



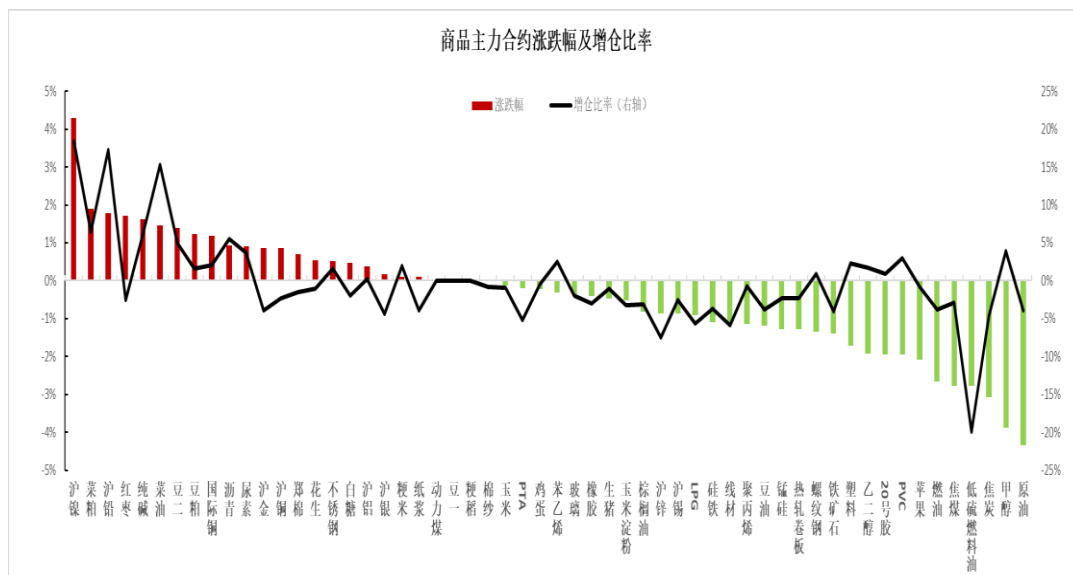
冠通每日交易策略

制作日期：2022/11/10

期市综述

截止11月10日收盘，国内期货主力合约多数下跌，SC原油跌超4%，甲醇跌近4%，焦炭跌超3%，焦煤、燃油、低硫燃油跌近3%，苹果跌超2%；涨幅方面，沪镍涨超4%，豆一涨超2%，菜粕涨近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.68%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.15%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.40%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.01%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.02%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.06%。

资金流向截至15:14，国内期货主力合约资金流入方面，沪镍2212流入13.45亿，菜油2301流入7.51亿，豆粕2301流入3.44亿；资金流出方面，中证10002211流出9.1亿，中证2211流出8.31亿，铁矿2301流出7.33亿。



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：美国汽车拍卖巨头 Manheim 新近公布，体现二手车批发价的二手车价值指数 10 月降至 200，较一年前同比性下降 10.6%，创 2008 年 12 月以来最大跌幅，也是 Manheim 有纪录以来第五大同比降幅；截至 10 月的九个月内，该指数已有八个月下跌，其中连跌五个月；截至美国当地时间 9 日 18 时，共和党在众议院获得 201 席，参议院获得 49 席；民主党在众议院获 182 席，参议院获 48 席；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，沪指盘中一度回暖跌幅收窄，创指、深成指震荡下行；消息面，银保监会发布修订后《保险保障基金管理办法》自 12 月 12 日起实施；第 106 届全国糖酒商品交易会在成都开幕；上海市政府举行 2022 上海国际生物医药产业周新闻发布会；CINNO Research：第三季度中国市场折叠屏手机销量同比增长 114%，华为市场份额居首；整体看股市估值水平处于历史低位，当股价已经部分反映了利空甚至部分股价已经充分反映了利空，所以本轮回踩的空间与力度或相对有限，短期市场震荡或是主旋律；短线股指期货中预判震荡偏多。

