



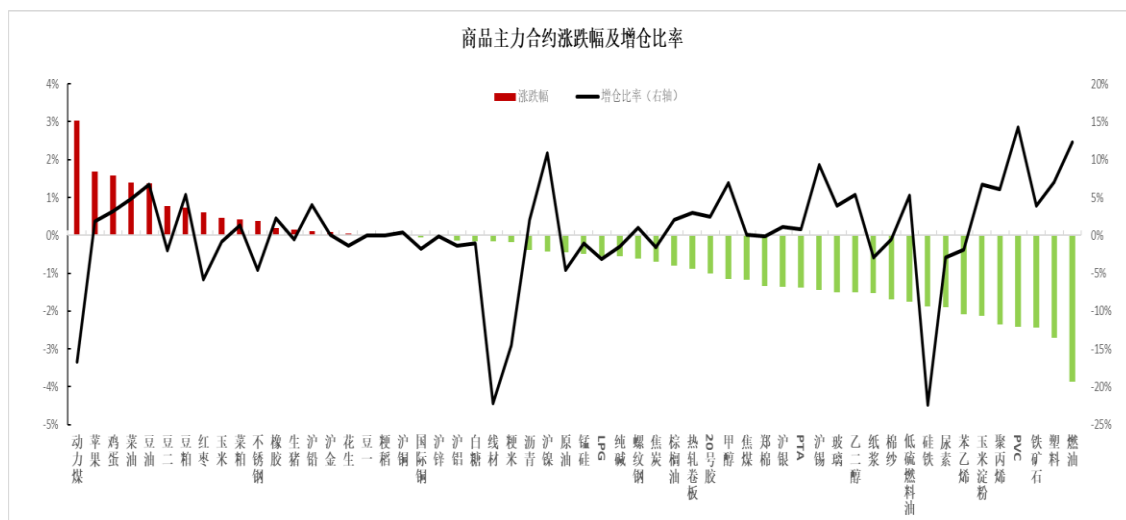
# 冠通每日交易策略

冠通研究 2022/10/13

## 期市综述

截止10月13日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，能化系期货跌幅居前。燃料油跌近4%，塑料、铁矿石、聚氯乙烯（PVC）、苯乙烯（EB）、淀粉、聚丙烯（PP）跌超2%。涨幅方面，鸡蛋、苹果、豆油、菜油涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.28%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.65%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.62%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.75%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.04%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.06%。

资金流向截至15:35，国内期货主力合约资金流入方面，豆粕2301流入6.76亿，豆油2301流入5.3亿，PVC2301流入5.23亿；资金流出方面，中证2210流出37.17亿，沪深2210流出32.43亿，中证1000 2210流出12.23亿。



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：**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%；目前俄乌冲突超过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；本周三美国9月PPI同比增长8.5%，预期8.4%；美国9月核心PPI同比上升7.2%，预期7.3%；本周三公布的美联储9月货币政策会议纪要显示，美联储倾向于短期内实现加息至（针对美国经济具有）限制性的利率水平；纪要公布后，交易员押注美联储将在11月再次加息75个基点的概率达到81.3%；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）：**今日三大指数早间走势分化，随后横盘整理，午间尾盘拉升，创指涨超1%；消息面，上海将出台加氢站专项规划、鼓励购买和使用新能源汽车专项政策等；多地支持农民进城购房：给予购房补贴、享城区人口同等政策；9月份实体经济融资延续了8月总量、结构均改善的走势；但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；目前市场进入三季报窗口期，预计三季报应利好大盘；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：**昨日美国PPI/核心PPI水平依旧高涨，市场预期美联储11月将继续加息75基点；国内铜下游据Mysteel统计，9月国内铜杆产量合计93.31万吨，同比增长2.30%；9月精铜杆产出回升明显，环比增长2.55%，由于用电影响陆续消散，多数企业已回归正常生产节奏；再生铜杆产出环比降3.26%，多数企业受原料紧缺、局部疫情等不利影响产量下滑明显；9月全国精铜制杆产量为80.24万吨，同比增8.46%；9月再生铜杆产量为13.07万吨，同比降24.11%；铜棒企业2022年9月整体产能利用率57.72%，主要地区铜棒生产企业样本产量2022年9月总计107030吨；预计10月铜棒产量会继续小幅增加；今日沪铜主力运行区间参考：61900-62700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。



