



核心观点

金银：上周五（10月28日）公布的美国9月PCE物价指数同比增长6.2%，市场预期6.3%，为连续第三个月放缓；9月核心PCE物价指数（剔除食品和能源价格）9月同比增长5.15%，预期增长5.2%，为连续第二个月加速；9月劳动力成本继续加速上行，个人支出保持韧性；通胀前景不容乐观，芝商所FedWatch工具显示，市场预计美联储将在下周继续加息75基点的可能性接近85%；上周五公布的美国10月密歇根大学1年通胀预期终值5%，预期5.1%；5-10年通胀预期终值2.9%，符合预期；本周需密切关注美联储11月议息会议及美国10月非农就业数据；目前金价仍在加息持续落地的氛围下偏空震荡，但美国经济再次进入衰退的前景继续中长期利好金银。

铜：智利全球最大的铜生产商Codelco上周五公布，今年1-9月税前利润下降50.4%，至26.06亿美元，受铜价下跌和部分铜矿产量下降的影响；Codelco还将今年铜产量预估下调至146.5-143.5万吨，低于8月预估的149-151万吨。该公司说，由于铜产量下降和供应成本上升，生产成本上涨21.2%，至每磅1.574美元，高于上年的1.299美元；10月21日当周，国内电解铜产量19.68万吨，近期炼厂检修逐步结束，冶炼产能小幅抬升；9月下旬进口铜集中到货推动进口量攀升，且市场抛货者增加，供应压力增大。短期铜价预期维持小幅震荡反弹态势，本周沪铜主力运行区间参考：60300-64200元/吨。

股指期货（IF）：今日大盘早间走势分化，午后指数集体回落，创业板指涨幅收窄至0.2%；消息面，中钢协：前三季度会员钢企利润下降71.34%；易纲：人民银行正在与香港金融管理局以及其他货币当局就CBDC开展合作；交通运输部：前三季度交通固定资产投资同比增长6.3%；我国今年棉花总产量预计约600万吨，较上年度增加2%；整体看，目前市场盈利预期下修、无风险利率上升，风险偏好下降，股票投资能见度并不高；面对不确定的环境投资者仍需要保持不急于抄底的心态，等待时机；股指期货短线或延续偏空震荡。

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。



铝:

期货盘面上，2022年10月31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18040元/吨，最高价为18085元/吨，收盘价为17535元/吨，结算价为17805元/吨，下跌775元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价17860元/吨，与昨日相比减少440元/吨。

持仓方面：AL2212合约前二十名多头持仓111052，+12570；前二十名空头持仓116851，+13214，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，今年有电解铝企业通过指标转移盘活20多万吨闲置产能，供应紧张有所缓解。

需求方面：据SMM，受到疫情影响，上周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31日上期所铝增加397吨至71961吨，截至10月31日，国内电解铝社会库存61.3万吨，环比周度降库0.8万吨，中国6063铝棒五地库存6.39万吨，较上周四增加0.54万吨。

宏观方面：10月制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降0.9个百分点，10月制造业PMI回落至荣枯线以下。

操作方面：长江地区电解铝基差为325元/吨，基差走强100元/吨。受疫情影响，铝供应受限，部分地区到货紧张，铝锭降库，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，本周进入美元加息周，美元加息，沪铝上行空间不大，LME库存高企，LME铝下跌，或将带动沪铝下跌，日内中国制造业PMI出炉，10月制造业PMI回落至荣枯线以下，国

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。



内工业景气度恢复缓慢。总的来说，沪铝短期处于供需双弱的局面，预计沪铝AL2212仍震荡偏弱运行，空单逐步止盈，关注沪铝2212合约万七支撑位，建议短期观望为主。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约2212合约下跌1.22%至679.8元/吨，最低价在676.6元/吨，最高价在690.4元/吨。成交量增加12552至121496手，持仓量减少5228手至27186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上涨，裂解价差扩大9美元/桶，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。随着部分罢工的暂停，欧洲汽油裂解价差保持稳定。

