



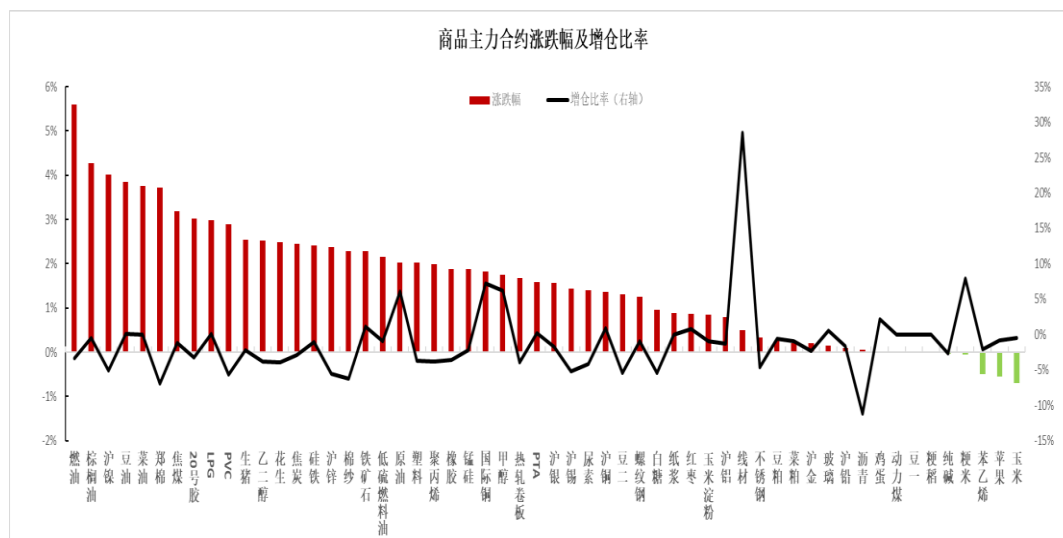
冠通每日交易策略

冠通研究 2022/11/2

期市综述

截止11月2日收盘，国内期货主力合约普遍上涨。燃料油涨超5%，棕榈油涨超4%，棉花、豆油、菜油、沪镍、焦煤涨超3%，乙二醇（EG）、棉纱、生猪、铁矿石涨超2%，橡胶、甲醇、PTA、热卷涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.44%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.20%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.17%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.59%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.05%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.05%。

资金流向截至15:02，国内期货主力合约资金流入方面，原油2212流入4.16亿，甲醇2301流入3.02亿，沪铜2212流入1.74亿；资金流出方面，中证2211流出36.77亿，中证1000 2211流出17.72亿，沪深2211流出10.0亿。



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：本周二公布的全美 9 月份的空缺职位数量从 8 月的修正值 1028 万增加 43.7 万至 1071.7 万，创下今年以来第二大增幅；本周二公布的美国 10 月 ISM 和 Markit 制造业 PMI 均接近停滞，其中 10 月 ISM 制造业 PMI 降至 50.2，创 2020 年 5 月以来新低；10 月 Markit 制造业 PMI 终值 50.4，创 2020 年 6 月以来新低，10 月的制造业报告是全球经济走向衰退的又一有力证据；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 15.9%，加息 75 个基点的概率为 84.1%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 6.4%，累计加息 125 个基点的概率为 43.2%，累计加息 150 个基点的概率为 50.4%；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）：今日大盘早间低开高走，指数集体翻红震荡上行，午后指数强势拉升，两市成交额时隔两个多月再度突破 1 万亿元；消息面，中物联：10 月中国物流业景气指数为 48.8% 环比回落 1.8 个百分点；中国核学会理事长：预计未来五年我国将保持每年 6 至 8 台核电机组的核准开工节奏，核能发电量也将大幅增加；就开展智能网联汽车准入和上路通行试点公开征求意见；整体看，本周二的强势反弹已改前期颓势格局，市场人气得到提振，大盘四季度具备一定估值修复空间；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：昨晚美国 JOLTS 职位空缺明显反弹，数据支持美联储本周继续加息 75 基点；昨晚美国 10 月 ISM 制造业 PMI 和 Markit 制造业 PMI 均明显下滑，显示制造业衰退；截止本周二 LME 库存再减 6700 吨，总库存降至 10.6 万吨，注册仓单为 4.3 万吨，现货升水 67 美元，随着库存降至低位铜价抗跌能力变强；国内库存方面，截止本周一 SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.87 万吨至 9.19 万吨，总库存较去年同期的 10.39 万吨低 1.2 万吨；周末全国各地库存增减互现，上海地区库存增加 0.82 万吨至 6.25 万吨，广东地区库存增加 0.11 万吨至 0.95

