



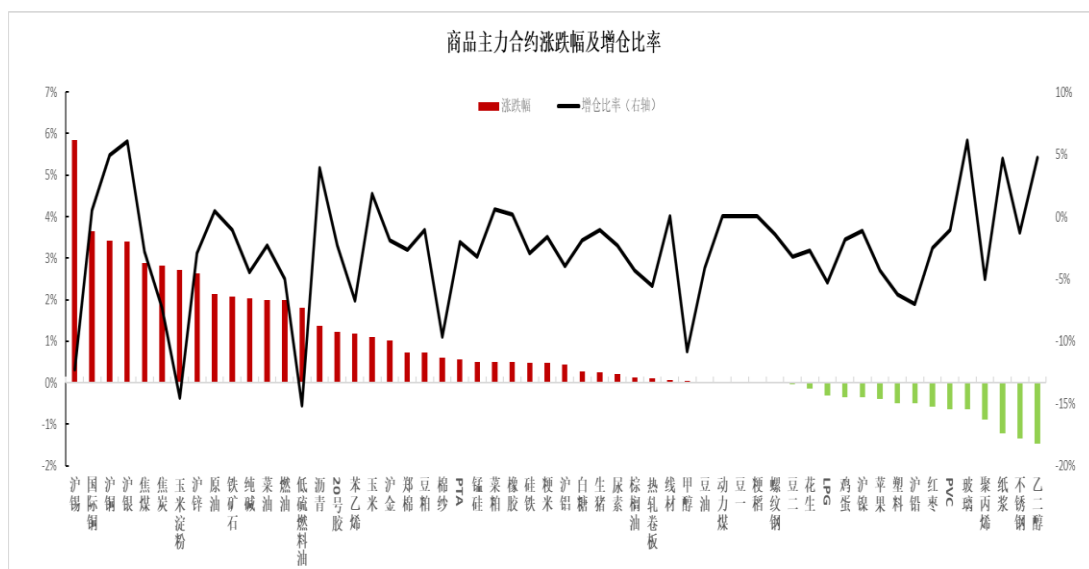
# 冠通每日交易策略

制作日期：2022/11/7

## 期市综述

截止11月7日收盘，国内期货主力合约多数上涨，沪锡涨近6%，国际铜、沪铜、沪银涨超3%，焦煤、焦炭、淀粉、沪锌涨近3%，铁矿、纯碱、SC原油涨超2%；跌幅方面，乙二醇、不锈钢、纸浆跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.02%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.22%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.20%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.29%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.08%。

资金流向截至15:05，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2212流入10.93亿，沪银2212流入5.92亿，玻璃2301流入1.66亿；资金流出方面，中证2211流出28.76亿，沪深2211流出11.69亿，上证2211流出9.36亿。



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：**上周五（11月4日）美国10月非农就业人口增加26.1万人，预期20万人，创下今年一月以来最低纪录，前值为26.3万人；10月失业率为3.7%，预期3.6%；10月份劳动参与率为62.2%，市场预期62.3%；10月平均每小时同比增长4.7%，符合预期；非农数据公布后，芝商所FedWatch工具显示，市场预计美联储在12月加息50基点的可能性已降至47%（数据公布前为52%），加息75基点的可能性上升至53%；非农数据公布后里士满联储主席Thomas Barkin和波士顿联储主席Susan Collins暗示，美联储可能会在未来的加息过程中收窄加息幅度；目前金银在预期加息可能放缓的气氛中偏多震荡，美国经济再次进入衰退的诸多迹象继续中长期利好金银。

**铜：**11月7日中国海关总署发布的数据显示，今年10月份，未锻轧铜及铜材进口量为40.44万吨，同比减少1.49%，铜矿砂及其精矿进口量186.88万吨，同比增加3.99%；今年前10个月，进口未锻轧铜及铜材481.8万吨，增加8.8%，每吨6.23万元，上涨2.6%；据乘联会数据，2022年1-9月，新能源汽车出口38.9万辆，同比增长超过1倍；中汽协预计今年新能源汽车销量有望达到550万辆，同比增长约56%；整体看国内铜需求利好铜价，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：63400-69200元/吨。

