

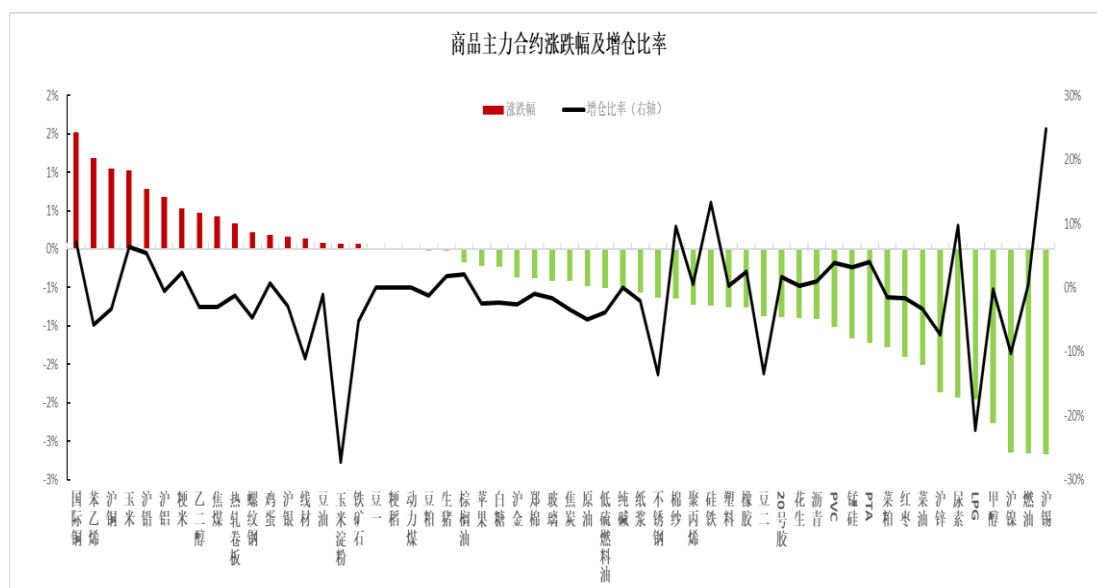


冠通每日交易策略

冠通研究 2022/10/21

期市综述

截止10月21日收盘，国内期货主力合约多数下跌。沪锡、燃料油、沪镍、甲醇跌超2%，液化石油气（LPG）、尿素、沪锌跌近2%。涨幅方面，油菜籽涨超2%，国际铜、短纤涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.45%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.75%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.10%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.14%；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0.06%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.05%。



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：本周四据 NAR 数据，美国 9 月成屋销售总数年化 471 万户，创 2020 年 5 月份新冠疫情爆发以来新低，预期 470 万户；9 月成屋销售总数年化连续第八个月下降，创 2007 年以来最长连降月数；美联储工作人员们近日“大幅下调”了对美国潜在产出的评估；美联储内部有影响力的工作人员们认为，美国经济比他们想象的还要热，这有助于解释为什么通胀仍处于 40 年来的高位，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）：今日三大指数早间震荡上行，沪指维持红盘整理，创业板指探底回升，此前一度跌近 1%；消息面，生态环境部：中国全面禁止洋垃圾进口，已实现固体废物零进口；江西省住建厅开展住建领域安全和房地产“保交楼”调研；国家指导各地加大力度投放地方政府猪肉储备；整体看指数经过短线反弹后进入震荡期，3100 点下方进入短暂平衡；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：昨日美国成屋销售数据表现不佳；美联储内部认为通胀仍将持续，市场对美联储 11 月继续加息 75 基点几乎完全定价；昨日伦铜收涨 2.29% 至 7534 美元/吨，沪铜主力收至 63220 元/吨；昨日 LME 库存减少 2300 至 136700 吨，降幅主要来自亚洲仓库，注销仓单比例微降，LME0-3 升水 85 美元/吨；海外矿业端，本周三世界金属统计局（WBMS）最新报告显示，2022 年 1-8 月全球铜市供应短缺 65.7 万吨，2021 年全年为供应短缺 28.3 万吨；国际铜业研究小组（ICSG）表示，预计今年全球铜市将供应短缺 32.5 万吨，明年为供应过剩 15.5 万吨；智利矿业公司安托法加斯塔（Antofagasta PLC）表示，随着智利 Los Pelambres 海水淡化

