



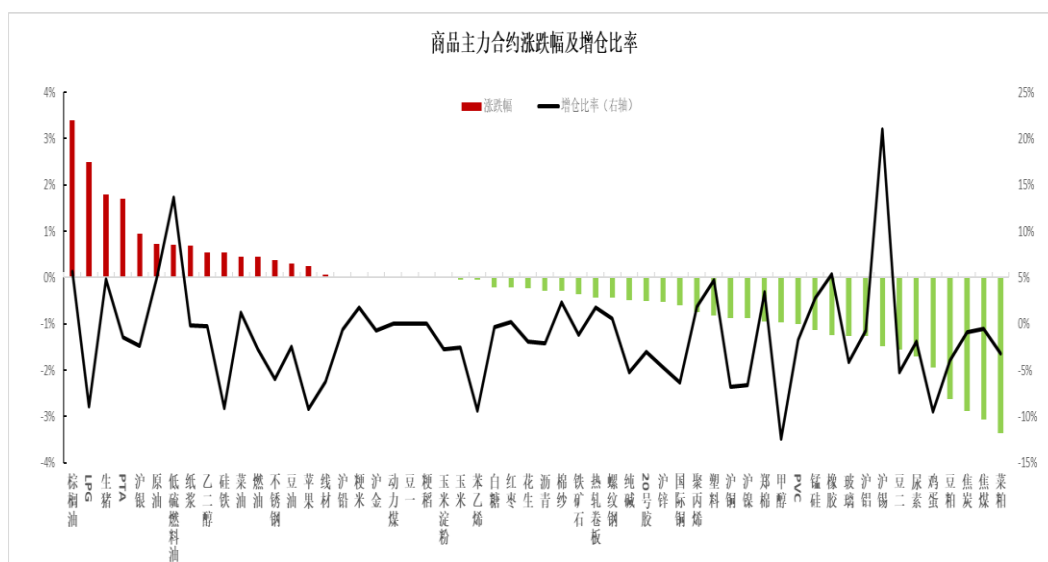
冠通每日交易策略

冠通研究 2022/10/18

期市综述

截止 10 月 18 日收盘，国内期货主力合约多数下跌。菜籽粕、焦煤跌超 3%，焦炭、豆粕跌超 2%，鸡蛋、尿素、豆二跌超 1%。涨幅方面，棕榈油涨超 3%，液化石油气(LPG)涨超 2%，生猪涨近 2%。沪深 300 股指期货(IF)主力合约跌 0.11%，上证 50 股指期货(IH)主力合约跌 0.56%，中证 500 股指期货(IC)主力合约涨 0.28%，中证 1000 股指期货(IM)主力合约涨 0.47%；2 年期国债期货(TS)主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货(TF)主力合约涨 0.02%，10 年期国债期货(T)主力合约涨 0.01%。

资金流向截止 15:03，国内期货主力合约资金流入方面，棕榈 2301 流入 7.21 亿，原油 2212 流入 3.3 亿，沪锡 2212 流入 3.29 亿；资金流出方面，中证 2210 流出 26.97 亿，沪深 2210 流出 14.09 亿，中证 1000 2210 流出 13.66 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：上周五（10月14日）9月零售销售同比增长8.2%，为今年4月以来最低水平；9月核心零售额同比增长6.6%，与9月核心CPI的同比增速完全一致；零售数据疲软表明，面对顽固不冥的通胀，消费者已经不堪重负，在消费方面更加谨慎；上周五公布的美国10月密歇根大学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%；密歇根消费者通胀预期对美联储来说可能是一个令人担忧的形势；目前美国联邦基金利率期货交易市场预期，11月美联储加息75基点的几率接近100%，同时12月美联储政策利率升至4.5%到4.75%的几率达到75%；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）：今日三大指数早间集体高开，沪指维持窄幅盘整，创业板指稍显强势；消息面，截至今年9月末，中工农建交邮六大行新增贷款规模达9.53万亿元，同比增加约31.3%；10月17日央行在公开市场开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率持平在2.75%，当日有5000亿1年期MLF到期；目前市场进入三季报窗口期，预计三季报利好大盘，大盘已经出现连续反弹势头；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：昨日彭博经济学家相关衰退概率模型预测显示，美国经济在截至2023年10月的一年里发生衰退的概率达到了100%，大幅高于上一次更新时的65%；昨日LME铜持平报7531.5美元/吨；沪铜主力合约报63080元/吨，涨0.22%；铜供给端，9月衡量冶炼厂活动的全球铜分散度指数从上月的48.6升至49.0；中国分散度指数连续第四个月下降，至44.8，为自2021年3月以来的最低水平；铜需求端，据mysteel，9月国内铜杆产量合计93.31万吨，同比增长2.30%；铜棒企业2022年9月整体产能利用率57.72%，较8月环比上涨；主要铜棒生产企业样本产量2022年9月总计107030吨，预计10月铜棒产量会有小幅增加；铜库

