



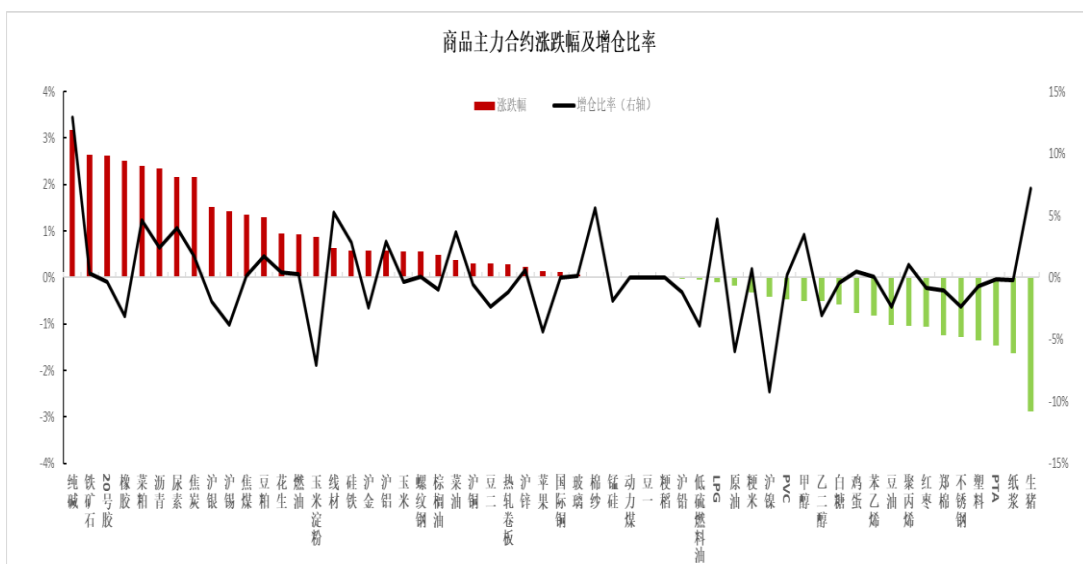
冠通每日交易策略

制作日期：2022/11/8

期市综述

截止11月8日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，纯碱涨超3%，20号胶、铁矿、橡胶、尿素、菜粕、沥青、焦炭涨超2%；跌幅方面，生猪跌近3%，纸浆、PTA、塑料、红枣、棉花、不锈钢跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.58%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.60%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.05%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.14%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.04%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.10%。

资金流向截至15:05，国内期货主力合约资金流入方面，纯碱2301流入6.56亿，铁矿2301流入3.94亿，豆粕2301流入3.42亿；资金流出方面，中证2211流出15.49亿，中证1000 2211流出13.82亿，沪镍2212流出5.1亿。



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：上周五公布的美国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%，回升至8月的水平，预期3.6%；10月份劳动参与率为62.2%，市场预期62.3%；10月平均每小时工资环比增长0.4%，创8月以来最高增速，同比增长4.7%，符合预期；非农公布后里士满联储主席和波士顿联储主席暗示，美联储可能会在未来的加息过程中收窄加息幅度；目前华尔街预测共和党在美国中期选举中获胜，并利好美国股市；整体看金银在加息可能放缓的环境出现震荡反弹，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）：今日大盘早间低开低走，三大指数集体震荡下行；消息面，国家集采药品中选结果11月执行药价平均降幅预计超50%；工信部等四部门印发建材行业碳达峰实施方案，确保2030年前建材行业实现碳达峰；深圳市中小企业服务局、深圳市地方金融监督管理局等四部门近日印发《深圳市2022年“首贷户”贷款贴息项目实施细则》，意在降低深圳企业融资成本，培育壮大市场主体；整体看当前A股绝对收益机构仓位水平处于中性偏低，A股主要股指的估值回落到历史低位水平，大盘四季度有望持续估值修复；短线股指期货中预判震荡偏多。

