



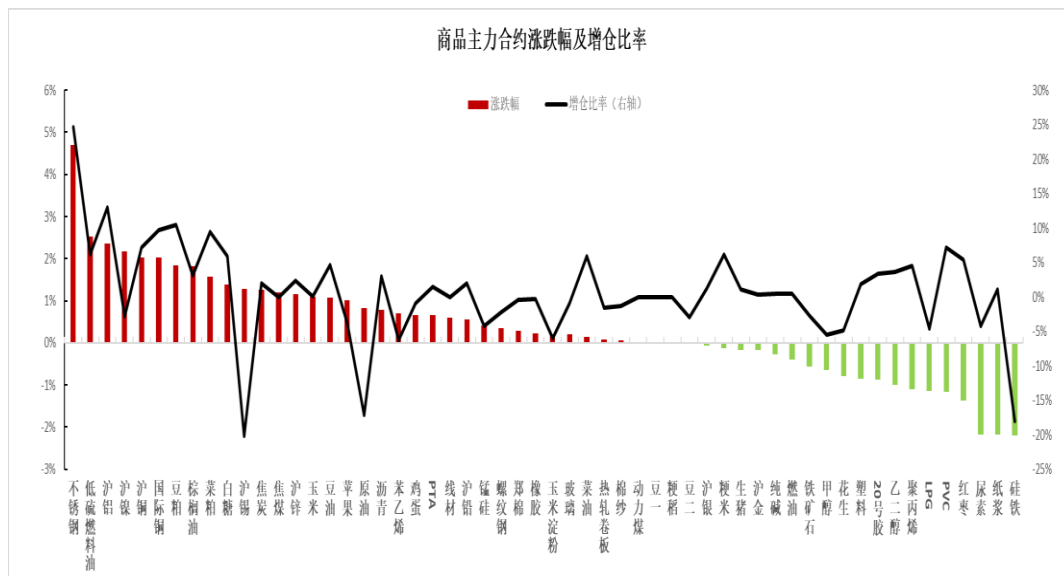
冠通每日交易策略

冠通研究 2022/10/14

期市综述

截止 10 月 14 日收盘，国内期货主力合约多数走高。不锈钢（SS）涨超 4%，低硫燃料油（LU）、沪铝、沪镍、国际铜、沪铜涨超 2%。跌幅方面，尿素、纸浆、硅铁跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 2.26%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 2.38%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 2.55%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 2.77%；2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.07%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.16%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.27%。

资金流向截至 15:16，国内期货主力合约资金流入方面，豆粕 2301 流入 16.71 亿，沪铜 2211 流入 11.4 亿，原油 2212 流入 7.63 亿；资金流出方面，上证 2210 流出 7.58 亿，沪深 2210 流出 5.15 亿，中证 1000 2210 流出 4.75 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：本周四公布的美国9月CPI同比上涨8.2%，市场预期8.1%；9月核心CPI同比上涨6.6%，市场预期6.5%，再创1982年8月以来的新高；与此同时美国人的实际工资连续第18个月下降；数据公布后市场完全吸收了11月将连续第四次加息75个基点的预期；市场已预计终端利率接近5%，12月加息75个基点押注翻倍至60%；本周四摩根大通CEO戴蒙表示，美联储不可能成功实现美国经济的“软着陆”；因为高通胀持续；美国未来6至9个月可能进入某种程度的衰退；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）：今日指数早间高开高走，沪指涨超1%，创指一度涨超3%；消息面，国家统计局：9月份国内工业品价格走势整体下行，但下行态势趋缓；9月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨2.8%；9月份全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨0.9%；发改委：专家认为后期生猪价格存在下行风险，建议养殖户及时出栏生猪；目前市场进入三季报窗口期，预计三季报应利好大盘，大盘已经出现连续反弹势头；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：昨晚美国9月CPI达8.2%，数据令美联储11月继续加息75基点的概率升至基本确定，12月继续升息75基点的概率升至60%；昨日LME铜涨1.42%，报7641.0美元/吨；国内铜下游，据SMM调研中国主要品牌空调9月份总用铜量为10.6万吨；2022年H1空调用铜管需求量下滑20%-30%，进入下半年仍有下滑的可能性，9月份铜管需求量环比上月有所回暖，但是恢复力度较为有限；海外铜供给端，日本最大的铜生产商-泛太平洋铜业公司10月7日称，该公司计划在2022/23财年下半年（2022年10月至2023年3月）将精炼铜产量同比提升18.9%，至303300吨；五矿资源（MMG）最新披露，其在刚果的项目有武装人员滞留，公司拟开展国际仲裁。今日沪铜主力运行区间参考：63000-64100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。



