



核心观点

金银：本周三美国10月ADP就业人数增加23.9万人，超出预期的18.5万人以及前值20.8万人；报告显示10月工人年薪同比增长了7.7%，较上月薪资增速7.8%小幅回落；今日凌晨美联储货币政策委员会宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从3.00%至3.25%上调到3.75%至4.00%，这是美联储连续第四次加息75个基点；美联储声明承认加息的影响有滞后性，似乎在暗示可能放慢加息步伐；目前市场密切关注本周五10月非农报告，预期非农就业人数预计将从9月的26.3万人回落至20.5万人，失业率将从50年低点回升；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）：今日大盘早间低开高走，三大指数一度集体翻红，随后震荡回落；消息面，财政部：1-9月全国发行新增地方政府债券4.24万亿；工信部：加快构建绿色低碳技术体系和绿色制造支撑体系；加拿大要求三家中国公司剥离在加锂矿资产；央行行长易纲表示，中国经济尽管面临一些挑战和下行压力，但总体延续恢复发展态势；中国坚持实施稳健的货币政策，加大对实体经济的支持力度；整体看，当前股指处在筑底修复过程之中，抄底资金也在稳步进场，大盘四季度具备一定估值修复空间；短线股指期货中预判震荡偏多。

铜：昨日晚间ADP就业数据超预期，今日凌晨美联储11月会议继续加息75基点，但暗示后续加息步伐可能放缓；昨日伦铜收跌0.26%至7640美元/吨，沪铜主力收至63500元/吨；昨日LME库存减少4200至102225吨，注销仓单占比降至58.1%，LME0-3升水65美元/吨；海外矿业端，据洛阳铝业消息，10月份刚果（金）腾科丰古鲁美矿业（TFM）铜产量再创历史新高，这是继1、3、5、8月份四次打破月度产铜纪录之后，再次刷新公司月产铜量最高纪录；国内铜供应端，2023年长协谈判在即，中国铜冶炼厂呼吁恢复价格分享条款（PP条款），打造整个铜产业的价值生态圈。中国冶炼厂表示，铜冶炼厂是铜矿价值变现及服务人类的重要环节，随着中国愈来愈严格的环保要求，中国冶炼厂承担了更大的投资

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。



环保压力。整体看国内稳增长力度较大，市场对未来铜需求相对乐观，铜价支撑较强；今日沪铜主力运行区间参考：62800-64000 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年11月3日，沪铝主力合约AL2212上涨，低开高走，夜盘小幅低开后开始回升，凌晨美联储加息落地，符合预期，沪铝继续上攻。开盘价为17860元/吨，最高价为18200元/吨，收盘价为18085元/吨，结算价为18020元/吨，上涨220元/吨。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18260元/吨，与昨日相比增加280元/吨。

持仓方面：AL2212 合约前二十名多头持仓 97540，-1628；前二十名空头持仓 104023，-2477，多减空减。

供应方面：河南部分铝厂进行减产，但影响不大。巩义地区恢复运输，预计后续将累库，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：11月3日LME铝库存减3175吨至577875吨，上期所铝减少3292吨至62258吨，截至11月3日，SMM统计国内电解铝社会库存58万吨，周度下降3.3万吨，环比上周四下降4.1万吨，本周铝棒库存较上周四增加0.47万吨，至6.05万吨。

宏观方面：凌晨美联储加息75BP落地，符合预期，但鲍威尔的会后讲话表述加息周期可能会比想象的要久一些。北京时间周四20:00，英国央行将公布利率决议。

操作方面：长江地区电解铝基差为175元/吨，基差走强55元/吨。受疫情影响，铝供应受限，部分地区到货紧张，铝锭继续降库，短期获得底部支撑，今晚8点，英国进行加息，英镑走强或将带动美元指数回调，从而带动沪铝的上涨，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

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。



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，铝棒累库，市场以刚需为主。美元指数居于高位，沪铝 AL2212 反弹空间受限。总的来说，沪铝短期处于供需双弱的局面，受海外宏观方面影响较大，预计沪铝 AL2212 在 17500-18500 区间震荡，维持高抛低吸的思路，可轻仓反弹沽空，关注今晚英国央行利率决议。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2212 合约上涨 0.83%至 701.8 元/吨，最低价在 687.9 元/吨，最高价在 701.8 元/吨。成交量增加 8874 至 92078 手，持仓量增加 1400 手至 31711 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。

