



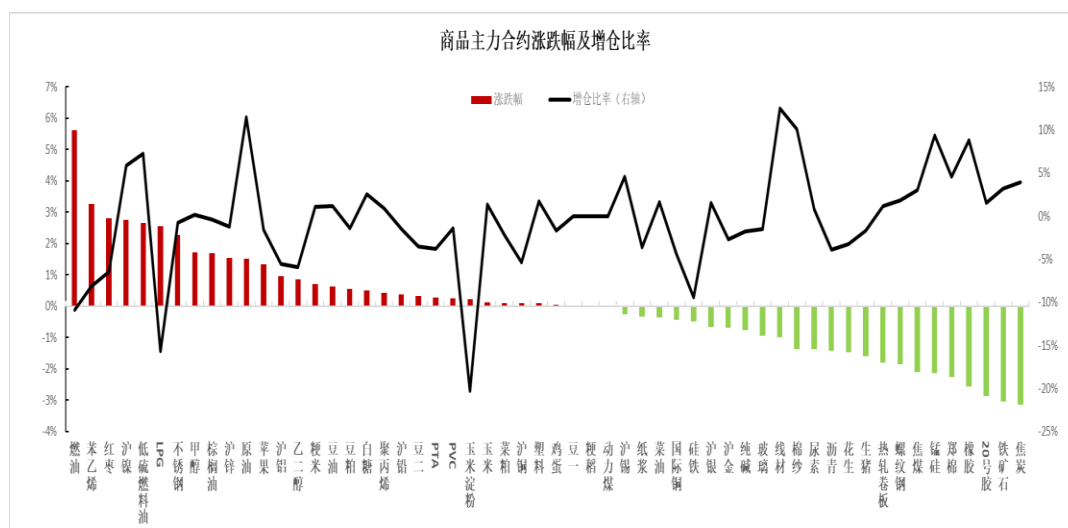
冠通每日交易策略

冠通研究 2022/10/20

期市综述

截止10月20日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。燃料油涨超5%，苯乙烯(EB)涨超3%，低硫燃料油(LU)、红枣、沪镍、不锈钢(SS)涨超2%。跌幅方面，铁矿石、焦炭跌超3%，20号胶(NR)跌近3%，橡胶、豆一、棉花、焦煤跌超2%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.47%，上证50股指期货(IH)主力合约跌0.60%，中证500股指期货(IC)主力合约跌0.42%，中证1000股指期货(IM)主力合约跌0.39%；2年期国债期货(TS)主力合约跌0.03%，5年期国债期货(TF)主力合约跌0.07%，10年期国债期货(T)主力合约跌0.18%。

资金流向截至15:01，国内期货主力合约资金流入方面，原油2212流入7.87亿，豆一2301流入4.04亿，沪镍2211流入3.43亿；资金流出方面，中证2210流出63.44亿，沪深2210流出40.18亿，中证1000 2210流出28.41亿。



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；本周三公布的美国 9 月新屋开工总数年化 143.9 万户，预期 147.5 万户；9 月新屋开工年化月率 -8.1%，预期-7.2%；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；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 5.5%，加息 75 个基点的概率为 94.5%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 1.2%，累计加息 125 个基点的概率为 24.2%，累计加息 150 个基点的概率为 74.7%；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)：今日三大指数集体低开，随后盘中探底回升，沪指一度跌超 1%，创业板指盘中跌逾 2%，随后跌幅均有所收窄；消息面，国产抗流感 1 类新药进入 II/III 期临床研究；世界钢铁协会：2023 年钢铁需求将恢复性增长 1.0%至 18.147 亿吨；中国 10 月 1 年期贷款市场报价利率(LPR)为 3.65%，上月为 3.65%；5 年期以上 LPR 为 4.3%，上月为 4.3%；整体看目前 A 股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：昨日美联储公布最新一期褐皮书指出，在对需求减弱的担忧日益加剧的情况下，受访者对美国经济的前景变得更加悲观；昨日伦铜收跌 1.11%至 7365 美元/吨，沪铜主力收至 62120 元/吨；昨日 LME 库存减少 4825 至 139000 吨，注销仓单比例微降，LME0-3 升水 69.25 美元/吨；国内矿业端，10 月矿端供应宽松，电解铜产量持稳；9 月 SMM 电解铜产量 90.90 万吨，符合预期，9 月 26 日 CSPT 谈判小组敲定四季度现货铜精矿采购指导价为 93 美元/吨，较 3 季度上涨 13 美元/吨，预示矿端宽松预期不改；截止 10 月 17 日，Mysteel 样本电解铜社库为 9.89 万吨，节后已垒库 4.21 万吨，超去年同期水平；整体看铜下游反弹明显，铜价