铝：

期货盘面上，2022年10月14日，沪铝主力合约AL2211上涨，高开高走，开盘价为18410元/吨，最低价为18380元/吨，收盘价为18830元/吨，结算价为18610元/吨，上涨435元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18710元/吨，与昨日环比增加230元/吨。

持仓方面：AL2211合约前二十名多头持仓99786，+11023；前二十名空头持仓93167，+9038，多增空增。

供应方面：据Mysteel，受疫情影响，晋豫多地实施静默管理，部分氧化铝企业不得不采取限产措施。

需求方面：本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比节前一周持稳于67.2%。

库存方面：10月14日，10月14日LME铝库存增15300吨至367200吨，上期所铝增加1377吨至93413吨，SMM统计上海保税区电解铝库存为21900吨，环比上周下降4500吨，10月13日，SMM统计国内电解铝社会库存65.5万吨，节后首周周度累计降库1.9万吨，铝棒库存较本周一减少1万吨，至9.76万吨。

宏观方面：美国或考虑制裁俄罗斯金属铝，美国9月CPI预期落地，中国9月CPI与PPI低于预期。

操作方面：长江地区电解铝基差为-120元/吨，基差走弱245元/吨。盘面上来看，资金呈现流入状态，多空双方皆增仓。受疫情影响，铝供应受限，但下游生产暂未受到影响，开工率有望继续增加，但铝进出货难度上升，同时铝锭与铝棒库存皆有所下降，叠加美国宏观数据落地，支撑AL2211上行，但铝基本面难言乐观，下游仍按需采购，市场反应平平，AL2211处于高位，上行空间不大，突破万九困难重重，警惕沪铝AL2211冲高回落风险，预计短期AL2211在18200-19000附近区间震荡运行，沪铝2211仍处于多空博弈阶段，激进者可在万九逢高布空。

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 合约上涨 0.82%至 690.1 元/吨，最低价在 678.6 元/吨。成交量减少 4997 至 63913 手，持仓量减少 3278 手至 15860 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，10 月 13 日晚间，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%，高于市场预期的 8.1%，前值 8.3%；9 月 CPI 环比上涨 0.4%，高于市场预期的 0.2%和前值 0.1%。在剔除波动较大的食品和能源价格后，9 月核心 CPI 同比上涨 6.6%，高于市场预期的 6.5%以及前值的 6.3%；核心 CPI 环比上涨 0.6%，高于市场预期的 0.4%，持平于前值。美国能源信息署 (EIA) 周四公布的数据显示，截至 10 月 7 日当周，美国商业原油库存增加 988 万桶，至 4.39 亿桶，预期增加 175 万桶，但冬季取暖需求下，馏分油库存下降 485 万桶，美国 CPI 数据公布后，美股、铜等风险资产低开后持续上涨，今日布伦特原油 12 合约上涨至 95 美元/桶。后续

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。



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。

塑料：

期货方面：塑料 2301 合约低开一度下跌至 7815 元/吨，随后增仓反弹，最高价 7939 元/吨，最低下跌至 7815 元/吨，最终收盘于 7917 元/吨，在 60 日均线上方，跌幅 0.85%。持仓量增加 7560 手至 417962 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 9900-10050 元/吨，HDPE 报 8550-8750 元/吨。

基本上看，供应端，齐鲁石化、兰州石化等检修装置重启开车，塑料开工率环比增加 1.6 个百分点至 94.0%，较去年同期高了 1.8 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 0.22 个百分点至 63.43%，另外管材开工率增加 0.34 个百分点至 46.37%，而包装膜开工率下降 0.97 个百分点至 60.93%，整体上下游需求环比下降 0.45 个百分点，比去年同期少了 6.33 个百分点，下游订单跟进不足。

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，周五石化早库增加 0.5 万吨至 74 万吨，较去年同期低了 4.5 万吨，国庆后石化去库明显放缓。

原料端原油：美国能源信息署(EIA)周四公布的数据显示，截至 10 月 7 日当周，美国商业原油库存增加 988 万桶，至 4.39 亿桶，预期增加 175 万桶，但冬季取