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。



和选矿厂的完工，预计2023年铜产量将在67万至71万吨之间；国内铜下游，据SMM调研，近期再生铜杆企业原料采购相对宽松，多数企业周内保持连续生产，且精废杆价差扩大利好再生铜杆消费，预计本周再生铜杆行业开工率将呈现回升态势；目前国内稳增长政策强势落地，对铜需求和铜价均构成支撑；今日沪铜主力运行区间参考：62100-63300元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年10月21日，沪铝主力合约AL2211上涨，高开高走，开盘价为18535元/吨，最高价为18735元/吨，收盘价为18535元/吨，结算价为18625元/吨，上涨125元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18650元/吨，与昨日环比增加220元/吨。

持仓方面：AL2211合约前二十名多头持仓80049，-838；前二十名空头持仓79543，703，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，同时各地铝锭到货缓慢。

需求方面：据SMM，受到疫情影响，本周铝板带龙头企业开工率下滑较为明显，铝线缆板块同样受到影响，其余板块开工率相对稳定，本周国内铝下游加工龙头企业开工率降低1%至66.2%。

库存方面：10月21日LME铝库存增1725吨至570000吨，上期所铝减少12429吨至96718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。SMM统计上海保税区电解铝库存为19900吨，环比上周下降2000吨。

宏观方面：英国首相宣布辞职，英镑短线走高。

操作方面：长江地区电解铝基差为115元/吨，基差走强145元/吨。盘面上来看，资金呈现流出状态，多减空增。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，英国首

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。



相宣布辞职，英镑短线走高，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 附近区间震荡运行，沪铝 2211 仍处于多空博弈阶段，多单逐步止盈，激进者可在 18750 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 合约下跌 0.48%至 664.0 元/吨，最低价格在 663.0 元/吨，最高价在 680.2 元/吨。成交量减少 9949 至 135036 手，持仓量减少 1687 手至 31988 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。

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。



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合约开盘后震荡运行，最高价在7808元/吨，但午后2点增仓下行至最低价7723元/吨，最终收盘于7726元/吨，在60日均线下方，跌幅0.76%。持仓量增加1311手至456464手。

PE现货市场多数稳定，涨跌幅在-50至+0之间，LLDPE报8200-8650元/吨，LDPE报9450-9650元/吨，HDPE报8400-8600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。



基本面上看，供应端，中海壳牌检修装置重启开车，塑料开工率环比增加1个百分点至95.2%，较去年同期高了6.2个百分点，处于中性偏高水平。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0.32个百分点至63.75%，另外管材开工率增加0.17个百分点至46.20%，而包装膜开工率下降0.22个百分点至60.75%，整体上下游需求环比下降0.16个百分点，比去年同期少了6.29个百分点，下游包装膜订单回落，关注双十一电商消费旺季能否提振包装膜。

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，周五石化早库下降4万吨至71万吨，较去年同期低了8万吨，今日石化去库速度终于加快。

原料端原油：布伦特原油01合约在91美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格维持在880美元/吨，东南亚乙烯上涨20美元/吨至870美元/吨。

今日石化去库4万吨有所提速，但周度去库速度依然偏慢。市场成交转弱，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，开工率升至中性偏高位置，预计近期塑料偏弱震荡。

PP:

期货方面：PP2301合约开盘后震荡运行，最高价在7652元/吨，但午后2点增仓下行至7565元/吨，最终收盘于7666元/吨，在60日均线下方，跌幅0.73%。持仓量增加3098手至566237手。

PP品种价格多数稳定。拉丝报7850-8150元/吨，共聚报8100-8450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。



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 0.47 个百分点至 82.51%，较去年同期少了 1.08 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，目前开工降至 8 成。中景石化二期一线 60 万吨/年装置负荷在 6 成。

需求方面，聚丙烯下游加权开工率环比下降 0.11 个百分点至 52.65%，较去年同期多了 1.37 个百分点，细分来看，塑编开工率维持在 47.0%，BOPP 开工率维持在 63.29%，注塑开工率维持在 58.27%，管材开工率下降 1 个百分点至 47.10%，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，以消耗自身原料库存为主。

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，周五石化早库下降 4 万吨至 71 万吨，较去年同期低了 8 万吨，今日石化去库速度终于加快。

原料端原油：布伦特原油 01 合约在 91 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价下跌 5 美元/吨至 885 美元/吨。

今日石化去库 4 万吨有所提速，但周度去库速度依然偏慢。市场成交转弱，现货价格持续下降。整体上下游需求环比回落，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，以消耗自身原有库存为主，上游开工率继续小幅回升，预计近期 PP 偏弱震荡。

PVC:

期货方面：PVC2301 合约开盘后增仓下行，最低下跌至 5856 元/吨，最高价在 5946 元/吨，最终收盘价在 5861 元/吨，在 5 日均线下方，跌幅 1.01%，持仓量最终增加 33311 手至 904431 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增