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。



存端，10月14日LME铜库存145650吨，较上周增1875吨；本周上期所铜库存较上周增33287吨至63746吨；10月13日国内市场电解铜现货库存8.06万吨，较10日降0.93万吨；铜价目前支撑较强，预计短期维持震荡偏强走势；今日沪铜主力运行区间参考：61900-63200元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年10月18日，沪铝主力合约AL2211下跌，低开低走，开盘价为18400元/吨，最低价为18230元/吨，收盘价为18315元/吨，结算价为18325元/吨，下跌235元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18310元/吨，与昨日环比减少180元/吨。

持仓方面：AL2211合约前二十名多头持仓89050，-1640；前二十名空头持仓87836，+1113，多减空增。

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：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18日LME铝库存增48350吨至481375吨，上期所铝减少146吨至111797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，铝棒库存较上周四减少1.21万吨至8.55万吨。

操作方面：长江地区电解铝基差为-5元/吨，基差走弱60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，在国内外能源高成本之下，电解铝成本难以下行，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，LME铝与电解铝社库累库，30大中商品房成交不及往年，房地产仍是较大拖累，沪铝短期难以上行，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 2212 合约上涨 0.73%至 675.7 元/吨，最低价在 663.0 元/吨，最高价在 677.6 元/吨。成交量减少 6270 至 108433 手，持仓量增加 1427 手至 30533 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 合约高开增仓下行，最高价 7845 元/吨，最低下跌至 7753 元/吨，最终收盘于 7790 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.83%。持仓量增加 19870 手至 441740 手。

PE 现货市场多数下跌 100 元/吨，涨跌幅在-100 至+0 之间，LLDPE 报 8200-8700 元/吨，LDPE 报 9700-9900 元/吨，HDPE 报 8500-8600 元/吨。

基本面上看，供应端，新增 40 万吨/年中海壳牌 HDPE 二期、30 万吨/年兰州石化新全密度等检修装置，塑料开工率环比增加 0.6 个百分点至 94.6%，较去年同期低了 1.4 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，古雷石化乙烯装置投料开车。

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。

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，周二石化早库下降 1.5 万吨至 77.5 万吨（昨日石化早库下调 1.5 万吨至 79 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：布伦特原油 12 合约在 92 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格维持在 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 合约夜盘开盘后一度跌至 7606 元/吨，临近午盘反弹，最高价在 7685 元/吨，最终收盘于 7630 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.74%。持仓量增加 9809 手至 526400 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7950-8100 元/吨，共聚报 8200-8650 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

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 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。

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 77.5 万吨（昨日石化早库下调 1.5 万吨至 79 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：布伦特原油 12 合约在 92 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价维持在 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 合约开盘后一度增仓下行，最低下跌至 5833 元/吨，随后减仓反弹，最高上涨至 5922 元/吨，在 5 日均线下方，最终收盘价在 5900 元/吨，跌幅 1.01%，持仓量最终减少 15889 手至 917040 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 1362 手，而前二十名主力空头减少 10860 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 68618 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。

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。

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18日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6200元/吨，V2301合约期货收盘价在6031元/吨，目前基差在300元/吨，走强20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，盘面仅是减仓小幅反弹，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0.28%至3945元/吨，最低价在3908元/吨。成交量减少48306至266127手，持仓量减少8122手至372760手。主力2212合约持仓上看，前二十名主力多头减少3327手，而前二十名主力空头减少3141手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至13999。

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。

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，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。

基差方面，山东地区主流市场价小幅回落至4345元/吨，基差走强至400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：甲醇主力合约价格基本平开于2680元/吨，日内宽幅震荡，夜盘震荡盘整，日盘一度扩大回调幅度至2626元/吨，但下午盘收回跌幅并最高试探2680元/吨，尾盘报收于一根带较长下影线的小阳线，整体收跌0.97%，成交量以及持仓量均有所减持，前二十名多空主力持仓均有明显减持。

目前，供需基本面相对宽松，制约价格上行；供应端，虽然华北、华南等地区开工负荷下降，但西北地区开工负荷上涨，导致甲醇整体开工小幅上涨，达到73.83%，高于去年同期上涨8.96个百分点。后期企业检修依旧不多，甲醇货源供应呈现增加态势；而需求端来看，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。不过，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。目前甲醇价格持续回调，在下方中期均线获得支撑，至于中期能否继续下挫，还需要进一步关注成本端支撑表现。