天然气价格继续下跌，但是柴油裂解价差再次走高。

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。原油三大机构报告均下调原油需求，如IEA将2022年

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。



/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。

俄罗斯原油出口依然强劲，需关注后续欧盟对俄油禁运的实施情况。欧美考虑重新制定对俄罗斯原油限价的计划，考虑以高于此前预期的价格重新制定俄油价格上限计划。

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，不过上周汽柴油表现环比走好。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，单靠此次释放的石油战略储备降低油价较为困难。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 合约夜盘开盘后震荡运行，日盘增仓下行，最低下跌至 7488 元/吨，尾盘减仓上行，最终收盘于 7535 元/吨，在 5 日均线下方，跌幅 1.67%。持仓量增加 10799 手至 574263 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。

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，检修装置变化不大，塑料开工率维持在 93.2%，较去年同期高了 7 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 61.19%，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，周末石化累库 6.5 万吨至 67.5 万吨，较去年同期低了 6.5 万吨，低价成交转好，加上月底石化考核，上周去库 11 万吨，石化去库速度有所加快。不过随着月底石化考核结束，预计去库速度将放缓。

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，加上月底石化考核，上周去库 11 万吨，石化去库速度有所加快。不过随着月底石化考核结束，预计去库速度将放缓。受双十一电商消费旺季提振，包装膜开工率环比回升 0.44 个百分点至 61.19%，从而带动塑料下游企业开工率环比回升 0.2 个百分点至 48.31%。不过目前塑料下游企业开工率还是比去年同期少了 7.29 个百分点，农膜旺季逐步收尾，电商消费旺季也只能带来短期提振，整体下游订单不佳，对后市偏悲观，9 月出口数据同比增长较 8 月继续回落，塑料期价反弹无力，预计后市塑料偏弱震荡为主。

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 合约夜盘开盘后震荡运行，日盘增仓下行，最低下跌至 7327 元/吨，尾盘减仓上行，最终收盘于 7363 元/吨，在 5 日均线附近，跌幅 1.76%。持仓量增加 34518 手至 595558 手。

PP 品种价格多数下跌 50 元/吨。拉丝报 7750-8000 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。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。周末石化累库 6.5 万吨至 67.5 万吨，较去年同期低了 6.5 万吨，低价成交转好，加上月底石化考核，上周去库 11 万吨，石化去库速度有所加快。不过随着月底石化考核结束，预计去库速度将放缓。

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 10 美元/吨至 860 美元/吨。

低价成交转好，加上月底石化考核，上周去库 11 万吨，石化去库速度有所加快。不过随着月底石化考核结束，预计去库速度将放缓。整体上下游需求环比回落，下游订单不佳，对后市偏悲观，9 月出口数据同比增长较 8 月继续回落，PP 期价跌破前期低点，预计后市 PP 偏弱震荡为主。

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 5484 元/吨，再次刷新年内新低，10 点后减仓反弹，最终收盘价在 5528 元/吨，在 5 日均线下方，跌幅 2.40%，持仓量最终增加 3705 手至 892654 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 5863 手，而前二十名主力空头增加 3254 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 64581 手。

基本面上看：新增 125 万吨/年的陕西北元、12 万吨/年的宁夏英力特等检修企业，PVC 开工率环比减少 2.19 个百分点至 71.27%，其中电石法开工率环比减少 2.62 个百分点至 70.01%，乙烯法开工率环比减少 0.73 个百分点至 75.64%，供应继续回落，低于往年同期水平。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，库存上，PVC 社会库存下降 7.25%至 36.50 万吨，7 月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高 104.63%。内蒙、新疆等地运输效率下降，西北地区厂库环比增加 10.56%至 20.20 万吨。

基差方面：10 月 31 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5789 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 5528 元/吨，目前基差在 261 元/吨，走弱 6 元/吨，基差处于中性位置。

总的来说，电石法亏损，部分装置减产，PVC 开工率环比减少 2.19 个百分点至 71.27%，供应继续回落，低于往年同期水平。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

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。



104.63%之多。内蒙、新疆等地运输效率下降，西北地区厂库环比增加 10.56%至 20.20 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。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，市场信心不足，建议 PVC 逢高做空，关注 PVC 生产企业降负荷情况。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2212 合约下跌 2.49%至 3723 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3704 元/吨。成交量减少 123494 至 308702 手，持仓量减少 29960 至 245620 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 19486 手，而前二十名主力空头减少 22890 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至 10004。

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 9 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 4290 元/吨，基差走强至 567 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。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

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。



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：甲醇期价在大宗商品普跌背景下，期价加速下挫，开盘最高试探短期 5 日均线后，期价承压回落，日内刷新近期低点至 2463 元/吨，尾盘收于 2476 一根带短上下影线的大阴线实体，跌幅 2.06%，成交量持仓量增加，期价放量下行，短期弱势仍在延续。

