



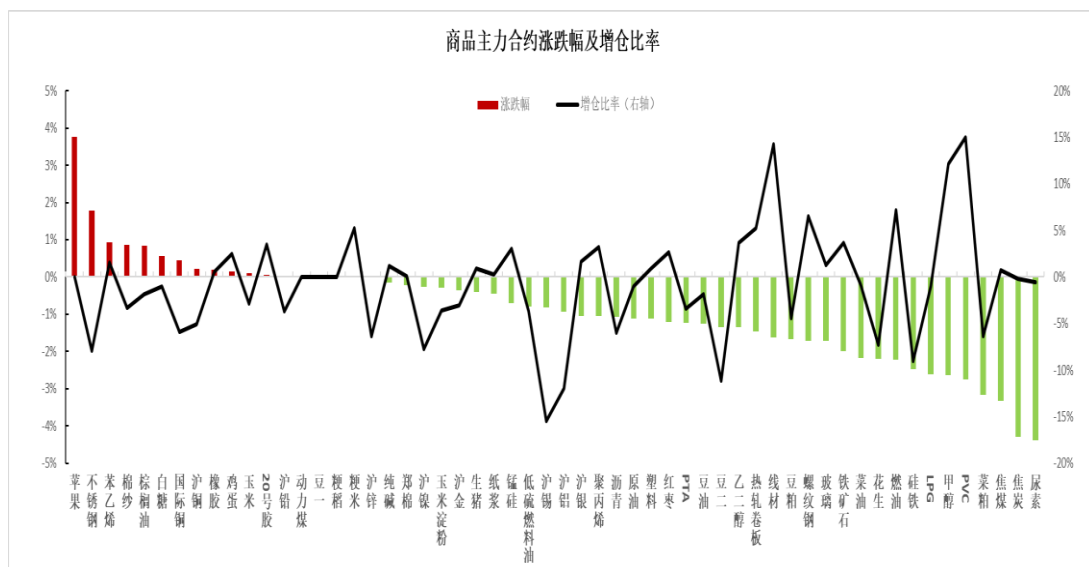
冠通每日交易策略

冠通研究 2022/10/17

期市综述

截止10月17日收盘，国内期货主力合约多数下跌。尿素、焦炭跌超4%，焦煤、菜籽粕跌超3%，液化石油气（LPG）、甲醇、聚氯乙烯（PVC）、硅铁跌超2%。涨幅方面，苹果涨超3%，不锈钢（SS）涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.19%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.28%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.26%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.58%；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0.01%，10年期国债期货（T）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，螺纹2301流入6.67亿，PVC2301流入6.42亿，甲醇2301流入4.37亿；资金流出方面，中证2210流出45.68亿，沪深2210流出32.72亿，上证2210流出14.23亿。



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%；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；上周五公布的美国10月密歇根大学消费者信心指数初值59.8，为六个月最高，预期58.8；市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值5.1%，为3月以来首次上升，预期4.6%；5年通胀预期初值2.9%，预期2.8%；密歇根消费者的通胀预期，叠加最新出炉的CPI数据，对美联储来说可能是一个令人担忧的形势；目前金价仍在加息持续落地的氛围下偏空震荡，但美国经济再次进入衰退的前景继续中长期利好金银。

铜：秘鲁8月铜产量减少1.5%，已连续两个月下降，且此前智利也公布了8月铜产量处在下滑阶段；国内基建投资高增速以及新能源高景气的提振下，铜消费端边际好转。据市场调研，9月线缆企业开工率环比增长3.04个百分点，同比增长0.65个百分点；9月铜管开工率环比降4.73个百分点，但随着中国进入银十传统建筑旺季加之国家不断出台的刺激政策，房地产需求或将有回暖的态势；由于国内大力发展基建投资，且新能源汽车产销数亮眼，都为铜消费提供支撑；本周沪铜主力运行区间参考：60400—65000元/吨；短期铜价预期维持小幅震荡反弹态势。

