



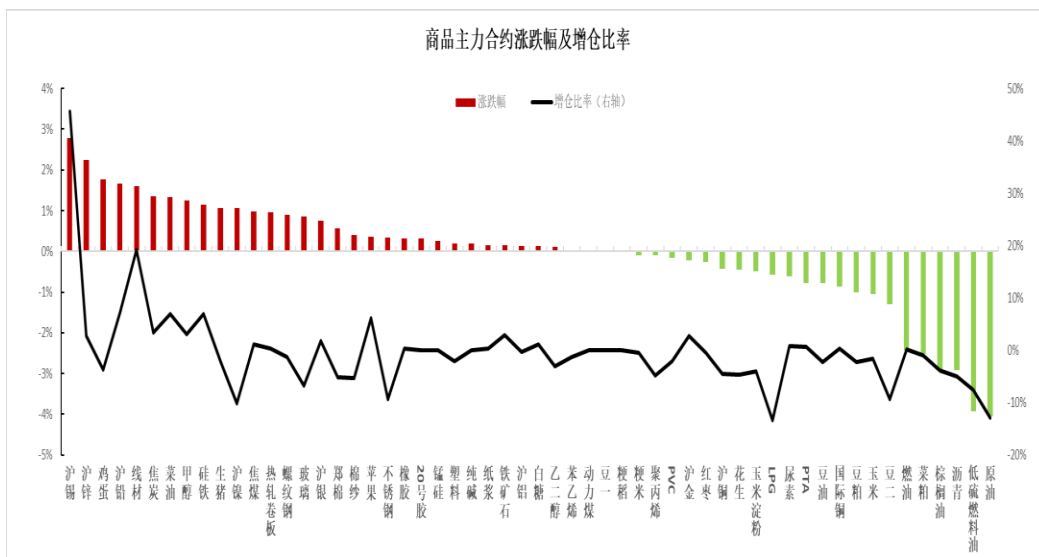
# 冠通每日交易策略

制作日期：2022/11/15

## 期市综述

截止11月15日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。沪锡涨近3%，沪锌涨超2%，沪铅、鸡蛋、焦炭涨超1%。跌幅方面，SC原油跌超4%，低硫燃料油跌近4%，沥青、棕榈油跌近3%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.85%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.75%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.65%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.50%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.10%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.03%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.03%。

资金流向截至15:03，国内期货主力合约资金流入方面，沪锡2212流入8.71亿，铁矿2301流入5.39亿，菜油2301流入4.4亿；资金流出方面，中证2211流出29.9亿，中证1000 2211流出18.81亿，沪深2211流出8.71亿。



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：**上周五美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 54.7，创四个月新低，预期 59.5；市场备受关注的通胀预期方面，1 年通胀预期初值 5.1%，符合预期；5 年通胀预期初值 3%，预期 2.9%；通胀预期的上升，拖累消费者信心创下四个月新低；美国中期选举民主党已经取得参议院控制权；众议院初步结果倾向于共和党；本周美联储高官继续发表主张放慢加息速度的言论；目前联邦基金利率期货显示美联储 12 月会议上加息 50 个基点的可能性为 89%，加息 75 个基点的可能性只有 11%；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）：**今日大盘早间低开高走，三大指数震荡上行集体涨超 1%，沪指再次站上 3100 点；消息面，国家统计局：疫情对市场销售的影响是短期的、外在的，消费恢复向好仍具备较多有利条件；工信部、国家发改委、生态环境部三部门：确保 2030 年前有色金属行业实现碳达峰；北交所要求券商做好两融业务上线准备工作，11 月 21 日起分批开展两融业务市场培训；携程旅行：入境中国航班搜索增 92% 机票增 27%；当前上证综指与创业板指数平均市盈率处于近三年中位数以下水平，技术层面的反弹信号已经成立；短线股指期货中预判震荡偏多。

**铜：**本周一美联储副主席布雷纳德等高官继续发表主张放慢加息速度的言论，美元指数继续下滑；市场预期美联储 12 月加息 50 基点的可能性高达 89%；昨日伦铜收跌 2.05% 至 8415 美元/吨，沪铜主力收至 66640 元/吨；昨日 LME 库存增加 8925 至 86800 吨，增量主要来自欧洲仓库，注销仓单占比降低，LME0-3 升水 9.4 美元/吨；海外铜上游，LME 得出结论，大部分市场参与者仍计划在 2023 年继续采购俄罗斯金属，因此 LME 目前不建议禁止俄罗斯金属的交割，也不建议对俄罗斯库存量设置门槛；国内铜下游，据 SMM 调研显示，10 月份精铜制杆企业开工率为 69.77%，同比增加 3.2 个百分点；10 月份黄铜棒企业开工率为 54.3%，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。