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。



支撑较强，短线铜价预计维持震荡偏强节奏；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20日，沪铝主力合约AL2211上涨，高开高走，开盘价为18305元/吨，最低价为18285元/吨，收盘价为18460元/吨，结算价为18410元/吨，上涨175元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18430元/吨，与昨日环比增加40元/吨。

持仓方面：AL2211合约前二十名多头持仓80887，-5876；前二十名空头持仓78840，-6689，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，同时各地铝锭到货缓慢。

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20日LME铝库存增5725吨至568275吨，上期所铝减少2851吨至109147吨，10月20日，SMM统计国内电解铝社会库存63.6万吨，节后第二周周度降库1.9万吨，本周铝棒库存较上周四减少2.57万吨，至7.19万吨。

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-30元/吨，基差走弱110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，铝锭与铝棒社库双降，短期获得底部支撑，昨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，LME铝上涨，有望带动沪铝上涨，但铝基本面难言乐观，下游仍按需采购，市场反应平平，沪铝短期难以有很大的上行空间，同时LME铝上涨主要是受印尼传出禁止出口锡的情绪影响，叠加LME铝库存处于高位，LME铝很难继续上行。总的来说，沪铝短期处于供需双弱的局面，AL2211期价短期主要围绕现货价格波动运行，警惕AL2211冲高回落风险，预计短期AL2211在18200-19000

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。



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 18650 附近逢高布空，预计下周完成移仓换月，由 AL2211 转为 AL2212。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2212 合约上涨 1.51%至 672.4 元/吨，最低价在 660.6 元/吨，最高价在 676.9 元/吨。成交量增加 4325 至 144985 手，持仓量增加 3462 手至 33675 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) 周三公布的数据显示，截至 10 月

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。



14日当周，美国商业原油库存减少172.5万桶至4.37亿桶，预期增加138万桶，前值增加987.9万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少356.4万桶至4.051亿桶，为1984年6月1日当周以来最低。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，美国总统拜登表示，美国将从战略石油储备中释放1500万桶原油入市（这是此前1.8亿桶中还未出售的部分）。拜登称，如果需要，还可以再提供额外的石油出售，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合约高开后一度上行至最高价7841元/吨，随后增仓下行至7741元/吨，最终收盘于7764元/吨，在60日均线下方，涨幅0.09%。持仓量增加7521手至455153手。

PE现货市场多数下跌50元/吨，涨跌幅在-100至+0之间，LLDPE报8150-8650元/吨，LDPE报9550-9700元/吨，HDPE报8500-8600元/吨。

基本面上看，供应端，兰州石化检修装置重启开车，塑料开工率环比增加1.3个百分点至94.2%，较去年同期高了5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，周四石化早库下降 1 万吨至 75 万吨，较去年同期低了 7.5 万吨，国庆后石化去库明显放缓。

原料端原油：美国 EIA 公布的数据显示，美国截至 10 月 14 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 172.5 万桶，预期增加 138 万桶，前值增加 988 万桶，布伦特原油 01 合约反弹至 91 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 合约夜盘高开后减仓上行，最高价在 7671 元/吨，随后增仓下行至 7583 元/吨，最终收盘于 7620 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.41%。持仓量增加 4920 手至 563139 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7850-8050 元/吨，共聚报 8100-8500 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

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。



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。

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1万吨至75万吨，较去年同期低了7.5万吨，国庆后石化去库明显放缓。

原料端原油：美国EIA公布的数据显示，美国截至10月14日当周EIA原油库存变动实际公布减少172.5万桶，预期增加138万桶，前值增加988万桶，布伦特原油01合约反弹至91美元/桶，外盘丙烯中国到岸价下跌5美元/吨至890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合约开盘后减仓上行，最高上涨至5970元/吨，随后增仓下行，最低下跌至5885元/吨，最终收盘价在5922元/吨，在5日均线附近，涨幅0.25%，持仓量最终减少12619手至871120手。主力2301合约持仓上看，前

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。



二十名主力多头减少 3977 手，而前二十名主力空头减少 4787 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 56173 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 20 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6158 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 5922 元/吨，目前基差在 236 元/吨，走强 7 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，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 1.44%至 3845 元/吨，20 日均线附近，最低价在 3794 元/吨。成交量减少 17213 至 357793 手，持仓量减少 14200 手至 350651 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 10038