铜：今日美国中期选举拉开帷幕，华尔街普遍预期共和党将在中期选举中取胜，美元指数出现下滑倾向；昨日伦铜收跌2.26%至7949美元/吨，沪铜主力收至65210元/吨；昨日LME库存减少4050至84450吨，减量主要来自亚洲仓库，注销仓单占比降至50%以下，LME0-3升水37美元/吨；本周中国海关总署数据显示，中国10月未锻轧铜及铜材进口量为404413.7吨；1-10月未锻轧铜及铜材进口量为4,817,770.1吨，较去年同期的4,428,558.0吨增加8.8%；中国10月铜矿砂及其精矿进口量为186.9万吨；1-10月铜矿砂及其精矿进口量为2,076.0万吨，较2021年同期的1,915.5万吨增加8.4%；国内铜下游，mysteel调研国

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 64 家铜棒样本企业，总涉及产能 228.65 万吨，2022 年 10 月国内铜棒产量为 10.11 万吨，环比下降 5.54%；目前国内稳增长力度空前，铜价支撑较强，今日沪铜主力运行区间参考：6510066400 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022 年 11 月 8 日，沪铝主力合约 AL2212 上涨，平开高走。开盘价为 18345 元/吨，最高价为 18520 元/吨，收盘价为 18450 元/吨，结算价为 18405 元/吨，上涨 105 元/吨。

持仓方面：AL2212 合约前二十名多头持仓 90160,+1346；前二十名空头持仓 97548,+2711，多增空增。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18470 元/吨，与昨日相比增加 120 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：截至 11 月 4 日，周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 8 日 LME 铝库存减 6400 吨至 564375 吨，上期所铝减少 874 吨至 54610 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，SMM 国内主流消费地铝棒库存为 6.21 万吨，较上周四累库 0.16 万吨。

宏观方面：国内 10 月出口数据出炉，不及预期，今天晚上美国开始中期选举。

操作方面：长江地区电解铝基差为 20 元/吨，基差走弱 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。焦炭大涨 2%，国内电解铝成本有所回升，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。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-

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。



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，关注今晚美国中期选举。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2212 合约下跌 0.18% 至 714.7 元/吨，最低价在 712.1 元/吨，最高价在 721.5 元/吨。成交量减少 8631 至 77253 手，持仓量减少 1888 手至 29797 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。

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。



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。美国的中期选举之际，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 合约夜盘开盘后增仓下行，最低下跌至 7687 元/吨，最高价 7799 元/吨，尾盘减仓反弹，最终收盘于 7731 元/吨，在 10 日均线附近，跌幅 1.35%。持仓量减少 2586 手至 376029 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，浙江石化、独山子石化等检修装置重启开车，塑料开工率上涨 2.3 个百分点至 90.8%，较去年同期高了 1 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

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 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 0.79 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，周二石化早库下降 1 万吨至 66.5 万吨，较去年同期低了 3.5 万吨。

原料端原油：布伦特原油 01 合约在 98 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。

随着月底石化考核结束，去库速度放缓。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，建议逢高做空为主。

PP:

期货方面：PP2301 合约整体增仓下行，最低下行至 7495 元/吨，最高价 7585 元/吨，尾盘减仓反弹，最终收盘于 7553 元/吨，在 10 日均线附近，跌幅 1.05%。持仓量增加 4983 手至 499392 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。



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，周二石化早库下降 1 万吨至 66.5 万吨，较去年同期低了 3.5 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，建议逢高做空为主。

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。



沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2301 合约上涨 2.35%至 3695 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3610 元/吨。成交量减少 145249 至 351942 手，持仓量增加 7588 至 322941 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 3427 手，而前二十名主力空头增加 4518 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至 13119。

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 4160 元/吨，沥青主力合约换月，12 基差走弱至 321 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 合约开盘增仓下行，最低下行至 5781 元/吨，尾盘减仓反弹，最终收盘价在 5840 元/吨，在 20 日均线附近，跌幅 0.48%，持仓量最终增加 1192 手至 681367 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 2178

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。



手，而前二十名主力空头增加 5124 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至 9021 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 8 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 5840 元/吨，目前基差在 269 元/吨，走强 14 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，

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。



股市、商品风险偏好提升，上周 PVC 连续大幅减仓，PVC 短期反弹，继续参考 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 给出综合利润后再次做空。

甲醇：

期货市场：甲醇期价开盘后试探性反弹，最高上行 2596 元/吨，不过随后期价承压下挫，日盘最低下探 2553 元/吨，不过下午盘收回跌幅，尾盘期价翘尾，期价收于 2587 元/吨，呈现一根下影线较长的小阳线，跌幅 0.50%。整体成交量略有收窄，期价止跌回暖后持仓量略有增加，多空主力席位均有增仓，空头主力增仓更为主动。

