



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；本周二全美独立企业联盟(NFIB)表示，10月小企业乐观指数下跌0.8点至91.3，至7月以来最低水平；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）：今日大盘全天调整，三大指数震荡下行；消息面，中国10月CPI同比增长2.1%，PPI同比下降1.3%；“世界互联网大会乌镇峰会”今天在浙江嘉兴的乌镇开幕；智利驻成都总领馆总领事：与中国锂电企业深度合作和交流保障供应链价值链的长期稳定安全；工信部：加快5G、工业互联网、大数据中心等新型基础设施建设，建设一批中小企业数字化转型公共服务平台；整体看，市场情绪较前期有明显好转，短期震荡整理不改中期反弹趋势，当前无需悲观；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：目前美国进入中期选举，市场预期共和党取胜，美元指数出现明显下滑；昨晚全美独立企业联盟(NFIB)表示，10月小企业乐观指数下跌0.8点至91.3，至7月以来最低水平；昨日伦铜收涨1.32%至8054美元/吨，沪铜主力收至66340元/吨；昨日LME库存减少1475至83075吨，注销仓单占比下降，LME0-3升水10.3美元/吨；海外矿业端，智利Codelco向中国铜买家2023年升水报价为140美元/吨；智利Codelco铜业旗下Chuquicamata铜冶炼厂将于11月15日停产检修，检修时间约为135天，关闭预计将持续到明年3月底；目前国内稳增长

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。



力度空前，调整防疫措施的传闻一再出现，国内铜价小幅走高；今日沪铜主力运行区间参考：66000-67400 元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年11月9日，沪铝主力合约AL2212上涨，平开高走。开盘价为18405元/吨，最高价为18655元/吨，收盘价为18650元/吨，结算价为18520元/吨，上涨245元/吨。

持仓方面：AL2212合约前二十名多头持仓97290，+7130；前二十名空头持仓101483，+3935，多增空增。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18610元/吨，与昨日相比增加140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9日LME铝库存减5550吨至558825吨，上期所铝减少1244吨至53366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：11月8日，交易商协会官网宣布，将继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，10月9日，10月CPI同比、环比涨幅双双回落，PPI环比上涨0.2%。

操作方面：长江地区电解铝基差为-40元/吨，基差走弱60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，交易商协会宣布将继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，有望带动房地产需求，从而促进铝下游需求，预期向好，沪铝与伦铝库存持续下跌，铝现货价格持续上涨。但铝基本面难言乐观，

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。



下游仍按需采购，铝棒累库，市场以刚需为主，美元指数止跌回升，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，处于弱现实与强预期的矛盾之中，同时融资支持工具带动铝多少需求还是一个变量，受宏观情绪影响较多，预计沪铝 AL2212 在 18000-18800 区间震荡，维持高抛低吸的思路，多单逐步止盈，关注 18900 附近的压力位，可轻仓反弹沽空。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2212 合约下跌 3.75%至 689.9 元/吨，最低价在 684.7 元/吨，最高价在 714.4 元/吨。成交量增加 26870 至 104123 手，持仓量减少 5128 手至 24669 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。

周三凌晨 EIA 公布短期能源展望报告将 2023 年原油需求增速预期下调 32 万桶/日至 116 万桶/日，同时将 2022 年全球原油需求增速预期上调 14 万桶/日至 226 万桶/日。

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。



周三凌晨美国 API 数据显示，美国截至 11 月 4 日当周原油库存大幅增加 561.80 万桶，预期为增加 110 万桶。汽油库存增加 255.3 万桶，馏分油库存减少 184.8 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，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，EIA 再次下调 2023 年原油需求增长预期。今日凌晨的 API 数据显示原油累库程度超预期。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，布伦特 100 美元/桶面临压力。

塑料：

期货方面：塑料 2301 合约夜盘高开后一度增仓下行，最低下跌至 7728 元/吨，随后减仓上行，最高价 7840 元/吨，最终收盘于 7822 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 1.07%。持仓量减少 9872 手至 366157 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。

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，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。进入 11 月，石化进入正常去库节奏，周三石化早库下降 1.5 万吨至 65 万吨，较去年同期低了 3 万吨，石化去库放缓。

原料端原油：周三凌晨 EIA 再次下调 2023 年原油需求增长预期，且 API 数据显示原油累库程度超预期，布伦特原油 01 合约下跌至 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 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，10 月出口数据同比增长较 9 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。