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。



万吨，江苏地区库存下降 0.04 万吨至 1.54 万吨，重庆地区减少 0.02 万吨至 0.16 万吨；铜下游方面，国内主要大中型铜杆企业综合开工率约为 69.49%，较上周下降 0.29 个百分点，主要原因是华南地区电解铜现货紧张，多个铜杆企业原料采购受限，拖累开工率下行；线缆企业订单增量有限，中小型线缆厂观望情绪较强，生产节奏放缓；目前国内稳增长力度加大，铜价支撑较强，今日沪铜主力合约运行区间参考：62700-63900 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 11 月 2 日，沪铝主力合约 AL2212 上涨，高开高走，开盘价为 17985 元/吨，最高价为 18000 元/吨，收盘价为 17860 元/吨，结算价为 17865 元/吨，上涨 140 元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 17980 元/吨，与昨日相比减少 60 元/吨。

持仓方面：AL2212 合约前二十名多头持仓 99168，-729；前二十名空头持仓 106500，-2819，多减空减。

供应方面：据 SMM 调研获悉，河南三家铝厂涉及总产能 109 万吨电解铝企业计划减产 10%-15%，预计影响年化产能达 11 万吨左右。随着海运费的下调，进而带动进口铝矾土价格的回调，从而带动沪铝成本的松动。国内广西、四川地区继续复产，内蒙古地区新投产产能继续释放

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：11 月 2 日 LME 铝库存减 2925 吨至 581050 吨，上期所铝减少 4541 吨至 65550 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。

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。



操作方面：长江地区电解铝基差为120元/吨，基差走弱200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，美元指数回调，商品期货市场止跌回升，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，下游仍按需采购，市场反应平平。今晚凌晨2点美联储将发表利率决议，市场预期加息75bp，若符合预期，加息落地，市场情绪或有缓和，商品期货市场或将企稳。总的来说，沪铝短期处于供需双弱的局面，预计沪铝AL2212在17500-18500区间震荡，维持高抛低吸的思路，激进者可轻仓逢低做多，或静待美联储加息落地，短期观望为主。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约2212合约上涨2.02%至698.5元/吨，最低价格在690.2元/吨，最高价在703.1元/吨。成交量减少31715至92078手，持仓量增加1737手至30311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。

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。



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/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。周三凌晨美国截至10月28日当周API原油库存减少653.4万桶，预期为增加26.7万桶，前值增加452万桶。

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。美国总统拜登提出对能源公司征收“暴利税”的可能性，将与国会就此问题进行合作。

拜登的高级能源顾问Hochstein表示，美国需要回购2亿桶石油来补充战略石油储备（SPR）。

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

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。



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3日的美联储加息会议，预计油价高位震荡。

塑料：

期货方面：塑料2301合约夜盘高开后增仓下行，随后减仓上行，最高上涨至7820元/吨，最低价7704元/吨，最终收盘于7775元/吨，在10日均线上方，涨幅2.02%。持仓量减少16182手至414700手。

PE现货市场多数上涨50元/吨，涨跌幅在-50至+100之间，LLDPE报8150-8550元/吨，LDPE报9400-9600元/吨，HDPE报8300-8500元/吨。

基本面上看，供应端，茂名石化重启开车，但是新增了浙江石化二期、独山子石化等检修装置，塑料开工率环比下降1.5个百分点至92.0%，较去年同期高了0.3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装置再度推迟，预计将于11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。石化进入正常去库节奏，周三石化早库下降3.5万吨至65万吨（昨日早库修正下调1万吨），较去年同期低了5.5万吨。

原料端原油：布伦特原油01合约上涨至95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870美元/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。