**股指期货（IF）：**今日大盘全天横盘震荡，三大指数小幅收涨；消息面，海关总署：今年前10个月我国外贸进出口总值同比增长9.5%；工信部批复组建国家石墨烯创新中心等3家国家制造业创新中心；近日，国家体育总局等八部门共同印发了《户外运动产业发展规划（2022—2025年）》，加快户外运动用品制造业转型升级；目前市场从情绪性恐慌交易，转向基于政策预期的博弈性交易，全面修复行情的右侧买点已经确认，节奏上稳步持续；股指期货短线或延续偏多震荡。

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11月7日，沪铝主力合约AL2212上涨，隔夜夜盘受商品市场情绪影响，夜盘高开，但市场传闻落空，早盘回落，尾盘收涨。开盘价为18500元/吨，最高价为18565元/吨，收盘价为18275元/吨，结算价为18345元/吨，上涨80元/吨。

持仓方面：AL2212合约前二十名多头持仓88814，-4553；前二十名空头持仓94837，-2420，多减空减。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18350元/吨，与昨日相比增加70元/吨。

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，疫情管控有所放松，供应紧张有所缓解，预计后续将累库。

需求方面：本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上涨1.2个百分点至67.2%。

库存方面：11月7日LME铝库存减3650吨至570775吨，上期所铝减少5001吨至55484吨。截至11月7日，SMM统计国内电解铝社会库存57.1万吨，较上周四库存量下降0.9万吨，上周铝棒库存较上周四增加0.47万吨，至6.05万吨。

宏观方面：国内10月出口数据出炉，不及预期。

操作方面：长江地区电解铝基差为75元/吨，基差走强180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。焦炭大涨3%与海外天然气上涨，国内外电解铝成本皆涨，支撑沪铝上行。但铝基本面难言乐观，下游仍按需采购，铝棒累库，市场以刚需为主，沪铝AL2212反弹空间受限，国内10月出口数据出炉，不及预期。总的来说，沪铝短期处于供需双弱的局面，受宏观情绪影响较多，预计沪铝AL2212在17800-18800区间震荡，维持高抛低吸的思路，多单可继续持有，关注18800附近的压力位，可轻仓反弹沽空。

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。



## 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2212 合约上涨 2.13%至 714.9 元/吨，最低价在 711.0 元/吨，最高价在 722.5 元/吨。成交量减少 13985 至 85884 手，持仓量增加 146 手至 31685 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。

美国汽油价格回落，裂解价差缩小 12 美元/桶，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。而欧洲汽油裂解价差扩大 12 美元/桶。天然气价格下跌后企稳，欧洲柴油裂解价差小幅反弹 6 美元/桶。

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。

10 月份全球制造业 PMI 降至 50%以下，全球经济收缩压力较大。

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

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）。七国集团已同意为俄罗斯石油价格上限设定一个固定价格，并将定期进行评估修改，而不是采用与指数挂钩的浮动价格机制。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。关注本周四公布的美国 10 月通胀数据以及 12 月加息路径，预计油价高位震荡。

### 塑料：

期货方面：塑料 2301 合约整体减仓下行，最低下跌至 7731 元/吨，最高价 7950 元/吨，最终收盘于 7768 元/吨，在 5 日均线附近，跌幅 0.49%。持仓量减少 25347 手至 378615 手。

PE 现货市场多数稳定，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。

基本面上看，供应端，延长中煤、神华新疆检修装置重启开车，塑料开工率增加 1.3 个百分点至 92.1%，较去年同期高了 1.7 个百分点，处于中性略偏高水平。浙江石化二期和独山子石化即将开车。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。

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。



需求方面，下游农膜旺季需求逐步收尾，农膜开工率环比下降 0.79 个百分点至 62.80%，另外管材开工率环比下降 0.33 个百分点至 45.87%，包装膜开工率下降 0.18 个百分点至 61.01%，整体上下游需求环比下降 0.55 个百分点，比去年同期少了 7.14 个百分点，下游农膜旺季需求继续收尾，双十一电商消费旺季未能继续提振包装膜。

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，周一石化早库增加 5.5 万吨至 67.5 万吨，较去年同期低了 5.5 万吨。