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。



暖需求下，馏分油库存下降 485 万桶，美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%，高于市场预期的 8.1%，前值 8.3%，数据公布后，美股、铜等风险资产低开后持续上涨，布伦特原油 12 合约上涨至 95 美元/桶，东北亚乙烯价格上涨 20 美元/吨至 900 美元/吨，东南亚乙烯上涨 20 美元/吨至 850 美元/吨。

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，石化去库明显放缓，现货价格持续下降。需求依然不及往年同期，下游订单跟进不足，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 合约低开后一度跌至 7669 元/吨，随后增仓反弹，最高价在开盘价 7779 元/吨，最终收盘于 7747 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 1.10%。持仓量增加 21706 手至 500549 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 8050-8200 元/吨，共聚报 8350-8700 元/吨。

基本面上看，供应端，本周徐州海天、万华化学等检修装置重启开车，PP 开工率环比增加 3.02 个百分点至 82.04%，较去年同期少了 4.59 个百分点，近期开工率持续回升。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。中景石化二期一线 60 万吨/年装置负荷在 6-7 成。

需求方面，聚丙烯下游加权开工率环比增加 0.21 个百分点至 52.76%，较去年同期多了 1.87 个百分点，细分来看，塑编开工率下降 0.5 个百分点至 47.0%，BOPP 开工率维持在 63.29%，注塑开工率维持在 58.27%，管材开工率上涨 2 个百分点至 48.10%，整体上下游需求继续改善，但节后归来，原料持续下跌，加上节前已有备货，下游补货积极性下降明显。

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。



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，周五石化早库增加 0.5 万吨至 74 万吨，较去年同期低了 4.5 万吨，国庆后石化去库明显放缓。

原料端原油：美国能源信息署(EIA)周四公布的数据显示，截至 10 月 7 日当周，美国商业原油库存增加 988 万桶，至 4.39 亿桶，预期增加 175 万桶，但冬季取暖需求下，馏分油库存下降 485 万桶，美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%，高于市场预期的 8.1%，前值 8.3%，数据公布后，美股、铜等风险资产低开后持续上涨，布伦特原油 12 合约上涨至 95 美元/桶。外盘丙烯中国到岸价下跌 5 美元/吨至 905 美元/吨。

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，石化去库明显放缓，现货价格持续下降。整体上下游需求继续改善，但节后归来，原料持续下跌，加上节前已有备货，下游补货积极性下降明显，下游订单跟进不足，上游开工率小幅回升，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 6076 元/吨，最低下跌至 5986 元/吨，最终收盘价在 6031 元/吨，10 日均线下方，跌幅 1.16%，持仓量最终增加 54466 手至 811293 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 28912 手，而前二十名主力空头增加 33867 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 69533 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

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。



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，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 14 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6343 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6031 元/吨，目前基差在 312 元/吨，走强 84 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，有望突破 6000 元/吨支撑位，建议 PVC 逢高做空。

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。



沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2212 合约上涨 0.78%至 4010 元/吨，最低价在 3943 元/吨。成交量增加 51612 至 276197 手，持仓量增加 11691 手至 405259 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 3719 手，而前二十名主力空头增加 1264 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至 12816。

基本面上看，供应端，齐鲁石化、东方华龙等装置复产，沥青炼厂开工率小幅回升，沥青开工率环比回升 1.9 个百分点至 42.4%，较去年同期低了 0.5 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%。基建通大数据统计显示，9 月有超 1.5 万亿元基建项目密集开工，包括多个总投资 300 亿元以上的大项目。

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 350 元/吨，依然处于历史高位。

总的来说，齐鲁石化、东方华龙等装置复产，沥青炼厂开工率小幅回升，沥青开工率环比回升 1.9 个百分点至 42.4%，较去年同期低了 0.5 个百分点。北方项目赶工以及备货需求，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，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：甲醇主力合约价格略有低开，但最低回踩 2701 元/吨后试探性反弹，日内最高试探 2772 元/吨，但下午盘回吐大部分涨幅，尾盘报收于一根带较长上