## 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2211 合约下跌 0.46%至 685.3 元/吨，最低价在 679.6 元/吨。成交量减少 7367 至 68910 手，持仓量减少 1016 手至 19032 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，今日美国 9 月 PPI 环比超预期上涨 0.4%，预期为上涨 0.2%，9 月 PPI 同比增长 8.5%，预期 8.40%。另外 OPEC 月报下调了对全球需求预期，将 2022 年全球原油需求增速下调 46 万桶至 264 万桶/日，此前为 310 万桶/日；将 2023 年全球原油需求增速下调 36 万桶/日至 234 万桶/日，此前为 270 万桶/日。2022 年和 2023 年的全球经济增长预测分别被下调 0.4 个百分点和 0.6 个百分点至 2.7%和 2.5%。市场对经济衰退忧虑延续，美国截至 10 月 7 日当周 API 原油库存增加 705 万桶，为 2022 年 4 月 8 日当周以来最大增幅，预期增加 175 万桶，前值减少 177 万桶。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

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。



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，需要关注今晚公布的美国CPI数据以及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合约小幅低开后增仓下行，最高价即开盘价附近8101元/吨，最低下跌至7888元/吨，最终收盘于7897元/吨，在40日均线下方，跌幅2.71%。持仓量增加26742手至410402手。

PE现货市场多数下跌50元/吨，涨跌幅在-200至+0之间，LLDPE报8350-8950元/吨，LDPE报9900-10200元/吨，HDPE报8600-8750元/吨。

基本面上看，供应端，新增40万吨/年的中化泉州HDPE、14万吨/年的齐鲁石化LDPE等检修装置，塑料开工率环比下降1.9个百分点至92.4%，较去年同期低了0.6个百分点，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，周四石化早库下降0.5万吨至73.5万吨，较去年同期低了4.5万吨，国庆后石化去库有所放缓。

原料端原油：美国9月PPI环比超预期上涨0.4%，预期为上涨0.2%，9月PPI同比增长8.5%，预期8.40%。另外OPEC月报下调了对全球需求预期，将2022年全球原油需求增速下调46万桶至264万桶/日，此前为310万桶/日；将2023年全

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。



球原油需求增速下调 36 万桶/日至 234 万桶/日，此前为 270 万桶/日。2022 年和 2023 年的全球经济增长预测分别被下调 0.4 个百分点和 0.6 个百分点至 2.7% 和 2.5%。市场对经济衰退忧虑延续，布伦特原油 12 合约下跌至 93 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。

塑料成本端支撑减弱，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，石化去库持续放缓，现货价格持续下降。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，预计近期塑料偏弱震荡。

#### PP:

期货方面：PP2301 合约低开后增仓下行，最高价在开盘价附近，7930 元/吨，最低下跌至 7748 元/吨，最终收盘于 7751 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 2.36%。持仓量增加 27338 手至 478843 手。

PP 部分品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 8100-8200 元/吨，共聚报 8350-8750 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

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。



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，周四石化早库下降0.5万吨至73.5万吨，较去年同期低了4.5万吨，国庆后石化去库有所放缓。

原料端原油：美国9月PPI环比超预期上涨0.4%，预期为上涨0.2%，9月PPI同比增长8.5%，预期8.40%。另外OPEC月报下调了对全球需求预期，将2022年全球原油需求增速下调46万桶至264万桶/日，此前为310万桶/日；将2023年全球原油需求增速下调36万桶/日至234万桶/日，此前为270万桶/日。2022年和2023年的全球经济增长预测分别被下调0.4个百分点和0.6个百分点至2.7%和2.5%。市场对经济衰退忧虑延续，布伦特原油12合约下跌至93美元/桶。外盘丙烯中国到岸价维持在910美元/吨。

PP成本端支撑减弱，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，石化去库持续放缓，现货价格持续下降。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偏弱震荡。

#### PVC:

期货方面：PVC2301合约增仓下行，最高上涨至6178元/吨，最低下跌至6034元/吨，最终收盘价在6037元/吨，10日均线下方，跌幅2.42%，持仓量最终增加94426手至756827手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加38203手，而前二十名主力空头增加58364手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至70826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。

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。



需求端，国庆前三周 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。国庆归来后下游开工率回落1.15个百分点至53.81%。

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13日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6265元/吨，V2301合约期货收盘价在6037元/吨，目前基差在228元/吨，走弱15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。虽然近期国家政策频发，国庆前三周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，关注郑州保交楼进展情况，国庆归来后，更直接的PVC下游开工率回落1.15个百分点至53.81%。现货成交氛围偏淡，期货盘面增仓下行明显，有望突破6000元/吨支撑位，建议PVC逢高做空。