原料端原油：布伦特原油 01 合约上涨至 98 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 880 美元/吨。

随着月底石化考核结束，去库速度将放缓。目前塑料下游企业开工率还是比去年同期少了 7.14 个百分点，农膜旺季逐步收尾，电商消费旺季也只带来短期提振，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，塑料上周反弹较多，不过国家卫健委：坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇。塑料、基本面改善不多，短期震荡运行为主。

## PP:

期货方面：PP2301 合约整体减仓下行，最低下行至 7540 元/吨，最高价 7734 元/吨，最终收盘于 7562 元/吨，在 5 日均线附近，跌幅 0.90%。持仓量减少 26094 手至 547626 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7800-8100 元/吨，共聚报 8050-8500 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，新增荆门石化、广州三线等检修装置，PP开工率环比下降0.46个百分点至81.50%，较去年同期少了2.26个百分点，近期开工率小幅回落。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月份后投产。中景石化二期一线60万吨/年装置投产。

需求方面，聚丙烯下游加权开工率环比下降0.45个百分点至52.13%，较去年同期多了0.4个百分点，细分来看，塑编开工率下降1个百分点至44.50%，成品库存小幅累积，BOPP开工率维持在63.29%，注塑开工率上涨0.85个百分点至59.05%，管材开工率下降3个百分点至44.10%，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，周一石化早库增加5.5万吨至67.5万吨，较去年同期低了5.5万吨。

原料端原油：布伦特原油01合约上涨至98美元/桶，外盘丙烯中国到岸价下跌10美元/吨至830美元/吨。

随着月底石化考核结束，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，PP上周反弹较多，不过国家卫健委：坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇。PP基本面改善不多，短期震荡运行为主。

## 沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约2301合约上涨1.37%至3623元/吨，5日均线附近，最低价在3554元/吨。成交量增加25776至497191手，持仓量增加11797至315353手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加15958手，而前

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。



二十名主力空头增加 12915 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至 12149。

基本面上看，供应端，齐鲁石化等装置恢复生产，沥青开工率环比增加 1.7 个百分点至 42.7%，较去年同期高了 3.6 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 21.1%回升至 11 月 4 日的 21.2%，环比回升 0.1 个百分点。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 4205 元/吨，沥青主力合约换月，12 基差走弱至 413 元/吨，依然处于历史高位。

供应端，齐鲁石化等装置恢复生产，沥青开工率环比增加 1.7 个百分点至 42.7%，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，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。

## PVC:

期货方面：PVC2301 合约日盘一度增仓下行，最低下行至 5763 元/吨，10 点后减仓上行，最终收盘价在 5854 元/吨，在 20 日均线附近，跌幅 0.64%，持仓量最终减少 7296 手至 680175 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 7576 手，而前二十名主力空头减少 14407 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 7062 手。

基本面上看：供应端，新增 13 万吨/年的苏州华苏、30 万吨/年的山东信发等检修企业，PVC 开工率环比减少 4.05 个百分点至 67.22%，其中电石法开工率环比

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。



减少 4.16 个百分点至 65.85%，乙烯法开工率环比减少 3.66 个百分点至 71.98%，PVC 企业亏损加大，开工回落较多，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。

上周 30 大中城市商品房成交面积环比回落，依然处于历史同期最低值。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 5.40%至 31.36 万吨，社会库存连续 4 周回落，但依然同比偏高 103.90%。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 7 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6109 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 5854 元/吨，目前基差在 255 元/吨，走强 115 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 4.05 个百分点至 67.22%，开工回落较多，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，PVC 社会库存下降 5.40%至 31.36 万吨，社会库存连续 4 周回落，但依然同比偏高 103.90%。西北地区厂库维持稳定。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。基本面边际转好，但依然偏空，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 连续大幅减仓，PVC 短期反弹，继续关注 5950 一线压力，国家卫健委表示坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，PVC 给出综合利润后可以再次做空。