铜：美国中期选举选情胶着，美元指数整体下滑利好大宗商品；海外矿业端，智利 Codelco 铜业旗下 Chuquicamata 铜冶炼厂将于 11 月 15 日停产检修，这是去年就制定的检修计划，并非突然发生，只是检修时间由原定的三个月左右时间延长至 135 天，主要是长期使用导致设备老化问题较为严重，关闭预计将持续到明年 3 月底。2021 年 Chuquicamata 的电解铜产量约为 32 万吨；国内铜下游，11 月 8 日中国有色金属工业协会组织江西铜业集团有限公司、中国铜业有限公司等 10 家铜冶炼生产企业在江西南昌召开高层研讨会；与会企业呼吁国家有关部门尽快推进新一轮找矿突破行动，新增一批可供开发的铜矿资源。矿山企业要积极

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。



开展矿山深部边部找矿，延长矿山服务年限，冶炼企业要加快海外资源开发，优化产业布局；SMM数据国内10月精铜产量90.12万吨，同比增12%；新产能投放，但检修、设备改造等扰动下，供应压力兑现速度不及预期；今日沪铜主力运行区间参考：66200-67400元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年11月10日，沪铝主力合约AL2212上涨，高开高走。开盘价为18565元/吨，最高价为18635元/吨，收盘价为18590元/吨，结算价为18550元/吨，上涨70元/吨。

持仓方面：AL2212合约前二十名多头持仓99561，+2271；前二十名空头持仓102328，+845，多增空增。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18550元/吨，与昨日相比下跌60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。

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10日LME铝库存减6225吨至552600吨，上期所铝减少677吨至52689吨。截至2022年11月10日，SMM统计国内电解铝社会库存57.6万吨，较上周四库存量下降0.4万吨。

宏观方面：今天晚上美国公布CPI数据。

操作方面：长江地区电解铝基差为-40元/吨，与昨日持平。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。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。但铝基本面难言乐观，焦炭大跌3%，沪铝高成本有所松动，沪铝现货价格下行，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

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。



局面，在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 18800 附近的压力位，可轻仓反弹沽空，短线观望为主，静待美国 CPI 数据落地，若 CPI 低于预期，美国加息大概率放缓，商品期货市场情绪回暖，带动沪铝上行，高于预期，则商品期货市场承压运行，沪铝大概率下行。。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2212 合约下跌 4.34%至 670.7 元/吨，最低价在 666.8 元/吨，最高价在 688.0 元/吨。成交量减少 12719 至 91404 手，持仓量减少 967 手至 23702 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。

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 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。

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。周三晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 11 月 4 日当周原油库存增加 392.5 万桶，预期为增加 136 万桶。汽油库存减少 89.9 万桶，预期为减少 108 万桶，精炼油库存减少 52.1 万桶，预期为减少 80 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）。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。周三晚间公布的 EIA 数据也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：

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。



期货方面：塑料 2301 合约夜盘高开后震荡整理，午后增仓下行，最低下跌至 7641 元/吨，最高价 7822 元/吨，最终收盘于 7661 元/吨，在 5 日均线下方，跌幅 1.72%。持仓量增加 8549 手至 374706 手。

PE 现货市场少数下跌 50 元/吨，涨跌幅在-50 至 0 之间，LLDPE 报 8100-8550 元/吨，LDPE 报 9350-9550 元/吨，HDPE 报 8250-8550 元/吨。

基本面上看，供应端，新增辽阳石化等检修装置，但燕山石化检修装置重启开车，塑料开工率维持在 93.2%，较去年同期低了 1.0 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 0.79 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，周四石化早库下降 2 万吨至 63 万吨，较去年同期低了 4.5 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，周三晚间公布的 EIA 数据也显示原油累库程度超预期，布伦特原油 01 合约下跌至 93 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

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。



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 合约开盘后减仓下行，午后增仓下行，最低下行至 7525 元/吨，最高价 7680 元/吨，最终收盘于 7549 元/吨，在 5 日均线下方，跌幅 1.15%。持仓量减少 3570 手至 465822 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7800-8100 元/吨，共聚报 8050-8600 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，周四石化早库下降 2 万吨至 63 万吨，较去年同期低了 4.5 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，周三晚间公布的 EIA 数据也显示原油累库程度超预期，布伦特原油 01 合约下跌至 93 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在 840 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。



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合约上涨0.93%至3690元/吨，5日均线上方，最低价在3586元/吨。成交量增加69855至333664手，持仓量增加17297至333664手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加11304手，而前二十名主力空头增加11238手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多增加至13579。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比减少0.5个百分点至42.2%，较去年同期高了2.8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4110元/吨，沥青主力合约换月，12基差走弱至272元/吨，依然处于历史高位。