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。



影线的小阳线，收跌 0.65%，成交量微幅增加而持仓量明显减持，价格运行至前期震荡平台，多空主力席位具有明显减持，市场情绪趋于谨慎。

综合来看，成本端存在支撑，而供需基本面相对宽松。成本端来看，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，目前甲醇生产亏损情况下，企业仍有挺价意愿；不过需求端来看，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，近期关注 MTO 负荷变动，可能对左右短期港口库存，进而影响销区外贸补充情况。甲醇期价虽然试探性反弹，但随后承压回吐大部分涨幅，短期反弹动力不足，但成本端因素支撑下，期价直接下挫前期震荡平台的可能性也相对有限，近期高位震荡对待。

PTA :

期货方面：尽管美国公布 CPI 继续超市场预期，美联储 11 月加息 75 个基点预期被强化，但靴子落地后市场出现反转，原油价格在连续三个交易日下调后显著反弹收阳。成本端改善，再度支撑 PTA 期价反弹走高 PTA2301 合约价格低开后反弹走高，虽然仍收于短期均线密集处下方，但基本收回了前一交易日的跌幅，跌势略有反复。日内成交量略有减持，持仓量微幅增加，主力持仓来看，多空主力虽有增持，但空头主力增仓更为积极主动，显然对于期价的反弹的上方空间，市场也保持谨慎态度，近期高位震荡对待。

现货市场方面：逸盛石化 10 月 14 日 PTA 美金卖出价反弹 10 美元/吨至 870 美元/吨。华南两套共计 235 万吨 PTA 装置近期降产至 8 成运行；该厂一套 110 万吨 PTA 装置计划 11 月中停车检修 40 天。尽管 PX 价格微幅反弹，但 PTA 价格继续下行，加工费出现明显收窄，今日 PTA 原材料成本 5771 元/吨左右，加工费 129 元/吨左右。

原油价格的反复令 PTA 主力合约价格也反弹走高，期价收回前一交易日跌幅，短周期弱勢有所放缓。近期原油波动风险加大，政治博弈导致价格的波动性加大，可能会影响 PTA 价格走势。基本面来看，近期 PTA 价格持续走弱，加工费收窄，

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。



近期部分企业有降负荷生产以及检修预期，本周开工率略有下降，但目前周度产量依然处于相对高位，同比高于去年同期水平，加之四季度产能投放预期，供应暂不足为虑；需求端来看，近期PTA下降有助于下游企业加工利润恢复，降幅减产或欧索放缓，但是短纤以及长丝产销率依然低迷，库存继续累积，后续还是需要关注终端纺织需求变化。目前来看，PTA期价反弹动力暂不充足，不过由于原油成本的不确定性，处于成本线下方的PTA期价短期或难以持续下挫，近期在均线密集处震荡对待。

生猪：发改委再次喊话施压，生猪期货冲高回落

现货市场，据涌益咨询数据显示，本周猪价呈持续上涨趋势，国庆期间虽需求量小幅回升，但是养殖主体上市量较少，加之二次育肥推动，猪价快速上涨，节后需求走弱，不过屠企话语权较弱，叠加肥标价差拉大，养殖端价格重心逐渐上移，同时伴随天气转凉，市场对肥猪需求增加，支撑散户惜售情绪较强，周内猪价延续偏强上行趋势；短期来看，猪价阶段性高位之后，肥猪继续带动猪价上涨效果减弱，标肥价差有所收敛，或制约二育进场积极性，市场或逐渐回归理性，预计下周猪价维持窄幅调整。消息上，发改委再次喊话施压，近日，国家发展改革委价格司组织部分业内专家，对近期生猪市场供需和价格形势进行分析研判，专家认为后期生猪价格存在下行风险建议养殖户及时出栏生猪。期货盘面上，受到发改委喊话的影响，生猪期货主力LH2301高开后快速冲高回落，虽然盘中再次创出24300的新高，但统计局9月CPI数据出来后进一步下行，与其他商品和股市的强势走高形成鲜明的对比，成交量和持仓量均较昨日明显放大，收盘录得-0.17%的涨跌幅，收盘价报23880元/吨。其他合约跟随主力全线收跌，近强远弱格局有所扭转，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，多空主力都有所增仓，空头增仓更为明显。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

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。



涨。1-5 价差再次回到极值区域，今日进一步收窄，可继续尝试做空 1-5 价差，即空 LH2301 多 LH2305。

棉花：

10月14日1%关税下美棉M1-1/8到港价暂稳，报18217元/吨；国内3128B皮棉均价下调1元/吨，报16068元/吨；内外棉价差不变，为-2148元/吨。国内棉花现货价格因流通不畅价格持稳。