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。



## 甲醇：

期货市场：甲醇期价夜盘略有高开，试探 2635 元/吨后震荡回落，周一日盘多头情绪放缓，期价出现跳水下挫，最低回踩 2573 元/吨，在短期均线附近获得一定的支撑，尾盘收于一根带短上下影线的大阴线实体，成交量持仓量均出现明显减持，市场观望情绪鹊起。

基本面变动有限，供应端来看，甲醇亏损拖累下，装置检修计划增多，周度产量以及开工率环比明显下降，不过，近期部分检修企业有重启计划，加上久泰新建 200 万吨/年以及宁夏鲲鹏 60 万吨/年装置即将出产品，市场供应预期依然相对偏宽松；下游需求来看，除二甲醚产能利用率周环比回升外，其他传统需求甲醛、冰醋酸等开工率均出现了环比明显回落，而甲醇制烯烃开工率也继续回落，加工利润亏损制约产业开工积极性，目前需求表现疲弱；此外，港口库存止降转增，目前产区成本压力难以向下传递，叠加汽运成本攀升，产业矛盾凸出。近期煤炭价格出现松动，天然气价格降幅明显，成本端略有松动，价格或将承压整理，不过取暖季到来，甲醇产量规模可能逐渐下降，后续关注供应减量与需求减少幅度博弈情况。期货盘面来看，期价承压回落，近期震荡对待，上方关注 2630 附近压力，下方关注 2540 附近支撑。

## PTA：

期货方面：PTA 期价夜盘有所高开，最高上行试探 5452 元/吨，不过疫情发布会上坚持动态清零，市场乐观情绪暂缓，日盘期价开始震荡下挫，盘中最低回踩 5288 元/吨，尾盘收于一根带短上下影线的大阴线，涨幅 0.57%。成交量持仓量均有明显减持，主力席位来看，空头积极增仓。

现货市场方面：逸盛石化 11 月 7 日 PTA 美金卖出价维持在 820 美元/吨；上周末，江苏一 1600 万吨炼油装置已经进油开车，同期第二套 310 万吨重整也已开车；据悉，华东一套新 250 万吨 PTA 装置目前正在试车中；西北一套 120 万吨 PTA 装置上周末负荷提升至 95%附近，该装置 11 月上旬重启后开 8 成负荷。11 月 4 日，PTA 原材料生产成本 5543 元/吨，加工费 176 元/吨左右。

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。



原油价格偏强，PTA 加工利润亏损导致检修略有增加，周度产量环比小幅回落，基本面出现小幅改善。但支撑期价大幅上行主要是受到市场情绪，以及美棉连续涨停影响。不过，从基本面来看，11月PX新增投产规模可观，PTA原材料供应改善，叠加PTA新产能投放，整体对供应担忧有限。需求端，PTA价格反复导致聚酯行业亏损加剧，疫情进一步削弱消费，织造行业转差的同时，聚酯库存压力凸显，产销低迷，后续亏损将进一步拖累聚酯端开工情况。供需并不紧张，PTA期价反弹缺乏需求配合，价格上行持续性值得关注；当然，对于期价的回调空间，成本端在原油价格偏强背景下，预计也将受到制约，近期低位震荡对待。

### **生猪：**现货延续弱势调整，生猪期货震荡收阳

现货市场，据涌益咨询，今日北方区域稳中偏弱，部分区域散户认价程度有所提升，但整体变动幅度不大，集团场趋弱运行，需求端无提振，屠企订单维持刚需；目前市场供强需弱，供应量逐渐增多，预计短期内价格或延续弱势调整。南方市场今日价格整体偏弱，华南地区暂稳，目前市场整体散户出栏积极性提高，但部分区域受口罩因素影响，市场猪源有所减少，反观终端消费持续低迷，宰量低位盘整，预计短期或弱稳为主。期货盘面上，生猪期货主力LH2301小幅低开，短暂探底之后快速拉升，之后陷入窄幅震荡，22000整数关口的支撑明显，午盘震荡上行，成交低迷仓减量缩，阳线收市，收盘录得0.25%的涨跌幅，收盘价报22275元/吨。其他合约涨跌互现多数收跌，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空状态，主力持仓多减空增。技术上，生猪期货主力2301合约如期落入区间震荡格局，今日收盘继续站稳22000，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7日1%关税下美棉M1-1/8到港价涨695元/吨，报18460元/吨；国内3128B皮棉均价下18元/吨，报15387元/吨；内外棉价差倒挂区间扩大713