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 合约整体减仓上行，最高上行至 7840 元/吨，最低价 7822 元/吨，最终收盘于 7822 元/吨，在 5 日均线上方，涨幅 1.07%。持仓量减少 9872 手至 393775 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。进入 11 月，石化进入正常去库节奏，周三石化早库下降 1.5 万吨至 65 万吨，较去年同期低了 3 万吨，石化去库放缓。

原料端原油：周三凌晨 EIA 再次下调 2023 年原油需求增长预期，且 API 数据显示原油累库程度超预期，布伦特原油 01 合约下跌至 95 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在 840 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，10 月出口数据同比增长较 9 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

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。



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。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2301 合约下跌 0.47%至 3626 元/吨，5 日均线附近，最低价在 3600 元/吨。成交量减少 7719 至 344223 手，持仓量减少 6574 至 316367 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 3633 手，而前二十名主力空头增加 1052 手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至 8342。

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维持在 4160 元/吨，沥青主力合约换月，12 基差走强至 371 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。

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 合约震荡整理，最低下行至 5814 元/吨，最高上行至 5913 元/吨，最终收盘价在 5854 元/吨，在 20 日均线附近，涨幅 0.24%，持仓量最终减少 6681 手至 674686 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 4375 手，而前二十名主力空头减少 580 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至 11147 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 9 日，华东地区电石法 PVC 主流价维持在 6109 元/吨，V2301 合约期货收盘价在 5854 元/吨，目前基差在 255 元/吨，走弱 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，

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。



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，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：甲醇期价开盘试探上方 20 日均线后直线下挫，日内扩大下调幅度，最低下探 2533 元/吨，尾盘报收于一根带较长上影线的大阴线实体，跌幅 1.48%。期价下挫过程中成交量持仓量增加，期价快速下探，打破此前震荡盘整格局。

目前，供需基本面变动有限，供需预期仍偏宽松。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。引导甲醇价格扩大回调幅度，主要受成本端因素影响，煤炭价格政策稳价调控力度加大，煤炭价格预期承压，拖累市场预期，甲醇主力合约价格直接跌破均线附近，短期或延续弱势，下方暂时关注前低附近支撑。

PTA：

期货方面：隔夜原油价格大幅回落，但此前 PTA 期价并未因成本而跟涨，本次成本端回落传导有限，期价反而在震荡下行过程中，在 10 日均线附近跌势放缓，盘中波动幅度加大，尾盘收于一个带下影线相对较长的小阳线，跌势相对有所放缓，成交量持仓量略有放大，多头席位增仓更为积极主动，短线弱势有放缓迹象。

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。



不过目前基本面缺乏利多题材，原油成本松动，价格反弹能否突破均线压制还存在很大的不确定性。

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；东北一套 225 万吨 PX 装置重启，目前负荷提升中，此前该装置于 10 月下旬停车技改，当前已扩能至 250 万吨；恒力石化计划延长 PTA-2 生产线检修时间，近期暂无重启安排，此前该装置于 10 月 25 日停车检修。11 月 8 日，PTA 原材料生产成本 5522 元/吨，加工费 132 元/吨左右。

PTA 期价跌势放缓，但并未突破短期均线压制，整体仍维持震荡偏弱格局。从基本面来看，PTA 价格震荡回调，加工费收窄，成本端发挥作用，加之大型企业检修时间延长，令开工率小幅下降，对弱势市场形成一定支撑。不过，PX 检修装置复产，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，尽管 PTA 价格承压后，聚酯加工利润略有改善，在成本线上挣扎，但聚酯开工低迷不仅仅是利润影响，更多是高库存、低产销，以及终端纺织消费低迷拖累，整体市场供需基本面缺乏利多题材支撑。近期可能很难形成规模性反弹，后续价格能否止跌，还需关注成本端变动，近期暂时在 5100-5450 附近震荡对待。

生猪：现货价格大幅走跌，生猪期货低位弱势震荡

现货市场，据涌益咨询，今日北方猪价大幅走跌，下行幅度在 1.0 元/公斤左右。养殖户出栏积极性提高，且有部分市场二次育肥出栏增加，市场猪源充足；但屠宰端采购积极性一般，订单量少，宰量低位运行，整体消费支撑力度不足，预计明日市场价格或存继续下调可能。今日南方市场价格亦为跌势，养殖端出栏意愿增强，市场供应充足，部分市场虽已开始零星腌腊行动，但也有疫情加重区域部分屠宰企业停宰现象，整体宰量提振幅度有限，对目前市场难有较强支撑，预计明日市场或偏弱调整。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 跳空低走，盘中区间窄幅弱势震荡，交投活跃成交持仓几乎与昨日持平，收盘录得-2.68%的涨跌幅，收盘