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。



加 15236 手，而前二十名主力空头增加 24695 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至 64378 手。

基本上看：新增 30 万吨/年的山东信发等检修企业，PVC 开工率环比减少 2.00 个百分点至 73.46%，其中电石法开工率环比减少 2.12 个百分点至 72.63%，乙烯法开工率环比减少 1.57 个百分点至 76.37%，供应小幅回落，与往年同期水平相当。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 21 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6106 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 5861 元/吨，目前基差在 245 元/吨，走强 9 元/吨，基差处于中性位置。

总的来说，PVC 开工率环比减少 2.00 个百分点至 73.46%，供应小幅回落，与往年同期水平相当。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，继续关注 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 0.91%至 3821 元/吨，20 日均线下，最低价在 3810 元/吨。成交量减少 106165 至 251628 手，持仓量增加 3249 手至 353900 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 2589 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。



而前二十名主力空头增加 3877 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至 9049。

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，库存存货比小幅回落，从 10 月 14 日的 21.4%回落至 10 月 21 日的 21.3%，环比回落 0.1 个百分点。

基差方面，山东地区主流市场价小幅回落至 4340 元/吨，基差走强至 519 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，库存存货比本周环比回落 0.1 个百分点，在化工品种中依然表现相对抗跌。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：甲醇期价开盘试探 2717 元/吨后加速下挫，日盘扩大回调幅度，尾盘报收于日内最低点 2632 元/吨，呈现一根带短上影线的大阴线实体，吞没前三个交易日试探涨幅，短期反弹暂告一段落，期价或继续下探。

此前，港口库存快速去化，以及煤炭成本端对市场提供支撑，期价连续三个交易日震荡收阳，短周期有试探性反弹，不过周五期价大幅下挫，期价反弹失败后或继续下探。从供需基本面来看，虽然下周部分企业仍有装置检修计划，但随着内蒙古久泰新建 200 万吨/年装置负荷逐步提升，且此前检修企业计划重启，供应

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。



预计维持宽松形势；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，西北地区周度签单量继续下滑，终端需求缺乏支撑，甲醇产业成本难以向下游传递。目前支撑盘面的主要因素仍是成本，但保供稳价政策下，煤炭价格一旦出现较大回落，价格下行空间或被打开。

PTA：

期货方面：隔夜原油价格的反复令PTA期价夜盘试探性反弹，上午盘最高上行试探5476元/吨，不过下午盘原油价格跳水，自身缺乏强有力利多支撑，期价在均线附近承压下挫，扩大跌幅至5324元/吨，基本吞没前一交易日涨幅，呈现一根带较长上影线的阴线实体，跌幅1.22%。

原材料市场方面：10月19日亚洲异构MX跌23美元至964美元/吨FOB韩国。石脑油跌10美元至656美元/吨CFR日本。亚洲PX跌18至986FOB韩国和1006美元/吨CFR中国。欧洲PX跌19至1151美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油12月期货涨2.45美元结84.52美元/桶，布伦特12月期货涨2.38美元结92.41美元/桶

现货市场方面：逸盛石化10月21日PTA美金卖出价维持在870美元/吨。中国另一石化公司计划10月底在江苏南通启动其一250万吨/年的PTA装置，以及在2023年启动其同一地点的另一套250万吨/年的PTA装置。10月20日PTA原材料成本5629元/吨左右，加工费回落至411元/吨左右。

基差方面：10月20日，华东地区PTA价格偏暖运行，华东地区报价6020元/吨，-30元/吨，TA2301合约期货收盘价5334元/吨，-82元/吨，基差686元/吨左右。

从供需角度来看，虽然此前加工费收窄令PTA周产量出现下滑，但整体降幅有限，近期加工费反弹，部分企业提负生产，市场消息称10月底可能有250万吨的PTA装置，进入四季度新增产能集中投放期，整体供应形势预期稳定；而需求端，原材料价格回落后利润改善，聚酯行业开工率相对稳定，不过下游长丝库存高企，产销率依然维持偏低水平，库存继续累积，冬季织造业需求淡季，高库存叠加终

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。



端需求疲弱，市场对聚酯需求预期并不乐观，PTA 期价试探性反弹后承压，目前在就均线下方震荡偏弱对待，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：发改委继续喊话施压，生猪期货低位震荡