供应端，沥青开工率环比减少0.5个百分点至42.2%，较去年同期高了2.8个百分点，开工率处于中等水平，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，

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。



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 合约开盘后震荡整理，午后增仓下行，最低下行至 5732 元/吨，最高价 5885 元/吨，最终收盘价在 5747 元/吨，在 10 日均线附近，跌幅 1.95%，持仓量最终增加 19794 手至 694480 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 7836 手，而前二十名主力空头增加 23935 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至 25018 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。新增产能上，关注 40 万吨/年的广西华谊以及 40 万吨/年的山东信发在年底的投产情况。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。

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：11月10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5747元/吨，目前基差在362元/吨，走强107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，上周PVC连续大幅减仓，目前空头增仓，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给出综合利润再次做空。

甲醇：

期货市场：甲醇期价跳空低开，夜盘最高试探2543元/吨后加速下挫，日内扩大回调幅度，直接回落至2468元/吨，尾盘报收于最低点附近，呈现一根带较长上影线的大阴线，跌幅3.89%，期价成交量持仓量增仓下行，近期跌势并未有放缓迹象，中期关注7月低点附近支撑表现。

目前，供需基本面变动有限，供需预期仍偏宽松。供应端来看，近期国内甲醇产量窄幅缩减，华东、华北等地区有甲醇装置停车检修，局部地区市场供应缩紧，加之目前煤制甲醇生产成本压力仍较大，前期因盈利表现不佳停车的装置暂未重启，因此本周国内甲醇产量呈现下降趋势，但目前新增产能已稳定运行，叠加前期受疫情影响交通受限，部分产区库存增多，整体市场供应仍较充裕，短期来看供应端利好暂不明显；而下游需求来看，传统需求醋酸开工率下降，甲醛、二甲醚等开工率变化不大，而甲醇制烯烃开工率虽然受到新疆烯烃装置复产影响而小幅增加，但后续山东地区装置有检修计划，叠加原油价格大幅下挫，烯烃加工利

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。



润收缩，短期核能有提振；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，甲醇主力合约价格继续扩大回调幅度，并且短期并没有止跌迹象，近期下方暂时关注 7 月份低点附近支撑表现。

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，PTA 期价夜盘试探性反弹试探 5314 元/吨后震荡回落，不过日内并未继续扩大回调幅度，期价在 10 日均线支撑附近震荡盘整，尾盘报收于一根上影线相对较长的小阳线，跌幅 0.19%。成交量持仓量继续萎缩，多空主力席位均积极减持。

原材料市场方面：11 月 9 日亚洲异构 MX 跌 15 美元至 960 美元/吨 FOB 韩国。石脑油跌 10 美元至 696 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 跌 15 至 976 FOB 韩国和 996 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 跌 15 美元至 1188 美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油 12 月期货跌 3.08 美元结 85.83 美元/桶，布伦特 01 月期货跌 2.71 美元结 92.65 美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 11 月 8 日 PTA 美金卖出价下调 10 美元/吨至 820 美元/吨。11 月 9 日，PTA 原材料生产成本 5473 元/吨，加工费 91 元/吨左右。

基差方面：11 月 10 日，华东地区 PTA 价格走势上行，华东地区报价 5605 元/吨，+40 元/吨，TA2301 合约期货收盘价 5254 元/吨，-24 元/吨，基差 351 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，企业生产意愿减弱，大型企业检修时间延长，企业挺价意愿较强，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，加之产能投放期，供应短期收窄并不影响中期宽松预期；需求端，聚酯加工利润低迷，

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。



在成本线上挣扎，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。尽管期价跌幅放缓，但原油价格持续回落背景下，也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 5200-5450 附近震荡对待。