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，供应短期收紧；而下游需求来看，传统需求甲醛、冰醋酸、二甲醚等开工率均呈现下降趋势，而甲醇制烯烃开工率处于相对低位，且后期山东地区仍有装置存检修计划，短期来看主力下游需求难有提振；此外，港口库存逐渐止跌趋稳，进口货源流入预期回升。综合来看，尽管供应略有收缩，但需求低迷，且港口库存止跌回升预期增加，供需对于期价的上行支撑力度有限，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：尽管隔夜原油价格继续试探性上调，但 PTA 期价并未受成本端影响而上调，期价平开最高试探 5366 元/吨后震荡下探，日内走势偏弱，最低下探 5246 元/吨，尾盘收回小部分跌幅，报收于 5278 元/吨，呈现一根上影线相对较长的小阴线，结算价 5298 元/吨，跌幅 1.46%。成交量持仓量继续收缩，前二十名主力席位也以多减仓增为主，市场心态偏弱。

现货市场方面：逸盛石化 11 月 8 日 PTA 美金卖出价维持在 820 美元/吨；据悉，华东一套 75 万吨 PTA 装置计划 11 月底停车检修 5 天；西北一套 120 万吨 PTA 装

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。



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 7 日，PTA 原材料生产成本 5555 元/吨，加工费 109 元/吨左右。

近期，PTA 呈现强成本、弱需求的格局，尽管原油价格表现偏强，PTA 成本端抬升，但需求拖累下，市场情绪悲观。此前多头情绪释放后，期价展开震荡回落，PTA 期价连续震荡收阴，反弹暂告一段落。从基本面来看，PTA 随着部分企业提产，开工率略有回升，PX 新增产能集中投放，此前制约 PTA 供应的原材料问题预期改善，并且此前检修企业在 11 月上中旬有复产以及提负生产计划，供应短期收窄并不影响中期宽松预期；需求端，近期 PTA 价格反复后，聚酯加工利润收缩，目前终端织造开工率下滑，纺织企业订单低迷，而目前聚酯产品库存较高、产销率较低，库存难以去化，需求端很难有明显改善。供需预期宽松，PTA 价格在中期均线附近承压回落，近期或震荡回调。不过成本端支撑仍在，后续随着加工费收窄，可能进而影响供应，低于下行空间暂时谨慎，下方暂时关注 5200 附近支撑表现。

生猪：现货消费显示疲软，生猪期货放量暴跌

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场下行为主，养殖户出栏积极性尚可，市场猪源供给充沛，消费端依旧疲软，屠宰端宰量维持低位，猪价下调。目前消费无明显利好因素，预计明日供需状态维持，猪价依旧偏弱运行。南方市场今日价格继续走低，华南地区受口罩影响和外调限制，宰量低位盘整，制约猪价下行；西南地区供给尚可，需求端仍显疲软，虽有零星腌腊迹象，但对市场整体几无拉动作用，宰量依旧低位；华中区域出栏积极性有所提升，市场生猪供应充沛，但需求难以跟进，猪价持续走低。短期需求仍有较强利空，预计明日南方市场依旧偏弱运行。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 高开低走，一路震荡下行，交投活跃增仓放量，长阴收市，收盘录得-2.89%的涨跌幅，收盘价报 21500 元/吨。其他合约跟随主力全线收跌，跌幅各异，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，多空主力都大幅增仓。技术上，生猪期货主力 2301 合约如期落入区间震荡格局，今日在没有明

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。



显利空消息的情况下，主力放量暴跌，收于震荡区间的下沿 21500 一线，暂且延续原有观点区间操作，关注区间下沿 21500-21800 的支撑，同时也要密切关注盘面变化，明天统计局的通胀数据也可能会对市场造成扰动，特别是 CPI，上月为 2.8%，万得一致预期为 2.42%。

棉花：

11 月 8 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 50 元 / 吨，报 18510 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价下降 10 元 / 吨，报 15377 元 / 吨；内外棉价差倒挂区间扩大 60 元 / 吨为 - 3133 元 / 吨。美棉继续上涨，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，美国农业部最新发布的美棉生产报告显示，截至 2022 年 11 月 6 日，美国棉花收获进度为 62%，较前周增加 7 个百分点，较去年同期增加 8 个百分点，较过去五年平均值增加 7 个百分点。