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。



价报 21215 元/吨。其他合约跟随主力全线收跌，跌幅各异近弱远强格局，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 合约今日跳空下破震荡区间下沿，但有效性值得进一步观察。当前处于长期趋势可能变盘反转的关键节点，建议投资者暂且观望，密切关注盘面变化。

棉花：

11 月 9 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 88 元 / 吨，报 18598 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价下降 32 元 / 吨，报 15345 元 / 吨；内外棉价差倒挂区间扩大 120 元 / 吨为 - 3253 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，美国农业部即将发布 11 月供需预测，10 月份的报告略微调减了美棉出口，并调增了美国期末库存，美棉产量没有变化，全球消费量大幅下调。目前，市场对美棉产量的平均预测是 1362 万包，上月预测是 1380 万包，美国期末库存预计为 273 万包，上月是 280 万包，全球期末库存预计为 8804 万包，上月是 8787 万包。

国内新棉上市进度偏慢。新疆棉价继续下挫，与内地价差扩至-1100 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

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。



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，下游织厂当前在机多为前期订单及固定客户签单，订单承接性不佳，终端消费持续疲软，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 1.25%，报 12990 元/吨，持仓-1938 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。受制于 13500 的压力，期棉日内承压回落，行情处于阶段性转向中，空单适量减仓，短期或仍有反复。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 11 月 9 日，辽宁地区出厂价为 5530 元/吨，较上个交易日 +30；天津出厂价 5680 元/吨，+30；山东日照出厂价 5700 元/吨，+20；江苏张家港报价 5620 元/吨，+20；广东珠三角出厂价 5580 元/吨，+30。M2301 合约收盘报 4260 元/吨，涨幅 0.33%，持仓-11340 手。

消息上，据 USDA，民间出口商报告对中国出口销售 13.87 万吨大豆，民间出口商报告对未知目的地出口销售 13.2 万吨大豆，均于 2022/2023 年度交货。

据路透调查，多家机构预测美国 11 月大豆单产介于 49.2-50.9，平均为 49.8；彭博社预测介于 49.2-50.9，平均 49.9，高于 10 月供需报告的 49.9。产量平均预测为 43.15 和 43.22 亿蒲，高于 10 月供需报告的 43.22。

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，昨日油厂豆粕共成交 22.14 万吨，较上一交易日-6.4 万吨，其中现货成交合计 6.03 万吨，远期基差成交 16.11 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，进口大豆到港周环比大幅回升，下周开始到港预计进一步增加，国内供应最紧张的阶段已经过去。受到密西西比水位制约，截至 11 月 7 日当周，对中国出口的美豆检验量环比出现下降，在当前黑海协议暂停以及不利天气影响的背景下，供应仍有不确定性。

养殖方面，当前养殖利润依然较好，猪价持续回落，生猪存栏高位，刚性需求仍在，饲料价格继续上涨，但随着养殖收益收缩，养殖需求存在变数，特别是 11 月可能出现的集中出栏。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，盘面或高位震荡。总体上，预计国内大豆、豆粕供应改善，短期豆粕高位有下行压力，短线关注 4250 的技术压力，少量试空。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 11 月 9 日，广东 24 度棕榈油现货价 8550 元/吨，较上个交易日-120。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 10350 元/吨，较上个交易日-190 元/吨。

消息上，据外媒报道，由于洪涝风险上升，印尼棕榈油产量预估下调至 4710 万吨，较此前预估下降不到 1%。印尼主要棕榈油产区的潮湿天气引发人们对收割中断的担忧。上个月，印尼第二大棕榈油产州中加里曼丹省在发生洪灾后宣布进入紧急状态三周。10 月份，该国大多以潮湿天气为主。同时，气温分布不均。短期天气预报显示，未来 10 天天气将潮湿。最新的长期天气预测显示，拉尼娜在年中减弱后已加强为中度拉尼娜。

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，昨日 24 度棕榈油现货共成交 400 吨，较前一交易日-100 吨，淡季特征明显。昨日主要油厂豆油合计成交 11400 吨，较节前一交易日-4160 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。上周大豆到港明显回升，原料端紧张情况有所缓解，多地油厂大豆库存呈现回升，预计下周开始到港进一步上升，进而支持油厂开机，短期豆油或承压。昨日油厂开机 49.4%，稳中有升，豆油边际供应偏紧，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。