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 47 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

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。



月月报是预计全球石油供需过剩 40/0 万桶/日。周三晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 10 月 28 日当周原油库存减少 311.50 万桶，预期为增加 36.7 万桶，前值增加 258.8 万桶。汽油库存减少 125.70 万桶，预期为减少 135.8 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。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）。

11 月 3 日凌晨，美联储再次大幅加息 75 个基点，将联邦基金利率的目标区间提升至 3.75%-4%，符合市场预期。

供应端受 OPEC+超预期减产 200 万桶/日支撑，美国汽柴油库存下降，但需求端，11 月 3 日，美联储继续加息 75 基点，美联储主席鲍威尔表示讨论暂停加息为时尚早，并认为终端利率水平将高于此前预期。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，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。关注 12 月加息路径，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 7781 元/吨，最低价 7660 元/吨，最终收盘于 7760 元/吨，在 10 日均线上方，涨幅 0.09%。持仓量减少 12427 手至 402273 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。



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

基本上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率维持在 92.0%，较去年同期高了 1.9 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，周四石化早库下降 3.5 万吨至 62 万吨（昨日早库修正上调 0.5 万吨），较去年同期低了 5.5 万吨。

原料端原油：布伦特原油 01 合约在 95 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 880 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，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。

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 合约夜盘开盘后增仓下行，随后减仓上行，最高上行至 7612 元/吨，最低价 7485 元/吨，最终收盘于 7589 元/吨，在 10 日均线上方，涨幅 0.13%。持仓量减少 7164 手至 526149 手。

PP 品种价格多数稳定。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。石化进入正常去库节奏，周四石化早库下降 3.5 万吨至 62 万吨（昨日早库修正上调 0.5 万吨），较去年同期低了 5.5 万吨。

原料端原油：布伦特原油 01 合约在 95 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价下跌 20 美元/吨至 840 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。

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，最低下行至 5715 元/吨，随后减仓上行，最高上行至 5856 元/吨，最终收盘价在 5847 元/吨，在 10 日均线上方，涨幅 2.02%，持仓量最终减少 30823 手至 740231 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 12907 手，而前二十名主力空头减少 29982 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 13954 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 3 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5963 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 5847 元/吨，目前基差在 116 元/吨，走强 8 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。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 2301 合约下跌 2.31%至 3601 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3593 元/吨。成交量增加 127135 至 445215 手，持仓量增加 23299 至 277568 手。主力 2212 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 12993 手，而前二十名主力空头增加 10938 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多 8988。

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 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 4315 元/吨，沥青主力合约换月，12 基差走强至 565 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，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：甲醇期价略有低开，期价回踩 2540 元/吨后试探性反弹，不过下午盘回吐所有涨幅，尾盘报收于开盘价附近下方，涨幅 0.35%，成交量持仓量继续减持，期价反弹放缓。

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，季节性旺季逐渐向淡季转换，虽然个别 MTO 装置负荷略有提升，但新疆地区 CTO 装置存在停车，烯烃装置平均开工率降至 72.98%，传统需求行业开工略有回升，但整体提振有限，后续加工亏损以及终端需求偏弱，将拖累需求表现。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，价格反弹扭转目前弱势的可能性相对有限，期价已经上行放缓，叠加煤炭价格松动，近期反弹动力不足，期价或将承压整理。

PTA：

期货方面：美联储如期加息，鲍威尔鹰派讲话令市场情绪好转，PTA 主力合约价格略有低开于 5138 元/吨，不过期价最低回踩 5112 元/吨后，期价反弹略有收阳，尾盘报收于一根带短上下影线的小阳线，涨幅 0.62%。成交量持仓量略有减持，主力持仓方面，多减空增。

现货市场方面：逸盛石化 11 月 3 日 PTA 美金卖出价维持在 810 美元/吨；据悉，东北一套 70 万吨 PX 装置今日重启，此前于 10 月 26 日附近故障停车；受芳烃利润不佳影响，华东一炼厂近期计划降低 PX 开工至 7.5—8 成，此前 10 月期间其