生猪：现货价格延续下行，生猪期货震荡收阴

现货市场，据搜猪网监测数据显示，今日国内生猪出栏均价延续大幅下跌态势，各地猪价跌幅继续明显扩大，与昨日相比，南北大部地区猪价出现了 0.5-0.9 元/公斤较为明显的下跌，甚至局部地区猪价单日下跌近 1 元/公斤。近 20 天时间里国内生猪市场持续呈现震荡回落表现，截止目前猪价已回吐了 10 月份前半月涨势再次回到 9 月末 10 月初的猪价水平。接连下跌后，当前全国半数省份猪价跌破 25 元/公斤，其中最低价的东北猪价全线跌破 24 元/公斤，整体下探至 23.7-23.9 元/公斤附近，而在华中、华南及西南南方市场中，绝大多数地区猪价回落至 24.7-25.2 元/公斤，部分地区低价也已逐步向 24 元/公斤靠近。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 高开低走，盘中宽幅震荡，减仓缩量阴线收市，收盘录得 -0.47% 的涨跌幅，收盘价报 21155 元/吨。其他合约涨跌互现多数收跌，呈现出近弱远强格局，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，主力持仓多增空减。技术上，生猪期货主力 2301 合约今日下破震荡区间下沿，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 10 日 1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 260 元 / 吨，18338 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价下降 15 元 / 吨，报 15330 元 / 吨；内外棉价差倒挂区间缩窄 245 元 / 吨为 -3008 元 / 吨。ICE 美棉花主因产量上调而小幅下跌，外棉现货价格跟随期货下降；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一致但外棉跌幅更大，价差缩窄。

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。



消息上，根据美国农业部发布的 11 月份全球产需预测，2022/23 年度美国棉花产量和期末库存小幅增加。美棉产量预计为 1400 万包，环比增长 1.5%，美国西南地区的减产被其他地区的增产所抵消。美国国内用棉量和出口量没有变化，期末库存增加 20 万包，为 300 万包，库存消费比为 20%。

国内新棉上市进度偏慢。新疆与内地棉价稳定，价差-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。当前交售进度依然缓慢。轧花厂积极预售新棉，但流通依旧不畅。

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 10 日，全国累计检验 37.8 万吨，其中新疆检验量 36.44 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，以小单现款现货交付为主。随着期棉价格反弹，市场悲观情绪有所缓解，但市场需求动力依然不足，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，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。

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 0.69%，报 13130 元/吨，持仓-8071 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。郑棉盘面走势偏强，短线反弹思路对待，空头建议观望。

豆粕：

现货方面，截至 11 月 10 日，辽宁地区出厂价为 5540 元/吨，较上个交易日+10；天津出厂价 5750 元/吨，+70；山东日照出厂价 5750 元/吨，+50；江苏张家港报价 5670 元/吨，+50；广东珠三角出厂价 5650 元/吨，+70。M2301 合约收盘报 4260 元/吨，涨幅 0.33%，持仓-11340 手。

消息上，据 USDA，11 月供需报告上调了单产和产量，美豆库存至 2.2 亿蒲氏耳，略高于 10 月的 2 亿蒲氏耳和市场平均预期的 2.12 亿蒲氏耳，并保持出口预估不变，美豆库存保持在近七年底位，报告整体中性。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 39.27 万吨，较上一交易日+17.13 万吨，其中现货成交合计 7.07 万吨，远期基差成交 32.2 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，上周进口大豆到港环比大幅回升，本周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，供需报告对于美豆产量及库存上调空间有限，当前国际供应格局依然偏紧。

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，刚性需求较好，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，但备货整体有所放缓，刚性补库为主。

盘面上，豆粕主力冲高上行，USDA 供需报告加强了供应相对偏紧的现实，但随着美豆收割接近尾声，中期逻辑已切换至远端南美，南美大豆播种整体顺利，持续

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。



跟踪中度拉尼娜带来的气候异常影响。近端，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搁置及南美发运减少，且国内后市买船相对克制等矛盾下，盘面或维持高位震荡格局，后市涨幅或有限，多头谨慎为上，逢高止盈为主。

豆、棕榈油：

棕榈>油方面，截至 11 月 10 日，广东 24 度棕榈油现货价 8400 元/吨，较上个交易日-150。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 10190 元/吨，较上个交易日-160 元/吨。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1—10 日棕榈油出口量为 466943 吨，较 10 月同期出口的 350767 吨增加 33.12%。

据 USDA，上调了单产和产量，美豆库存至 2.2 亿蒲氏耳，略高于 10 月的 2 亿蒲氏耳和市场平均预期的 2.12 亿蒲氏耳，并保持出口预估不变，美豆库存保持在近七年低位，报告整体中性。