甲醇供需基本面来看，供应端，今日华中、西北等地区有甲醇装置停车，局部供应将有所缩紧，但受疫情影响，部分厂家库存压力增大，供应端暂无利好；需求端，MTO 加工亏损下，烯烃行业整体开工仍处于偏低位置，听闻近期常州某烯烃装置有重启计划，若能如期落实，届时局部地区对甲醇需求量将会有所增加，但短期来看主力下游对甲醇支撑力度仍有限。传统下游方面，近期二甲醚和醋酸开工率窄幅提升，甲醛开工率小幅降低，受国内疫情以及盈利情况欠佳影响，传统下游开工恢复较慢，短期内需求弱势难改。目前，港口现货价格持续下挫，市场成交氛围清淡，短期内疫情导致货物流通受阻，叠加上游企业库存压力加大，市场悲观预期偏浓，短期价格仍有走弱可能。期货盘面来看，期价直接跌破 2500 附近支撑，期价弱势仍未有止跌迹象，近期或延续偏弱运行，下方重要支撑位下移此前低点附近。

PTA：

期货方面：PTA 期价继续震荡下探，刷新低点至 4944 元/吨，期价收于一根带较长下影线小阴线，跌幅 2.72%，目前弱势仍在延续。

现货市场方面：逸盛石化 10 月 31 日 PTA 美金卖出价下跌 30 美元至 820 美元/吨；东北一套 375 万吨 PTA 装置今日下午起将降负至 5 成，预计维持半个月左

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；该厂另一套 225 万吨 PTA 装置计划于月中停车检修。10 月 27 日，PTA 原材料生产成本 5450 元/吨，加工费 185 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。

生猪：生猪期货冲高回落，大幅波动震荡走低

现货市场，据涌益咨询数据显示，今日北方猪价强势上行，散户惜售情绪再现，市场猪源有所减少，部分屠采购难度加大，但屠宰端宰量相对低位，且部分市场疫情加重，屠企开工受限，宰量有所下滑，整体市场情绪支撑较强，预计明日市场或仍有上涨可能今日南方市场价格有稳有涨，月末企业计划基本完成，出栏量有所减少，加之养殖户抗价心态增强，支撑价格上涨，但终端消费未见明显好转，预计明日市场走势或稍强。期货盘面上，周末现货价格的走高，带动生猪期货主力 LH2301 高开，短暂冲高之后快速下行，随后窄幅震荡，午盘增仓放量下挫，全天大幅波动剧烈震荡，多空分歧巨大，收盘录得-0.55%的涨跌幅，收盘价报 21870 元/吨。其他合约涨跌互现多数收跌，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，多空主力都明显加仓，多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，今日期价日内反弹后再次跌至区间下沿，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 价差也是冲高回落

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。



收于 3170，后市有望进一步回落，做空 1-5 价差的获利单子持续盈利，可继续持有，保守投资者也可考虑逢低逐步止盈。

棉花：

10月31日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌456元/吨，报16074元/吨；国内3128B皮棉均价下调10元/吨，报15866元/吨；内外棉价差倒挂区间缩窄446元/吨为-208元/吨。

消息上，10月31日消息，美国农业部报告显示，美国2022/23年度陆地棉装运量为4.03万吨，主要运往中国（1.93万吨）、墨西哥、巴基斯坦、土耳其和越南。2022/23年度美国皮马棉净签约量为-159吨，主要买主是越南、孟加拉国和洪都拉斯，取消合同的是中国（363吨）、印度和墨西哥。美国2022/23年度皮马棉出口装运量为386吨，目的地土耳其、印度、中国（68吨）、韩国和巴基斯坦。

国内新上市进度偏慢。下游需求疲弱，消费不旺，内地与新疆棉价同步回落，但价差依然在1000元以上；新疆地区轧花厂收购价略有下滑，价格范围普遍在5.6-5.9元/公斤。

库存方面，全国商业库存环比有所增加，新棉集中上市，棉市供应将不断增加。截止10月28日，棉花商业总库存136.55万吨，环比上周增加1.67万吨（增幅1.24%）。其中，新疆地区商品棉86.69万吨，周环比增加2.99万吨（增幅3.57%）；内地地区国产商品棉26.46万吨，周环比减少0.01万吨（减幅0.04%）。