## 沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约2212合约下跌0.38%至3980元/吨，最低价在3956元/吨。成交量减少6361至224585手，持仓量增加7857手

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。



至 393568 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 4683 手，而前二十名主力空头增加 4214 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至 9259。

基本面上看，供应端，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 380 元/吨，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。可作为化工套利中的多头配置，目前基差依然处于历史高位，持有现货者可以继续卖现货买期货。

## 甲醇：

期货市场：甲醇主力合约价格开盘试探性反弹后再度承压下挫，期价收于短期 10、20 日均线下，呈现一根上影线相对较长的阴线实体，跌幅 1.16%，成交量微幅增加而持仓量略有放大，多空主力席位均有增持，空头主力增仓更为积极主动，短期期价走势偏弱。

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。



从基本面来看，需求端，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，强势已经转变。不过，需要注意的是，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，甲醇中期价格能否打开下行空间，还需要关注上游煤炭成本变动。

#### PTA：

期货方面：原油价格连续三个交易日收跌，此前受到成本端影响而高开的PTA期价失去支撑，期价继续震荡下行，整体重心运行至短期5、20日均线下方运行，收于一根小阴线实体，成交量略有减持，持仓量微幅增加，但从主力持仓来看，前二十名席位多空均出现了下跌，目前期价仍处于震荡区间，下方关注前期震荡区间下沿附近支撑表现。

原材料市场方面：由于即期货需求疲软，周三亚洲PX跌幅超上游市场，PX跌18美元/吨，至1063美元/吨CFR中国和1043美元/吨FOB韩国。鉴于装置检修期结束后陆续重启，且11月供应存增加预期，目前PX与石脑油价差出现收窄。

现货市场方面：逸盛石化10月13日PTA美金卖出价下跌20至860美元/吨。尽管PX价格出现回落，但PTA价格下行，加工费出现明显收窄，今日PTA原材料成本5794元/吨左右，加工费205元/吨左右。

基差方面：10月13日，华东地区PTA价格大幅走跌，TA2301合约期货收盘价5444元/吨，-80元/吨，基差收窄。

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，PTA周度产量形势改

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。



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，近期原油价格波动风险加大，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：** 现货延续冲高态势，生猪期货高位窄幅震荡

现货市场，据搜猪网监测数据显示，今日全国瘦肉型猪出栏均价26.42元/公斤，猪价依旧延续冲高态势，南北各地猪价继续呈现大范围上涨局面。从今日各地具体报价来看，全国各地行情呈现明显的稳中伴涨表现，大部地区猪价均较昨日出现了0.02-0.2元/公斤左右的上涨，其中北京、贵州和黑龙江等地省内均价较昨日上涨了0.3元/公斤左右，为今日全国涨势较明显的几个地区。消息上，昨日晚间，华储网公告，将于10月14日出库投放2万吨中央储备冻猪肉。此前，中央储备冻猪肉分别于2022年9月30日出库投放竞价交易2万吨，9月23日出库投放竞价交易1.44万吨，9月18日出库投放竞价交易1.5万吨，9月8日出库投放竞价交易3.77万吨，4批合计8.71万吨。期货盘面上，受到冻猪肉抛储消息的影响，生猪期货主力LH2301高开低走，盘中围绕23800-24000区间窄幅波动，全天成交低迷量缩仓减，收盘录得0.05%的涨跌幅，收盘价报23975元/吨。其他合约涨跌互现，近远月价格仍是冰火两重天，近强远弱格局，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，主力多增空减。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，虽然基本面上看仍旧是近强远弱的格局，但高位不宜追涨。1-5价差再次回到极值区域，今日有所收窄，可继续尝试做空1-5价差，即空LH2301多LH2305。

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。



## 棉花：

10月13日1%关税下美棉M1-1/8到港价下降608元/吨，报18217元/吨；国内3128B皮棉均价暂稳，报16069元/吨；内外棉价差缩窄608元/吨为-2148元/吨。