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，从而带动塑料下游企业开工率环比回升。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，基本面依然偏空，不过河南、内蒙古强调精准防控，不能无差别封控加之有传言有条件放开，股市，商品风险偏好提升，预计塑料震荡运行。

PP:

期货方面：PP2301 合约夜盘高开后增仓下行，随后减仓上行，最高上行至 7648 元/吨，最低价 7528 元/吨，最终收盘于 7600 元/吨，在 10 日均线上方，涨幅 1.99%。持仓量减少 21204 手至 533313 手。

PP 品种价格多数上涨 50 元/吨。拉丝报 7800-8100 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。石化进入

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。



正常去库节奏，周三石化早库下降 3.5 万吨至 65 万吨（昨日早库修正下调 1 万吨），较去年同期低了 5.5 万吨。

原料端原油：布伦特原油 01 合约上涨至 95 美元/桶，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，基本面依然偏空，不过河南、内蒙古强调精准防控，不能无差别封控加之有传言有条件放开，股市、商品风险偏好提升，预计 PP 震荡运行。

PVC:

期货方面：PVC2301 合约开盘减仓下行，最低下行至 5672 元/吨，午后减仓上行，最高上行至 5815 元/吨，最终收盘价在 5782 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 2.90%，持仓量最终减少 46032 手至 771054 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 17880 手，而前二十名主力空头减少 28750 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 34194 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。

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。



国庆归来第三周，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：11月2日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5890元/吨，V2301合约期货收盘价在5782元/吨，目前基差在108元/吨，走弱133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。基本面依然偏空，不过河南、内蒙古强调精准防控，不能无差别封控加之有传言有条件放开，股市、商品风险偏好提升，PVC依然减仓较多，PVC短期反弹，关注5950一线压力。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约2212合约上涨0.05%至3789元/吨，20日均线下方，最低价在3762元/吨。成交量减少64253至275068手，持仓量减少26226至208466手。主力2212合约持仓上看，前二十名主力多头减少16518手，而前二十名主力空头减少10322手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至12454。

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

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。



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 28 日的 21.3%回落至 10 月 21 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 4320 元/吨，基差走强至 531 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 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：甲醇期价高位震荡，开盘后宽幅波动，价格先抑后扬，尾盘收于开盘价，呈现一根下影线相对较长的十字星，涨幅 1.75%。成交量持仓量均有明显增长，多空主力持仓来看，空头主力增仓更为积极主动。

基本面变动有限，供需形式来看，供应端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，开工率回落至 71.05%，但整体依然高于去年同期水平 5.76 个百分点，并且新增产能投产，供应端预期相对稳定宽松；而需求端来看，传统需求表现相对平淡，旺季效应不明显，MTO 仍处于深度亏损状态，部分外采型烯烃企业已经停产降负荷运行，需求端拖累仍然存在。沿海地区库存降幅收窄，同比显著偏低仍是目前市场的主要支撑因素，不过，随着海外装置复产，后期港口库存有望逐步企稳。目前需求端拖累下，供需矛盾并不凸出，价格反弹扭转目前

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。



弱势的可能性相对有限，近期反弹暂时以低位反复对待，上方关注 2630 附近压力。

PTA：

期货方面：隔夜原油价格收涨，PTA 主力合约价格略有高开，但基本面支撑力度有限，期价上行动力并不充足，期价试探 5192 元/吨后，震荡回落，最低回踩 5090 元/吨，下午盘市场普涨带动下，期价收回部分跌幅，尾盘收于一根带较长下影线的小阴线，涨幅 1.58%。成交量明显减持，持仓量微幅增加，主力持仓来看，多头主力席位积极增仓，空头主力席位变动较大，整体以小幅收窄为主，市场悲观情绪略有改善。

原材料市场方面：11 月 1 日亚洲异构 MX 涨 7 美元至 941 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 9 美元至 693 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 涨 14 至 943 美元/吨 FOB 韩国和 963 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 平至 1157 美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油 12 月期货涨 1.84 美元结 88.37 美元/桶，布伦特 01 月期货涨 1.84 美元结 94.65 美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 11 月 2 日 PTA 美金卖出价维持在 810 美元/吨；11 月 1 日，PTA 原材料生产成本 5318 元/吨，加工费 301 元/吨左右。