国内供应方面，截至10月28日，全国新棉采摘进度为73.5%，全国籽棉交售率为57.9%，同比-23.6%，采收进度依然偏慢。全国累计交售籽棉折皮棉256.5万吨，同比减少76.3万吨，较过去四年均值减少100万吨，其中新疆交售244.6万吨；国内轧花厂开工率环比提升，积极预售，累计加工皮棉68.6万吨，同比减少69.1万吨，新棉上市进度较往年偏慢，公检、上站依旧是新棉问题。新棉供应压力当前未明显放大。

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，观望情绪较浓。而随着旺季接近尾声，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 3.14%，报 12485 元/吨，持仓-6004 手，郑棉盘面单边下行。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。技术面与基本面已形成一致下跌预期，空单可继续持有，下移止盈线。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 10 月 31 日，辽宁地区出厂价为 5280 元/吨，较上个交易日 +50；天津出厂价 5440 元/吨，+40；山东日照出厂价 5450 元/吨，+50；江苏张家港报价 5440 元/吨，+60；广东珠三角出厂价 5570 元/吨，-70。M2301 合约收盘报 4111 元/吨，涨幅 1.21%，持仓+7297 手。

消息上，据马托格罗索州农业经济研究院（IMEA）预期，截至 10 月 28 日，巴西马托格罗索州的 2022/23 年大豆播种面积为 83.45%，上周为 66.94%，去年同期为 83.15%，五年均值为 64.41%。

现货方面，上周油厂豆粕共成交 127.96 万吨，较节前一周+78.71 万吨，其中现货成交合计 33.48 万吨，远期基差成交 94.48 万吨。

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，上周阿根廷发货 68.9 万吨，巴西发运 48.6 万

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。



吨，美豆发运 215 万吨，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，短期有利于缓解国内供应紧张预期；截止 10 月 28 日当周，开机率回升至 58.3%，豆粕供应边际宽松。警惕盘面筑顶风险。

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，继续推高饲料价格，饲料企业生产积极，库存消耗较快，截至 10 月 28 日当周，企业库存天数降至 8.07 天，环比-8.19%，备货需求开始显现，但由于油厂现货库存有限，以远期基差成交为主，库存回补偏慢。

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。但扭转供应紧张的格局仍需时日。生猪存栏稳中有升，刚性需求增加，现货价格短期难以大幅回落；若 11 月国内进口大豆到港量激增兑现，结合当前南美增产稳步推进，国内豆粕供应边际增加，01 主力盘面以宽幅震荡为主。近期现货市场成交回暖，4000 点的技术支撑力度较强，后市反弹幅度仍需关注需求端的增长。操作上，短线震荡盘顶思路对待，逢高可少量试空，在 4000 点位的支撑尚未有效打破前，不宜过早进行单边配置。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 10 月 31 日，广东 24 度棕榈油现货价 8330 元/吨，较上个交易日+130。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 10350 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。

消息上：

印尼计划在 11 月 1 日至 15 日将毛油棕榈油参考价格定在 770.88 美元/吨，10 月 16 日至 31 日为 713.89 美元/吨。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油出口量为 1496350 吨，较 9 月出口的 1425065 吨增加 5%。

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，上周棕榈油累计成交 12500 吨，较前一周-3400 吨。在低价优势下，需求仍维持在相对高位。上周主要油厂豆油合计成交 8 万吨，较节前一周+2 万吨。下游成交略有回升，仍偏弱。

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，截止 10 月 28 日当周，开机率回升至 58.3%，本周豆油供应压力增幅明显，北美近期发运量增幅较快，北美的船运问题炒作支撑逐步瓦解，需要防范国内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；随着天气影响趋于减弱，马来出口情况好转，需求端维持增长态势，印尼在自身胀库问题缓解后，在国内强劲的消费下开始着手上调棕榈油出口价，价格优势开始向马来倾斜，有利于库存去化。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8004 元/吨，跌幅 0.57%，持仓+3182 手。豆油主力收盘报 9072 元/吨，跌幅 2.01%，持仓-12377 手。国际形势上，俄乌冲突有恶化态势，出口“断供”或对未来推高农产品价格埋下隐患。在原料端紧张的炒作结束，以及南美播种进度稳步推进的背景下，豆油受到竞品油的影响，消费需求持续不振，短期预计相对偏弱运行；中长线关注 9000-9200 这一区间支撑的多头机会，短期下跌趋势的扭转仍需时间，短线观望为主。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并不紧张；关注下跌动能释放后中长线的支撑力度，以底部区间震荡思路对待，短线观望为主。