比下降 0.3 个百分点，虽 10 月黄铜棒开工率环比小幅增加，但不及 9 月预期；据 SMM 调研，2022 年 10 月铜箔企业开工率为 94.52%，环比增长 2.69 个百分点；目前国内稳增长力度空前，疫情管控政策有所调整，利好铜需求进一步恢复；今日沪铜主力运行区间参考：66500-67800 元/吨。

## 铝：

期货盘面上，2022 年 11 月 15 日，沪铝主力合约 AL2212 上涨。隔夜夜盘受 LME 铝下跌影响，沪铝低开，早盘受三部门印发有色金属碳达峰方案，探底回升，尾盘收涨。开盘价为 18775 元/吨，最高价为 18975 元/吨，收盘价为 18925 元/吨，结算价为 18830 元/吨，上涨 25 元/吨。

持仓方面：AL2212 合约前二十名多头持仓 108974，+2114；前二十名空头持仓 109948，+356，多增空增。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18770 元/吨，与昨日相比下跌 10 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 10 日，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅上涨 0.1 个百分点至 67.2%。

库存方面：11 月 15 日 LME 铝库存减 5200 吨至 538825 吨，上期所铝增加 4751 吨至 59110 吨。2022 年 11 月 14 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 55.3 万吨，较上周四库存量下降 2.3 万吨。

宏观方面：国家卫健委：二十条优化措施不是放松防控，更不是放开、躺平；金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展；伦敦金属交易所 (LME) 决定不禁俄罗斯金属。今日 10 月份经济数据出炉，各项数据均表现不佳。工信部、发改委、生态环境部三部门联合印发《有色金属行业碳达峰实施方案》。

操作方面：长江地区电解铝基差-155 元/吨，与昨日相比环比走弱 155 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。

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。



国内疫情政策优化，人民币走强，美元指数回调，金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展，地产股走强，市场预期地产会有所恢复，从而带动铝下游的需求。焦炭近期持续上涨，沪铝高成本进一步巩固。但铝基本面难言乐观，基差为 -155 元/吨，下游仍按需采购，铝下游需求预期还未落地，市场以刚需为主，基差会有所修复，沪铝 AL2212 反弹空间受限。而今日 10 月经济数据出炉，表现不佳，实体经济依然面临着巨大压力，但商品期货市场对此没有较大的利空反应，总的来说，沪铝短期处于供需双弱的局面，在弱现实与强预期的矛盾之中，受宏观面影响较大，预计沪铝 AL2212 在 18300-19000 区间震荡，维持高抛低吸的思路，预计日内沪铝会有反弹，建议多单逐步止盈，关注万九附近的压力位，可在万九以上逐步布空单。

#### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2212 合约下跌 4.05%至 649.7 元/吨，最低价格在 644.4 元/吨，最高价在 670.3 元/吨。成交量减少 28916 至 62488 手，持仓量减少 2392 手至 16176 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，美国政府释放 1500 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。

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。



美国汽油价格回落，裂解价差缩小 2 美元/桶，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。同样欧洲汽油裂解价差缩小 5 美元/桶。欧洲柴油裂解价差、美国柴油裂解价差分别下跌 9、10 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。11 月 15 日晚间，欧佩克月度报告将 2022 年全年世界石油需求增速预期下调 9 万桶/日至 255 万桶/日，将 2023 年全年世界石油需求增速预取下调 10 万桶/日至 224 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。

11 月 10 日晚间，美国劳工统计局公布 10 月份 CPI 好于预期，其中 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，低于市场预期的 8.0%，较前值 8.2% 大幅回落；环比上涨 0.3%，同样好于市场预期的 0.5%，较前值的 0.6% 大幅回落。在剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 同比上涨 6.3%，低于市场预期的 6.5%，较前值的 6.6% 回落；环比上涨 0.3%，低于市场预期的 0.5%，较前值的 0.6% 大幅回落。

