



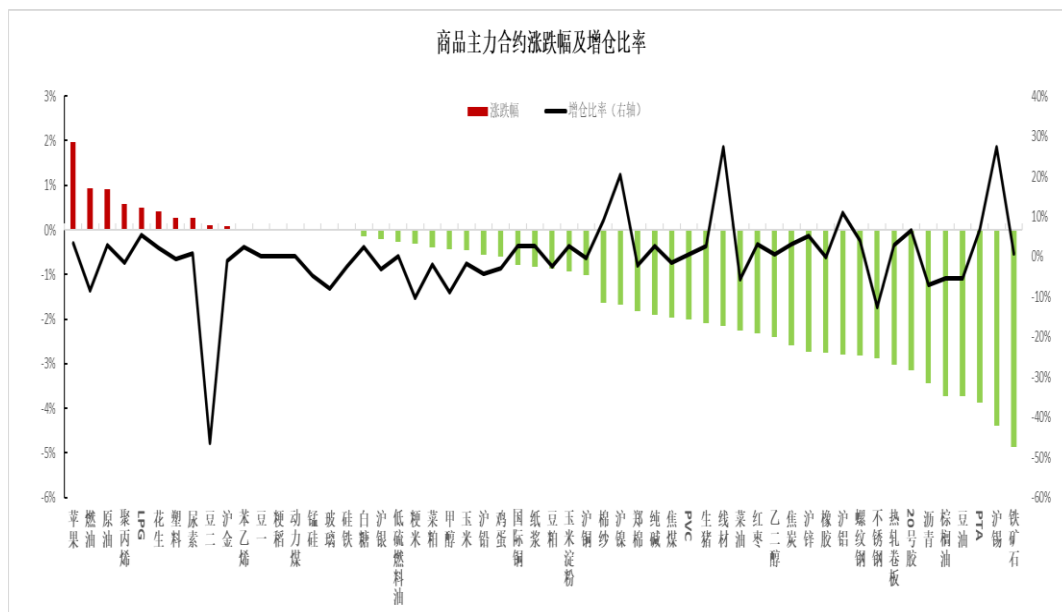
冠通每日交易策略

冠通研究 2022/10/28

期市综述

截止 10 月 28 日收盘，国内期货主力合约多数下跌。铁矿跌近 5%，沪锡跌超 4%，豆油、PTA、棕榈、沥青、热卷跌超 3%；涨幅方面，苹果涨超 1%，燃油、SC 原油涨近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 2.72%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 2.42%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 3.55%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 4.02%；2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.05%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.11%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.11%。

资金流向截至 15:05，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2211 流入 10.48 亿，中证 2211 流入 9.94 亿，沪镍 2212 流入 8.28 亿；资金流出方面，棕榈 2301 流出 7.42 亿，豆油 2301 流出 6.59 亿，甲醇 2301 流出 4.58 亿。



核心观点

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。



金银：本周四美国第三季度实际 GDP 年化季环比初值增长 2.6%，预期增长 2.4%，较第二季度的-0.6%和第一季度的-1.6%明显回升，创 2021 年第四季度以来新高；第三季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比初值增长 1.4%，预期 1%，但仍较上一季度的 2%有所放缓；第三季度，剔除食品和能源的核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比初值上升 4.5%，符合预期；根据芝商所 (CME) 的 FedWatch 工具，联邦基金利率期货消化的美联储在 11 月 1-2 日的会议上将加息 75 个基点的可能性为 81.4%，周三为 89.3%，上周一度逼近 100%；同时对 12 月加息 50 个基点的预期升温，12 月加息 75 个基点的概率降至 37.1%；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)：今日三大指数集体震荡下行，沪指盘中跌超 1%，创业板指跌近 2%；消息面，央行今日进行 900 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.00%，与此前持平。因今日有 20 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 880 亿元；业内人士表示，四季度各家车企为完成年度销量目标，陆续进入销量冲刺阶段，加速消化在手订单，新增订单有望再创新高；整体看经济运行受稳增长政策的推动出现明显反弹，国内经济四季度呈现企稳回暖迹象并带动市场修复；短线股指期货中预判震荡偏多。