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。



PTA：

期货方面：PTA 期价反弹走高，期价开盘于 5430 元/吨，最低回踩 5384 元/吨后反弹走高，基本收回前一交易日的跌幅，尾盘报收于短期 5、10、20 日均线上方，呈现一根下影线较长的大阳线实体，涨幅 1.70%，成交量持仓量小幅减持，价格反弹过程中，多头前二十名席位谨慎减持，空头主力减仓更为积极主动，从持仓来看，市场对与期价反弹走高，持谨慎态度，短期或均线附近震荡盘整。

现货市场方面：逸盛石化 10 月 18 日 PTA 美金卖出价维持在 870 美元/吨。国内一主流供应商 10 月聚酯原料合同预收款调整：MEG 下调 250 至 4350、PX 现维持 9300、PTA 现维持 6700 承兑；东北一套 225 万吨 PX 装置计划 10 月 24 日停车去瓶颈，技改后装置生产能力可以提升为 250 万吨左右。今日 PTA 原材料成本 5747 元/吨左右，变动有限，加工费回暖至 267 元/吨左右。

短期供需略有好转：一方面，近期加工费收窄，近期部分企业有降负荷生产以及检修预期，PTA 开工率环比略有回落；另一方面，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，期货市场悲观情绪暂缓，期价甚至试探性反弹，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：现货价格稳中有涨，生猪期货增仓上行

现货市场，据涌益咨询数据显示，今日北方价格上行为主，多数地区涨幅明显，集团基本正常出栏，散户压栏惜售情绪较强，屠企收购难度较大，下游消费依旧疲软，预计明日市场价格调整幅度或收窄。今日南方价格有稳有涨，华东区域养殖主体出栏意愿减弱，猪价快速反弹，华中区域受外围影响，区域内猪价上涨，

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。



华南区域市场博弈明显，价格多维持稳定为主；随着天气转凉，多数地区喜好大猪，但现阶段大猪资源紧缺，对猪价起到一定支撑，预计明日价格或偏强运行。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 增仓上行，成交量进一步收缩，但持仓量较昨日明显放大，收盘录得 1.8% 的涨跌幅，收盘价报 24045 元/吨。其他合约跟随主力全线收涨，延续近强远弱格局，期限结构上还是近高远低的贴水结构。值得注意的是，强势合约扩展到 03 和 05 上，二者涨幅均超过了主力合约，且超过了 2% 的涨幅。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，虽然空头主力增仓更为明显，但多空主力都有明显的加仓。技术上，今天生猪期货主力 2301 合约增仓上行，收盘在 24000 整数关口之上，多头趋势进一步强化，但官方态度依旧笼罩，24000 能否有效站稳仍旧存疑，可以密切关注但依旧是高位不宜追涨。1-5 价差今日高位回落，可继续尝试做空 1-5 价差，即空 LH2301 多 LH2305。

棉花：

10 月 18 日，国内 3128B 皮棉均价持稳，报 16055 元 / 吨，内外棉价差缩窄至 -1909 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：

据印度棉花协会（CAI）公布的数据，截至 2022 年 9 月 30 日季度，印度棉花产量降至 3075 万包（每包 170 公斤），而去年 10 月该季度开始时估计为 3601.3 万包。这是自 2007/08 年度以来的最低水平，当时产量为 3070 万包。这比截至 2021 年 9 月 30 日的上一季估计的 3530 包减少了约 13%。

据 USDA，美国棉花生长优良率为 31%，之前一周为 30%，去年同期为 64%。美国棉花收割率为 37%，之前一周为 29%，去年同期为 27%，五年均值为 32%。美国棉花盛铃率为 89%，之前一周为 84%，去年同期为 85%，五年均值为 87%。

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，纺纱需求低迷，贸易商及棉企的涨价更是加剧了纺企的观望情绪。纺纱厂开工率为62.9%，已连续三周下滑，纺织企业订单维持近五年低位。走货多以小单为主。

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0.95%，报13615元/吨，持仓+17766手，郑棉主力日内震荡下行，已回落至短线区间低点13600附近，短空注意部分止盈，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，中长线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18日，辽宁地区出厂价为5380元/吨，较上个交易日持-30；天津出厂价5350元/吨，-60；山东日照出厂价5320元/吨，持平；江苏张家港报价5400元/吨，持平；广东珠三角出厂价5700元/吨，-50。M2301合约收盘报4003元/吨，跌幅2.63%，持仓-67280手。