现货市场，据涌益咨询，本周猪价呈快速涨跌调整，周末期较周初期价格波动不大。周中前期规模企业出栏节奏调整，散户惜售情绪增强，支撑价格快速上涨，随后因终端接受意愿减弱，屠企开工下滑，制约猪价快速转弱。周中后期部分企业卡价销售，加之散户大猪出栏积极性不高，猪价快速止跌反弹；周末期屠企、终端肉商亏损加剧，对猪源采购谨慎，猪价再次大幅下调。短期来看，市场情绪波动频繁，或许对猪价涨跌影响较为强烈，预计下周猪价延续快涨快跌趋势，但整体价格重心或有所下探。消息面上，发改委官微再次喊话施压，国家指导各地加大力度投放地方政府猪肉储备，切实保障价格平稳运行。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 全天弱势震荡，围绕 23200-23500 区间窄幅波动，缩量增仓平稳收市，收盘录得-0.02%的涨跌幅，收盘价报 23435 元/吨。其他合约涨跌互现，近强远弱格局反转，远月合约全线收涨，期限结构上还是近高远低的贴水结构，但贴水幅度收窄。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，但空头主力增仓数量更为明显。技术上，周三生猪期货主力 2301 合约放量大跌，昨日继续下探，今天震荡企稳，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21日，国内 3128B 皮棉均价 16048，较上个交易日-3 元/吨。新疆与内地报价分化有所加剧，河南、山东、河北报价多在 16000 以上，而新疆奎屯报价仅

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。



在 15100，持续回落。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，开工率逐步提升，但收购进度整体偏慢，开工率同比明显偏低。

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%，受到疫情、惜售等多因素制约，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。新疆棉公路运量环比减幅较大，导致内地库新疆棉供应趋紧，价格涨幅较大。

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。纺纱厂开工率持续回落，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，纺企按需采购。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 0.38%，报 13225 元/吨，持仓-5999 手，郑棉盘面弱势整理。近期在新疆疫情影响下，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。叠加旺季临近结束，国内供强需弱的背景下，中长线颓势依旧，随着后市疫情得到控制，供应压力或将进一步显现，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21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5410元/吨，+20；广东珠三角出厂价5700元/吨，持平。M2301合约收盘报4008元/吨，跌幅0.02%，持仓-20092手。

消息上，据Wind数据显示，截至10月21日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利1228.39元/头，10月14日为盈利892.63元/头；外购仔猪养殖利润为盈利1213.16元/头，10月14日为盈利876.32元/头。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交8.46万吨，较前一交易日+0.97万吨，其中现货成交合计5.61万吨，远期基差成交2.85万吨。成交整体依然疲弱。

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，油厂开机率为54.79%，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，但需求回落下，支撑力度存疑。

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，屠宰开工本周继续回落，供应端偏紧，生猪存栏高位，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，削弱供应端利多，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，今日盘中冲高回落，多头趋势能否延续仍需盘整支撑来验证，前期短多仓位建议逢高止盈，谨慎对待。

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。



豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至10月21日，广东24度棕榈油现货价8450元/吨，较上个交易日报价-50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11080元/吨，较上个交易日-90元/吨。

现货方面，昨日棕榈油现货成交2400吨，较上个交易+800吨。昨日主要油厂豆油成交7600吨，较上个交易日-18400吨。

消息上：据印度政府，不会上调棕榈油进口关税。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年10月1-15日马来西亚油棕鲜果串单产减少5.80%，出油率维持不变，棕榈油产量减少5.80%。10月1-20日马来西亚油棕鲜果串单产增加1.74%，出油率减少0.01%，棕榈油产量增加1.70%。

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，东南亚降雨仍在持续，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。

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。



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。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8192 元/吨，跌幅 0.17%，持仓+9453 手。豆油主力收盘报 9594 元/吨，涨幅 0.08%，持仓-5163 手。盘面上，油脂盘中日内震荡偏弱，短多趋势有所放缓，多单逢高注意止盈减仓，短线谨慎对待。关注中长线的回踩机会。

螺纹钢：

期货方面：今日螺纹钢主力 RB2301 自夜盘低开后先扬后抑，尾盘收跌，结束下跌趋势。收盘价为 3630 元/吨，+8 元/吨，涨跌幅+0.22%，成交量为 1872506 万手，持仓量为 174 万手，-86334 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 1014038，-22671 手；前二十名空头持仓为 1088430，-64961 手，多减空减。

现货方面：今日国内地区螺纹钢涨跌互现，上海中天螺纹钢现货价格为 3890 元/吨，较昨日+20 元/吨，全国建材成交单日表现欠佳。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 260 元/吨，基差走弱-16 元/吨，基差处于中等偏上水平。

产业方面：螺纹钢周产量环比回升，钢厂开工率小幅回落，仍维持在 80%以上的高位；需求端，表观需求小幅回落，依旧高于 9 月均值，表现较为稳定；库存方面，社库去库、厂库小幅累库，总库存回落，库存维持低位运行。