铜：昨日美国三季度 GDP 数据好于预期，PCE 通胀有所下降，市场对美联储 12 月继续加息 75 基点的预期进一步下滑；昨日伦铜微跌 0.19% 至 7755 美元/吨，沪铜主力收至 63870 元/吨；昨日 LME 库存减少 4975 至 125825 万吨，注销仓单占比提高至 66.2%，LME0-3 升水 73.8 美元/吨；国内铜供应端，国家统计局报告显示，中国 9 月精炼铜（电解铜）产量为 94.6 万吨，同比增加 5.8%；库存方面，10 月 27 日上期所铜仓单 30714 吨，较前日减 7141 吨，前期交割货源陆续流出，仓单继续去库；LME 铜库存 125825 吨，较前日减 4975 吨，近期持续去库；今日 A 股大盘没明显下滑对铜价产生了不良影响，短期内美联储 11 月会议若继续加

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。



息 75 基点，对美股以外的不良溢出效应值得关注，铜价或维持震荡态势。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 28 日，沪铝主力合约 AL2212 下跌，低开低走，昨夜小幅低开后，夜盘偏弱震荡，早盘开盘后，全天下跌，开盘价为 18565 元/吨，最高价为 18595 元/吨，收盘价为 18075 元/吨，结算价为 18310 元/吨，下跌 520 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18300 元/吨，与昨日相比减少 280 元/吨。

持仓方面：AL2212 合约前二十名多头持仓 98482，+10956；前二十名空头持仓 103637，+8462，多增空增。

供应方面：据 SMM，国产铝土矿山开工率低下，供给紧张问题愈发严峻。据 Mysteel，受疫情影响，国内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，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下跌 0.2 个百分点至 66.0%。

库存方面：10 月 28 日 LME 铝库存增 325 吨至 587425 吨，上期所铝减少 2058 吨至 71564 吨，10 月 27 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 62.1 万吨，环比上周四下降 1.5 万吨，本周铝棒库存较上周四减少 1.61 万吨，至 5.58 万吨。上海保税区电解铝库存为 19700 吨，环比上周下降 200 吨。

宏观方面：10 月 27 日，欧洲央行管委会会议决定再次加息 75 个基点。

操作方面：长江地区电解铝基差为 225 元/吨，基差走强 145 元/吨。受疫情影响，铝供应受限，部分地区到货紧张，铝锭与铝棒社库双降，短期获得底部支撑，但铝基本面难言乐观，沪铝高成本有所松动，近期氧化铝价格持续下跌，前期坚挺的煤炭价格也有下跌的迹象，沪铝高成本或将难以维持，同时银十的消费旺季即将过去，迎来消费淡季，下游仍按需采购，市场反应平平，美元指数居于高位，

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。



沪铝上行空间不大，英镑走高，LME 库存高企，LME 铝下跌，或将带动沪铝下跌。总的来说，沪铝短期处于供需双弱的局面，多空博弈较大，空单逐步止盈，建议短期观望为主，待市场明朗后进行操作。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2212 合约上涨 0.91%至 684.6 元/吨，最低价在 684.1 元/吨，最高价在 692.8 元/吨。成交量减少 23927 至 108944 手，持仓量增加 894 手至 32414 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震荡，裂解价差维持稳定，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。随着部分罢工的暂停，欧洲汽油裂解价差回落 15 美元/桶。

柴油裂解价差下跌 20 美元/桶，主要受天然气价格大幅下跌影响。欧盟成员国就自愿联合购买天然气、对 TTF 交易设置“临时动态价格”等达成一致。不过对所有进口天然气实施限价未能达成共识，加之库存充足，气温偏暖，天然气大幅下跌。

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%

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。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。周三晚间 EIA 公布的数据显示，截至 10 月 21 日当周，原油库存增加 258.8 万桶，不及 API 公布的 452 万桶，汽油库存减少 147.8 万桶，产量维持在 1200 万桶/日，原油出口环比增加 99.1 万桶/日至 512.9 万桶/日，创纪录新高。

法国 10 月制造业 PMI 初值录得 47.4，为 2020 年 5 月以来新低；德国 10 月制造业 PMI 初值录得 45.7，为 28 个月以来新低；欧元区 10 月制造业 PMI 初值录得 46.6，为 2020 年 6 月以来新低；英国 10 月制造业 PMI 录得 45.8，为 2020 年 5 月以来新低；美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 49.9，跌至荣枯线下方，刷新 28 个月低位。

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，10 月 27 日，欧洲央行将三大主要利率按照预期均上调 75 个基点。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，欧美制造业 PMI 数据不佳，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。