国内新棉上市进度偏慢。内地与新疆棉价持稳，价差保持在 1000 元附近；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。入库、公检问题依然较大，据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 7 日，全国累计检验 32.4 万吨，其中新疆检验量 31.1 万吨，同比明显偏低，流通不畅新棉上市进度较往年极为缓慢。

纺织需求方面，纺织淡季特征显现，基本面消费不佳依旧笼罩市场，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

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。



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，短期国内管控放松预期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 合约跌幅 1.24%，报 13115 元/吨，持仓-5323 手。当前纺织企业库存有上行压力，且同比偏高。随着进入淡季，需求低迷。在国内外弱需求压力下，供应过剩格局不变。期棉日内小幅回落，技术上关注 13500 的压力，行情处于阶段性转向中，今日回调空单可适度减仓，等待上行动能衰竭后再考虑跟进。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 11 月 8 日，辽宁地区出厂价为 5500 元/吨，较上个交易日 +50；天津出厂价 5650 元/吨，+30；山东日照出厂价 5680 元/吨，+70；江苏张家港报价 5600 元/吨，+20；广东珠三角出厂价 5550 元/吨，持平。M2301 合约收盘报 4251 元/吨，涨幅 1.29%，持仓+27580 手。

消息上，据 USDA，截至 11 月 6 日当周，美国大豆收割率为 94%，市场预期为 94%，上周为 88%，去年同期为 86%，五年均值为 86%。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 5 日，巴西 2022/23 年度，大豆播种率为 57.5%，前一周为 47.6%，去年同期为 67.3%。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 28.54 万吨，较上一交易日+0.26 万吨，其中现货成交合计 15.29 万吨，远期基差成交 13.25 万吨。

油厂方面，现货库存依然极度紧张，截止 11 月 4 日当周，油厂豆粕库存为 18.91 万吨，环比-3.82 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；巴西港口排船稳步推进，上周发运 24.9 万吨、阿根廷发船 19.1 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，整体缩量，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，美豆供应极为重要。

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，但备货有所放缓。

盘面上，豆粕主力震荡上行，再度测试前高。国内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南美发运减少、播种进度偏慢，且国内后市买船相对克制等矛盾下，盘面或有所反复。总体上，预计国内大豆、豆粕供应改善，豆粕高位有下行压力，短线关注4250的技术压力，逢高试空。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至11月8日，广东24度棕榈油现货价8670元/吨，较上个交易日+20。库存方面，截至11月4日当周，国内棕榈油商业库存72.73万吨，环比+12.5万吨。豆油方面，主流豆油报价10540元/吨，较上个交易日-90元/吨。

消息上，据路透等专业机构，预计马来10月棕榈油产量增幅+3-3.2%至182-183万吨，进口量-6.44-10.98%，库存继续大幅累库至249-253万吨，增幅7.5%-9.3%。

现货方面，昨日24度棕榈油现货共成交500吨，较前一交易日持平，成交情况整体转弱。昨日主要油厂豆油合计成交15560吨，较节前一日-3240吨。

油厂方面，截至11月4日当周，豆油主要油厂库存为79.44万吨，周环比-1.07万吨。上周大豆到港200万吨，原料端紧张情况有所缓解，多地油厂大豆库存呈现回升。昨日油厂开机回落至48.91%，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，但随着棕榈油进入需求淡季，豆油需求有望抬升。油厂大豆库存修复，支持油厂开机，短期豆油或承压。

产区方面：供应端，东南亚降雨影响减弱，马来产量增产有限，当前已步入减产季。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

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。



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。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8530 元/吨，涨幅 0.49%，持仓-4266 手。豆油主力收盘报 9498 元/吨，跌幅 1.02%，持仓-10290 手，豆棕表需分化。在地缘影响，棕榈油供需改善，以及国内管控有放松预期下，油脂市场中长线维持偏多思路，短线观望为主。11 月中旬面临大豆集中到港，豆油短期或承压，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，短线关注宽幅区间压力。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 夜盘低开后震荡运行，尾盘拉涨，收盘价为 3571 元/吨，+20 元/吨，涨跌幅+0.56%，成交量为 137 万手，成交大幅缩量，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 1002499，+15859 手；前二十名空头持仓为 1068902，-2608 手，多增空减。