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。



元/吨为-3073元/吨。美棉继续大涨，国内棉价因新旧对接、需求不旺继续承压，日度内外棉价差走势背离，价差扩大。

消息上，美国农业部报告显示，2022年10月21-27日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为4.35万吨，新增签约主要来自中国（2.77万吨）、巴基斯坦、土耳其、孟加拉国和尼加拉瓜。印度尼西亚取消部分合同。

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，下调幅度均在100元/吨左右，内地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。轧花厂开工持续提升，但同比依然偏低。当前棉农惜售心理较强，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，截止到2022年11月3日，新疆地区皮棉累计加工总量100.41万吨，同比减幅42.39%。新棉加工量日度增加，轧花厂库存偏高，但销售受新冠疫情影响进展缓慢，新旧棉整体购销表现均不佳。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，棉纱报价承压。随着期棉价格反弹，市场悲观情绪有所缓解，但市场仍以降价促成交为主，需求动力不足，纺企原料库存低位运行。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。随着进入淡季，需求端悲观预期越发明显。

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，不同于美国供应端的隐忧，我国供应压力较大，没有炒作空间，短期国内管控放松对棉纺行业提振相对有限。市场对未来行情的预期仍不乐观。

截至收盘，CF2301合约涨幅0.73%，报13175元/吨，持仓-14338手。当前纺织企业库存有上行压力，同比依然偏高。随着进入淡季，需求低迷，棉价持续回落。

在国内供需压力以及外需无起色下，供应过剩格局不变。期棉反弹并未打破单边

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。



下跌格局，技术上关注 13500 的压力，行情处于阶段性转向中，关注下方的支撑力度，短线观望为主，不宜追涨，前期空单可适量继续持有。

## 豆粕：

豆粕现货方面，截至 11 月 7 日，辽宁地区出厂价为 5450 元/吨，较上个交易日 +60；天津出厂价 5620 元/吨，+60；山东日照出厂价 5610 元/吨，+60；江苏张家港报价 5580 元/吨，持平；广东珠三角出厂价 5550 元/吨，+10。M2301 合约收盘报 4218 元/吨，涨幅 0.72%，持仓-17428 手。

消息上，海关总署数据显示，中国 10 月份大豆进口量同比下降 19%至 414 万吨。

IMEA：截至 11 月 4 日，巴西马托格罗索州的 2022/23 年大豆播种面积为 93.57%，上周为 83.45%，去年同期为 95.79%，五年均值为 82.4%。

路透调查 USDA11 月月报预期：预计全球 2022/23 年度大豆期末库存为 1.0061 亿吨，前值为 1.0052 亿吨；

现货方面，上周油厂豆粕共成交 90.18 万吨，较节前一周-37.78 万吨，其中现货成交合计 35.93 万吨，远期基差成交 54.25 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，11 月中旬大豆到港较大，国内供应最紧张的阶段已经过去；虽巴西选举后局势有所升温，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，市场对大豆供应问题有一定担忧。

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，生猪存栏保持上升态势，刚性需求保持高位，饲料价格继续上涨，饲料企业稳步生产，截至 11 月 4 日当周，企业库存天数降至 7.86 天，环比-2.6%，备货有所放缓。

盘面上，豆粕主力在经历过大幅拉涨后，多空拉锯明显。11 月到港压力较大，供需边际宽松但受到俄乌出口协议暂停及巴西局势不稳等影响，且国内后市买船相

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。



对克制，盘面或有所反复。总体上，预计国内大豆豆粕供应改善，豆粕整体有下行压力，短线震荡偏弱思路对待，短线关注 4250 的技术压力。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 11 月 7 日，广东 24 度棕榈油现货价 8650 元/吨，较上个交易日-60。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 10630 元/吨，较上个交易日-100 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 11 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 0.18%，出油率增加 0.03%，产量减少 0.02%。