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。



塑料:

期货方面：塑料 2301 合约开盘后增仓下行，最低下跌至 7608 元/吨，随后陷入震荡，尾盘减仓上行，最高价 7743 元/吨，最终收盘于 7734 元/吨，在 10 日均线附近，涨幅 0.27%。持仓量减少 2139 手至 445232 手。

PE 现货市场多数下跌 50 元/吨，涨跌幅在-50 至+0 之间，LLDPE 报 8200-8600 元/吨，LDPE 报 9300-9600 元/吨，HDPE 报 8350-8600 元/吨。

基本面上看，供应端，中科炼化、中化泉州等检修装置重启开车，塑料开工率环比增加 2.6 个百分点至 93.2%，较去年同期高了 5.5 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。

需求方面，下游农膜旺季需求逐步收尾，农膜开工率环比下降 0.16 个百分点至 63.59%，另外管材开工率持平于 46.20%，而包装膜开工率上升 0.44 个百分点至 63.59%，整体上下游需求环比上升 0.2 个百分点，比去年同期少了 7.29 个百分点，下游农膜旺季需求逐步收尾，关注双十一电商消费旺季能否继续提振包装膜。

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 2.5 万吨至 60 万吨，较去年同期低了 9 万吨，低价成交转好，加上月底石化考核，近期石化去库速度有所加快。

原料端原油：布伦特原油 01 合约在 93 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 870 美元/吨。

低价成交转好，近期石化去库速度有所加快。受电商消费旺季带动，包装膜需求小幅回升，开工率升至中性略偏高位置，9 月出口数据同比增长较 8 月继续回落，目前基差处于较高位置，建议塑料空单逐步止盈。

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。



PP:

期货方面：PP2301 合约开盘后增仓下行，最低下跌至 7427 元/吨，随后陷入震荡，尾盘减仓上行，最高价 7594 元/吨，最终收盘于 7587 元/吨，在 10 日均线附近，涨幅 0.57%。持仓量减少 8076 手至 561040 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7800-8050 元/吨，共聚报 8050-8500 元/吨。

基本面上看，供应端，新增中科炼化、湛江东兴等检修装置，PP 开工率环比下降 0.55 个百分点至 81.96%，较去年同期少了 1.63 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 0.52 个百分点至 52.13%，较去年同期少了 0.39 个百分点，细分来看，塑编开工率下降 1.5 个百分点至 45.50%，BOPP 开工率维持在 63.29%，注塑开工率下降 0.07 个百分点至 58.20%，管材开工率下降维持在 47.10%，塑编开工率下降拖累整体开工率，不过整体维持在 52% 附近。

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 2.5 万吨至 60 万吨，较去年同期低了 9 万吨，低价成交转好，加上月底石化考核，近期石化去库速度有所加快。

原料端原油：布伦特原油 01 合约在 93 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价下跌 5 美元/吨至 870 美元/吨。

低价成交转好，近期石化去库速度有所加快。整体上下游需求环比回落，下游开工率维持在 52% 附近，9 月出口数据同比增长较 8 月继续回落，不过自身开工率环比回落，今日价格触及前期低点，建议 PP 空单逐步止盈。

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。



PVC:

期货方面：PVC2301 合约开盘增仓下行，最低下跌至 5601 元/吨，再次刷新年内新低。最终收盘价在 5664 元/吨，在 5 日均线下方，跌幅 2.02%，持仓量最终增加 5897 手至 888949 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 11983 手，而前二十名主力空头增加 7937 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 65072 手。

基本面上看：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，1—9 月份，房地产开发企业房屋施工面积 878919 万平方米，同比下降 5.3%。其中，住宅施工面积 621201 万平方米，下降 5.4%。房屋新开工面积 94767 万平方米，下降 38.0%。房屋竣工面积 40879 万平方米，下降 19.9%。其中，住宅竣工面积 29595 万平方米，下降 19.6%。其中 9 月新开工面积下降 44.36%，竣工面积下降 5.99%，竣工相对较好，但月度降幅扩大，整体房地产依然偏弱。

国庆归来第二周，30 大中城市商品房成交面积环比小幅回升，但依然在同期最低位置。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 2.08%至 35.74 万吨，7 月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高 114.27%之多。内蒙、新疆等地运输效率下降，PVC 生产企业在库库存天数增加至 5.1 天。