据 MPOB，马来西亚 10 月棕榈油产量为 1813591 吨，环比增长 2.44%，低于路透和彭博的预期；马来西亚 10 月棕榈油库存量为 2403719 吨，环比增长 3.74%，低于路透和彭博的预期；马来西亚 10 月棕榈油出口为 1503779 吨，环比增长 5.66%，略高于路透和彭博的预期；马来西亚 10 月棕榈油进口为 66349 吨，环比减少 49.85%，大幅低于路透和彭博的预期。

现货方面，昨日 24 度棕榈油现货共成交 2300 吨，较前一交易日+1900 吨，成交情况改善。昨日主要油厂豆油合计成交 13000 吨，较节前一交易日+1600 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，预计本周到港进一步上升，进而支持油厂开机，短期豆油或承压。昨日油厂开机 50.36%，稳中有升，豆油边际供应偏紧；需求方面，上周豆油消费量 31

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。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，马来产量增产脚步放缓，叠加进口大幅减少，库存最终不及预期。在步入减产季的同时拉尼娜带来的降雨异常等影响或继续制约产量，印尼国内积极推进 B40，支撑消费端，市场普遍对其国内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，在国开始着手上调棕榈油出口价，价格优势开始向马来倾斜，对马来出口挤压影响趋弱，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 8340 元/吨，跌幅 0.83%，持仓-13519 手。豆油主力收盘报 9264 元/吨，跌幅 1.19%，持仓-16074 手。午后在 MPOB 报告公布后，油脂反弹运行，收复日内部分跌幅。在地缘影响，棕榈油供需改善，以及国内管控有放松预期下，油脂市场中期偏多逻辑。11月中旬面临大豆集中到港，美豆供应有所改善，南美大豆播种整体顺利，豆油短期或承压运行。消费端，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；棕榈油短暂失守 8300 支撑位，并对盘面形成一定压力，在此压力未打破前，或以弱势运行为主，多头观望为主。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 低开后震荡运行，尾盘收跌，收盘价为 3538 元/吨，-48 元/吨，涨跌幅-1.34%，成交量为 191.26 万手，成交大幅放量，持仓量

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。



为 170 万手，+14790 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1010032，+15023 手；前二十名空头持仓为 1100334，+37219 手，多增空增。

现货方面：今日国内大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 3770 元/吨，较昨日-10 元/吨。昨日建材成交量环比回落明显，市场交投气氛较差。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 212 元/吨，基差走强+22 元/吨，目前基差处于中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 10 日，螺纹钢周产量环比小幅下滑 2.09 万吨，其中长流程产量环比下滑，短流程产量环比上升，主要是因为近期废钢下跌幅度较大，电炉经济效益凸显。周表观需求量环比下滑 9.37 万吨，跌幅 2.8%，依旧维持在 320 万吨以上水平，需求韧性仍在。库存方面，厂库和社库均去库，钢厂和贸易商对市场仍然谨慎，依旧是维持低位运行思路。

下游方面，基建托底作用仍然较为明显；房地产行业后续用钢难有增量，一方面新开工较弱，另一方面保交楼存量项目陆续交付，且进入冬季，北方需求季节性滑落，整体上，需求端后续有走弱态势。

尽管钢厂目前盈利率恶化加剧，但是从产量来看，五大钢材总产量环比回落幅度依旧较小，钢厂减产力度似乎不及预期，后续还需要持续关注减产情况，如果减产力度放缓的话，需求走弱态势下，钢价或进一步承压，且焦炭三轮提降落地，成本端支撑也有所下移。值得关注的是，近期地产方面政策利好消息较多，在一定程度上对于市场情绪仍有提振作用，短期螺纹钢震荡运行，单边观望为主，套利可关注 1-5 反套。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2301 小幅高开后震荡偏弱运行，尾盘收跌，收盘价为 3627 元/吨，-47 元/吨，涨跌幅-1.28%，成交量为 43.98 万手，成交有所放量，持仓

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。



量为 72 万手，-16889 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 492996 手，-11670 手；前二十名空头持仓为 501425，-16367 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区热卷价格下跌，上海本钢热轧卷板现货价格为 3760 元/吨，较上个交易日-40 元/吨。今日现货成交量环比下滑，交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 133 元/吨，基差走强+19 元/吨，目前基差处于中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 10 日，热卷周产量环比下降 7.26 万吨，产量仍然在 300 万吨以上水平；表观需求量环比下降 13.3 万吨至 305.8 万吨；库存方面，厂库延续累库，社库延续去库，总库存小幅去库。

