



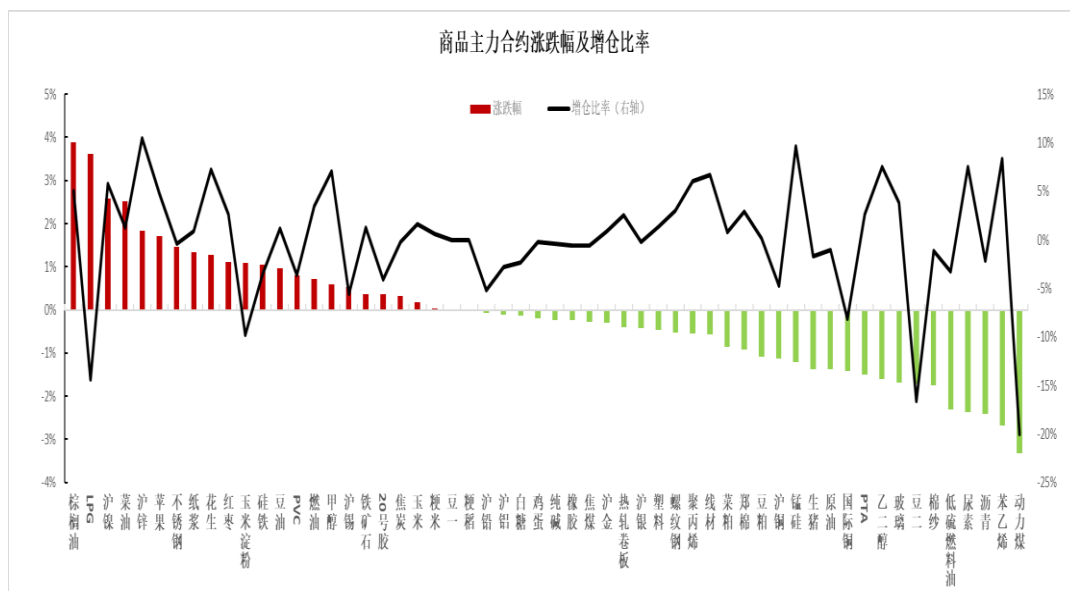
冠通每日交易策略

冠通研究 2022/10/19

期市综述

截止 10 月 19 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。棕榈油、液化石油气（LPG）涨超 3%，沪镍、菜籽油涨超 2%。跌幅方面，苯乙烯（EB）、低硫燃料油（LU）、沥青、尿素跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.49%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 2.01%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.77%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.45%；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）主力合约较昨日收盘价持平。

资金流向截至 15:05，国内期货主力合约资金流入方面，棕榈 2301 流入 6.15 亿，沪锌 2211 流入 4.73 亿，螺纹 2301 流入 3.57 亿；资金流出方面，中证 2210 流出 55.59 亿，沪深 2210 流出 34.21 亿，中证 1000 2210 流出 24.15 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：本周二美国 10 月 NAHB 房产市场指数较 9 月下降 8 点至 38，创 2020 年 5 月份以来新低，预期 43；本周美国 30 年期固定按揭贷款平均利率为 7.12%，业界认为这是导致建筑商信心指数下降的最主要原因；本周二明尼阿波利斯联储主席卡什卡利（Neel Kashkari）表示，即使美联储使基准利率达到 4.5%-4.75%，如果潜在通胀仍在加速，美联储就不能停止收紧货币政策；目前据 CME “美联储观察”，美联储 11 月加息 50 个基点至 3.50%-3.75% 区间的概率为 5.2%，加息 75 个基点的概率为 94.8%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 1.8%，累计加息 125 个基点的概率为 36.8%，累计加息 150 个基点的概率为 61.3%；目前金银仍在连续加息环境下不断偏空震荡，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）：今日大盘低开低走，沪指、深成指午后跌超 1%，创业板指跟随下行；消息面，工信部：建设战略科学家梯队，培养大批卓越工程师；个人养老金投资基金渐行渐近，多家券商积极备战代销；香港特首李家超：今年内提交豁免股票买卖印花税条例草案；海南推进海上风电项目开发建设；目前 A 股整体估值已经进入显著低估区间，前期下跌带有明显的非理性，整体看本轮调整大概率已经结束，国内经济将在四季度呈现企稳回暖迹象并带动市场修复；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：昨日美国 10 月 NAHB 房产市场指数创 2020 年 5 月份以来新低；目前据 CME “美联储观察”，美联储 11 月加息 75 个基点的概率为 94.8%；到 12 月累计加息 150 个基点的概率为 61.3%；昨日昨日伦铜收跌 1.12% 至 7447 美元/吨，沪铜主力收至 62160 元/吨；昨日 LME 库存增加 875 至 143825 吨，注销仓单比例进一步提高，LME0-3 升水 62 美元/吨；国内铜下游，据 SMM 数据，9 月份精铜制杆企业开工率为 73.84%，同比增加 2.01 个百分点；9 月 SMM 中国电解铜产量为 90.90 万吨，同比上升 13.21%；预计 10 月国内电解铜产量为 93.66 万吨，同比上升