现货方面：今日国内部分地区螺纹钢现货价格下跌，上海中天螺纹钢现货价格为 3760 元/吨，较昨日持平。昨日建材成交量环比回落幅度较大，与上周五基数大有关。

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。



基差方面：上海地区螺纹钢基差为189元/吨，基差走弱-36元/吨，目前基差处于中等水平。今日基差走弱幅度加大主要是因为现货价格普遍下跌，而期货尾盘拉涨。

产业方面：根据Mysteel数据，上周螺纹钢供减需增，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。从建材成交表现来看，市场实际需求仍然疲软，交投气氛在昨日涨势放缓后出现了明显的回落。库存方面，厂库和社库均维持在低位，出货为主。

从下游行业来看，房地产和基建是螺纹钢的主要需求行业，而房地产新开工面积领先螺纹钢需求，两者之间有较为明显的正相关关系，目前房地产行业仍然维持底部运行，新开工面积回升乏力，房地产行业销售端疲软、拿地端信心不足，整体上行业正向循环的机制还不通畅。基建仍是钢材刚性需求的重要支撑，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。整体上，受房地产用钢拖累，后续螺纹钢需求预期将走弱。但是钢厂盈利率恶化加剧，又今年依旧有粗钢压减目标，预期后续钢厂减产力度加强，供给端压力也会有所缓解。

短期内，螺纹钢现实和预期拉扯，盘面上或呈现震荡反复的态势。后续需关注钢厂减产情况和宏观预期风向，建议观望为主。

热卷：

期货方面：热卷主力HC2301夜盘低开后震荡运行，尾盘拉涨，收盘价为3645元/吨，+10元/吨，涨跌幅+0.28%，成交量为32.9万手，成交缩量较多，持仓量为75万手，-9204手。持仓方面，今日热卷HC2301合约前二十名多头持仓为520603手，-6115手；前二十名空头持仓为512722，-11814手，多减空减。

现货方面：今日国内部分地区热卷价格下跌，上海本钢热轧卷板现货价格为3750元/吨，较上个交易日+10元/吨。今日现货成交量环比小幅回升，交投气氛尚可。

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：上海地区热卷基差为 95 元/吨，基差走弱-27 元/吨，目前基差处于中等水平。近期热卷基差收缩幅度较大，主要是因为现货上涨跟不上期货反弹。

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。国内，10 月份制造业 PMI 连续第二个月下滑，位于荣枯线下方，分项新订单指数和生产指数环比回落，制造业后续需求强度或受影响；汽车方面，冬季是汽车产销的旺季阶段，且我国汽车购置税方面的优惠政策将继续对后期汽车产销有正向作用。出口方面，10 月份全球 PMI 指数再次将至 50%以下，形成 5 连降，全球经济衰退压力较大，9 月份热卷出口数量环比下跌幅度较大，连续四个月下降，热卷 FOB 出口价也持续回落，预期后期出口需求会进一步受到压制。

本周在疫情管控政策并未给出明显的放松信号下，宏观预期影响减弱，多头势力放缓，短期内市场依旧围绕钢厂减产和宏观因素交易，预期短期内热卷震荡反复，市场态势的转变还是需要依靠基本面发生实质性的变化，单边建议观望。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 夜盘微幅高开后震荡运行，尾盘拉涨，最终收盘于 680 元/吨，+17.5 元/吨，涨跌幅+2.64%，成交量 81.82 万手，成交有所缩量，持仓 73 万，+2456 手。TSI 铁矿石指数拉升至 88.05 美元。

产业方面：根据 Mysteel 数据，11 月 6 日当周全球铁矿石发货量和到港量均环比大幅下滑，与上期基数较高有较大关系，根据四大矿山的发运目标，后期外矿供应仍然呈现一个较为宽松的状态；10 月份国内疫情管控、大会期间安检等扰动因素较多限制内矿生产，内矿日均铁精粉产量和矿山产能利用率均处于历史低位，内矿供应偏紧，不过我国铁矿石内矿配比本来就很低，因此整体上看供给端宽松格局并未发生实质性的改变。铁矿石供给端预期较为明确的情况下，需求端对价格影响更大。目前，钢厂盈利率大幅恶化背景下，钢厂主动减产力度加大，需求端铁水产量下滑趋势已经形成，后期随着逐渐转入淡季，需求季节性下滑，