总体上，热卷供需同步走弱，但是变动有限，库存去化态势放缓。需求端，出口方面热卷出口价近期持续，出口利润收缩，出口量连续 5 个月回落，出口需求受全球经济衰退压制。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；汽车四季度表现尚可期待；基建方面 10 月份持续发力，仍有一定支撑。供给端，钢厂减产进行中，继续关注减产推进力度。基本面未发生明显改变情况下，短期内热卷或跟随黑色系震荡运行。近期房地产行业的政策利好消息较多，卷螺差或有收缩趋势，做多暂且等待。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 低开后震荡偏弱运行，尾盘收跌，最终收盘于 675.5 元/吨，+9.5 元/吨，涨跌幅-1.39%，成交量 87.7 万手，成交有所放量，持仓 71 万，-30165 手。TSI 铁矿石指数小幅下跌至 86.25 美元。

供给端：上周全球铁矿石发货量和到港量均环比大幅下滑，与前期基数较高有较大关系，根据四大矿山的发运目标，预期四季度海外发运量会继续保持宽松状态；内矿，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

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。



动因素逐渐消退，预期后续会有所回升，整体上，供给端态势比较清晰，在内矿供应处于绝对低位，外矿供应强度保持的预期下，后续供给宽松格局不会发生实质性改变。

需求端：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 10 日，钢材总产量环比小幅下滑，其中螺纹钢周产量环比小幅下滑 4.6 万吨，长流程开工率和产能利用率均延续回落，钢材表观需求量跌至千吨以下。尽管钢材供给下滑速率并不快，钢厂主动减产的力度似乎还未体现出来，但是终端需求疲弱，且转入淡季，北方需求逐渐走弱，目前来看，钢厂冬储意愿也不强，需求走弱态势也较为清晰。

随着疫情放松管控预期落空，市场投机情绪逐渐冷却，黑色系走势开始向基本面回归，今日铁矿石低开后震荡偏弱运行，放量下跌，市场悲观情绪又逐渐显现，但是考虑到需求端钢厂产量下跌速率较慢，且钢厂库存处于绝对低位对矿价也有所支撑，加之近期宏观方面利好政策时有传出，暂且维持铁矿石震荡运行的观点，单边依旧观望为主。关注今晚日均铁水产量数据。

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。

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：焦煤焦炭价格出现显著回落，从供需基本面来看，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，近期唐山个别钢厂开始焦炭第三轮提降。期价开始回吐涨幅，强势放缓，近期关注均线附近震荡争夺。

纯碱：

期货盘面上，2022年11月10日，纯碱主力合约SA301上涨。开盘价为2482元/吨，最高价为2534元/吨，收盘价为2518元/吨，结算价为2503元/吨，上涨40元/吨。

持仓方面：SA301 合约前二十名多头持仓 365149，+29546；前二十名空头持仓 320199，多增空增。

供应方面：截至11月3日，纯碱行业开工率环比走弱0.62%至88.67%，纯碱产量环比减少0.41万吨至58.87万吨。

需求方面：截至11月3日，玻璃的产能利用率与开工率环比下降，纯碱产销比走弱。

库存方面：截至11月10日，<s>纯碱</s>企业库存较上周减少3.34万吨至31.42万吨。

成本利润方面：截至11月10日，本周国内纯碱利持续下跌。

宏观方面：今天晚上美国公布CPI数据。

操作方面：今日部分地区纯碱价格下行。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，从而带动玻璃与纯碱的需求，同

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。



时 11 月仍是玻璃旺季，短期玻璃冷修的概率不大，纯碱需求短期不会有下行程
度较大的可能，叠加本周纯碱去库，在低库存之下，纯碱期价继续上行。但玻璃
企业亏损较大，纯碱需求未见明显改善，纯碱高利润有所松动，同时国内疫情影
响汽运，地产数据仍然偏弱，纯碱需求受到制约，SA301 上行空间有限，而中
长期来看，随着玻璃旺季的结束，以及纯碱的新产能的投放，供应处于高位，但
需求未见转好，纯碱或将累库。总的来说，当前纯碱供需双弱，在低库存之下，
纯碱大跌的概率不大，而此时的基本面不足以支撑纯碱有大幅的上行空间，预
计纯碱 SA301 在 2300-2550 区间震荡，维持高抛低吸的思路，多单逐步止盈，
建议 SA301 合约逢高布空，中长期来看，仍可在 2500-2550 附近布空单，关
注今晚美国 CPI 数据。