股指期货（IF）：今日大盘午后震荡反弹，三大指数全线翻红，创业板指此前一度跌超1%；消息面，国家能源局：深入推进能源革命 加快规划建设新型能源体系；国家发改委：进一步加大鼓励外商投资的力度；整体看，国内经济和政策预期逐渐明朗，预计经济同比改善将延续至明年二季度；欧美加息和人民币快速贬值的压力高点已过，对市场的负面影响逐渐减弱；存量资金调仓和增量资金入场有持续性；A股全面修复行情已启动，股指期货有望跟随大盘短线一起反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。

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17日，沪铝主力合约AL2211下跌，高开低走，开盘价为18730元/吨，最低价为18325元/吨，收盘价为18435元/吨，结算价为18550元/吨，下跌175元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18490元/吨，与昨日环比减少220元/吨。

持仓方面：AL2211合约前二十名多头持仓90690，-9096；前二十名空头持仓86723，-6444，多减空减。

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：上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17日LME铝库存增65825吨至433025吨，上期所铝增加18530吨至111943吨，10月17日，SMM统计国内电解铝社会库存66.4万吨，节后第二周度累库0.9万吨。

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55元/吨，基差走强175元/吨。盘面上来看，资金呈现流出状态，多空双方皆减仓。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，铝进出货难度上升，电解铝成本难以下行，使得沪铝2211跌幅收窄，短期获得底部支撑，但铝基本面难言乐观，下游仍按需采购，市场反应平平，电解铝社库累库，30大中商品房成交不及往年，房地产仍是较大拖累，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18200附近逢低做多。

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 1.70%至 675.9 元/吨，最低价在 672.9 元/吨。成交量减少 34841 至 29072 手，持仓量减少 4692 手至 11168 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下跌，跌幅略小于原油跌幅，裂解价差小幅回升 2 美元/桶，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。柴油裂解价差上涨 2 美元/桶，再创近期新高。法国“油荒”轻微缓解，目前仍有 27.3%加油站供油困难。巴黎所在的法兰西岛大区目前依然供油困难，有 39.9%加油站至少有一种油品断供。

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。原油三大机构报告均下调原油需求，如 IEA 将 2022 年/2023 年全球原油需求分别下调 10 万桶/日和 40 万桶/日

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 190 万桶/日和 170 万桶/日，10 月 IEA 月报预计 2022/2023 年全球石油供需过剩 30/-70 万桶/日，上调 10/70 万桶/日。上月月报是预计全球石油供需过剩 40/0 万桶/日。

供应端受 OPEC+超预期减产 200 万桶/日支撑，但需求端，美国 CPI 数据小幅高于预期，美联储加息 75 基点板上钉钉，流动性继续收紧，市场担忧全球需求，原油三大机构纷纷下调原油需求增长预期，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。另外需要关注 11 月初的美联储加息会议，预计油价高位震荡。

塑料：

期货方面：塑料 2301 合约低开后增仓下行，最高价 7926 元/吨，最低下跌至 7791 元/吨，最终收盘于 7809 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 1.13%。持仓量增加 3908 手至 421870 手。

PE 现货市场多数下跌 50 元/吨，涨跌幅在-250 至+0 之间，LLDPE 报 8250-8800 元/吨，LDPE 报 9800-9950 元/吨，HDPE 报 8500-8750 元/吨。

基本面上看，供应端，中化泉州等检修装置重启开车，塑料开工率环比增加 0.6 个百分点至 94.6%，较去年同期高了 2.7 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 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

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，周一石化早库增加6.5万吨至80.5万吨，较去年同期低了3.5万吨。上周仅去库2.5万吨，去库速度放缓明显。