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。



抬升PX负荷至9成，涉及产能900万吨，具体恢复时间本网将继续跟踪。11月2日，PTA原材料生产成本5399元/吨，加工费230元/吨左右。

近期，关于疫情放开预期，市场悲观情绪略有改善，市场风险偏高略有回升，叠加目前PTA加工费收窄、部分企业停车检修以及降负荷生产，短期供应略有收紧，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，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。

生猪：加息预期抬升打压风险偏好，生猪期货跟随商品回落收跌

现货市场，据搜猪网监测数据显示，今日国内生猪市场延续全面下跌局面，除北京猪价与昨日保持持平外，其余各地均呈现0.05-0.4元/公斤左右不等的下跌，其中东北地区猪价依旧领跌，大部地区较昨日继续下跌了0.3-0.4元/公斤左右，东北各地生猪均价逐步向25元/公斤靠近，部分低价猪源出栏价格已跌破25元/公斤。从当前供需基本面来看，伴随近期猪价的持续快速下探，多空双方博弈再度加剧，当前大部地区猪价跌幅已跌破养殖户可接受的心理预期，养殖端对继续降价存在明显的抵触情绪，对猪价形成一定的支撑；需求端方面，目前国内终端消费依旧不景气，首先由于各地市场肉高位横盘表现突出，居民抵触消费情绪较浓，其次近期各地疫情频发对于社会餐饮消费需求依旧存在较严重的影响，猪价上涨缺乏来自需求端的明显提振。期货盘面上，美联储隔夜如期加息75bp，鲍威尔讲话抬升加息预期，打压投资者风险偏好，资本市场转跌带过国内商品下行，受此影响生猪期货主力LH2301高开低走，震荡下行，在21800位置获得有效支撑，减仓缩量阴线收市，收盘录得-0.07%的涨跌幅，收盘价报21975元/吨。其他合约除了近月2211合约外全线收跌，呈现近强远弱的格局，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

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。



空状态，多空主力都有所减仓，空头减仓数量更为明显。技术上，生猪期货主力2301 合约如期落入区间震荡格局，延续原有观点区间操作，关注区间下沿 21500-21800 的支撑。

棉花：

11月3日1%关税下美棉M1-1/8到港价涨690元/吨，报17075元/吨；国内3128B皮棉均价下调126元/吨，报15449元/吨；内外棉价差倒挂区间扩大816元/吨为-1626元/吨。美棉主连再度涨停，收于79，但国内棉花基本面维持弱势格局，外盘提振作用有限。

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，与新疆地区价差依然较大；新疆地区籽棉机采棉收购价集中在5.7—5.8元/公斤左右，整体稳定。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，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，商家心态较为谨慎，需求动力不足，纺企原料库存低位运行，严格控制产销，市场观望心态较浓。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。

在全球经济下滑和纺织终端消费显著减少的情况下，国内纺织下游需求走低的情况还在持续。市场对未来行情的预期仍不乐观，后期，随着北半球新棉收获和上市，外棉到港数量将逐渐增多，外棉供应增加而国内需求平淡或将使港口保税棉库存有上升的趋势。

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。



截至收盘，CF2301 合约涨幅 0.31%，报 12930 元/吨，持仓-4773 手。当前纺织企业整体库存压力同比依然偏高，随着进入淡季，需求低迷，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，市场对后市消费预期依然不乐观。期棉日内震荡运行，反弹并未打破下跌格局，短线关注 13000 的压力，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 3 日，辽宁地区出厂价为 5390 元/吨，较上个交易日-20；天津出厂价 5590 元/吨，+20；山东日照出厂价 5560 元/吨，-40；江苏张家港报价 5580 元/吨，-20；广东珠三角出厂价 5580 元/吨，持平。M2301 合约收盘报 4210 元/吨，跌幅 0.75%，持仓-38133 手。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 15.29 万吨，较上个交易日-1.48 万吨，其中现货成交合计 6.19 万吨，远期基差成交 9.1 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，加上巴西卡车司机爆发大规模抗议示威活动，帕拉纳瓜港的排船受到了比较大的影响，虽然目前并不是巴西大豆的出口高峰，但当前受制于北美密西西比河运改善有限以及黑海协议暂停的背景下，市场担忧大豆的供应问题。