产区方面：供应端，受到降雨影响，东南亚产量增产有限，在步入减产季的同时拉尼娜的影响或制约产量上限。关注明日 MPOB 公布的供需数据；印尼国内积极推进 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，但当前库存水平难以支持棕榈油大幅下行。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8346 元/吨，跌幅 1.81%，持仓-16346 手。豆油主力收盘报 9298 元/吨，跌幅 2.39%，持仓-4517 手。在地缘影响，棕榈油供需改善，以及国内管控有放松预期下，油脂市场中期维持偏多思路。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 8300 的技术支撑。

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。



螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 高开后震荡运行，尾盘收涨，收盘价为 3590 元/吨，+54 元/吨，涨跌幅+1.53%，成交量为 146 万手，成交有所放量，持仓量为 168 万手，-14132 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 995009，-7490 手；前二十名空头持仓为 1063115，-5787 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，上海中天螺纹钢现货价格为 3780 元/吨，较昨日+20 元/吨。昨日建材成交量环比回升幅度较大，表现尚可。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 190 元/吨，基差走强+1 元/吨，目前基差处于中等水平。

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。建材市场成交量与期货价格变动关系明显，近几日期货涨幅较大，“买涨不买跌”的市场心态导致成交量也上升，市场投机气氛也渐暖。库存方面，厂库和社库均维持在低位。

近期下游行业利好消息较多，房地产方面，10 月房地产企业非银融资规模同比上升 16.4%，年内首现正增长，行业边际修复的迹象出现，且 11 月 8 日交易商协会提出继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资；基建方面，也有传言说，为进一步提振经济，系统重要性银行将在四季度加大对制造业、基础设施领域的贷款投放力度。

总体上，需求端房地产行业仍然在筑底，新开工面积仍然表现疲弱，即便四季度政策方面对基建和房地产行业再度释放利好刺激，短期内实际需求明显改善难度较大，当然 不可否认政策的刺激对于市场情绪的提振作用，因此维持短期内螺纹钢震反复的观点，单边建议观望，套利可考虑 1-5 反套。

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。



热卷：

期货方面：热卷主力 HC2301 高开后窄幅震荡，尾盘收涨，收盘价为 3686 元/吨，+65 元/吨，涨跌幅+1.80%，成交量为 40.9 万手，成交有所放量，持仓量为 74 万手，-9488 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 505666 手，-14937 手；前二十名空头持仓为 517792，+5070 手，多减空增。

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 3800 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。今日现货成交量基本与昨日持平，交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 114 元/吨，基差走强+9 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。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，乘联会数据显示，10 月我国乘用车市场零售同比增长 7.3%，环比下降 4.3%，为 2013 年以来首次出现“金九银十”的环比下降特征，我国目前对于汽车行业的政策支持较多，特别是新能源汽车方面，并从以往年度的走势来看，四季度后期汽车产销大概率会维持较好态势。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，利润进一步收缩，预期后期出口需求会进一步受到压制。

近期有传言，为进一步提振经济，系统重要性银行将在四季度加大对制造业、基础设施领域的贷款投放力度，宏观政策利好预期对黑色系整体有所提振，短期内市场继续围绕宏观预期和钢厂减产交易，基本面未发生明显改变情况下，上方仍有压制，同样宏观预期回暖下，也难下跌，预期短期震荡运行，单边观望为宜；近期房地产行业利好消息较多，市场受宏观因素扰动较多，卷螺差暂且不建议操作。

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：铁矿石主力合约 I2301 高开后窄幅震荡运行，尾盘收涨，最终收盘于 686 元/吨，+17.5 元/吨，涨跌幅+2.62%，成交量 77.36 万手，成交有所缩量，持仓 75 万，+13863 手。TSI 铁矿石指数小幅上涨至 88.45 美元。

供给端：外矿方面，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，由于海运扰动因素较多，因此周发货量和到港量具有波动性，但根据四大矿山的发运目标，预期四季度后续外矿供给总量依旧维持宽松的状态；内矿方面，目前日均铁精粉日产量处于历史低位，进入 11 月后，内矿供应方面的扰动因素逐渐消退，预期后续会有所回升，不过内矿供给占比低，所以整体上供给端后续宽松的格局不会发生实质性改变。

需求端：钢厂日均铁水产量连续三周下滑，钢厂盈利率降至绝对低位背景下，钢厂减产加强，后续日均铁水产量或持续滑落，需求端将呈现走弱趋势，但是走弱斜率要关注钢厂减产的节奏。