基差方面：10 月 28 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5931 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 5664 元/吨，目前基差在 267 元/吨，走弱 8 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，同比偏高 114.27%之多。内蒙、新疆

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。



等地运输效率下降，PVC生产企业在库库存天数增加至5.1天。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。最新公布的房地产数据依然不佳，整体需求依然偏弱，下游采购积极性较低，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3.44%至3760元/吨，20日均线下方，最低价在3737元/吨。成交量增加42684至432196手，持仓量减少20688至275580手。主力2212合约持仓上看，前二十名主力多头减少4180手，而前二十名主力空头减少9620手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至167382。

基本面上看，供应端，山东、华北等地开工负荷降低，沥青炼厂开工率回落，沥青开工率环比回落2个百分点至41.0%，较去年同期高了1.1个百分点。10月28日公布的1至8月全国公路建设完成投资同比增长10.2%，较1-8月份的累计同比增长9.5%继续改善，其中9月份投资同比增长13.4%。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。1-9月基础设施投资累计同比增长8.6%，1-8月是累计同比增长8.3%，基建投资向好。不过，近期北方降温，项目赶工需求趋于尾声，整体需求环比回落。

库存方面，库存存货比小幅回落，从10月21日的21.3%回落至10月14日的21.1%，环比回落0.2个百分点。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至4280元/吨，基差走强至520元/吨，依然处于历史高位。

基差方面，山东地区主流市场价维持在4335元/吨，基差走弱至470元/吨，依然处于历史高位。

总的来说，供应端，山东、华北等地开工负荷降低，沥青炼厂开工率回落，基建投资向好。不过，近期北方降温，项目赶工需求趋于尾声，整体需求环比回落。

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。



冬季影响沥青施工，建议此前多头配置平仓，可以做空 bu2301-06 价差，即空 01 合约，多 06 合约。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：甲醇期价跌势放缓，期价开盘后试探性反弹，但很快承压下挫，日内刷新近月来低点至 2505 元/吨，不过下午盘跌势放缓，期价收回部分跌幅，收于一根带较长下影线的小阴线，下跌 0.43%。成交量变动有限，持仓量明显减持，多空主力席位均有明显减持，观望情绪渐起，跌势或有所放缓。

基本面来看，虽然部分企业仍有装置检修计划，行业开工率略有小幅回落，但整体依然高于去年同期水平，并且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，供应预计维持宽松形势；虽然上周港口库存受到台风以及卸货速度影响而略有去化，但近期伊朗地区装置恢复，港口到货预期好转，港口去库趋势有望缓和，该支撑正在减弱；需求端来看，甲醛、醋酸、甲醇制 MEG 等传统下游需求表现平淡，近期 MTO 略有收窄，但整体仍处于深度亏损状态，MTO 亏损导致需求偏低，部分外采型烯烃企业已经停产降负运行，烯烃开工率明显回落，需求端对甲醇价格难有支撑。不过，成本端仍迟迟未兑现下降预期，成本端还存在一定变数，叠加冬储等因素，或制约价格的持续下行，跌幅或有所收敛，下方暂时关注 2500 附近支撑表现。

PTA：

期货方面：尽管隔夜原油价格高位震荡小幅收阳，PTA 期价略有高开，但基本面供需预期宽松，PX 新增产能投产进一步加剧市场供应压力，期价开盘整理后加速下挫，直接跌破此前震荡区间下沿支撑，刷新 2 月以来低点至 5020 元/吨，尾盘报收于 5060 元/吨，呈现一根大阴线实体，跌幅 3.88%。伴随期价下行，成交量持仓量显著增加，价格走势近期或延续弱势。

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。



现货市场方面：逸盛石化 10 月 28 日 PTA 美金卖出价维持在 850 美元/吨。华东一套 360 万吨 PTA 装置负荷提升，该装置 10 月 25 日附近降负至 6~7 成；据悉，桐乡一大厂于今日停车检修一套 30 万吨聚酯装置，重启待定，该装置主要配套生产半光 POY 为主。10 月 27 日，PTA 原材料生产成本 5436 元/吨，加工费 398 元/吨左右。

基差方面：10 月 28 日，华东地区 PTA 价格继续回落，华东地区报价 5750 元/吨，-85 元/吨，TA2301 合约期货收盘价 5060 元/吨，-166 元/吨，基差 690 元/吨左右。