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。



18.65%；海外矿业端，外电10月16日消息，Antofagasta旗下智利LosPelambres铜矿的监事会与该公司达成了一项新的合同协议，避免了罢工的风险；外电10月17日消息，力拓表示，将全年精炼铜产量指引从23万-29万吨下调至19万-22万吨，理由是Kennecott冶炼厂和精炼厂业绩存在进一步下行风险，直到2023年第二季度计划的重大改造完成。目前国内政策面强力支持稳增长总基调，铜价存在支撑；今日沪铜主力运行区间参考：61700-62800元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年10月19日，沪铝主力合约AL2211下跌，低开低走，开盘价为18310元/吨，最低价为18180元/吨，收盘价为18305元/吨，结算价为18285元/吨，下跌20元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18390元/吨，与昨日环比增加80元/吨。

持仓方面：AL2211合约前二十名多头持仓86763，-2287；前二十名空头持仓85529，-2307，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19日LME铝库存增81175吨至562550吨，上期所铝增加201吨至111998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。

宏观方面：10月19日，印尼官方正在为潜在的锡出口禁令做准备。

操作方面：长江地区电解铝基差为80元/吨，基差走强85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，今日印尼传出禁止出口锡，若印尼继续传出禁止出口铝土矿的消息，沪铝有望迎来一波上涨，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

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。



中商品房成交不及往年，房地产仍是较大拖累，美元指数止跌回升，市场情绪偏差，沪铝短期难以有很大的上行空间，伦铝库存不断上涨，压制伦铝上行，预计短期 AL2211 在 18200-18800 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。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2212 合约下跌 1.38%至 662.6 元/吨，最低价在 655.7 元/吨，最高价在 673.0 元/吨。成交量增加 32227 至 140660 手，持仓量减少 320 手至 30213 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%，

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。



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，据知情人士透露，拜登政府正着手从国家紧急储备中再释放 1000 万至 1500 万桶石油，需继续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 合约低开增仓下行，最高价 7798 元/吨，最低下跌至 7718 元/吨，最终收盘于 7760 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.46%。持仓量增加 5892 手至 447632 手。

PE 现货市场多数下跌 50 元/吨，涨跌幅在 -200 至 +0 之间，LLDPE 报 8200-8650 元/吨，LDPE 报 9600-9700 元/吨，HDPE 报 8500-8600 元/吨。

基本面上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率环比持平于 92.9%，较去年同期低了 0.9 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。

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，周三石化早库下降 1.5 万吨至 76 万吨，较去年同期低了 6 万吨，国庆后石化去库明显放缓。

原料端原油：拜登政府正着手从国家紧急储备中再释放 1000 万至 1500 万桶石油，布伦特原油 12 合约下跌至 90 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 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 合约夜盘低开后增仓下行，最低价在 7552 元/吨，尾盘反弹，最高价在 7636 元/吨，最终收盘于 7605 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.55%。持仓量增加 31819 手至 558219 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7900-8050 元/吨，共聚报 8150-8500 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

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。



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。

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76万吨，较去年同期低了6万吨，国庆后石化去库明显放缓。

原料端原油：拜登政府正着手从国家紧急储备中再释放1000万至1500万桶石油，布伦特原油12合约下跌至90美元/桶，外盘丙烯中国到岸价下跌5美元/吨至895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合约开盘后建仓上行，最低下跌至5862元/吨，最高上涨至5957元/吨，在5日均线附近，最终收盘价在5931元/吨，跌幅0.80%，持仓量最终减少33301手至949741手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少8489手，而前二十名主力空头减少20760手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至56695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。



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。另外中国台湾台塑11月PVC船期报价下调50-80美元/吨，出口窗口依然关闭，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。

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%。内蒙、新疆等地运输效率下降，西北地区厂库环比增加10.9%至17.29万吨。