宏观方面，近期基建和房地产行业的宏观利好消息较多，11 月 7 日，国家发改委公布《关于完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》，其中提出，完善民营企业债券融资支持机制，加大对民营企业发债融资的支持力度，11 月 8 日，交易商协会官网宣布，将继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，政策直接明确提出可支持房地产企业融资，新增“直接购买债券”的执行方式，并提出 2500 亿元的潜在规模，意图和目标都相对明确。此外也有传言说，为进一步提振经济，系统重要性银行将在四季度加大对制造业、基础设施领域的贷款投放力度。宏观方面的利好消息继续提振黑色系整体情绪。

总体上，铁矿石基本面后期走弱态势较为清晰，铁矿石交易依旧围绕宏观政策预期和钢厂减产两大主题，现实和预期拉扯态势将继续，预期短期内铁矿石震荡反复运行，走势与基本面背离情况下，单边做空或做多都有较大风险，观望为主，关注钢厂减产情况，减产力度决定需求走弱的速率。

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：近期，山西再次出现两起安全事故，虽然影响供应稳定性，但整体来看，对市场影响相对较小。更为值得注意的是，内蒙古、江西、福建以及山东地区发改委开展煤炭价格涉嫌超出合理区间线索核查工作，并公布了超10家企业违背承诺，涉嫌哄抬价格并移交市场监管部门，稳价政策调控力度升级，并且保供积极引导下，供应形式宽松，即便冬季用煤旺季带来电煤需求增长，但在高库存以及高供应背景下，很难改变供需形势。特别是国家气候中心预测2022年12月到2023年1月中旬，影响我国的冷空气强度较弱，全国大部分地区气温或同比偏高，冷冬对电力需求压力考验减弱，即便1月下旬冷空气来袭，但春节放假减轻工业用电需求情况下，整体用电压力可能并不突出，叠加工业用煤淡季、化工用煤生产受到成本端制约，煤炭价格可能旺季不旺，中期价格回调是大概率事件。

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，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，尽管钢材利润收窄后促进加工意愿改善，但终端需求能否出现实质性好转将关系到钢材端提振情况。期价近期反弹走高，但整体供需驱动并不强，建议谨慎对待反弹。

尿素：

期货方面：尿素期价延续反弹走势，开盘后最低回踩2396元/吨后继续震荡上行，现货市场报价上调范围扩大，为贴水期价上行提供支撑，期价连续两个交易日收阳，突破2380-2400附近压力带，短期走势偏强，价格上行过程中，成交量持仓量小幅增加，多空主力席位均有所增持，多头主力增仓更为积极主动。

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。



今日国内尿素工厂价格涨价范围以及幅度略有扩大，期现货价格轮番上行后需求略有向好，农业经销商以及复合肥备肥需求增多，同时工业需求稳定，工厂出货形势有所好转，现货报价继续上行。目前，山东及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2460-2500 元/吨，鲁北及河北高端出厂报价 2520-2560 元/吨。不过，值得注意的是，近日，内蒙古发改委对煤炭价格涉嫌超出合理区间线索开展核查，无独有偶，江西、福建以及山东省发改委也表示将对煤炭价格涉嫌超出合理区间线索开展核查，并同时公布部分企业涉嫌哄抬价格并移交市场监管部门，稳价政策调控力度加大，后续煤炭价格或将承压，成本端支撑减弱下，尿素高价继续上行动力或将遇阻。

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 87 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 9 日，国内尿素日产量 15.2 万吨，环比增加 0.1 万吨，同比日产量增加约 1.6 万吨，开工率大约 64.5%。进入 11 月份，气头尿素即将步入传统检修期，气头尿素工厂年度检修计划将于 11 月 10 日启动，西南少数工厂明日将开始停车检修。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。

综合来看，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，市场看涨信心渐浓，尿素期价连续收阳，突破 2380-2400 附近压力带，短期将延续反弹上行之势。不过，目前国内供应远高于去年同期水平，企业库存居于高位，而需求端来看，虽然冬储需求托底，但农需淡季，复合肥开工同比偏低以及工业需求还需关注终端房地产市场变化，整体需求提振力度有限，很难改变供需宽松情况。并且，成本端来看，近期政策调控力度加大，煤炭价格回落将令成本支撑减弱，随着现价靠近成线，后续企业复产可能加快，制约价格继续上行空间，尿素 1 月合约上方关注 2500-2530 附近压力表现，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。