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。



手，而前二十名主力空头减少 7646 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至 9599。

基本面上看，供应端，东明石化等装置复产，沥青炼厂开工率小幅回升，沥青开工率环比回升 0.6 个百分点至 43.0%，较去年同期低了 0.2 个百分点。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 500 元/吨，依然处于历史高位。

总的来说，节后多套装置恢复生产，沥青开工率继续小幅回升。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：甲醇期价在连续两个交易日跌势放缓后，开始试探性反弹，期价开盘回踩后反弹走高，最高上行至 2716 元/吨，但尾盘回吐部分涨幅，收于一根上影线相对较长的小阳线，涨幅 1.70%，价格重心略有抬升。成交量持仓量略有增加，主力席位来看，空头主力减持的同时，多头主力席位增持，短期市场情绪有所好转。

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。



目前，成本端仍是支撑价格的主要因素。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。但是，供需基本面相对宽松，中期或制约价格上行；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，甲醇产业成本难以向下游传递。甲醇期价虽然试探反弹，上行空间可能较为有限，近期暂时在均线附近震荡对待。

PTA：

期货方面：原油价格跌势放缓，PTA期价也出现微幅高开，最低回踩5330元/吨后反弹走高，日内最高试探5468元/吨，不过期价在上方均线附近承压回落，下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于5416元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阳线。成交量变动有限，而持仓量略有减持，从主力席位持仓来看，多空主力均有明显减持，但空头主力减仓更为明显，显然市场对下行空间预期谨慎，积极空头平仓促使期价收阳，但多头增仓有限，反弹动力不足，近期震荡对待。

现货市场方面：逸盛石化10月20日PTA美金卖出价维持在870美元/吨。华东两套共计720万吨PTA装置负荷提升至9成偏上，此前于上周末降至7—8成。10月19日PTA原材料成本5794元/吨左右，变动有限，加工费回落至225元/吨左右。

PTA期价试探性反弹走高，但从持仓来看，价格上行主要是空头平仓主动，多头主力表现谨慎，缺乏量的配合下，PTA期价并未突破上方均线附近压力。从中长期角度来看，PTA价格很难有明显上行动力，目前PTA周度产量同比偏高，尽管近期PTA加工费有所回落，但此前降负装置近期提负生产，整体对供应并不忧虑，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

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。



纺织需求变化。不过，原油价格的高波动性导致 PTA 期价近期振幅较大，近期政治博弈导致原油价格的波动幅度可能有所加大，成本端目前仍存在支撑，对于期价继续下行空间也持谨慎态度，近期震荡对待。

生猪：继续持有多 LH2305 空 2301 的获利单

发改委约谈养殖企业保供，生猪期货震荡下挫。现货市场，据搜猪网监测数据显示，今日国内生猪市场呈现大幅上涨态势，南北猪价大面积飘红上涨。从各地屠宰具体报价情况来看，与昨日相比各地猪价涨势再度加剧，多地猪价单日涨幅超 0.5 元/公斤，其中部分地区包括江苏、浙江、福建、海南 4 省猪价单日大涨超 1 元/公斤，浙江单日涨幅达 1.5 元/公斤，是今日涨势最明显地区，除此之外江西、广西、四川和河北等地猪价也出现了 0.7-0.8 元/公斤相对较明显的上涨。消息面上，针对近期生猪价格持续高位运行的情况，国家发展改革委价格司加强与部分大型生猪养殖企业沟通协调，研究共同做好生猪市场保供稳价工作。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 早盘低开弱势震荡，下午发改委官微发布约谈养殖企业保供消息出台后，价格快速放量下挫，盘中下探国庆节后新低 23125 后触底反弹，减仓缩量阴线收市，收盘录得-1.60%的涨跌幅，收盘价报 23350 元/吨。其他合约涨跌互现，近强远弱格局反转，05 合约表现抗跌，07 和 09 合约收涨，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，多空主力都有所减仓，但多头主力减仓数量更为明显。技术上，昨日生猪期货主力 2301 合约放量大跌，近日继续下探，多头趋势遭到破坏，叠加官方态度打压多头主力信心，虽然基本面的利多因素仍存，市场多空分歧显现，后市大概率陷入区间震荡格局，单边交易机会难觅，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 20 日，国内 3128B 皮棉均价 16051，持稳。但新疆与内地报价分化的情况未改善，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，

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。



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。

消息上：据 USDA，美国农业参照的最新报告称，2022/23 年度巴西棉花播种面积为 165 万公顷，同比增长 1%。棉花单产预计为 1715 公斤/公顷，同比增长 6.1%。由于单产提高，预计棉花总产达到 283 万吨，同比增长 7.6%。