现货方面上周现货共成交 16232 吨，较前一周环比+3732 吨，成交良好。但随着天气转冷，棕榈油成交或将回落。上周主要油厂豆油合计成交 92700 吨，较节前一周+12700 吨。下游成交保持回升。

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。原料端紧张情况有所缓解，多地油厂大豆库存呈现回升。截至 11 月 4 日当周，油厂开机率在 52.75%，豆油供应有所收紧，需求方面，上周豆油消费量 31 万吨。环比-2 万吨，表现依旧不佳，供需双弱。大豆 11 月中旬到港预计增幅较大，短线豆油或承压运行。

产区方面：供应端，东南亚降雨影响减弱，马来产量表现平稳，增产有限，市场预期马来 10 月增产 2.8%至 182 万吨，出口增加 4.93 至 142 万吨，库存升至 249 万吨，升幅 7.56%。后续仍需关注 MPOB 产量数据；从印尼官方表态看，9 月增产幅度较大，而出口情况有所回落，但在其国内积极推进 B40 以及 10 月雨涝的影响，市场普遍对其国内的消费及库存情况持乐观态度。需求端，在印度节日备货结束以及中国库存建立后，同时步入消费淡季，棕榈油需求有季节性回落压力；随着天气影响趋于减弱，马来出口情况好转，10 月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，但在季节性影响下，需求整体面临回落。整体看，东南亚库存的去库速度或将放缓。

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，棕榈油主力收盘报 8500 元/吨，涨幅 0.12%，持仓-20123 手。豆油主力收盘报 9566 元/吨，涨幅 0%，持仓-18979 手。在地缘影响，以及国内管控有放松迹象，利于消费，油脂市场维持短期偏多思路对待。11 月中旬面临大豆集中到港，短期或承压，但随着棕榈油进入消费淡季，有助于豆油的替代消费，以及大豆后端买船及到港预期边际减少，除非大量抛储，否则豆油四季度依然维持偏紧格局，中长线仍有一定支撑。

棕榈油供应最宽松的阶段已结束，旺季增产有限，东南亚整体库存难以大幅回升，但在季节性需求回落下，高位有潜在压力。拉尼娜影响下，若南美增产不及预期，棕榈油在中长期都将具备较高的竞争力。中长线偏多思路对待，短线关注区间压力。

### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 本周首个交易日开盘后震荡运行，收盘价为 3535 元/吨，-1 元/吨，涨跌幅-0.03%，成交量为 187 万手，成交缩量，持仓量为 170 万手，-24002 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 986640，-18464 手；前二十名空头持仓为 1071510，+4203 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢现货价格上涨，涨幅 0-50 元/吨不等，大部分钢厂上涨 20-30 元/吨，上海中天螺纹钢现货价格为 3760 元/吨，较昨日-10 元/吨。上周建材成交量总体上有所转好，5 日均值回升至 16.9 万元。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 225 元/吨，基差走强 17 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，螺纹钢供减需增，库存去化保持良好态势。表观需求量依旧维持在 320 万吨以上的水平，体现出需求仍有较强的韧性。10 月专项债发行 4279 亿元，为后半年来的高峰，基建托底效果较为明显，房地产高频数据显示，后端销售和前端拿地仍然表现欠佳，且北方后期随着进入冬季需求走弱，整体上后期实际需求不乐观。目前钢厂盈利率恶化严重，预

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。



期供给端后期随着钢厂主动减产会有所优化。整体上，后期螺纹钢将呈现供需双减的格局。

螺纹钢在经历了上周连续四日的上涨后，市场宏观利好预期有所减弱，多头势力放缓，本周首个交易日收跌，目前看基本面还未有实质性的转弱，预期短期内螺纹钢在宏观因素的扰动下或转向震荡，但是后续需持续关注减产效果，一旦减产不及预期，且焦炭新一轮提降背景下，不排除会出现向下回调的可能性。

### 热卷：

期货方面：本周首个交易日热卷主力 HC2301 早盘开盘后震荡偏弱运行，收盘价为 3618 元/吨，+4 元/吨，涨跌幅+0.11%，成交量为 46.15 万手，持仓量为 76 万手，-44500 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 526718 手，-37523 手；前二十名空头持仓为 524536，-28705 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区热卷价格上涨，上海本钢热轧卷板现货价格为 3740 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。今日现货成交量环比回落明显，至 2.95 万吨，主要是由于上周五基数较高。