消息上：根据美国农业部发布的10月份全球产需预测，2022/23年度美国棉花出口量小幅下调，期末库存环比增加。美棉产量为1380万包，环比调减不足1%。由于全球棉花进口量预计减少，因此美棉出口量预测下调10万包，为1250万包，期末库存随之增加10万包。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，纺企积极出货为主，下游压价采购，刚需补库，严格控制产销，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跌1.34%，报13620元/吨，持仓-447手，郑棉主力日内冲高回落。ICE美棉花因USDA月报数据利空大幅下挫，外棉价格跟随大幅下跌；国内棉花现货价格因流通不畅获得一定支撑，内外棉价日度走势分化，内强外弱。目前新疆地区机采棉收购价格在5.5-5.7元/公斤左右，目前轧花厂收购价逐步上涨，棉农采收进度加快。新疆棉由于流通不畅，导致供需错配，内地库上涨幅度较大，轧花厂积极销售陈棉。在国内供强需弱的背景下，颓势难以一蹴而就扭转，反弹建议谨慎参与，短线关注13600-14000的区间波动，短期震荡偏空思路对待。

## 豆粕：

豆粕现货方面，截至10月13日，辽宁地区出厂价为5420元/吨，较上个交易日持+20；天津出厂价5360元/吨，+60；山东日照出厂价5350元/吨，+70；江苏

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。



张家港报价 5370 元/吨，+50；广东珠三角出厂价 5650 元/吨，+100。M2301 合约收盘报 4078 元/吨，涨幅 0.74%，持仓+82182 手。

消息上：USDA10 月供需报告显示，美豆 22/23 年期末库存为 2 亿蒲，较上月预估一致，低于市场 2.48 亿蒲的预期。期初库存增加 3400 万蒲，出口下调 4000 万蒲，符合预期；但受到单产大幅下调影响，产量下调 6500 万蒲，幅度超预期，最终库存持平。全球方面，22/23 年度全球大豆库存攀升 160 万吨，因巴西大豆产量上调 300 万吨，超过了阿根廷国内需求增加部分。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 26.85 万吨，较昨日+0.81 万吨，稳中略增，整体成交仍处较高水平。其中现货成交合计 12.17 万吨，远期成交 14.68 万吨。山东、河南地区油厂现货紧张。

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。10 月份国内大豆到港量预计降至 500 万吨左右，原料端供应依然紧张，在 11 月前低库问题或持续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，豆粕现货价格高位坚挺。

盘面上，在 USDA 利多支撑下豆粕主力跟随美豆高开上行，但日内回吐大部分涨幅。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，持续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，当前已完成阶段性盘顶，但顶部尚未确认，建议观望为主，短线关注 4030 的短线支撑力度。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 10 月 13 日，广东 24 度棕榈油现货价 8200 元/吨，较上个交易日报价上涨 20 元/吨。库存方面，截至 10 月 7 日当周，国内棕榈油商业库存

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。



53.49万吨，环比+5.68万吨。豆油方面，主流豆油报价11410元/吨，较上个交易日+200元/吨。

现货方面，昨日豆油成交4.91万吨，环比-2.62万吨。棕榈油成交8400吨，环比-17400吨，油脂整体成交较上个交易日出现较大回落，但节后油脂成交回暖的态势未改。

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。油厂在大豆库存不足的情况下，开机率整体受限，节后平均开机率在55%，且10月到港依然偏紧，在11月前豆油供应压力不大，在自身低库情况下，对盘面形成有利支撑。

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，但在增产季结束前，印尼与马来出口竞争或将持续，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7598元/吨，跌幅0.81%，持仓+8167手。豆油主力收盘报9428元/吨，涨幅1.38%，持仓+29706手。盘面上，油脂本轮反弹已确立下方阶段底部，行情转向底部宽幅震荡；豆油低库利多下，涨势强劲，中长期关注回踩下方9000支撑后可能触发的多头行情，短线可考虑回调后轻仓跟进。棕榈油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小幅高开后震荡运行，尾盘收跌，连续三日下跌，日内最低跌至3712元/吨。收盘价为3719元/吨，-23元/吨，涨跌幅-0.61%，成交量为161.4万手，持仓量为167万手，+16468手。持仓方面，今日螺纹钢

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。



RB2301 合约前二十名多头持仓为 948068，+10537 手；前二十名空头持仓为 1070324，-9051 手，多增空减。

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 3980 元/吨，较昨日-10 元，全国建材成交单日表现一般。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 268 元/吨，基差走强+32 元/吨，基差处于中等偏上水平。

产业方面：节后第一周受河北部分钢厂限产影响，螺纹钢产量环比小幅下降，降幅 2.56%；节后螺纹钢表观需求回升达到 325.79 万吨，低于节前最后一周数值，但高于 9 月平均水平；库存方面，节后第一周螺纹钢社库、厂库双双环比下降，节后去库效果明显，库存位于年内低位。