近期原油价格与 PTA 价格走势出现分化，原油高位整理对国内市场传导有限，主要受到国内供需预期影响。近期 PX 虽然 11 月有检修计划，但随着新增产能投产，PX 供应预期将持续改善，PX 价格承压。PTA 生产来看，近期东北一套 220 万吨/年装置停车检修、华东两套共 720 万吨/年装置降负运行，行业开工率有所下降，不过，新增产能集中投放窗口，华东一套 220 万吨/年装置提负运行，整体供应预期并不紧张；而需求端来看，虽然聚酯产业开工率略有增加，但终端织造开工率却出现了显著下滑，而目前聚酯产品库存较高、产销率较低，库存难以去化，中期聚酯需求下行，预计将拖累整体价格。供需宽松预期下，期价直接跌破了此前震荡区间下沿，价格重心回落，短期或偏弱运行。不过，原油价格波动幅度加大，成本端扰动可能会制约价格的下行节奏。

生猪：资本市场普遍下挫，生猪期货继续走低

现货市场，据涌益咨询数据显示，本周猪价震荡走低，周内呈先涨或跌趋势，周初期因价格涨跌过快，短期跌破心理预期，市场看涨预期强烈，价格快速反弹至周内高位；周中后期受需求影响，叠加部分二次育肥产能逐渐释放，但实际成交较差，制约价格震荡回落。短期来看，近期猪价的快涨快跌，导致市场价格重心不断下探，且腌腊需求临近，市场大体重猪源供应有明显增加，或利空猪价偏弱下行。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 低开低走弱势下行，增仓放量交投活跃，收盘录得-2.1%的涨跌幅，收盘价报 21910 元/吨。其他合约全线收跌，跌幅

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。



上看是近弱远强格局，但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，多空主力都明显加仓，空头加仓数量更为明显。技术上，生猪期货主力2301合约如期陷入区间震荡格局，今日期价跌至区间下沿，能否形成反转需要重点观察，关注区间下沿21500-21800的支撑。套利方面，1-5价差进一步缩窄到3150，后市有望进一步回落，做空1-5价差的获利单子盈利再次扩大，可继续持有，保守投资者也可考虑逢低逐步止盈。

棉花：

10月28日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌489元/吨，报16530元/吨；国内3128B皮棉均价下调73元/吨，报15876元/吨；内外棉价差倒挂区间缩窄416元/吨为-654元/吨。

消息上，美国农业部报告显示，2022年10月14-20日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.55万吨，新增签约主要来自巴基斯坦、越南、中国台湾地区、土耳其和厄瓜多尔。中国和印尼分别取消1.13万吨和1814吨。

国内新上市进度缓慢及物流不畅，但新冠疫情防控对市场棉花流通紧张心理略有下降，且需求疲弱，消费不旺，内地与新疆棉价同步回落，价差依然在1000元以上；新疆地区轧花厂收购价稳定，价格范围普遍在5.7-6.1元/公斤，交售有所增加，轧花厂收购数量尚可。

国内供应方面，截至10月21日，全国籽棉交售率为47%，环比+8.5%，去年同期为80%，棉农采收进度加快。全国累计交售籽棉折皮棉171.0万吨，同比减少88.6万吨，较过去四年均值减少98.9万吨，其中新疆交售161.0万吨；国内轧花厂开工率环比提升，积极预售，累计加工皮棉41.0万吨，同比减少50.1万吨，整体看新棉上市进度缓慢，公检、上站依旧是新棉问题。新棉供应压力当前未明显放大。

纺织需求方面，后续订单明显不足，下游走货不佳，棉纱报价持续走弱，而内地的高昂的棉价更是压缩纺企利润，纺纱厂开工情况较差，采购谨慎，观望情绪较

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。



浓。而随着旺季临近尾声，需求端悲观预期越发明显。下游方面，终端消费持续疲软，大单难寻，目前织物厂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。

整体看，当前纺织企业整体库存压力同比依然偏高，下游织厂开工率回落，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，纺企原料库存低位运行，严格控制产销，不良循环已经形成，随着传统旺季进入尾声，预计下游需求将进一步减少，双十一、双十二等消费节预期也不乐观。