消息上：根据USDA目前的统计，2022/23年度美棉待装运和已装运数量均超过预期产量的一半，上年同期大约占到美棉产量的三分之一，当时中国连续第三年成为美棉最大买家。目前，美棉待装运和已装运占产量的比重是十多年来的最高水平，为美国农场价格提供了有力支撑。

新冠疫情管控影响棉花出疆，市场棉花流通量愈发减少，导致供需错配，内地棉企挺价意愿较强，积极销售陈棉，但纺企内地库刚需采购为主；目前新疆地区机采棉收购价格在5.7-5.9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，轧花厂预售积极。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，仍以散小单居多，市场信心不足。纺企和织厂开机回落，终端需求依然表现一般，大单难寻，目前在机生产订单以冬季订单为主。订单承接性依然不佳，坯布等成品库存难以有效去化，当前企业整体库存压力同比依然偏高，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0.29%，报13860元/吨，持仓-2194手，郑棉主力日内探底回升，短期上行动能仍存，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，短期观望或轻仓参与为主。

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。



豆粕：

豆粕现货方面，截至10月14日，辽宁地区出厂价为5430元/吨，较上个交易日持+10；天津出厂价5400元/吨，+40；山东日照出厂价5380元/吨，+30；江苏张家港报价5420元/吨，+50；广东珠三角出厂价5680元/吨，+30。M2301合约收盘报4078元/吨，涨幅0.74%，持仓+82182手。

消息上：据Wind数据显示，截至10月14日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利892元/头，节前一周为盈利799元/头；外购仔猪养殖利润为盈利876元/头，节前一周为盈利803元/头。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交32.53万吨，较昨日+5.68万吨，稳中略增，整体成交仍处较高水平。其中现货成交合计6.16万吨，远期成交26.37万吨。山东、河南地区油厂现货极度紧张。

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，本周开机预计在55%左右，开机率偏低。

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，豆粕主力日内单边上行。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，短期带动期价进一步上行。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合约高位面临一定回落概率，高位谨慎看多，短线多单注意风险。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至10月14日，广东24度棕榈油现货价8150元/吨，较上个交易日报价-50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

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，环比+5.68万吨。豆油方面，主流豆油报价11370元/吨，较上个交易日-40元/吨。

消息上：据MPOA，针对当前棕榈油生产成本高企的问题，提议重新审视沙巴州和沙捞越州的国家销售税(SST)起征点。此外，鉴于销售税的存在，他还呼吁联邦政府将向东马来西亚油棕种植者征收的暴利税(WPL)从当前的3%下调至1.5%。马来西亚于1999年开始征收毛棕榈油的销售税(每吨50马币)，2002年调整为每吨5%，2005年升至每吨7.5%。

现货方面，昨日豆油成交2300吨，环比-4.68万吨。棕榈油成交100吨，环比-8300吨，随着节后补库需求释放，油脂整体成交继续大幅回落。

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，印尼与马来的出口竞争或将持续，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7816元/吨，涨幅1.82%，持仓+13026手。豆油主力收盘报9566元/吨，涨幅1.08%，持仓+22016手。盘面上，油脂夜盘短线探底后日内快速回升，创阶段新高，整体延续短多思路。

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。



螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 夜盘低开后震荡运行，日间翻红，日内最高涨至 3770 元/吨，最终尾盘收涨，连跌三日后有所企稳。收盘价为 3759 元/吨，+13 元/吨，涨跌幅+0.35%，成交量为 135.3 万手，持仓量为 163 万手，-36360 手，成交持仓均缩量。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 935258，-9810 手；前二十名空头持仓为 1029897，-40427 手，多减空减，空头方减仓力度更大。

现货方面：今日国内螺纹钢现货涨跌互现，上海中天螺纹钢现货价格为 3990 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 231 元/吨，基差走弱-30 元/吨，基差处于中等偏上水平。

产业方面：根据中钢协数据，10 月上旬，粗钢日产环比下降 1.11%，节后首周 247 家高炉开工率环比小幅下滑，产量环比下降-2.56%；需求方面，螺纹钢表需有所回升，高于 9 月平均水平，但节后建材成交气氛不温不火；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。

总体上，螺纹钢基本面矛盾没有加深，但是节后需求依旧疲软，厂商、贸易商观望情绪较浓，房地产消费端政策的刺激效果还未显现，此外近期国内疫情较为频发，或抑制钢材需求。成本端，焦煤焦炭因山西疫情，外运受到影响，供给有所收紧，矿石价格走弱也不明显，整体上成本支撑较强，短期内也难单边下跌。预期短期内螺纹钢延续震荡运行， 3680-3860 区间内操作。

铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力 I2301 夜盘低开后震荡运行，尾盘收跌，重回 700 以上。I2301 合约日内最低跌至 689 元/吨，最终收盘于 702.5 元/吨，-4 元/吨，涨跌幅-0.57%，成交量 56.01 万手，持仓 74 万，-20277 手，成交持仓均缩量。

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。



产业方面：铁矿石到港量处于近期高位，国内矿山因安检、疫情缘故产能利用率和矿山日均铁精粉产量环比下滑较为明显，内矿供给有所收紧，但整体上看，短期铁矿石供应仍然较为宽松，港口库存在日均疏港量环比上升 3%的情况下，依然小幅累库可以有效佐证；需求方面，节后首周日均铁水产量微幅回升达 240.15 吨，依然维持在年内高位，近期处于高位波动状态，247 家钢厂开工率小幅回落，后期日均铁水继续攀升动力较弱，需求大幅上涨可能性不大。

总体上，短期内日均铁水高位以及下游钢厂低库存支撑需求，但近期疫情影响钢材需求释放，节后钢材需求回升不及预期，叠加北方环保限产预期、海外加息预期等扰动因素的影响，预期短期内铁矿石或将震荡偏弱运行，680-720 区间内操作。

焦煤焦炭：

煤炭：本周，继国庆假期山西一起矿难事故之后，山西地区再度出现一起 1 人遇难的安全事故，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，外运收紧可能会加剧供应问题，坑口报价目前偏强。不过，供应忧虑将会随着重大会议结束后有所改善，加上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；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，而下游铁水产量以及高炉开工率相对稳定，部分钢企有接受焦炭企业提价，供需基本面仍有一定支撑，焦煤焦炭价

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。



格反弹走高，主力合约价格下探后强势反弹走高，基本收回前一交易日跌幅，短周期回调暂告一段落。但期价能否延续反弹，还需要关注终端钢厂加工意愿，在目前加工亏损以及房地产低迷情况下，反弹动力可能会受到制约。关注重大会议后政策导向、冬季环保限产等因素，形势不明朗情况下，近期高位震荡对待。

尿素：

期货方面：虽然隔夜原油反弹，能化板块有所反复，尿素期价也略有高开，但供需基本面缺乏利多题材，期价日内依然在短期均线下方震荡偏弱，最低下探 2415 元/吨，尾盘收于 2422 元/吨，呈现一根上下影线较短的阴线实体，收跌 2.18%。成交量、持仓量小幅减持，主力席位中，多空均有减持，多头主力减仓更为积极主动。

今日尿素市场报价稳中波动，区域工厂出货形势略有分化，东北以及两广等区域市场备肥需求增加，而新疆、内蒙古尿素工厂发运困难，外销减少进一步加剧供应压力，河北地区工厂报价依旧偏强；不过国内大部分地区需求仍然较弱，山东以及河南地区现货价格多在 2450-2500 元/吨。

期货主力合约价格震荡收阴，不过收盘价跌幅有限，现价波动幅度有限，尿素基差波动有限，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 88 元/吨。期价率先于现价下跌，需要警惕是否是市场拐点的信号，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 14 日，国内尿素日产量 15 万吨，环比增长 0.2 万吨，开工率大约 63.2%。本周前期出现故障停车的河南安阳中盈恢复生产，促使日产规模小幅回暖。

尽管新疆、内蒙古疫情导致尿素外运受阻，北方地区尿素供应略有收紧，而东北地区备肥需求略有增加，支撑北方报价偏强。但目前尿素企业库存持续增加，显然供应收紧背景下，受到需求端表现疲弱拖累，供需依然呈现宽松形势。尿素现

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。



价虽然处于固定床成本线下方，但依然反弹乏力。近期市场关注 10 月 17 日印度以及巴基斯坦招标情况，目前市场表现谨慎，在法检政策下，若无明显向好，预计对市场影响有限。期货市场来看，尿素期价继在短期均线下继续震荡收阴，短期或偏弱运行，不过成本线下方的期价，在下方 2370-2400 附近仍有一定的支撑，至于能否打开下行空间，还需要关注成本端是否以及何时配合。

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。