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。



矿价会进一步承压。在钢厂盈利率没有得到改善的情况下，日均铁水产量大概率继续维持下行。库存方面，港口库存维持年度较低水平，与往年同期均值水平相当；钢厂库存处于历史低位，维持低位运行思路，按需采购；矿山铁精粉库存与往年同期相比处于较高位置。

总体上，铁矿石基本面后期走弱态势较为清晰，市场对此有一致的预期，近期铁矿石交易主要围绕宏观政策预期和钢厂减产两大主题，在钢厂盈利率恶化没有得地明显改善前，冬储意愿暂时不强。近期来看，宏观因素扰动较大，周末疫情管控方面得到了回应，并没有明确给出放松管控的消息，多头势力放缓；基本上，钢材产量和日均铁水产量并没有出现大幅下将，供需短期还未体现出迅速恶化的态势，预计短期内现实和预期的拉扯也更加胶着，铁矿石震荡反复，中长期依旧偏空对待。

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，电煤需求淡季、工业需求环保限产、化工需求受到产业亏损制约，近期走势偏弱，而与此同时，电厂存煤库存远高于去年同期水平，高库存削弱了后续12月电煤需求旺季带来的预期，下游采购谨慎下，港口报价出现回落。不过疫情对产地以及大秦线运输的影响仍在，环渤海港口库存低迷，中间环节周转趋紧给旺季到来埋下隐患，也制约了现价的回调幅度。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，可能会主导短期行情。不过从供需大环境来看，主产区保供还在积极推进，供应稳定性增加，而需求在经济增速放缓背景下，压力减轻，加上春节提前导致旺季周期缩短，整体供需形势宽松，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，现货基本面并未有明显的改善。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

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。



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。近期价格的强势更倾向于赔率胜率带来的短期投机需求扩张，焦煤焦炭期价继续试探性反弹，但在终端没有明显好转之际，期价上行令基差收窄，为后续企业套保提供空间，价格的上行空间并不乐观，建议严格设置止损位短线参与。

尿素：

期货方面：尿素期价强势上行，期价开盘于 2410 元/吨，开盘后最低回踩 2353 元/吨，日内震荡强势上行，最高上行至 2410 元/吨，尾盘报收于 2405 元/吨，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，涨幅 2.17%；成交量、持仓量微幅增加，前二十名多空席位均有增仓，多头主力增仓更为积极主动。

今日国内尿素行情呈现上涨趋势，受到工业需求、部分复合肥厂以及经销商备肥影响，尿素企业出货形势有所好转，为尿素价格上行注入强心剂，尿素现货价格涨幅略有扩大。目前山东及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2440-2480 元/吨，鲁北及河北高端出厂报价 2500-2540 元/吨。

尿素期现货价格均有上调，期价涨幅略大于现价，尿素基差继续收窄，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 95 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。

供应方面，11 月 8 日，国内尿素日产量 15.1 万吨，环比持平，同比日产增加约 1.5 万吨，开工率大约 64%。进入 11 月份，气头尿素即将步入传统检修期，目前尚未有天然气供应的明确消息，不过，西南及西北少数尿素工厂有计划 11 月中上旬开始停车检修，另有部分气头尿素工厂计划 12 月份停车检修，具体进展还需关注原料天然气的供应形势。此外，9 月下旬因环保检查而限产的尿素装置暂未复产，目前加工亏损，企业复产积极性不高，后续恢复情况还需跟进。

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。



目前，期现货价格轮番上行后，市场需求有所复苏，尿素企业出货形势好转，提振现货市场扩大现货报价反弹幅度，期现货共振下，市场看涨信心渐起，期价强势反弹突破均线附近压制，大幅收阳，短期一旦确认 2380-2410 压力带突破，上行空间可能扩大至 2480-2530 附近。不过，从基本面角度来看，目前供应形势稳定，同比远高于去年同期水平，企业库存运行至往年同期高位，而需求端，正处于传统农需淡季，工业消费增长提振有限，而出口受到法检总量控制，提振规模有限；即便冬储备货需求启动，但很难改变供需宽松情况。价格一旦继续向上靠近成本线，供应将有所增加，价格上行空间基本有限，投机客户依托止损位短线参与，企业客户可以在基差收窄后寻找卖出套期保值机会。

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。