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。



螺纹钢：

期货方面：今日螺纹钢主力 RB2301 夜盘低开后震荡偏弱运行，最终尾盘收跌，延续下跌趋势。收盘价为 3397 元/吨，-120 元/吨，涨跌幅-3.41%，成交量为 217.18 万手，成交放量，持仓量为 186 万手，+16912 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1048819，-8987 手；前二十名空头持仓为 1149651，-4217 手，多减空减。

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 3680 元/吨，较昨日-80 元/吨。上周五建材成交表现欠佳，上周 5 日均值维持在 15 万吨以下的水平。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 283 元/吨，基差走强+13 元/吨，基差处于中等偏上水平。

产业方面：供给端，螺纹钢产量环比小幅回升，重回 300 万吨以上，供给端仍旧偏宽松；表观需求也小幅回升，维持在 320 万吨以上；库存方面，厂库、社库双双去库，钢厂、贸易商仍旧保持谨慎心态，维持低库存运行思路。

整体上，目前供需格局变化不大，但是供需双双走弱是后期较为明显的趋势。供给端，发改委粗钢压减目标和钢厂亏损加大是后期螺纹钢产量下滑的主要动因；需求端，根据 10 月 PMI 数据，建筑业商务活动指数环比下降 2 个百分点，制造业生产指数、新订单指数也均出现了回落，制造业和建筑行业用钢需求预期均将走弱，基建方面，依旧是起托底作用，随着淡旺季转换，需求整体会上会走弱。此外，成本端下移引起了螺纹钢价格重心的下移，在目前需求无明显驱动力且最近宏观利空加剧态势下，黑色系整体悲观情绪难以扭转，螺纹钢或将随着成本下移延续走弱，需要关注的是钢厂减产情况，钢材减产或能在一定程度上维持供需弱平衡状态。

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。



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，进一步下挫，创三个月新低。I2301 合约日内最低跌至 602.5 元/吨，收盘于 606.5 元/吨，-26 元/吨，涨跌幅-4.11%，成交量 92.23 万手，持仓 77 万，-23091 手。

产业方面：供给端，根据 Mysteel 数据，10 月 28 日当周全球铁矿石发货量为 3226.1 万吨，环比回升+325.1 万吨；澳巴发货量 14 港口合计数为 2338.1 万吨，环比回升+99.3 万吨；45 港到港量为 2566.7 万吨，环比回升+198.3 万吨，与上个交易日预期相符。需求端，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，整体上 10 月日均铁水产量略高于 9 月水平，但日均铁水产量已经连续两周回落，下游需求拐点已至。库存方面，45 港口库存环比小幅累库，港口日均疏港量环比回升，目前处于较高位置；247 家钢厂进口矿库存环比小幅回落，进口矿日耗环比也回落。

总体上，铁矿石供需格局趋于宽松。海外发运量和港口到港量均如前期预期，较大幅度回升，供给进一步趋松；需求方面，日均铁水产量掉头趋势已经较为明确，10 月日均铁水产量略高于 9 月水平，可推算出 10 月份粗钢产量不会低于 9 月产量水平，按照发改委上半年提出的粗钢压减要求，11 月和 12 月粗钢产量环比会出现下滑，且钢厂近期盈利亏损范围的确扩大明显、亏损程度也有所加深，市场对钢厂主动或者被动减产的预期深化，负反馈机制下，近期原料端跌幅整体大于成材端。此外，10 月制造业采购经理指数、生产指数、新订单指数均出现回落，本周美联储议息会议将召开，海外经济下行等宏观利空因素对于黑色系整体也会带来扰动。在需求端无明显驱动、供给端趋宽势头较为清晰的态势下，市场悲观情绪短期难以有所转变，且钢厂库存延续去库，目前尚无冬储准备，预期短期内铁矿石震荡偏弱运行。