根据国家统计局数据，8 月，服装行业规模以上企业工业增加值同比下降 1.3%，降幅比 7 月加深 1.1 个百分点；1-8 月，服装行业规模以上企业工业增加值同比增长 2.9%，增速比 1-7 月放缓 0.7 个百分点，比 2021 年同期放缓 7.0 个百分点。

国内供应方面，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，纺织企业后续订单不足，订单天数进一步回落，维持在近五年低位。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，而随着旺季接近尾声，需求端后续难有起色。

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 2.26%，报 13200 元/吨，持仓+25351 手，郑棉盘面加速下行，再创新低，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，价格偏高，但羸弱的下游需求难以承接，储备棉轮入成家率逐步回升。叠加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。

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20日，辽宁地区出厂价为5300元/吨，较上个交易日持平；天津出厂价5300元/吨，持平；山东日照出厂价5320元/吨，持平；江苏张家港报价5390元/吨，+30；广东珠三角出厂价5700元/吨，持平。M2301合约收盘报4014元/吨，涨幅0.55%，持仓-23533手。

消息上，据USDA，巴西种植面积上修至4280万公顷，产量将达1.485亿吨。巴西的增产预期有望缓解当下的供需紧张格局。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交7.49万吨，较前一交易日+2.27万吨，其中现货成交合计2.3万吨，远期基差成交5.19万吨。成交有所回暖。

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54.5%，上周大豆到港依然偏低，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，继续限制油厂开机，支撑现货价格，有利于限制期价跌幅。

养殖方面，猪价仍处高位，目前150KG以上大猪出栏占比依然偏低，屠宰量降至20%以下，供应端短期对价格仍有一定支撑，豆粕刚需稳定。下游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，虚弱供应端利多，叠加未来到港压力加重，期货盘面表现较弱。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；美国收割进度同比偏快，后续运输问题和南美播种进度同比偏低仍是炒作点；在11月后国内进口大豆到港量激增，且随着北美发运问题后续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，关注宽幅震荡区间低点4000的支撑，可逢低可少量试多，注意中长线风险。

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、棕榈油：

棕榈油方面，截至10月20日，广东24度棕榈油现货价8500元/吨，较上个交易日报价-30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11170元/吨，较上个交易日-40元/吨。

现货方面，昨日棕榈油现货成交1600吨，较上个交易+600吨。昨日主要油厂豆油成交26000吨，较上个交易日+10000吨。

消息上：据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为909817吨，上月同期为950827吨，环比减少4.31%。

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。但随着时间窗口临近，供应压力趋增，谨慎对待。

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。

据USDA，巴西种植面积上修至4280万公顷，产量将达1.485亿吨。巴西的增产预期有望缓解当下的供需紧张格局，中长线或对油脂产生一定影响，特别是价格相对高昂的豆油。

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。



截至收盘，棕榈油主力收盘报 8204 元/吨，涨幅 1.69%，持仓-1930 手。豆油主力收盘报 9534 元/吨，涨幅 0.63%，持仓+5441 手。盘面上，油脂盘中日内冲高回落，棕油强豆油弱，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 自夜盘低开后震荡运行，尾盘收跌，延续下跌趋势。收盘价为 3594 元/吨，-68 元/吨，涨跌幅-1.86%，成交量为 2105144 万手，成交放量较多，持仓量为 184 万手，+32285 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1036709，+21451 手；前二十名空头持仓为 1153391，-4054 手，多增空减。

现货方面：今日国内地区螺纹钢现货普遍下跌，下跌幅度 0~50 元不等，上海中天螺纹钢现货价格为 3870 元/吨，较昨日-40 元/吨，全国建材成交单日表现较前一日下降幅度较大。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 276 元/吨，基差走强+13 元/吨，基差处于中等偏上水平。

产业方面：截止 10 月 21 日，螺纹钢周产量环比上升 5.75 万吨，达 299.19 万吨，产量处于较高位。需求端，螺纹钢表观需求环比回落 3.7 万吨，仍处于 320 万吨以上，高于 9 月均值水平。库存方面，根据 Mysteel 数据，螺纹钢周社库环比去库 23.98 万吨，厂库环比累库 1.08 万吨，总库存处于年内绝对低位。

总体上，螺纹钢供需格局转向宽松。尽管近期山西、新疆等地停工检修力度加大，但从目前数据来看，产量仍然维持高位，也不排除后期钢厂在利润进一步收缩和需求走弱态势下主动减产的可能性。表观需求温和回落，且高于 9 月均值，但产量和表需的比值相对于往年同期较高，供需相对宽松。从社库较大幅去库和厂库累库也可以看出，贸易商出货为主，拿货意愿差，甚至现货交易存在以价换量，