综合来看，螺纹钢在节后供需格局较为稳定，目前依旧处于旺季赶工阶段，需求短期内会继续维持，但需求驱动不强，后续还需关注疫情发展和地产政策刺激效果。近几日螺纹钢连续下跌，或受宏观情绪影响较多，主要是美联储 11 日公布的 PPI 数据和即将公布的 CPI 数据对市场加息预期有所影响，市场信心不足。预期短期内螺纹钢在基本面较为稳定的局面下，受市场预期影响反复震荡。

## 铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力 I2301 夜盘微幅高开后窄幅震荡运行，日间震荡偏弱运行，再次跌破 700 关口，尾盘收跌，延续回落态势。I2301 合约日内最低跌至 695 元/吨，最终收盘于 696 元/吨，-17.5 元/吨，涨跌幅-2.45%，成交量 67.51 万手，持仓 76 万，+28886 手。

产业方面：供给端，外矿方面铁矿石到港量环比上升幅度较大，达近三个月高位，国产山西、河北地区部分矿山安检，产能利用率有所下降，矿山铁精粉产量也有所下滑，但综合来看，供给端依旧较为宽松；需求端，节后钢材总产量环比小幅回落，节后旺季需求并未释放，但目前来看日均铁水产量仍然维持高位，对于矿

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。



石需求有所支撑，整体上看基本面没有明显转弱趋势；库存方面，64家钢厂进口矿烧结总库存环比小幅回升，但依旧处于低位，钢厂对于矿石多按需采购。

综合来看，供给端短期保持较为宽松状态下，需求端需要关注烧结限产实施情况，节后铁矿石连阴三日，一方面近期国内疫情频发，管控较为严格，影响钢材实际需求，另一方面近期宏观方面扰动因素较多，市场情绪偏消极，11日美联储公布的PPI数据超预期，今晚将公布CPI数据，如果CPI数据表现较差，市场对于美联储加息预期增强，铁矿石或延续震荡偏弱运行。

### 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，焦化企业亏损加剧而限产，企业提涨意愿较高，并且目前铁水产量、高炉开工率稳

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。



定，产业链上游偏紧而下游稳定，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，焦煤焦炭价格连续震荡下挫，短周期强势已经发生改变，建议多头回避风险。

## 尿素：

期货方面：尿素期价昨日在支撑位上止跌反弹，开盘后试探性延续走高，日内最高上行试探 2519 元/吨，但市场信心匮乏，期价随后震荡下挫，下午盘扩大回调幅度，尾盘报收于日内最低点附近，呈现一根带较长上影线的大阴线实体，收回前一日交易涨幅的同时，也跌破了 2450-2470 附近支撑，期价下行过程中成交量显著放大，短周期来看，强势已经放缓，近期下方支撑位关注 2360 附近。

今日尿素市场报价略有小幅波动，多数区域尿素市场需求低迷，拖累价格走势，不过东北受到疫情影响，复合肥企业接货意愿有所提升，加之尿素固定床生产亏损，尿素企业挺价意愿较强，现货市场报价暂时维稳。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。

期货主力合约价格反弹承压后加速下挫，价格重心显著下移，而现货价格暂时维稳，尿素基差扩大，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 86 元/吨。期价率先于现价下跌，是否是一个市场拐点的信号，建议上游风险敞口企业可在期货市场进行卖出套期保值。

供应方面，10 月 13 日，国内尿素日产量 14.8 万吨，环比下降 0.1 万吨，同比减少 0.6 万吨，开工率大约 62.7%。今日，安徽昊源 80 万吨装置出现故障停车，导致日产规模继续下滑，不过，本周前期出现故障停车的河南安阳中盈近期将恢复生产，或改善供应收缩情况。但也需注意的是，近期固定床加工亏损形势加剧，叠加疫情等因素影响，尿素供应稳定性或受到波及。

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。



从企业库存来看，截止到本周后期，尿素企业库存 79.82 万吨，环比继续增加 1.86 万吨，涨幅 2%，同比依然偏高 30.11 万吨，涨幅 60.57%。显然，不过，即便供应在国庆节后表现偏紧，但需求疲弱拖累下，目前供需形势依然相对宽松。

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；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；此外，尿素企业库存继续增加，显然尽管供应收缩，但需求拖累下，目前供需形势依然宽松。综合来看，供需两弱，虽然成本端支撑仍在，但反弹信心不足，期价试探性反弹后承压下挫，短期周期价格强势有所转变，至于价格能否打开下行空间，需要关注成本端变化。

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。