玻璃：

期货盘面上，2022 年 11 月 10 日，玻璃主力合约 FG301 下跌，高开低走。开
盘价为 1389 元/吨，最高价为 1400 元/吨，收盘价为 1381 元/吨，结算价为
1380 元/吨，下跌 5 元/吨。

持仓方面：FG301 合约前二十名多头持仓 404668，-8798；前二十名空头持
仓 499986，+538，多减空增。

供应方面：玻璃厂商亏损较大，玻璃生产线、浮法玻璃企业开工率、产能利
用率持续下行。

需求方面：玻璃的表需与库销比均有所下降。

库存方面：截至 11 月 10 号，本周玻璃企业库存环比增加 4.26 万吨至 363.03
万吨。

宏观方面：今天晚上美国公布 CPI 数据。

操作方面：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，从而带动玻璃与纯碱的需求，支撑玻璃上行，但当前
大部分玻

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。



璃企业仍在亏损，在弱需求与高库存之下，玻璃很难有较大上行空间，同时国内疫情有所发散，影响玻璃下游需求，沙河地区受环保影响，产销比降至个位数，产销比环比走弱。随着天气温度的降低，中东部开始雨雪天气，玻璃下游开工逐渐减少，需求表现更不尽人意。总的来说，当前玻璃供需双弱，库存累库。在正常情况下，市场预期在 2023 年初才能把高库存消耗完毕，因此基本面没办法支撑玻璃继续上行，短期受宏观方面影响较大。预计短期玻璃 FG301 在 1330-1460 成本附近震荡，多单继续持有，维持高抛低吸的思路，中长期来看，可逢低做多玻璃利润。

尿素：

期货方面：期现价格轮番上涨，令东北地区需求略有改善，再反馈于价格，尿素主力合约价格虽然略有低开，但市场情绪裹挟下，日内继续反弹收阳，日内最低 2411 元/吨，最高 2447 元/吨，尾盘报收于 2441 元/吨，收于一根带下影线相对较长的小阳线，结算价 2430 元/吨，涨幅 0.91%。成交量持仓量小幅增加，多头主力虽然增仓相对积极，但增幅有限。期价继续震荡收阳，站稳 2400 整数关口上方，近期偏强，不过短周期级别部分指标已经出现背离，加之供需淡季，价格的上行空间需谨慎对待。

今日国内尿素工厂价格继续上涨，部分地区复合肥工厂接货热情提升，复合肥厂对尿素采购量略有改善，工厂出货价格顺势上调，山东及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2490-2540 元/吨，河北地区出厂报价 2580-2600 元/吨。不过，随着尿素价格向成本线靠拢，后续检修企业复产积极性可能会改善，关注此前山西尿素工厂因安全环保检查停产企业的复产进度。此外，尿素价格持续上行后关注下游企业采购情况，淡季如此反弹还需谨慎。

尿素期现货价格均有上调，尿素基差窄幅波动，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 119 元/吨左右。基差继续缩小可以考虑寻找卖出保值机会。

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。



供应方面，11月10日，国内尿素日产量15.4万吨，环比增加0.2万吨，同比日产增加约1.8万吨，开工率大约65.1%。四川泸天化10万吨装置检修，对供应影响相对较小。随着冷空气来袭，天然气价格止跌反弹，关注气头尿素挺产情况，可能拖累日产规模回落，但整体生产情况，还需要关注此前检修企业复产情况。

尿素企业库存继续攀升，截止到本周，尿素企业库存增至111.54万吨，环比增加7.82万吨，增幅7.54%，同比增幅14.08万吨，增幅15.70%。

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，期价站稳2400整数关口，短期仍处于震荡偏强格局。不过，目前国内供应远高于去年同期水平，企业库存连续增加至去年同期最高水平；而需求端来看，虽然冬储需求托底，但农需淡季，复合肥开工虽有好转，但同比仍处于偏低水平，而工业需求还需关注终端房地产市场变化，整体需求提振持续性存疑。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附近压力表现，投机客户严格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。