回踩下方 9000 支撑后可能出发的多头行情。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，

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。



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。

### 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：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，山西、内蒙古多地区实施静默管理，加上大秦线检修，整体外运收紧可能会加剧

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。



供应问题，坑口报价目前偏强。不过，临近重大会议，高耗能企业生产可能受到影响，目前市场悲观情绪仍在发酵，黑色期货在终端需求拖累下，表现偏弱；此外，目前电煤需求淡季已经到来，水电出力不及预期对市场提振的边际作用正在减弱，在中长期合同加大对电煤需求覆盖以及终端电厂库存高企背景下，整体采购压力并不突出；加之重大会议以后市场预计供应将有改善，在南方寒冬未到来之际，供需预期向好，此外，发改委保供稳价政策导向仍未改变，煤炭作为国家基础性能源，关系各行各业成本端变动，降成本需求下，煤炭价格仍将承受较大的政策调控风险。

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、疫情等因素可能导致焦煤供应收缩，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；焦炭方面来看，焦化企业亏损加剧，企业因成本而导致限产，企业提涨意愿较高，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，可能仍有一定支撑，限制期价的回调空间。但是，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，近期暂时震荡对待。

## 尿素：

期货方面：尿素期价虽然跳空低开，最低回踩2448元/吨，但成本线下方并没有进一步利空题材配合，尿素1月合约价格止跌反弹，下午盘在反弹走高，尾盘报收于日内高点附近，呈现一根带短下影线的大阳线，基本收回前一交易日跌幅，

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。



期价在 2450-2470 附近表现出一定的抗跌意愿。不过，反弹过程中，持仓量虽有增加，但成交量表现谨慎，目前供需、成本僵持下，近期高位震荡运行。

今日尿素市场报价稳中上扬，部分经销商备货，工厂出货形势尚可，加上疫情影响，内蒙古、新疆尿素货源外运难度加大，对市场冲击减弱，加上印标开标在即，国内少量尿素工厂出口集港订单增加，支撑部分区域性行情稳中偏强，目前山东、河南地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。

期货主力合约价格前一交易日大部分跌幅，现价部分地区继续震荡上行，山东地区报价平稳，以山东地区为基准的基差有所收窄，今日尿素 1 月合约基差 12 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 12 日，国内尿素日产量 14.9 万吨，环比下降 0.2 万吨，同比减少 0.45 万吨，开工率大约 62.9%。昨日河南安阳中盈出现故障，预计短停，今日河南心连心四厂开始年度检修，预计影响日产规模 2800 万吨，检修预计 10-15 天，供应出现收窄。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。

综合来看，供应端，环保限产、检修以及疫情等因素导致尿素供应阶段性出现收缩，而需求端，虽然农业备肥略有好转，但整体支撑力度有限，工业需求也受到终端行业影响而表现不及往年同期，目前市场较为关注的印标的成交价格以及中国尿素供货量，但在法检控制下，实际提振可能不如预期。目前供需两弱，尿素价格的反弹推涨动力不足，但目前煤炭价格短期偏强，成本端强势也限制了价格的回调空间，近期高位震荡对待，中期重点关注成本端变化。

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。