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。



反映出市场对于后市螺纹钢需求的悲观预期。目前来看，在基本面没有较强驱动力的状态下，期螺受市场悲观情绪主导，价格承压，预期短期内仍在震荡偏弱运行，但目前期价已处于较低位置，谨慎追空。关注9月地产相关数据。

铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力 I2301 夜盘低开后震荡偏弱运行，尾盘收跌，收盘价创近期新低。I2301 合约日内最低跌至 664 元/吨，最终收盘于 667 元/吨，-21 元/吨，涨跌幅-3.05%，成交量 84.96 万手，成交放量，持仓 79 万，+24809 手。

产业方面：近期澳巴发运有所回落，且南非港口工人罢工事件导致近期到港量有所下降，外矿供给收紧，内矿节后产能利用率和矿山铁精粉产量均下滑，内矿供给也偏紧，整体上，铁矿石供给收缩。需求端，五大钢材总产量环比小幅上升，表观需求量回升至千吨以上，但社库去库，厂库却小幅累库，表明贸易商或对市场后期需求预期悲观，出货加快。库存方面，铁矿石 45 港港口库存小幅累库，日均疏港量处于年内较高位。

总体上，铁矿石供需格局有转弱趋势。根据四大矿山的发运目标，后续发运将会回升，且南非港口工人罢工事件结束，港口逐渐恢复正常营运，预期后续供应会转向宽松。而尽管钢材产量和表观需求环比回升，但日均铁水产量目前处于高位，钢材需求驱动力不强背景下，铁矿需求或将见顶，市场对于后期需求预期悲观。总之，铁矿石近期持续下跌主要是市场对后市供需格局转宽松预期的体现，黑色产业链整体情绪不佳，炉料跟随钢材下跌，基本面短期内难有较大利好刺激，预期铁矿石仍偏弱运行，空单可逐步止盈。

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，支撑煤炭价格短期偏强。但是也

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，焦煤供需双弱，而焦炭需求端来看，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，但需求端表现偏弱，叠加成材端走势偏弱，缺乏利多题材提振，焦煤焦炭价格顺势下探，短期震荡偏弱。

尿素：

期货方面：尿素期价继续震荡回落，UR2301合约价格虽然略有高开，但最高试探2284元/吨后震荡下挫，弱势仍在延续，最低下探2252元/吨，尾盘报收于2262元/吨呈现一根带短上下影线的小阴线，结算价2269元/吨，跌幅1.39%。成交量略有减持，持仓量变动有限，从主力持仓来看，多空主力变动有限，空头主力第一席位出现中增仓1147手外，整体持仓变动较为有限。

今日，尿素现货价格呈现继续下滑趋势，期货市场的持续下挫叠加需求淡季影响，市场悲观预期逐渐发酵，工厂出货压力增加，并且内蒙古地区疫情得到控制，发运形势有所好转，北方地区供应将趋于增加，目前北方地区尿素工厂出厂报价范围在2390-2440元/吨。

期货主力合约价格继续收跌，不过现货报价亦有所下调，尿素期价继续维持相对高贴水，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

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。



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20日，国内尿素日产量14.9万吨，环比下降0.1万吨，同比增加0.2万吨，开工率大约63%。继昨日江苏灵谷一期80万吨装置开始年度检修后，今日山东瑞星40万吨装置因故障停车，导致日常规模小幅下降。

本周，企业库存出现明显的增长，截止到10月20日，尿素企业库存93.76万吨，环比增加13.94万吨，增长17%，同比增加44.05万吨，同比增长88.61%。尽管日产规模没有明好转，但需求拖累下，企业库存继续攀升，后续企业销售压力将有所加大。本周港口库存有所下降，环比下降6.4万吨至15.2万吨，环比下降29.63%。

随着期货价格的持续下挫，尽管成本端短期仍存在支撑，但需求的弱势以及对中期成本预期回落影响下，市场情绪已经转为悲观，期价连续收阴。从基本面角度来看，供应虽然未有明显增量，但10月过后冬小麦冬油菜籽种植期结束，农需走弱，而工业需求表现不温不火，出口受法检政策控制下，对需求提振也较为有限，企业迅速累库，供需宽松背景下，或将进一步催化弱势。不过，也需警惕的是，目前成本端尚未坍塌，盘面利润已经大幅亏损，基差扩大后，期价直线下挫后或跌势将有所放缓，下方关注2200-2230、2150等支撑位表现。

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。