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：

煤炭：此前安全检查、疫情导致供应预期收紧，叠加水电出力不及预期，供需阶段性错配，煤炭价格表现偏强；在下游电厂煤炭日耗下降、库存攀升以及工业需求生产相对淡季预期下，价格本应在淡季展开回调，不过由于疫情影响，特别是大秦线铁路司机确诊导致运量断崖式下降，煤炭集港规模下滑，港口库存再度备货前夕出现大规模下降，影响市场情绪，价格回调之路遇阻。不过下游需求依然偏弱，高库存情况下，实际采购并不积极，短期供需不紧张。至于中期冬季电煤需求旺季、春节前备货等因素干扰，市场情绪仍有看涨预期。但是，国内供应远高于往年同期水平，且春节提前，旺季需求时间较往年预期缩短，整体价格大概率仍会承压；并且，国际天然气价格已经出现回落，能源危机担忧放缓，可能会缓解国际煤价紧张情况；此外，国内煤炭下游行业持续亏损，下游加工意愿受限，由于成本难以传递，压力将集中向上游传导。

焦煤焦炭：重大会议结束后，煤矿生产恢复加快，部分地区煤炭运输限制也逐渐宽松，山西省在保证煤炭供应方面仍在积极协调，而与此同时，蒙煤通关数量依然高位，供应预计稳定；而需求来看，焦煤降价后焦化企业生产亏损略有好转，但焦化企业开工率回升有限，挺价并未获得钢铁企业认可，上周个别钢企下调焦炭价格，钢焦企业博弈加剧，接货终端需求低迷、钢材加工亏损情况下，焦企短期生产积极性很难出现明显好转，焦煤供需宽松，价格大概率承压，焦炭虽然供应偏紧，但需求拖累下，价格大概率也将承压下行。

尿素：

期货市场：上周，尿素现货市场跌势放缓，部分地区甚至上调报价，高基差在一定程度上制约了期价的回调幅度，尿素期价在周初跌幅放缓，在国际原油价格大幅拉涨之际，尿素期价甚至在周四试探性反弹，不过国内能化品种表现偏弱，尿素企业库存持续增加，供需基本面缺乏利多题材支撑，市场对价格走势分歧加大，尿素期价低位波动幅度加大，期价一度下探 2200 下方，但随后收回全部跌幅并

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。



试探反弹收阳，短期跌势暂缓。周一，尽管周边品种大范围下挫，但尿素期价低位震荡后继续收阳，收于一根带较长下影线的小阳线，涨幅 1.58%，不过期价反弹过程中成交量持仓量表现低迷，反弹能否持续，还需进一步关注，近期震荡对待。

现货价格来看，近期，工业需求略有好转，加上处于成本线下方的尿素企业挺价心态较强，整体现货价格回落试探性止跌反弹。不过，周末以来，尿素行情逐渐趋稳，新单成交活跃度不高，需求依然表现疲弱，冬储大规模采购还未集中开始，价格涨势略有放缓，目前北方交割区尿素出厂价格范围躲在 2380-2450 元/吨。

供应端来看，上周尿素日产规模明显抬升，同比偏高 2 万吨左右，不过，周末以来，由于山西兰花大颗粒、新疆阿克苏华锦停车检修以及新疆晋煤中能故障停车，尿素日产规模下降至 14.8 万吨，环比有所下降，开工率 62.7%，不过同比依然偏高 1.7 万吨，供应形势目前稳定。近期加工亏损仍在持续，若企业加工利润迟迟难有好转，可能会影响供应稳定性；此外，进入北方取暖季，气头尿素日产规模可能会有所下降。

需求端，工业三聚氰胺开工率环比改善在一定程度上提振工业需求预期，但对尿素实际需求提振规模有限，而复合肥开工率持续下降后库存反而增加，进一步显示需求的弱势；目前冬小麦以及冬油菜播种已经进入尾声，农需很难有明显增幅；而出口方面，9 月出口规模相对平稳，同比显著偏低，实际提振有限。国内需求近期偏弱，不过，11 月份国家化肥商储规模要求达到 50%，12 月储备规模要求达到 100%，后续承储企业采购节奏对于需求端仍有影响。

综合来看，目前供需宽松，但成本端支撑较强，尿素期价在 2200 附近表现出较强的抗跌性，但能否反弹甚至扭转目前弱势，还需要关注储备企业采购节奏，在需求没有明显增加情况下，反弹时机尚早。此外，煤炭价格近期仍居于高位，但产业链矛盾加剧，煤炭成本端重合其供需宽松背景下，一旦煤炭价格高位回落，整体尿素估值重心将显著下移，后续波动风险可能加大，建议企业做好风险管理。

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。