基差方面：11 月 2 日，华东地区 PTA 价格小幅反弹，华东地区报价 5630 元/吨，+10 元/吨，TA2301 合约期货收盘价 5152 元/吨，-4 元/吨，基差 478 元/吨左右。

目前市场风险偏好回升，商品期价普遍回升，美联储公布前夕，市场有交易靴子落地预期，叠加供应端问题，原油价格止跌收阳。目前 PTA 加工费收窄情况下，部分企业停车检修以及降负荷生产，短期供应略有收紧，配合多头情绪发酵，PTA 期价试探性反弹。不过，此前检修企业在 11 月上中旬有复产以及提负生产计划，整体供应并不紧张，特别是目前正处于新增产能投放期，近期 PX 新增产能集中投放，改善此前 PTA 原材料紧张情况。需求端，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，

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。



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，期价反弹持续性可能存疑，近期上方关注前期震荡区间下沿附近压力。

棉花：

11月2日1%关税下美棉M1-1/8到港价涨480元/吨，报16385元/吨；国内3128B皮棉均价下调233元/吨，报15575元/吨；内外棉价差倒挂区间扩大713元/吨为-810元/吨。

国内新棉上市进度偏慢。下游需求疲弱，内地与新疆棉价同步回落，内地棉价跌幅较大，与新疆地区价差缩窄至800元；新疆地区籽棉机采棉收购价集中在5.7—5.8元/公斤左右，整体稳中下调的阶段，仅有个别南疆区域较前一日有小幅上涨。棉农惜售心理较强，交售进度依然缓慢。

国内供应方面，截至10月31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。

纺织需求方面，纺织淡季特征显现，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进一步压缩纺企利润，纺纱厂开工情况较差，采购谨慎，纺企原料库存低位运行，严格控制产销，观望情绪较浓。随着进入淡季，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，订单承接性不佳，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，随着进入淡季，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合约涨幅3.72%，报12960元/吨，持仓+8701手，盘面反弹运行。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

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。



压力以及外需无起色下，供应过剩格局不变。郑棉日内反弹运行，短期的反弹并未打破下跌格局，建议观望为主，不宜追涨，前期空单可适量继续持有。

豆粕：

现货方面，截至11月2日，辽宁地区出厂价为5410元/吨，较上个交易日+20；天津出厂价5570元/吨，+40；山东日照出厂价5500元/吨，+20；江苏张家港报价5600元/吨，+40；广东珠三角出厂价5580元/吨，+30。M2301合约收盘报4201元/吨，涨幅0.26%，持仓-9910手。

消息上，巴西卡车司机爆发大规模抗议示威活动。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交16.77万吨，较上个交易日-4.77万吨，其中现货成交合计8.28万吨，远期基差成交8.49万吨。

油厂方面，现货库存依然极度紧张，截止10月28日当周，油厂豆粕库存为22.73万吨，环比-4.03万吨；供应端，上周阿根廷发货23.4万吨，巴西发运79.6万吨，美豆发运207万吨，短期有利于缓解国内供应紧张预期；虽然美豆当前占据了较大市场，但上周国内到港依然偏低，加上市场担心巴西的供应问题，推高市场情绪。

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，刚性需求保持高位，继续推高饲料价格，下游备货需求逐步显现。

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，但受到俄乌出口协议暂停等消息影响，盘面相对强势。但11月中下旬新季美豆集中到港，国内大豆豆粕供应改善，豆粕整体有供应压力，市场冲高后，高位波动或将加剧，短期建议观望为主。

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。



豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至11月2日，广东24度棕榈油现货价8750元/吨，较上个交易日+240。库存方面，截至10月28日当周，国内棕榈油商业库存65.24万吨，环比+2.4万吨。豆油方面，主流豆油报价10700元/吨，较上个交易日+290元/吨。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年10月1-31日马来西亚棕榈油单产增加0.59%，出油率减少0.03，产量增加0.38%。

现货方面，昨日棕榈油累计成交2500吨，较前一交易日+10300吨。昨日主要油厂豆油合计成交22300吨，较节前一交易日+4800吨。

油厂方面，截至10月28日当周，豆油主要油厂库存为80.51万吨，小幅累库0.87万吨。上周大豆到港情况依然不佳，各地油厂大豆普遍不足，原料端偏紧，油厂昨日开机率在55%附近。豆油供应压力尚未释放，但北美近期发运量增幅较快，大豆到港预计增幅较大，但后市不确定性在于巴西卡车司机抗议可能导致的供应问题。