养殖方面，猪价在政策打压下，整体回落，散户出栏积极性增加明显，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，下游备货需求有所减弱。

盘面上，豆粕主力在经历过大幅拉涨后，多空拉锯明显。当前国内需求近期持续回落，11 月到港压力较大，但受到俄乌出口协议暂停及巴西局势不稳等影响，短

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。



线震荡偏多思路对待，但需关注 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，盘面波动或将加剧，短线轻仓参与或观望为主。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 11 月 3 日，广东 24 度棕榈油现货价 8750 元/吨，较上个交易日持平。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 10670 元/吨，较上个交易日-30 元/吨。消息上，印尼政府表示，印尼有足够的资金支持 B40 开发计划；印尼棕榈油基金表示 B40 生物柴油试验将于年底完成。

印尼棕榈油基金预计，2022 年全年，毛棕榈油产量预计 4823 万吨，棕榈油出口预计 2395 万吨，生物柴油消费量预计 959 万吨。

现货方面，昨日棕榈油累计成交 400 吨，较前一交易日-2100 吨，大幅缩减。昨日主要油厂豆油合计成交 23800 吨，较节前一交易日+1500 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，油厂昨日开机率维持在 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，原料端美豆大幅上涨，支撑豆油。

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，大概率低于此前市场预期。需求端，在印度节日备货结束以及中国库存建立后，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，当前已进入末尾阶段，若试验成功国内消费有望进一步增加以接棒出口需求。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

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。



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 8490 元/吨，涨幅 0.88%，持仓+3336 手。豆油主力收盘报 9560 元/吨，涨幅 1.27%，持仓+11431 手。在地缘影响下，油脂市场维持短期偏多思路对待。豆油在原料端供应或放缓，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，但盘面反弹力度较强，有向单边发展态势，短多交易为主，关注 60 日均线附近支撑。

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，盘面已逼近中长线区间 8700 的高点压力，前期多单适量持有。短线可关注 8350 附近的支撑力度。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 夜盘低开后震荡偏强运行，尾盘收涨。收盘价为 3504 元/吨，+26 元/吨，涨跌幅+0.75%，成交量为 169.24 万手，成交缩量较为明显，持仓量为 176 万手，-13348 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1018935，+1073 手；前二十名空头持仓为 1073992，-2611 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 0-30 元/吨不等，上海中天螺纹钢现货价格为 3730 元/吨，较昨日+10 元/吨。昨日建材成交量回落明显至 15.75 万吨，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 226 元/吨，基差走弱-9 元/吨，目前基差处于中等偏上水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，11 月 3 日当周，螺纹钢产量环比小幅下滑至 298.55 万吨，降幅-2.1%；表观需求量环比小幅回升至 332.01 万吨，涨幅+2.2%；库存方面，厂库和社库环比延续去库，库存去化幅度进一步加大。

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。



总体上，基本面格局未发生较为明显的变化。但是近期钢厂在亏损加深的态势下，主动减产力度似有加大，特别是东北地区螺纹钢开工率低至39%，供给端后续或有所收紧。此外，近期宏观面有所好转，一方面疫情管控有所放松，市场对于后期经济恢复有较好预期，另一方面，美联储11月加息落地，符合市场预期，且释放加息放缓信号，市场悲观情绪有所提振。整体上看，近期反弹主要是预期的改善，但是现货成交乏力，现货市场观望心态较浓，且房地产行业仍底部运行，进入淡季，需求或季节性回落，需求端无较大驱动力；钢材产量维持高位状态下，负反馈难言结束，后续成本下移或继续导致价格重心下移。目前，供需格局的改善在于供给端钢厂限产的力度，还需持续关注，建议暂且观望。

铁矿石：

期货方面：美联储11月加息75BP落地，符合市场预期，前期对预期消化较为充分，商品市场受影响较小。今日铁矿石延续反弹趋势，主力合约I2301开盘后震荡偏强运行，尾盘收涨。I2301合约日内最高涨至641元/吨，收盘于634.5元/吨，+7元/吨，涨跌幅+1.12%，成交量82.18万手，持仓75万，-6897手。