原料端原油：市场担忧全球经济，布伦特原油12合约下跌至92美元/桶，东北亚乙烯价格下跌20美元/吨至880美元/吨，东南亚乙烯维持在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。需求依然不及去年同期，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合约低开增仓下行，最高价7752元/吨，最低下跌至7633元/吨，最终收盘于7658元/吨，在60日均线下方，跌幅1.05%。持仓量增加16042手至516591手。

PP品种价格多数下跌50元/吨。拉丝报8000-8150元/吨，共聚报8250-8700元/吨。

基本面上看，供应端，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，周一石化早库增加 6.5 万吨至 80.5 万吨，较去年同期低了 3.5 万吨。上周仅去库 2.5 万吨，去库速度放缓明显。

原料端原油：市场担忧全球经济，布伦特原油 12 合约下跌至 92 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价下跌 5 美元/吨至 900 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 6055 元/吨，最低下跌至 5864 元/吨，最终收盘价在 5870 元/吨，10 日均线下方，跌幅 2.75%，创下年内新低。持仓量最终增加 121636 手至 932929 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 60994 手，而前二十名主力空头增加 74362 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至 80862 手。

基本面上看：新增 20 万吨/年的盐湖海纳等检修企业，PVC 开工率环比减少 2.11 个百分点至 75.46%，其中电石法开工率环比减少 1.69 个百分点至 74.75%，乙烯法开工率环比减少 3.59 个百分点至 77.94%，供应小幅回落，但依然处于历史同期高位。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，国庆归来，30 大中城市商品房成交面积再次回落至同期最低位置。

整体需求依然偏弱，下游采购积极性较低。

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 社会库存下降 2.09%至 36.50 万吨，7 月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高 107.50%。

基差方面：10 月 17 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6150 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 6031 元/吨，目前基差在 280 元/吨，走弱 32 元/吨，基差处于中性位置。

总的来说，PVC 开工率环比减少 2.11 个百分点至 75.46%，供应小幅回落，但依然处于历史同期高位。出口订单偏弱，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 107.50%之多。国庆归来，30 大中城市商品房成交面积再次回落至同期最低位置。整体需求依然偏弱，下游采购积极性较低，PVC 价格偏弱震荡，盘面增仓下行，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 1.08%至 3955 元/吨，最低价格在 3900 元/吨。成交量增加 38236 至 314433 手，持仓量减少 24377 手至 380882 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 14389 手，而前二十名主力空头减少 14953 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至 13189。

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。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，北方项目赶工以及备货回落，加上开工率回升，沥青库存小幅增加。库存存货比从 10 月 7 日的 21.3%升至 10 月 14 日的 21.4%，环比增加 0.1 个百分点。

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，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，节后多套装置恢复生产，沥青开工率回升。赶工项目备货积极性下降，厂家出货下降，加之原油成本支撑减弱，沥青偏弱震荡。不过库存依然偏低，在化工品种中依然表现相对较强。目前沥青现货利润回落至 0 值附近，预计开工率继续提升有限，在冬季影响施工之前，沥青需求仍在，沥青仍可作为化工品种多头配置。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：甲醇主力合约价格继续下探，期价开盘最高试探短期均线附近后震荡下挫，日盘扩大下行幅度，最低回踩 2654 元/吨，尾盘收于一根带短上下影线的大阴线实体，结算价 2693 元/吨，跌幅 2.63%。期价下挫过程中成交量持仓量均有明显增持，多空主力均有明显增持，空头主力增仓更为积极主动。

目前，成本端存在支撑，而供需基本面相对宽松。成本端来看，煤矿安全检查趋严以及疫情扰动，货物流通难度加大，加之大秦线检修导致铁路运输受阻，周转速度有所下降，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。甲醇期价反弹后在短期均线附近承压，重心继续回落，短期暂未有止跌迹象，或继续下探，不过下方 2600-2630 附近仍有一定的支撑，鉴于成本端因素干扰，暂不宜过渡悲观，近期跌幅或逐渐收敛震荡盘整对待。