产区方面，供应端，东南亚降雨影响减弱，从SPPOMA公布的最新数据看，产量端表现平稳，增产效应不明显，后续仍需关注MPOB产量数据，但大概率低于此前市场预期。需求端，在主要消费国节日备货以及库存建立后，外部需求面临回落；印尼的低价出口政策以使其库存回落至合理水平，而出口政策尚进一步延长，其国内也在积极推进B40试验，国内消费有望保持高位。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。整体看，东南亚库存的去库速度或将放缓，

截至收盘，棕榈油主力收盘报8530元/吨，涨幅4.28%，持仓-2091手。豆油主力收盘报9528元/吨，涨幅3.84%，持仓+514手。国际形势上，俄乌冲突有恶化态势，黑海港口农产品外运协议暂停对增添了油脂市场的看涨情绪，短期偏多思路对待。豆油在原料端紧张缓解或放缓，行情出现补涨，但在南美播种进度稳步推进的背景下，以及受到竞品油的影响，消费需求持续偏弱，基本盘仍偏弱，

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。



盘面上 9000-9200 形成支撑，短期以反弹思路对待，短多交易为主，多单逢高减仓。

棕榈油供应最宽松的阶段已结束，旺季增产情况不及预期，库存难以大幅回升，后市将逐步转向供需平衡，中长线利多油脂板块。棕榈油盘中表现抢眼，已逼近宽幅区间 8700 的高点，前期多单可继续持有，逢高可适量止盈。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 夜盘高开后震荡运行，日间冲高回落，最终尾盘收涨。收盘价为 3485 元/吨，+43 元/吨，涨跌幅+1.25%，成交量为 201.52 万手，持仓量为 177 万手，-16434 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1017862，+2002 手；前二十名空头持仓为 1076603，-12233 手，多增空减。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢上涨，涨幅 0-40 元/吨不等，上海中天螺纹钢现货价格为 3720 元/吨，较昨日+10 元/吨。昨日建材成交量放量明显，或与昨日螺纹钢止跌反弹，市场情绪回暖有关。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 235 元/吨，基差走强+10 元/吨，目前基差处于中等偏上水平。

根据 Mysteel 数据，截止 10 月 27 日当周，螺纹钢产量和表需均小幅回升，供需变动不大，钢厂和贸易商均去库，依旧维持库存低位运行思路。旺季预期落空叠加疫情频发，市场悲观情绪发酵，黑色系整体持续下跌两周，本周二、周三商品市场普涨，市场情绪有所回暖，螺纹钢止跌反弹，今日盘面上，螺纹钢主力冲高反弹，收盘价与开盘价持平，多空双方胶着。从基本面出发，暂时看需求并未有新的驱动，受房地产行业拖累和淡季需求季节性下滑影响，后续需求或有走弱趋势，铁水目前仍维持较高位，后期限产和钢厂主动减产下或会有所下降，但目前供给、需求实质性走弱态势还未形成，本轮反弹主要是市场情绪的修复，反弹持续性存疑，需关注供给端相关消息。

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：今日期货市场普涨，铁矿石主力 I2301 夜盘高开后震荡运行，日间冲高回落，最终尾盘收涨。I2301 合约日内最高涨至 638.5 元/吨，收盘于 629 元/吨，+14 元/吨，涨跌幅+2.28%，成交量 84.09 万手，成交较昨日缩量，持仓 76 万，+8635 手。

产业方面：根据 Mysteel 数据，10 月 28 日当周，全球铁矿石发货量和到港量环比大幅回升，外矿供给偏松；内矿方面，前期河北和山西等地矿山安检较多，矿山铁精粉产量和矿山开工率处于历史绝对低位，需求悲观预期下，预期后期国内矿产量不会出现较大增长，综合来看，铁矿石供给端偏松。需求端，日均铁水产量环比延续温和回落趋势，仍处于较高位置；高炉开工率和产能利用率均小幅回落；港库日均疏港量回升，但是钢材进口矿日耗环比回落，整体上需求端变动不明显。库存方面，钢厂进口矿库存环比回落；港口库存小幅累库；内矿铁精粉库存处于较高位置。