基差方面：10月19日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6160元/吨，V2301合约期货收盘价在5931元/吨，目前基差在229元/吨，走弱71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。台湾台塑11月PVC船期报价下调，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。内蒙、新疆等地运输效率下降，西北地区厂库环比增加10.9%至17.29万吨。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，关注5日均线附近压力。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约2212合约下跌2.41%至3852元/吨，最低价在3838元/吨。成交量增加108879至375006手，持仓量减少7909手至364851手。主力2212合约持仓上看，前二十名主力多头减少5329手，而前二十名主力空头减少3760手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至11847。

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，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维持在4345元/吨，基差走强至493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：甲醇主力合约价格开盘于2680元/吨，最低回踩2633元/吨后，试探性反弹，尾盘震荡收阳，成交量持仓量有所增加，多空席位增仓势均力敌。期价连续两个交易日在40日均线下方表现出较强的抗跌意愿，近期跌幅或有放缓。

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，传统需求表现不温不火，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，终端需求缺乏支撑，甲醇产业成本

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。



难以向下游传递。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，近期高卡煤需求仍有一定的基础，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。目前甲醇价格在下月中期均线获得支撑，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。

PTA：

期货方面：隔夜原油价格再次出现较大跌幅，成本端支撑下移，PTA 期货价格低开震荡走弱，日内扩大跌幅至 5340 元/吨，基本回吐了前一交易日的涨幅，尾盘收于一根大阴线，跌幅 1.83%，价格下行过程中成交量持仓量均有所增持，主力持仓中，空头主力增仓也更为积极主动，期价在均线下方继续下探，短期走势偏弱。

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。10 月 18 日 PTA 原材料成本 5759 元/吨左右，变动有限，加工费回暖至 360 元/吨左右。

原油价格的高波动性导致 PTA 期价近期振幅较大，期价在上方均线附近承压下挫，短期均线张口向下扩大，价格走势趋于偏弱。从基本面来看，短期供需略有支撑，但中期依然偏弱。近期 PTA 加工费收窄，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；而近期 PTA 下降有助于下游企业加工利润恢复，降幅减产有所放缓，供需略有向好，叠加 PX 装置检修提振市场，此前价格试探性反弹。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。期货市场价格震荡下挫，近期在短期均线下方偏弱对待。

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：继续持有多 LH2305 空 2301 的获利单

政府年内第6次抛储，生猪期货放量大跌。现货市场，据涌益咨询数据显示，今日北方多数市场价格上涨幅度收窄，集团企业出栏量变动不大，部分市场养殖户出栏积极性有所提高，屠宰端采购难度降低，终端走货跟进动力不足，市场支撑力度有限，明日市场或不排除有转弱风险。南方市场受北方市场涨价带动，价格继续上涨，大猪供应仍显紧缺，标猪供应较为充足，但采购积极性降低，且部分市场屠宰量缩减，预计明日市场价格或观望调整为主。消息面上，据国家发展改革委监测，10月10~14日当周，36个大中城市精瘦肉零售价格周均价比去年同期上涨超过40%，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度上涨一级预警区间。为切实做好生猪市场保供稳价工作，近日国家将投放今年第6批中央猪肉储备，并指导各地加大力度同步投放地方政府猪肉储备。当前生猪价格已处于历史较高水平，建议养殖场（户）保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪，不盲目压栏惜售，不盲目开展二次育肥，防范市场价格波动风险。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 高开低走，抛储消息打压多头信心，全天一路震荡下挫，减仓放量长阴收市，收盘录得-1.38%的涨跌幅，收盘价报 23590 元/吨。其他合约涨跌互现，近强远弱格局扭转，05 合约表现抗跌，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，前二十名主力净持仓仍旧呈现净空状态，主力多增空减。技术上，今天生猪期货主力 2301 合约放量大跌，收盘重回 24000 整数关口之下，多头趋势遭到破坏，官方态度打压多头主力信心，但基本面的利多因素仍存，市场多分歧显现，继续保持高位不宜追涨的观点。同时，1-5 价差今日大幅回落，后市仍有下行空间，可继续持有做空 1-5 价差的获利单子，即空 LH2301 多 LH2305。

棉花：

10月19日，国内 3128B 皮棉均价持稳，但新疆与内地报价持续分化，内地库存新疆棉数量急剧下降，河南、山东、河北报价多在 16000 以上，而新疆奎屯报价仅在 15200。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。

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，交售率偏低。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，当前供需错配导致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，部分商家降价促成交，但是改善情况依然有限，出货量偏低，整体观望情绪浓厚，需求端难有起色。

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，当前纺织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。随着传统旺季进入尾声，预计下游需求将进一步减少。