基差方面：上海地区热卷基差为 142 元/吨，基差走强+22 元/吨，目前基差处于中等水平。

产业方面：截止 11 月 4 日，热卷供需均小幅回落，总库存延续去库，厂库处于历史低位，供需格局变化不大。需求端，10 月份制造业 PMI 连续两个月下跌至 49.2%，其中 PMI 新订单指数和生产指数环比分别回落 1.9 和 1.7 个百分点，制造业未来需求强度或有所下降；汽车方面，11 月和 12 月是汽车旺季阶段，从往年数据来看，11 月和 12 月，汽车产量和销量均有一个较好的上升态势；出口方面，9 月热卷出口数量环比回落，已经是连续第四个月下滑，FOB 出口价近期持续下降。

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。



随着上周连续四日上涨对宏观面预期的消化，本周首日热卷窄幅震荡，短期内基本面格局未发明显变化下，预期热卷仍然受宏观因素的扰动而反复，关注后续钢厂减产力度。近期卷螺差呈现走强的态势，目前来看，螺纹钢需求仍有较强韧性，基建托底效果仍明显，且保交楼专项继续推进，短期内螺纹仍较强，热卷需求不确定性大，且从上周数据来看，螺纹供需和去库态势均略好于热卷，从往年走势看，往年同期卷螺差收缩仍有较大概率，建议暂且等待机会。

### 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 上周五夜盘高开，最高涨至 676 元/吨，今日早盘跳空低开后震荡运行，最终收盘于 661.5 元/吨，+13.5 元/吨，涨跌幅+2.08%，成交量 92.37 万手，成交有所缩量，持仓 73 万，-7674 手。

产业方面：根据 Mysteel 数据，11 月 6 日当周全球铁矿石发货量为 3103.2 吨，环比回升-122.9 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2624.9 万吨，环比减少 42.6 万吨，其中澳洲发运量 2037.7 万吨，环比增加 244.5 万吨；巴西发运量 587.2 万吨，环比减少 287.1 万吨，主要是淡水河谷（Vale）发运下降所致。45 港到港量为 2274.9 万吨，环比-291.8 万吨，从数据来看，上周发货量和到港量环比下降幅度均较大。内矿方面，截止 11 月 4 日，126 家矿山企业日均铁精粉产量双周数据 33.23 万吨，处于历史低位。需求端，截止 11 月 4 日，日均铁水产量、钢材产量、高炉开工率等指标均延续回落趋势，且钢厂盈利率进一步下滑目前为 9.96%，主动减产力度加大，钢材需求随着进入淡季逐渐转弱，又钢厂目前冬储意愿暂时不强，预期需求后期走弱。库存方面，上期港口库存呈现累库态势，但是本期到港量下降幅度较大，且近期港口成交有所好转，预期本期港库库存或去库。

铁矿石在经历上周连续四天的上涨之后，本周首个交易日窄幅震荡，随着市场对宏观政策预期消化，本周铁矿石预期和现实之间的拉扯会更加胶着，基本面走弱是掣肘铁矿石反弹持续性的重要因素。目前来看，宏观政策面并没有给出明确的

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。



消息，供需走弱背景下，市场还是可能会随着预期反复。盘面上，670 附近有所压制，建议观望，关注钢厂减产情况以及近期宏观消息。

### 焦煤焦炭：

煤炭：目前需求淡季叠加下游高库存占据主导地位，港口受到需求疲弱以及大风封航等因素影响，报价以每日 5-10 元/吨的幅度不等而有所回落；制约价格下调速度主要是受到中间环节库存影响，近期大秦线司机疫情导致周转下降，环渤海港口库存低迷，在需求旺季即将到来之际，一旦后续消耗加快，而中间环节难以满足周转需求的话，价格将获得支撑。后续重点关注大秦线运输恢复与下游日耗库存变动情况对比。不过，主产区保供还在积极推进，整体供应大环境相对宽松，在工业需求同比压力下降、且电煤需求旺季周期较往年有所缩短等因素影响下，一旦中间环节周转改善，价格仍将面临回落。