PTA：

期货方面：隔夜原油价格下挫，PTA 期价略有低开，最高试探 5494 元/吨，但期价在短期均线附近承压，日内震荡下挫，盘中一度最低回踩 5366 元/吨，尾盘收

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，基于成本端考虑，期价继续下行暂缓，成交量有所增加，持仓量略有减持，主力席位来看，多空主力均有减持，市场交投相对谨慎。

现货市场方面：逸盛石化10月17日PTA美金卖出价维持在870美元/吨；华东两套共计720万吨PTA装置上周末降负至7-8成运行，预计维持3天；华南一套450万吨PTA装置负荷提升至8成，此前于9月底降至5成。

短期供需略有好转：一方面，PTA供需产业链略有好转，近期PTA价格持续走弱，加工费收窄，近期部分企业有降负荷生产以及检修预期，或短期影响企业开工率；另一方面，需求端来看，近期PTA下降有助于下游企业加工利润恢复，降幅减产有所放缓；此外，PX虽有回落，但表现仍强于PTA，国异构级MX强劲价格提供了一些支撑，成本端或将发挥一定作用。不过供需大环境来看，PTA价格很难有明显上行动力，目前PTA周度产量同比偏高，四季度新增产能有投放预期，供应相对充足，而短期需求开工率稳定，但下游长丝库存高企，产销率依然维持偏低水平，库存继续累积，后续还是需要关注终端纺织需求变化。综合来看，PTA成本端以及短期供需略有好转，或限制价格的继续下行，但大环境供需相对宽松，整体反弹动力并不充足，近期在均线密集处震荡对待。

生猪：现货价格普遍下调，生猪期货跳空低开

现货市场，据涌益咨询数据显示，今日北方价格下调为主，集团场出栏量有所增加，价格下调，但散户惜售情绪仍存，猪价较周末跌幅明显收窄；屠宰端订单相对平稳，下游消费市场现阶段无利好提振，预计短期价格或趋稳运行。受北方地区价格下跌带动，今日南方猪价下调，个别集团场出栏缩量，其余集团场正常进度出栏，整体猪源供应尚可，消费端无明显利好因素，宰量窄幅波动，预计短期价格或观望调整。期货盘面上，受周末现货价格普遍下调的影响，生猪期货主力LH2301大幅跳空低开，盘中全天震荡反弹，虽然长阳收盘，但仍难以收复全部跳空低开的缺口，成交量略有收缩，但持仓量均较昨日略有放大，收盘录得-0.4%的涨跌幅，收盘价报23780元/吨。其他合约涨跌互现，仍旧是近强远弱格局，期限结构上还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

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。



持仓仍旧呈现净空状态，空头主力增仓更为明显。技术上，今天的跳空低开印证了我们的担忧，生猪期货主力 2301 合约重回上行趋势后创出年内新高，虽然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，基本面上看仍旧是近强远弱的格局，但价格高位不宜追涨。1-5 价差再次回到极值区域，可继续尝试做空 1-5 价差，即空 LH2301 多 LH2305。

棉花：

10月17日，国内 3128B 皮棉均价持稳，报 16068 元 / 吨，内外棉价差缩窄至 -1862 元 / 吨。目前新疆地区机采棉收购价格在 5.6-6 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。

消息上：

10月15日根据国家统计局数据，2022年1-8月，印染行业规模以上企业印染布产量 360.98 亿米，同比降低 8.34%，降幅较 1-7 月扩大 1.51 个百分点。环比来看，8 月当月规模以上印染企业印染布产量 46.22 亿米，较 7 月份降低 1.44%，月度产量续创年内新低，反映当前需求不足的矛盾仍然比较突出，印染企业产能利用率整体较低。

美国农业部报告显示，2022年9月30日 - 10月6日，2022/23 年度美国陆地棉净签约量为 3.28 万吨，新增签约主要来自巴基斯坦、孟加拉国、中国（3266 吨）、越南和土耳其。