截至收盘，CF2301 合约跌幅 1.83%，报 12855 元/吨，持仓-12115 手，郑棉盘面弱势下行。需求低迷下，陈棉高涨的价格难以传导，纺织企业难以承接，在国内供需压力以及外需无起色下，供应过剩格局不变，盘面上同时受制于 13500 技术压力，当前下跌预期已兑现，空单可继续持有。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 10 月 28 日，辽宁地区出厂价为 5230 元/吨，较上个交易日 -10；天津出厂价 5400 元/吨，-20；山东日照出厂价 5400 元/吨，-20；江苏张家港报价 5380 元/吨，持平；广东珠三角出厂价 5640 元/吨，-10。M2301 合约收盘报 4042 元/吨，跌幅 0.88%，持仓-41827 手。

消息上，据 USDA，截至 10 月 20 日当周美国大豆出口净销售报告，2022/2023 年美国大豆出口净销售为 1026400 吨，前一周为 233.6 万吨；其中，对中国出口净销售 1115600 吨，前一周为 197.6 万吨。美国大豆出口装船量为 2748600 吨，前一周为 189.7 万吨；其中，对中国出口装船 2151300 吨，前一周为 140.1 万吨。

据中国政府网，截至 9 月末，国内生猪存栏为 4.44 亿头，较 6 月增加 1337 万头。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 34.74 万吨，较上个交易日-7.43 万吨，其中现货成交合计 6.04 万吨，远期基差成交 28.7 万吨，成交有所回落。

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21日当周，油厂豆粕库存为26.76万吨，环比-3.7万吨；供应端，昨日油厂开机率升至59.15%，稳中略降。北美对国内装船同比偏高，北美河运的影响此前或被过分放大，短期国内大豆到港或激增，后期豆粕供应有边际趋增压力，有利于扭转当前供需极度紧张的格局，盘面风险逐步开始凸显。

养殖方面，猪价在政策打压下，持续回落，但当前养殖利润依然较好，生猪存栏上升较快，刚性需求保持高位。饲料企业生产积极，库存消耗较快，备货需求开始显现。

当前国内需求回升，但较国庆节前仍相对疲软，11月到港压力加重，短期供应端利多趋于尾声。但短期内，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，现货价格难以大幅回落；若11月国内进口大豆到港量激增兑现，且南美增产稳步推进，国内豆粕供应紧张的问题或得到根本性缓解，01主力盘面以宽幅震荡为主，反弹强度仍需关注需求端的增长，国内买船近期相对克制，年后整体到港情况不乐观。操作上，短线建议观望为主，4000点位的技术支撑若被有效打破可作为行情转向的重要信号。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至10月28日，广东24度棕榈油现货价8200元/吨，较上个交易日-260。库存方面，截至10月21日当周，国内棕榈油商业库存62.84万吨，环比+2.21万吨。豆油方面，主流豆油报价10300元/吨，较上个交易日-400元/吨。

现货方面，昨日棕榈油现货成交2900吨，较上个交易日-100吨，维持高位。昨日主要油厂豆油合计成交24100吨，较上一交易日+14600吨，下游成交持续回暖，增幅明显。

油厂方面，截至10月21日当周，豆油主要油厂库存为79.64万吨，环比-3.16万吨。供应端，昨日油厂开机在59.15%，开机稳中略降，豆油供应压力保持高

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。



位，即将步入11月，北美发运量增幅较快，北美的船运问题炒作尾声，需要防范国内原料端供需边际趋于宽松而带来的豆油供应压力陡增而导致的回落风险。

产区方面，供应端，东南亚降雨影响减弱，SPPOMA公布的最新数据出现减产，后续仍需关注产量数据，但10月产量大概率略高于五年均值水平，印尼产量预计也将稳步运行。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刺激需求，其国内积极推进B40试验，国内消费有望迎来新的增长点，从而带动库存进一步回落。

需求端，在主要消费国节日备货以及库存建立后，需求已出现回落，印度与中国难以再维持高涨的买船需求，东南亚库存的去库速度或将放缓，后续持续关注出口情况，关注天气改善后，发运的回升情况。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7926元/吨，跌幅3.72%，持仓-25065手。豆油主力收盘报9154元/吨，跌幅3.74%，持仓-26039手。当前棕榈油供应最宽松的阶段已结束，后市将从供需宽松的逻辑逐步转向供需平衡，中长线利多油脂板块。但短期受到大豆供应激增预期，以及东南亚棕榈油供应依然偏宽松的影响，导致盘面下跌力度较强。关注下跌动能释放后中长线的支撑力度，以底部宽幅震荡思路对待，短线观望为主。