焦煤焦炭：低库存情况给予价格较大的弹性，双焦期价此前反弹向上修复，焦煤主力合约价格甚至短暂扭转期价的弱势。不过区别于期价的强势，焦煤焦炭现货价格表现偏弱，现货基本面目前并未提供良好的支撑。焦煤供需来看，保供稳步推进，供应趋于好转，洗煤厂开工率止跌趋稳，而需求端，焦煤价格下降虽然令焦企亏损略有回暖，但整体仍处于亏损状态，焦化企业开工率依然低迷，钢厂焦化开工率虽有增加，但整体从产量幅度来看，焦炭产量规模仍以下调为主；而焦炭需求端，铁水产量连续下滑，钢企焦炭采购价格提降，终端在钢厂利润低迷情况下，采购仍维持谨慎。多头情绪释放后，期价连续上行动力已经放缓，后续反弹持续还是需要看需求端动态，近期部分钢厂销售有提价意愿，后续关注钢厂利润能否改善，将关系价格的上行空间。

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：

期货市场：上周，现货价格试探性反弹，大宗商品普遍上行，利多提振下，尿素主力合约价格连续收阳，短期走势颇强。不过，随着期价快速反弹，基差迅速收窄，此前深贴水对市场的提振力度将有所减弱，而现价在需求低迷情况下能否延续强势，将关系到尿素期价的上行空间；周一，期价低开于 2363 元/吨，日内宽幅震荡整理，盘中最高试探 2375 元/吨，最低回踩 2336 元/吨，尾盘报收于开盘价附近，呈现一根带较长上下影线的小十字星，涨幅 0.21%，成家量持仓量有所减持，主力席位中多头减仓更为积极主动，空头东证期货席位增仓 1511 手。

现货价格来看，上周，尿素市场价格稳中上扬，期货市场强势以及印度新一轮标购提振尿素现价试探性上行，周末延续偏强，特别是山东地区解封后市场接货热情增加，工业需求好转，提振市场价格，目前北方交割地区尿素现货报价 2420-2470 元/吨，河北尿素工厂报价偏高。

供应端来看，上周受到尿素装置故障以及检修影响，日产规模有所下滑，但同比依然高于往年同期水平。截止到 11 月 7 日，国内尿素日常大约 15.1 万吨，开工率 64%，同比去年偏高 1.6 万吨。

需求端，目前全国冬小麦冬油菜播种已经 9 成左右，农需进入淡季，采购压力明显放松，工业需求领域，三聚氰胺开工率虽环比继续小幅增加，但仍处于往年同期偏低水平，加上终端需求拖累，销售情况并不理想，复合肥开工率降幅有所收窄，但低开工、高库存反映出市场需求的低迷，工业需求偏弱；后续关注印标成交情况，对区域性仍有支撑。

库存方面来看，企业库存持续攀升，环比以及同比继续增长，高库存背后反映出供需宽松的局面。

综合来看，尽管短期工业需求回暖提振现货价格延续试探性反弹，但目前供需情况来看，暂未有实质性好转。供应端，日产规模在 15 万吨左右，同比依然处于偏高水平，近期液化气价格持续下降，气头尿素限产是否延期，可能进一步增加供应稳定性；而需求端来看，部分农业经销商试探性采购支撑部分区域工厂新单

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。



销售略有好转，不过，目前正处于农需淡季，工业需求中三聚氰胺开工率环比虽有好转，但同比明显偏弱，复合肥企业开工率低迷情况下，整体需求表现疲弱。供需大环境宽松，尿素企业高位库存继续环比增长，供需宽松格局下，价格上涨动力不足，企业以试探性调涨为主。至于中期，市场对冬储采购还有一定的期待，市场受此影响也表现一定的乐观情况，但从供应以及往年规模来看，可能难以支撑价格独立走强；此外，煤炭价格变动也需进一步关注。尿素期价反弹在中期均线附近承压，对于反弹谨慎对待，近期上方关注 2380 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。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

姜庭煜，执业资格证号 F03096748。

张 娜，执业资格证号 F03104186。

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。