供应方面，截至 10 月 14 日当周，全国籽棉交售率为 31.5%，去年同期为 80.6%，主要受到疫情影响。籽棉折皮棉累积量仅为 65.8 万吨，轧花厂加工量为 20.1 万吨，整体看新棉上市进度缓慢，供应压力当前未明显放大。

纺织需求方面，终端消费需求低迷，截至 10 月 14 日当周，纺纱厂开工率为 62.9%，已连续三周下滑，国庆期间需求并未出现好转，多数纱厂反馈今年放假时间为近几年最长的一次。纺织企业订单维持近五年低位。走货多以小单为主。

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。



库存方面，据 Mysteel 调研显示，截止 10 月 14 日当周，棉花商业总库存 139.54 万吨，环比上周减少 13.32 万吨（减幅 8.71%）。其中，新疆地区商品棉 85.85 万吨，周环比减少 9.77 万吨（减幅 10.21%）；内地地区国产商品棉 28.25 万吨，周环比减少 2.34 万吨（减幅 7.65%）。

下游方面，终端消费持续疲软，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，织厂开工率回落，需求降低，进而导致纺企库存积压，在库存压力下不得已降低开工，纺企拿货意愿弱，刚需补库为主，纺企原料库存低位运行，严格控制产销。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 0.22%，报 13745 元/吨，持仓+332 手，郑棉主力日内震荡运行，在新疆疫情影响下，出疆受阻，导致供需错配，内地棉花现货供应偏紧，短期盘面价格或仍有反复，但在国内供强需弱的背景下，颓势难以一蹴而就扭转，随着后市疫情得到控制，供应压力将进一步显现，后市仍有回落可能，短线反弹建议谨慎参与，短期关注 13600-14000 的区间波动，短期观望或轻仓参与为主。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 10 月 17 日，辽宁地区出厂价为 5410 元/吨，较上个交易日持-20；天津出厂价 5410 元/吨，+10；山东日照出厂价 5320 元/吨，-60；江苏张家港报价 5400 元/吨，-20；广东珠三角出厂价 5650 元/吨，-30。M2301 合约收盘报 4054 元/吨，跌幅 1.67%，持仓-78114 手。

现货方面，上周油厂豆粕共成交 187.5 万吨，较节前一周+141.9 万吨，其中现货成交合计 80 万吨，远期基差成交 107.5 万吨。

需求方面，国庆期间豆粕表观需求为 119.4 万吨，较节前-43.6 万吨，有明显收缩，主要受到了油厂库存较低及停机影响，且价格高企多以现货成交补库为主，节后一周成交大量转向远期成交。

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。



油厂方面，截止10月14日当周，油厂豆粕库存为30.46万吨，环比-3.65万吨，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，上周开机率为57%，偏低。

下游方面，下游方面，猪价持续上扬，需求良好，饲料价格进一步上行，饲料企业收益进一步抬升，加码生产，企业库存消耗较快导致节后备货需求旺盛，截至10月14日当周，企业库存天数再度升至9.63天，环比+6.18%。

短期内，在国内大豆到港预期偏低下，国内豆粕供应偏紧的事实难以改变，生猪存栏稳中有升，刚性需求提升，现货维持坚挺；也需关注美国收割进度、发运问题改善和南美播种进度的变化炒作情绪降温或令期价进一步承压，而在11月后国内进口大豆到港量激增，且随着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根本性缓解，后续01合约高位面临一定回落概率，高位观望为主，短线多单注意风险。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至10月17日，广东24度棕榈油现货价8050元/吨，较上个交易日报价-100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11210元/吨，较上个交易日-160元/吨。

消息上：据印度溶剂萃取商协会（SEA），呼吁印度政府考虑将毛棕榈油和33度精炼棕榈油的进口关税提高至少10%，以支持农民在收获期间以有利可图的价格购买其产品。

现货方面，上周棕榈油现货成交43500吨，较国庆期一周+26200吨。下游需求整体仍呈恢复态势，在买涨不买跌心理下，加上节后备货需求，创下近一年周度成交新高。上周主要油厂豆油合计成交20万吨，较节前一周+8.35万吨。在价格上涨的影响下，节后备货需求受到刺激回升，成交明显放大。