产业方面：供应方面，10月28日当周，铁矿石外矿发货量和到港量双双环比回升，10月外矿总发货量环比小幅下滑，随着10月份相关扰动因素的消退，预期11月发运将逐渐恢复，近期到港或会小幅回落；内矿方面，疫情管控、矿山安检等因素限制10月铁精粉产量，需求悲观预期下，后期或回升有限，但整体上供给端依旧偏松。需求方面，根据Mysteel数据，11月3日当周，五大钢材总产量环比回落2.1%，可以据此推出本期日均铁水产量或依旧延续回落趋势。

总体上，铁矿石供需趋松态势较为明晰，需求主导行情，目前从钢材产量和日均铁水产量等指标来看，需求见顶回落。近期钢厂在亏损加剧的严峻态势下，主动采取措施，减产力度有所加大，又今年粗钢压减目标下，11月和12月有一定的压减压力，目前也未出台北方采暖季限产相关政策，不排除后期政策方面影响。从钢材的最新产量来看，钢厂产量并未出现较大幅度下滑，负反馈逻辑仍未结束，

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。



此轮反弹更多的是宏观面转好，市场情绪得到修复，弱需求仍是最主要的问题，此轮反弹的持续性最终还是要考基本面好转支撑，但是目前钢材厂库和社库去化幅度均加大，冬储还未提上日程，短期内基本面现实和宏观预期可能会出现拉扯，建议暂时观望，关注钢厂减产进程。

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。目前发改委正在组织2023年中长期合同签订，产区范围包括所有自有资源，且基准价格较上一年度下调，政策调控稳价态度仍未改变。综合来看，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，目前焦炭报价持续下调。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。

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。



尿素：

期货方面：尿素1月合约价格继续试探性反弹，期价开盘于2315元/吨，盘中最低回踩2308元/吨，日内走势颇强，最高上行至2348元/吨，尾盘收于20、60日均线上方，呈现一根带短上下影线的阳线，结算价2328元/吨，涨幅1.34%。成交量明显减持3.9万手，持仓量虽然微幅增加29手，但主力持仓中多空均以减持为主，对于期价反弹，资金面表现谨慎。

今日国内尿素行情稳中略有回升，受到期货市场大幅上行以及高成本支撑，尿素现货报价试探性上调，区域性农业经销商备货也略有增加。不过，工业需求形势偏弱，疫情加剧了工业需求的弱势，需求端相对疲弱，制约价格上行步伐。目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，尿素基差变动有限，以山东地区为基准，尿素1月合约基差120元/吨左右。基差收窄至均值下方，继续缩小可以考虑寻找卖出保值机会。关于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3日，国内尿素日产量15万吨，环比持平，同比日产增加约1.8万吨，开工率大约63.4%。关于供应，目前亏损并未导致大面积减产，但随着取暖季到来，后续气头尿素日产规模可能会有所下降，但保供政策不变，特别是近期发改委将原料用能不纳入能源消费总量控制目标，后续能耗管控对化肥市场供应影响可能较小，预计供应将维持同比偏高水平。

尿素库存方面来看，截止到本周，尿素企业库存103.72万吨，环比增加6.29万吨，涨幅6%，同比偏高30.38%，基本已经来到近几年同期最高水平；港口库存20.8万吨，环比增加4.9万吨，涨幅30.8%，同比增加9.30万吨，涨幅80.86%。

目前，现货价格试探性上调，高成本以及连续反弹的期价，提振企业报价，加之冬储采购即将临近，企业挺价意愿增强，叠加疫情放开预期提振市场情绪，期价延续反弹走高。不过，目前供需宽松，整体供应远高于去年同期水平，在工业需

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。



求拖累下，整体市场采购意愿有限，库存显著攀升，供需宽松；叠加近期煤炭价格出现松动，价格继续上行预计将阻力加大。从供需角度而言，价格的上行空间有限，上方关注 2370-2380 附近压力。

不过有两方面因素可能会导致短期行情波动加大，其一，月底前商储化肥仍有库存要求，若出现集中采购，带动冬储需求启动，可能会阶段性供需改善；其二，近期印度 NFL 发布新一轮进口标购，可能会对区域性行情形成支撑。

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。