螺纹钢：

期货方面：今日螺纹钢主力RB2301夜盘低开后窄幅整理，最终尾盘收跌。收盘价为3490元/吨，-101元/吨，涨跌幅-2.81%，成交量为198.19万手，成交大幅放量，持仓量为184万手，+70846手。持仓方面，今日螺纹钢RB2301合约前二十名多头持仓为1057806，+36182手；前二十名空头持仓为1153868，+43384手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍下跌，上海中天螺纹钢现货价格为3760元/吨，较昨日-80元/吨。昨日建材成交环比回落至13.22万吨，建材成交表现欠佳。

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 270 元/吨，基差走弱-7 元/吨，基差处于中等偏上水平。

产业方面：螺纹钢产量环比上升 5.83 万吨，重回 300 万吨以上，实际供给水平仍较高；表观需求环比小幅回升，近期表需水平维持在 320 万吨以上，变化不是很明显；库存方面，厂库由升转降，社库去化略有放缓，钢厂和贸易商目前均维持低库存运行思路。

总体上，螺纹钢产需均小幅回升，供需格局变化不大。但是目前旺季进入尾声，建材成交表现整体上较上周走弱，实际需求仍然低迷，市场对后期需求预期悲观。此外，钢厂利润进一步压缩，钢厂主动减产预期增强，负反馈开始酝酿，原料端走弱引起的成本下移也将使得螺纹钢价格重心随之下移。盘面上，本周螺纹钢今日依旧是延续下行，目前已跌至年内最低位置，但考虑到基本面矛盾暂时没有进一步深化，预期主导价格，短期内螺纹偏弱整理运行，关注供给端是否有所变化。

铁矿石：

期货方面：今日铁矿石主力 I2301 夜盘低开后窄幅震荡，日间弱势运行，尾盘收跌，进一步下挫。I2301 合约日内最低跌至 618.5 元/吨，收盘于 624.5 元/吨，-32 元/吨，涨跌幅-4.87%，成交量 93.59 万手，成交大幅放量，持仓 79 万，+5394 手。

产业方面：45 港到港量环比回升，恢复至九月平均水平之上；国内矿山产能利用率和铁精粉产量均处于历史最低位，内矿供给继续偏紧，整体上铁矿石供给转向宽松。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 10 月 28 日当周，日均铁水产量环比小幅回落 1.67 万吨至 236.68 万吨，247 家钢厂产能利用率和开工率也均环比小幅下降，这三项指标均连续回落两周，下游需求或已见顶回落。库存方面，港口端，45 港日均疏港量环比回升至 307.94 万吨，重回 300 万吨以上水平，处于近 5 年同期均值之上，45 港库存环比小幅累库，可以推断出下周一公布的到港

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。



量可能会有较大幅度的上升；钢厂端，247家钢厂进口矿库存环比回落，进口矿日耗环比小幅下降。

总体上，供给端依旧偏宽松，需求端钢厂铁水产量、进口矿日耗以及开工率等数据已经表现出需求转弱的趋势，尽管目前铁矿石供需数据看没有较为明显的改变，但供增需减的格局是较为明显的趋势。此外，根据 Mysteel 数据，截止 10 月 28 日内，247 家钢厂盈利率环比下滑 10.82 个百分点至 27.71%，钢厂亏损面积和程度均在扩大，主动减产预期较强，从而对原料端形成负反馈，这也是近期原料端跌幅大于成材的一个主要原因。盘面上，今日铁矿石进一步下挫，一方面铁矿石外盘下跌至 80 美元/吨以下，内外共振带动国内矿石下跌；另一方面，对于后市需求的悲观预期也是重要的影响因素。综上，认为短期内铁矿石仍偏弱运行。