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。



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。供应端，截止10月14日当周，油厂开机率为57%，油厂在大豆库存不足的情况下，开机率整体受限，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。供应端，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。需求端，降雨预计流运输产生一定影响，且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。在增产季下，马来、印尼近期争相下调出口价格以争得有限的需求，当前价格优势仍掌握在印尼手中，供应偏松预期是否会很快迎来转变仍有待观察。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，中长线利多油脂板块。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7686元/吨，涨幅0.84%，持仓-7687手。豆油主力收盘报9368元/吨，跌幅1.26%，持仓-9110手。盘面上，油脂日内弱势回调，短线暂时观望为主，棕榈油短线关注7700的短线支撑，短线反弹趋势放缓，等待盘整；中长线多头机会关注7500附近的中长线支撑。豆油短线关注9500的压力情况；中长线着重关注9000-9200区间的二次筑底盘整的长线多头机会。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢上周连跌三日，最后一个交易日有所反弹，今日螺纹钢主力RB2301自夜盘高开后震荡偏弱运行，日内最低跌至3655元/吨，最终尾盘收跌。收盘价为3675元/吨，-64元/吨，涨跌幅-1.71%，成交量为198.97万手，持仓量为174万手，+107182手，成交持仓均放量。持仓方面，今日螺纹钢RB2301合约前二十名多头持仓为978685，+40427手；前二十名空头持仓为1124226，+94329手，多增空增，空方增仓力度更大。

现货方面：今日国内地区螺纹钢现货普遍下跌，跌幅0~80元/吨，上海中天螺纹钢现货价格为3930元/吨，较昨日-60元，全国建材成交单日表现尚可。

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：上海地区螺纹钢基差为 255 元/吨，基差走强+24 元/吨，基差处于中等偏上水平。

产业方面：尽管螺纹钢产量环比有所下滑，但高炉开工率和日均铁水产量数据目前仍处于高位；需求方面，节后螺纹钢表观需求量环比回升，但建材成交量相对于 9 月下旬表现较差，旺季特征不明显；库存方面，社库、厂库均环比下降，贸易商和钢厂均维持低库存运行。

总体上，螺纹钢供给仍然维持高位，但需求回升动力较弱，需求弱势短期内难以改善，尽管节前释放多项利好政策，特别是对地产消费端出台力度较大的政策，但从上周 30 大中城市商品房成交面积来看，同比仍然低于往年数据，从与钢材需求更为密切的前端指标 100 大中城市土地成交面积来看，上周成交面积为 1256 万平方米，同比下降-46.44%，可以看出，政策刺激效果还未凸显，叠加近期宏观扰动因素较大，预期螺纹钢区间震荡运行，但目前成本端对于钢价有所支撑，不会持续下跌。后续需继续关注需求是否有转好迹象，基本面较为稳定的情况下，可根据市场节奏逢低做多。

铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力 I2301 自夜盘开盘后震荡偏弱运行，尾盘收跌。I2301 合约日内最低跌至 680.5 元/吨，最终收盘于 686.5 元/吨，-14.0 元/吨，涨跌幅-2%，收盘价创近期新低，成交量 68.5 万手，持仓 77 万，+27511 手。

产业方面：铁矿石海外供给收紧，10月14日当周，铁矿石 26 港到港量环比下降 490.8 万吨，降幅为-19.35%，一方面，前期澳巴发运量降低，随着运输时间推移，到港量有所下降，另一方面，南非主要港口工人罢工仍在继续对铁矿石的运输带来了影响；内矿方面，二十大期间河北矿山炸药使用受限，内矿供给也趋紧，整体上，铁矿石供给收紧。需求方面，目前日均铁水产量依旧维持在 240 万吨附近，钢材高炉开工率也依然维持高位，短期内需求仍有所支撑。库存方面，45 港港口库存小幅累库，但对比节前库存有所下降。