总体上，铁矿石供需逐渐趋松态势较为明晰，需求主导行情，从实际需求来看，并未发生较大恶化，但是市场对后续需求预期悲观气氛较浓。反映在盘面上黑色系整体连跌两周，负反馈逻辑下铁矿石领跌，从 730 跌至 600 附近，本周市场情绪有所修复，商品期货市场连续普涨两日，铁矿石连续两日反弹，但今日成交缩量，且按昨收来看，实际价格增涨量并不多，多空双方胶着。之前我们推算过，11 月、12 月实现粗钢压减目标有一定的压力，不排除后续限产力度加强，且钢厂亏损扩大态势下，也存在主动减产的可能性，总之，后期铁矿石需求走弱概率较大，供需格局或进一步趋向宽松，因此，建议铁矿石反弹后偏空思路对待。

焦煤焦炭：

煤炭：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

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。



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，

重要会议结束后，目前国内供应正在逐渐恢复。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；目前，四季度工业需求进入传统淡季，化工用煤需求也受到加工成本影响而偏弱，整体需求端压力并不突出。港口报价近期已经出现松动，在南方尚未大面积降温情况下，预计近期价格回落仍将持续。

焦煤焦炭：近期主产区保供基调下，整体供应正在趋于改善，而疫情导致下游采购下降更为明显，目前煤矿新增订单较少，厂内焦煤库存有所累积，近期焦煤线上竞拍流拍情况增加，多降价成交，影响部分煤种报价多有下调，现货市场偏弱仍未改变。焦炭方面来看，焦企提产意愿不强，目前仍处于亏损状态，而下游需求表现更为低迷，钢厂利润再度收缩，钢厂高炉开工率下滑，终端需求下降拖累焦炭需求，目前基本面并未有明显改善。期价的反弹更多受到市场关于疫情放开的情绪影响，中期焦煤焦炭能否扭转目前弱势，还是需要关注终端需求变化，近期关注中期均线附近压力表现。

尿素：

期货方面：尿素1月合约开盘于2315元/吨，期价波动性加大，开盘后期价震荡下挫，日内最低回踩2283元/吨，不过市场多头情绪发酵，大宗商品普遍上涨背景下，期价下午盘震荡走高，最高上行至2339元/吨，尾盘报收于2324元/吨，涨幅1.40%。成交量持仓量小幅收窄，多空主力均有减持，空头减持更为明显。

今日国内尿素行情整体以稳为主，受到期货市场大幅上行提振，少部分工厂报价试探性上调，不过，疫情影响，山东、河北等部分地区出现静默管理，工业需求较弱，而农业经销商仍没有改善迹象，缺乏需求配合下，价格涨幅相对有限。目

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。



前北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在 2380-2450 元/吨，鲁北以及河北地区报价依然偏高。

尿素期价继续震荡收涨，现货价格小幅上调，整体期价涨幅稍大于现价，尿素基差小幅收窄，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 120 元/吨左右。基差快速收窄，期价止跌后能否延续反弹，还需要关注需求端动态，在化肥商储暂未启动前，建议谨慎对待反弹。

供应方面，11 月 1 日，国内尿素日产量 15 万吨，环比增加 0.2 万吨，同比日产增加约 1.9 万吨，开工率大约 63.4%。今日河南心连心二厂因故障而短停，拖累尿素日常规模，不过此前检修企业恢复正常生产，供应目前稳定偏宽松。

目前，市场多头展开反攻，大宗商品普涨下，尿素期价也展开强势反弹，基差快速收窄至正常水平，期价能否继续回暖，还需要关注供需端动态。不过，供需形势来看，尿素日产规模相对稳定，持续居于同比偏高水平，而下游农需淡季，经销商备货尚未启动，且工业需求受到疫情干扰短期需求低迷，供需相对宽松形势未改。在冬储采购需求尚未集中出现情况下，对于期价的反弹，暂时持谨慎态度。期货盘面虽然高位试探性收涨，但成交持仓表现谨慎，暂时上方关注 2330-2380 区间附近压力。

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。