焦煤焦炭：

煤炭：近期，大秦线疫情导致司机紧张，整体运量出现较大规模下降，大秦线检修周期宣布延长，煤炭集港量显著下降，叠加近期稳经济措施频出，市场悲观情绪了略有好转，短期支撑港口报价偏强。但是，从供需角度来看，中长期价格或仍将承压。供应端，9 月份原煤产量接近 3.9 亿吨，月产规模处于历史次高水平，供应形势在安全事故多发、安全检查形势严格背景下，月产规模依然较高，供应能力显著好于往年，近期国务院办公厅表示，在确保安全生产和生态安全的前提下，要加快煤矿核增产能相关手续办理，督促中央煤炭企业加快释放先进煤炭产能，预计后期供应仍有保证；需求端来看，目前正处于用电淡季，在 12 月份到来前，电力需求起伏可能相对有限且可控，目前电厂煤炭日耗已经会落至往年同期水平，而电厂煤炭库存却处于高位，中长期合同积极补充下，电煤需求采购压力放缓，此外，四季度工业需求进入传统淡季，采购压力也有所下降，买方谨慎情况下，价格上行动力可能有限。中期供需宽松预期下，远高于合理价格的市场煤报价可能会承压。

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。



焦煤焦炭：目前，双焦价格表现偏弱。焦煤市场来看，山西省委仍在挖掘潜在产能，整体保供态度积极，主产区煤矿开始陆续恢复生产，供应情况有所好转，由于此前焦化企业限产挺价，贸易商对焦煤采购积极性下降，竞拍价持续回落，悲观情绪发酵。而焦炭市场来看，虽然企业挺价心态较强，但焦煤价格松动，成本松动将改善焦企利润，且下游钢厂加工亏损，成材价格偏弱，对高价焦炭接受意愿有限，供应虽有减少，但整体需求并无配合，近期个别钢厂开始焦炭提降，焦钢博弈加剧，但终端需求负反馈下，市场情绪偏弱。目前焦煤焦炭价格在中期均线下方承压运行，弱势并未有止跌迹象，近期在中期均线下方偏弱对待。

尿素：

期货方面：尿素主力合约平开，期价开盘后震荡偏弱，上午盘一度快速下挫，最低下行至 2180 元/吨，不过下午盘很快收回跌幅并反弹走高，最高上行至 2247 元/吨，尾盘报收于一根带较长下影线的小阳线，期价在 2200 下方表现出了较强的抗跌性，但反弹过程中，持仓量以减持为主，反弹的持续性还需进一步关注。主力持仓来看，多空主力均有增仓，多头席位中国泰君安增持 1853 手，空头席位中信期货增持 1219 手，整体多头增仓略大于空头增仓。

今日，部分地区尿素现货报价延续小幅上扬趋势，工厂出货形势好转，以及成本端支撑下，尿素企业挺价心理较强，叠加工业需求略有好转，支撑报价小幅反弹走高，目前北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在 2370-2440 元/吨，鲁北以及河北地区涨价较为明显，涨幅在 10-20 元/吨。

尿素期价大幅波动，尾盘收盘价较上一交易日略有上调，不过整体涨幅仍不及现货地区上调幅度，尿素基差仍处于相对高位，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 197 元/吨左右。目前贴水已经处于往年同期偏高水平（2021 年极端行情除外），若成本端难以回调，高基差将制约期价继续回调空间，跌势或将趋缓，但能否反弹，还需关注需求进一步动态，暂时震荡对待。高基差下，对于有买保值需求企业可以尝试少量建仓。

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,10月28日,国内尿素日产量15.3万吨,环比持平,开工率大约64.7%。近期此前检修企业恢复生产促进尿素日产规模小幅增加,同比日产规模偏高2万吨左右,处于偏高水平,不过目前报价仍处于成本线附近,关注成本端影响对企业生产积极性影响。

本周,尿素企业库存继续环比回升,截止到10月27日,尿素企业库存97.43万吨,环比增加3.67万吨,增幅4%,同比增加31.76万吨,同比增加51.22%;港口库存15.9万吨,环比增加0.7万吨。

近期,成本端支撑下,尿素企业挺价心态较强,叠加部分地区需求有所好转,工业需求三聚氰胺开工率增幅扩大,支撑尿素现货报价试探性回暖。而目前基差仍处于高位,现价回暖制约了深贴水期价的下滑,期价在2200下方表现出较强的抗跌性,短期或止跌震荡。不过,整体国内需求处于淡季,复合肥开工率继续下滑,而出口受到法检政策调控,实际出口规模增量可能有限,很难提振国内弱势需求;而供应端,本周日产规模回暖,整体供应仍维持相对充裕,尿素企业库存周环比持续攀升,供需宽松形势下,反弹动力能否持续,还需要进一步关注。目前期价跌势放缓,震荡盘整对待,暂时关注2200-2260区间多空选择情况,中期价格走势,关注煤炭成本端变动以及后续商储企业采购情况。

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。