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。



总体上，短期内铁矿石供需格局转好，基本面较为稳定，近期黑色系价格走弱，受市场情绪影响较大，市场对于需求的可持续性信心不足，目前来看，节前出台的地产消费端政策还未显现出可观的效果，叠加节后疫情频发，疫情管控严格，钢厂补库积极性不强，黑色链整体情绪不佳，后续需要继续关注疫情发展，另外也需关注二十大政策方面是否释放利好消息。预期本周铁矿石延续震荡，关注680支撑位。

焦煤焦炭：

煤炭：目前，安全检查制约供应释放，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。近期煤炭高价格已经出现松动，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，加上山西地区安全检查形势严格，国内供应很难有明显增量，但随着重大会议结束后，供应预期改善；需求端来看，近期焦化企业亏损加剧而限产，焦炭产能利用率下降，需求压力已经有所减轻，尽管目前贴水产量依然维持高位，但四季度环保压减产能还是会有一定制约，加上钢厂加工亏损，整体需求端表现不强。目前焦煤焦炭价格扩大下调幅度，短期强势已经有所转变。

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。



尿素：

期货市场：尽管尿素现货价格高位维稳，北方地区报价甚至上调，但期货市场却表现偏弱，上周尿素期价开盘后震荡下错，周中虽然试探反弹，但冲高后承压，周五收于周低点附近，周K线呈现一根短下影线的光头阴线。隔夜原油价格的下挫，令能化板块继续下探，尿素主力合约价格在周一出现跳空低开低走，尾盘收于日内最低点附近，呈现一根光头大阴线实体，结算价下移至2353元/吨，跌幅4.39%。期价下行过程中，成交量显著增加，持仓量微幅减少，从主力持仓来看，多头主力减持而空头主力增仓，市场悲观情绪蔓延。

现货价格来看，上周尿素现货价格维稳，北方内蒙古、新疆由于疫情影响导致外运受影响，局部地区供应趋紧，北方尿素报价稳中略有上行，但需求端表现不及预期，整体涨幅非常有限，特别是期货市场连续下行后，市场情绪悲观，多地工厂表示新单成交形势不佳，部分地区报价已经出现松动，目前山东、河南地区尿素工厂出厂价格在2430-2500元/吨，河北地区报价相对偏高。

供应端来看，部分尿素企业计划检修、故障停车等因素导致供应阶段性收窄，尿素企业日产规模小幅下滑，目前日产规模在14.8-15.2万吨左右，同比略有偏低。目前固定床加工亏损，关注后续是否影响尿素供应情况，不过从上周复产企业来看，目前暂没有大规模停产的计划。

需求表现低迷，虽然部分区域承销商有备肥入库，东北复合肥需求也略有改善，但整体农业需求淡季，集中采购规模非常有限，目前复合肥开工率继续下滑，而工业需求表现不温不火，国内需求缺乏亮点。

库存情况来看，尽管供应收缩，但企业库存继续环比增长，同比增幅超过60%，显然供应减量不及需求减幅，企业库存稳定反映出供需相对宽松的情况。

综合来看，目前供需双弱，库存环比增长，供需整体相对宽松，价格缺乏反弹上行动力，期货价格已经率先展开下挫，目前盘面来看，弱势并未有止跌迹象，近期下方关注2250-2300附近支撑表现，鉴于目前煤炭成本端尚未大幅下挫，处于成本线下方的尿素价格可能有反复。目前基差来看，随着期货价格扩大回调幅

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。



度，期价贴水扩大，此前提示的卖保目前暂不合时宜，近期观望，对于有必须买保需求企业，可以尝试在支撑区间附近尝试建立买保头寸。

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。