总体上，螺纹钢供需有转弱趋势，但变动不大。但市场对于后市的需求具有较强的悲观预期，一方面，下游房地产行业在政策刺激下依旧表现平平，“保交楼”专项推进是是房地产用钢的主要支撑，另一方面，旺季即将退出，旺季成色一般，市场对于进入淡季后钢材需求季节性回落预期较强。盘面上，期螺止跌，价格也

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。



处于低位，技术上有反弹需求，但基本上无较强驱动，暂且谨慎对待，建议观望。

铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力 I2301 夜盘低开后先扬后抑，尾盘小幅收涨，结束下跌趋势。I2301 合约日内最高涨至 687.5 元/吨，最终收盘于 676.5 元/吨，+0.5 元/吨，涨跌幅+0.07%，成交量 76.56 万手，持仓 75 万，-41285 手，成交、持仓均缩量。

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，五大钢材产量环比小幅回升，247 家钢厂日均铁水产量为 238.05 万吨，环比下降-2.1 万吨，仍处于高位。库存方面，截止 10 月 21 日当周，45 港日均疏港量延续回落，但 45 港到港量小幅去库，主要是因为到港量下降幅度较大，后期随着外矿发运恢复，预期港口库存会出现累库。

总体上，铁矿石供需格局有转弱趋势。一方面，随着后期外矿发运量恢复，供给将转向宽松，另一方面，铁矿石需求锚定钢材需求，而目前钢材需求无较强驱动，日均铁水尽管仍处于高位，但有掉头迹象，并且随着旺季进入后期，季节性需求回落将进一步打压矿石价格。从盘面上看，铁矿石连续下跌后，价格处于近期低位，今日止跌，反弹趋势尚不明确，如形成反弹趋势，操作上可反弹做空。

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，外运收紧可能会加剧供应问题，特别是近期大秦线司机疫情感染，进一步制约煤炭集港量，港口煤炭价格强势运行。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

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，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法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，疫情导致焦煤供应收紧，而下游焦化企业加工亏损扩大，下游企业挺价限产，焦化企业开工率出现显著下降，焦煤供需双弱，后续随着疫情对供应制约边际作用减弱，短期市场仍没有明确看涨信心。焦炭方面来看，供应端明显收紧，可能导致整体供需形势有所改变，但是下游铁水产量略有下滑，钢材加工利润亏损，且终端需求低迷情况下，市场对于供应端减少反应有限，暂时仍在走需求负反馈逻辑。焦煤焦炭期价虽然试探性反弹，但整体反弹力度有限，焦炭期价在均线下方仍处于偏弱格局，焦炭主力合约价格关注近期中期均线支撑附近能否止跌，暂时谨慎对待。

尿素：

期货方面：尿素期价略有高开，但开盘后在短期均线附近承压后继续下挫，继续向下扩大回调幅度，尾盘收于一根带短上下影线的大阴线实体，结算价 2244 元/吨，收跌 1.94%。期价下行过程中，成交量、持仓量有所放大，从主力持仓来看，多头主力席位徽商期货增仓 2000 手、银河期货增仓 1482 手，前二十名席位来看，多头席位增仓要稍大于空头主力增仓。

尿素现货价格继续呈现下滑趋势，市场对价格走势预期悲观，缺乏需求配合下，整体新单出货氛围偏弱，下游新单接货谨慎，现货报价持续下滑，目前北方地区尿素工厂出厂报价范围在 2380-2450 元/吨。

尿素期现货价格均继续下滑，期货主力合约价格回调幅度稍大于现价，尿素主力合约价差仍处于相对高位，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 185 元/吨左

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。



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21日，国内尿素日产量15万吨，环比增加0.1万吨，开工率大约63.6%。虽然近期有部分装置开始检修或遇到故障停车，不过，此前检修企业近期集中复产，整体促进供应规模有所回暖。

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%。

虽然部分地区受到出口订单需求支撑暂时维持高位，但国内需求疲弱，农需暂无提振、工业需求表现不温不火、印度投标量虽然规模加大，但出口法检控制下，对国内的实际提振有限，缺乏需求配合下，尿素现货价格也出现回落。期货市场来看，期价继续扩大回调幅度，短期弱势仍未有止跌迹象，近期在中期均线下方偏弱对待，下方暂时关注2150-2200附近支撑。不过，需警惕的是，大秦线疫情导致集港量显著下滑，港口煤炭报价走势偏强，而尿素期货盘面利润已经大幅亏损，基差扩大后，中期下行空间还需等待成本端的让渡。

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。