截至收盘，CF2301跌0.92%，报13510元/吨，持仓+17766手，郑棉盘面整体走势震荡下行，短空思路不变，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，后市整体承压，短期关注13600-14000的区间波动。

豆粕：

豆粕现货方面，截至10月19日，辽宁地区出厂价为5300元/吨，较上个交易日持-80；天津出厂价5300元/吨，-50；山东日照出厂价5320元/吨，持平；江苏张家港报价5360元/吨，-40；广东珠三角出厂价5700元/吨，持平。M2301合约收盘报4003元/吨，跌幅2.63%，持仓-67280手。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交5.22万吨，较前一交易日-14.64万吨，其中现货成交合计1.99万吨，远期基差成交3.23万吨。在下游完成备货以及价格持续走弱下，成交明显回落，市场观望情绪浓厚，油厂成交惨淡。

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，现货库存依然极度紧张，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；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，南美大豆发船量依然偏低，原料端偏紧的时间窗口或将延长，原料端紧张的问题仍将继续限制油厂开机，需求方面，下游成交明显下滑，远期成交大幅回落。

养殖方面，猪价略有回落，但整体价格仍处高位，目前150KG以上大猪出栏占比依然偏低，供应端短期对价格仍有一定支撑，豆粕刚需稳定。下游方面，饲料价格进一步上行，饲料企业收益进一步抬升，短期受到豆粕价格回落观望情绪浓厚，但潜在需求仍在。

随着国内成交开始疲软，供应端的利好开始减弱，叠加未来到港压力加重，期货盘面单边下行。但短期内，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，现货相对坚挺，对期价有一定支撑；随着美国收割进度推进、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，趋势以由单边转向宽幅震荡，当前位置可逢低可少量试多，但需注意中长线风险。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至10月19日，广东24度棕榈油现货价8530元/吨，较上个交易日报价+330元/吨。库存方面，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11210元/吨，较上个交易日-70元/吨。

现货方面，昨日棕榈油现货成交1000吨，较上个交易-300吨。昨日主要油厂豆油成交16000吨，较上个交易日-12300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，昨日油厂开机维持在54%。上周南美大豆发船量依然偏低，原料端偏紧的时间窗口或将延长，油厂在大豆库存不足的情况下，开机率整体受限，在11月前豆油供应压力不大而随着豆油消费有所回暖，在自身低库情况下，对盘面有利多支撑。

产区方面，供应端，东南亚增产季遭遇洪涝，增产推进有难度。印尼的低价出口政策以使胀库问题得到根本缓解，而印尼激进的出口政策尚未转向，进一步下调出口价格与马来竞争需求，当前价格优势仍掌握在印尼手中。需求端，据Mysteel调研显示，预估2022年11月全国棕榈油到港量50万吨左右，买船需求维持高位，在印度与中国的需求支撑下，预计印尼9、10月份库存维持回落态势，短期出口回落或在天气原因。在消费国完成库存建立以及需求释放后，中长期需求或面临回落。在增产季下，马来、印尼近期争相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8140元/吨，涨幅3.88%，持仓+21897手。豆油主力收盘报9540元/吨，涨幅0.97%，持仓+5510手。盘面上，油脂盘中继续发力走高，棕油强豆油弱，交易中心上移，短多思路不变，多单可继续持有；豆油短线走强，但尚未形成突破，追高谨慎，等待回调。油脂交易节奏整体偏快对待，中长线或出现回踩的长线多头机会。

螺纹钢：

期货方面：今日螺纹钢主力RB2301自夜盘高开后震荡偏弱运行，最低跌至3632元/吨，最终尾盘收跌。收盘价为3647元/吨，-19元/吨，涨跌幅-0.52%，成交量为151.21万手，成交缩量，持仓量为180万手，+52531手。持仓方面，今日螺纹钢RB2301合约前二十名多头持仓为1015258，+31685手；前二十名空头持仓为1157445，+32913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涨跌互现，上海中天螺纹钢现货价格为3910元/吨，较昨日持平，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263元/吨，基差走强+31元/吨，基差处于中等偏上水平。

产业方面：受疫情影响，原料和成材运输双双受阻，加之节后螺纹钢亏损加深，山西和新疆地区钢厂停工检修加大。需求方面，螺纹钢表观需求节后回升至较高位，但是建材成交表现不温不火，市场交投气氛较为冷清，地产方面，商品房成交和土地成交表现欠佳，政策刺激效果尚不明显。库存方面，节后厂库和社库去化良好，处于年内低位状态。