消息上，国粮最新的数据显示，今年国产大豆产量有望达到1970万吨，相比去年1640万吨增加330万吨。今年国内大豆不仅种植面积增加，单产也提高。

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。



现货方面，昨日油厂豆粕共成交 19.86 万吨，较前一交易日-14.35 万吨，其中现货成交合计 7.34 万吨，远期基差成交 12.52 万吨。成交明显回落。

油厂方面，库存方面依然极度紧张，截止 10 月 14 日当周，油厂豆粕库存为 30.46 万吨，环比-3.65 万吨万吨；供应端，油厂开机率小幅回落至 54%，上周大豆到港仅为 107.25 万吨，原料端紧张的问题仍将继续限制油厂开，需求方面，上周豆粕表观消费量为 134 万吨，环比+15 万吨，但较国庆节前需求火爆的阶段仍存差距，主要受到了油厂开机偏低影响，可供销售的现货量不足。

下游方面，猪价略有回落，但整体价格仍处高位，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%，下游需求仍存支撑。

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，当前，随着时间窗口逼近，01 盘面高位转为宽幅震荡格局，多头趋势明显放缓，后续 01 合约高位仍面临回落风险，高位观望为主。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 10 月 18 日，广东 24 度棕榈油现货价 8200 元/吨，较上个交易日报价+150 元/吨。库存方面，随着到港稳步落实，库存继续激增，截至 10 月 14 日当周，国内棕榈油商业库存 60.63 万吨，环比+7.41 万吨。豆油方面，主流豆油报价 11280 元/吨，较上个交易日+70 元/吨。

现货方面，昨日棕榈油现货成交 1300 吨，较上个交易+1300 吨。昨日主要油厂豆油成交 3700 吨，较上个交易日-3800 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。



油厂方面，截至10月14日当周，豆油主要油厂库存为82.8万吨，环比-1.29万吨。供应端昨日油厂开机小幅回落至54%，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；上周豆油表观消费量为32.7万吨，环比+7.2万吨，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，据ITS数据出口下滑有限，需求增量整体放缓，在消费国完成库存建立以及需求释放后，短期需求仍面临回落。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，棕榈油供应最宽松的阶段或已结束，中长线利多油脂板块。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7962元/吨，涨幅3.4%，持仓+23335手。豆油主力收盘报9480元/吨，涨幅0.3%，持仓-12000手。盘面上，油脂日内发力，夜盘在7700的短线支撑确认后，日内大幅上攻，交易中心上移，短多思路不变，多单逢高适量止盈，短线关注7800的支撑；豆油短线仍面临9500的短线压力，当心高位回落风险，短线建议观望，等待突破后跟进；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：今日螺纹钢主力RB2301自夜盘低开后震荡偏弱运行，最低跌至3636元/吨，最终尾盘收跌。收盘价为3678元/吨，-16元/吨，涨跌幅-0.43%，成交量为165.3万手，成交缩量，持仓量为175万手，+9913手。持仓方面，今日螺纹钢RB2301合约前二十名多头持仓为983573，+4888手；前二十名空头持仓为1124532，+306手，多增空增。

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。



现货方面：今日国内地区螺纹钢现货普遍下跌，跌幅0~60元/吨，上海中天螺纹钢现货价格为3910元/吨，较昨日-20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232元/吨，基差走弱-23元/吨，基差处于中等偏上水平。

产业方面：根据Mysteel数据，山西地区钢厂大面积停产，日产能利用率环比下降-13.7%，主要原因是山西近期疫情频发，疫情管控严格，原料和成材双向运输均受到限制，叠加节后现货价格回落，钢厂亏损加重，钢厂纷纷停工检修。需求方面，近期建材成交表现欠佳，市场交投气氛冷清，现货价格节后持续下跌，商家观望氛围较浓。库存方面，厂库和社库均维持低位运行。

总体上，螺纹钢供需双弱，但从日均铁水产量和钢厂开工率来看，供给依然持高，“金九银十”旺季接近尾声，但是需求依旧呈现疲软态势，地产政策刺激效果还未凸显，现货价格持续下跌，叠加近期国内疫情反复、财政部禁止国企购地虚增收入等宏观因素扰动，市场的对于后期需求信心不足，期现共振下跌，预期短期内延续震荡。成本端，双焦现货价格较为稳定，铁矿石价格下行幅度有限，对于钢材价格有所支撑，钢材单边下跌空间较小，可在3600-3730区间内操作。此外关注大会是否释放相关利好政策。

铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力I2301自夜盘低开后震荡偏弱运行，尾盘收跌，延续下行趋势。I2301合约日内最低跌至678元/吨，最终收盘于687元/吨，-2.5元/吨，涨跌幅-0.36%，成交量,64.9万手，持仓76万，-8964手。

产业方面：根据Mysteel数据，10月14日当周铁矿石全球发运量环比回升146.1万吨，涨幅5.2%，但由于前期澳巴发运量降低以及近期南非港口工人罢工影响矿石运输，上周铁矿石45港到港量环比下降541.2万吨，降幅-20.4%；内矿方面，因大会期间河北矿山禁止使用炸药和近期疫情影响，内矿供给也趋紧，整体

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，铁矿石供给有所收紧。需求方面，近期因疫情影响，山西多地实行静默管控，原料运入和钢材运出均受限制，叠加大会期间，环保管控有所加严，亏损状态下，山西钢厂大面积停工。库存方面，铁矿石日均疏港量目前仍处于较高位，但是节后下游钢厂需求疲软，钢厂较为谨慎，偏向按需补库，预期后期矿石会出现累库。

短期来看，目前铁矿石供需双弱，但是上周铁矿石全球发运量环比上升，且国内矿预期在大会过后也将逐渐复产，后期矿石供给收紧态势将放缓；需求方面，一方面从山西钢厂大面积停工，可以看出疫情、以及环保限产对矿石的实际需求产生了影响，另一方面，“金九银十”的旺季已经到了后期，然而下游需求并未出现较大的增长，后期随着天气转冷，下游进入淡季，矿石价格将进一步承压。预期短期内矿石震荡偏弱运行，但钢厂库存处于绝对低位，刚需补库逻辑下，矿石也难持续性下跌，680 位仍然有一定的支撑性，建议关注 680 支撑位，区间操作。

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。特别是本周云南出现两起较大安全事故，造成数人遇难，供应端忧虑短期可能会再度发酵，支撑煤炭价格短期偏强。但是也需要警惕的是，党的二十大提到要保障能源安全，煤炭将发挥“压舱石”的作用，保供引导下，中长期供应仍趋向增加。近期陕西地区已经发布关于非凡煤炭价格行为的告诫书，坑口端的强势或有转变。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，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

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。



率下降，焦煤需求压力已经有所减轻，并且尽管目前铁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，焦炭需求端也表现不强，焦煤焦炭主力合约价格继续下挫，短期或偏弱运行。不过，目前下游终端双焦库存偏低，若价格持续下挫后，焦化企业限产扩大，供需可能引发再平衡，价格的下行空间或受到制约。

尿素：

期货方面：尿素期价开盘后最高试探 2338 元/吨，但市场反弹乏力，期价随后震荡下挫，日内震荡收阴，最低下行至 2305 元/吨，尾盘报收于一根带短上下影线的小阴线，跌幅 1.7%。今日成交量明显减持，持仓量也有所下降，期价继续下挫过程中市场成交规模放缓；从主力持仓来看，多空主力均有减持，多头减仓更为积极主动。期价虽延续震荡偏弱，但对于继续下行空间，多空表现偏谨慎。

今日尿素市场报价成交重心下移，由于国内需求偏弱，厂家新单出货形势一般，山东、河南等地区尿素报价依然偏弱；不过，印度尿素标购开标，整体投标价格偏高，即便加上运费，整体价格依然偏高于国内尿素报价，河北、河南部分地区长在发出口订单，叠加东北市场备货需求增加，河北地区报价依然偏高。目前北方交割地区尿素工厂出厂报价范围在 2420-2500 元/吨。

期货主力合约价格继续震荡下探，而现货价格整体降幅有限，河北区域报价甚至略有上调，目前尿素期价贴水扩大，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差扩大至 189 元/吨，河北地区基差甚至更大。期价率先于现价下跌，且贴水幅度扩大，需要警惕是否是市场拐点的信号。

供应方面，10 月 18 日，国内尿素日产量 14.9 万吨，环比增长 0.1 万吨，同比减少 0.3 万吨，开工率大约 63.3%。

综合来看，目前现货市场变动有限，东北地区接货以印度标购部分区域形成提振，但国内其他地区需求偏弱，厂家新单成交形势一般，缺乏需求支撑下，港口报价

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。



松动，部分地区重心下移。相较于相对稳定的现货市场，期货价格连续几个交易日下挫，此前技术性强势已经改变，期价率先于现货价格扩大跌幅，也需要警惕是否是市场观点的信号，目前在 2400 下方偏弱对待。不过也需警惕的是，目前成本端尚未坍塌，2300 下方支撑相对密集，直接继续大幅下挫的可能性较小，短期下挫或有放缓。

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。