总体上，近期因供给端收紧，螺纹钢基本面矛盾有所缓和，需求端表观需求表现虽不及节前最后一周，但也尚可，“保交楼”专项持续推进，基建“赶工”仍是短期内需求的主要支撑，并且从历年的表需数据来看，10月下旬到11月中上旬日均铁水产量仍然会处于高位，不会快速崩塌，因此也不必对需求过度悲观。总体上，近期宏观因素对于钢材影响较大，市场对于后期需求信心不足，预期短期内仍区间震荡为主，建议观望，关注地产方面数据。

铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力I2301自夜盘高开后震荡运行，尾盘收涨。I2301合约日内最高涨至695元/吨，最终收盘于688元/吨，+2.5元/吨，涨跌幅+0.36%，成交量52.17万手，成交缩量，持仓77万，+9750手。

产业方面：铁矿石到港量环比回落幅度较大，外矿供应暂时有所收紧，南非港口工人罢工还未结束，矿石港口运输受到影响；内矿因近期河北地区部分矿山停工检修，开工率和铁精粉产量均有所回落，整体上，铁矿石供应收紧。需求端，疫情反复，山西和新疆多地因疫情管控，原料和成材运输均受阻，山西钢厂大面积停工检修，产能利用率环比下降幅度较大；新疆地区钢厂处于完全停工和半停工

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。



状态，新疆部分钢厂在 10 月下旬也有停产检修的计划。库存方面，铁矿石港口库存小幅累库，日均疏港量仍处于较高位。

总体上，目前铁矿石供需双弱，现货成交较为冷清，钢厂多按需采购，下游需求走弱态势下，短期供给偏紧对价格形成了有效支撑，但后期随着外矿发运恢复，供给缓和，终端需求仍是主要矛盾。而目前来看终端日均铁水处于绝对高位，钢厂亏损加重，叠加冬季限产，钢厂需求或难再上升。预期短期内铁矿石或震荡偏弱运行，但 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，加上产地疫情影响，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，保供稳价政策导向，降煤价也符合降成本需求，近期优质产能加速释放，中长期供应趋于稳定，并且，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；此外，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：山西地区安全检查形势严峻，疫情导致部分地区静默管理，继续制约焦煤供应，但是，近期焦化企业亏损加剧而限产，焦炭产能利用率下降，叠加目前焦煤焦炭库存偏低，供应端仍存在一定的支撑；不过，需求端来看，焦化企业加工积极性下降，虽然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，据 Mysteel 调研了解，山西省内已累计停产检修高炉 16 座。双焦供应仍存在支撑，期价跌势放缓，在连续两个交易日大幅收阴后，焦煤焦炭试探性收阳，但需求端的弱势导致市场缺乏反弹信心，近期区间震荡对待。

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：

期货方面：尿素期价平开于 2315 元/吨，最高试探 2327 元/吨后加速下挫，直接跌破 2300 整数关口，跌幅扩大至 2262 元/吨，尾盘报收于日内最低点附近，再次呈现一根带短上下影线的大阴线实体，跌幅 0.37%。成交量明显放大，持仓量也有所增加；从主力持仓来看，空头主力第一第二席位均有所增持，多头主力席位增减变动较大。

虽然受出口以及东北等订单支撑，山东以及河北部分尿素工厂正在发出口订单，报价相对坚挺，但是国内尿素市场需求形势仍较为一般，尿素市场报价成交重心继续下滑，目前北方交割地区尿素工厂出厂报价范围在 2400-2460 元/吨。

期货主力合约价格继续下挫，而现货报价暂时维稳，尿素期价贴水继续扩大，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差扩大至 200 元/吨左右。期价率先于现价下跌，期货价格走势已经转弱，目前尚未止跌，现货企业需要警惕是否是市场拐点信号，建议现货企业加快销售。

供应方面，10 月 19 日，国内尿素日产量 15 万吨，环比增长 0.1 万吨，同比减少 0.3 万吨，开工率大约 63.5%。近期江苏灵谷一期 80 万吨装置开始年度检修，预计影响日产规模 2500 吨，不过近期安徽昊源将在 10 月 21 日恢复生产，整体供应预期相对稳定。

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，有出现单边下跌的趋向；期价率先于现货价格扩大跌幅，需要警惕是否预示现货市场拐点的信号，现货企业建议积极出货。当然，目前成本端尚未坍塌，目前盘面利润已经大幅亏损，近期下方暂时关注 2200-2230、2150 等支撑位支撑表现。

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。



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。