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。



供应端受 OPEC+超预期减产 200 万桶/日以及欧盟限制俄油出口支撑，关注后续具体实施情况。需求端，11 月 15 日晚间，欧佩克月度报告将 2022 年全年世界石油需求增速预期下调 9 万桶/日至 255 万桶/日，将 2023 年全年世界石油需求增速预取下调 10 万桶/日至 224 万桶/日。不过上周四晚间美国通胀数据回落且好于预期，美联储加息预期放缓，关注 12 月加息路径，海外经济依然不容乐观，预计油价高位震荡。此外，国内 SC 原油受俄罗斯原油进口增加预期以及人民币升值压力而相对偏弱，布伦特 100 美元/桶面临压力。

### 塑料：

期货方面：塑料 2301 合约整体减仓上行，最高上行至 7927 元/吨，最低价 7847 元/吨，最终收盘于 7895 元/吨，在 40 日均线附近，涨幅 0.20%。持仓量减少 7400 手至 352682 手。

PE 现货市场少数稳定，涨跌幅在-50 至+50 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，新增福建联合、扬子巴斯夫等检修装置，塑料开工率降至 89.3%，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 0.47 个百分点至 62.33%，另外管材开工率环比增加 0.66 个百分点至 46.53%，包装膜开工率增加 0.11 个百分点至 61.12%，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，整体上下游需求环比上涨 0.05 个百分点，比去年同期少了 8.09 个百分点。

石化进入正常去库节奏，周二石化早库下降 1.5 万吨至 64 万吨，较去年同期低了 8.5 万吨，石化去库放缓。

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。



原料端原油：11月14日晚间，欧佩克月度报告将2022年全年世界石油需求增速预期下调9万桶/日至255万桶/日，将2023年全年世界石油需求增速预取下调10万桶/日至224万桶/日。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与去年同期仍有差距，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，不过美联储加息放缓以及国内进一步优化防控措施，股市、商品风险偏好提升，塑料基本面改善不多，暂时观望。

## PP:

期货方面：PP2301合约开盘后减仓上行，最高上行至7805元/吨，最低价7730元/吨，最终收盘于7769元/吨，在60日均线上方，跌幅0.10%。持仓量减少20690手至407999手。

PP品种价格多数稳定。拉丝报7900-8200元/吨，共聚报8100-8600元/吨。

基本面上看，供应端，荆门石化、广州石化等检修装置重启开车，PP开工率环比增加0.17个百分点至81.67%，较去年同期少了4.48个百分点，近期开工率小幅回升。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增加0.06个百分点至51.74%，较去年同期少了2.11个百分点，细分来看，塑编开工率维持在44.50%，BOPP开工率维持在63.29%，注塑开工率维持在59.05%，管材开工率下降1个百分点至44.10%，下游整体需求开工率整体维持在52%附近。

进入11月，石化进入正常去库节奏，周二石化早库下降1.5万吨至64万吨，较去年同期低了8.5万吨，石化去库放缓。

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。



原料端原油：11月14日晚间，欧佩克月度报告将2022年全年世界石油需求增速预期下调9万桶/日至255万桶/日，将2023年全年世界石油需求增速预取下调10万桶/日至224万桶/日。布伦特原油01合约下跌至93美元/桶，外盘丙烯中国到岸价上涨5美元/吨至855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小幅回升，但下游订单不佳，与去年同期仍有差距，10月出口数据同比增长较9月继续回落，不过美联储加息放缓以及国内进一步优化防控措施，股市、商品风险偏好提升，PP基本面改善不多，暂时观望。

### 沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约2301合约下跌2.92%至3656元/吨，5日均线下方，最低价在3621元/吨。成交量增加136390至441094手，持仓量减少16550至310248手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少10315手，而前二十名主力空头减少7481手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至1036。

基本面上看，供应端，新增温州中油等停产装置，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，华北地区降温，北方需求进一步下降，整体需求环比回落。

库存方面，库存存货比小幅回升，从11月4日的21.2%回升至11月11日的21.5%，环比回升0.3个百分点。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至3975元/吨，沥青主力合约换月，12基差走强至215元/吨，依然处于历史高位。

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，即空 01 合约，多 06 合约。目前现货价格持续走跌，临近 2212 合约交割期，基差快速下跌，但依然处于历史高位，持有现货者可以继续卖现货买期货。

## PVC:

期货方面：PVC2301 合约减仓上行，最高上行至 5956 元/吨，最低价 5848 元/吨，最终收盘价在 5894 元/吨，在 20 日均线上方，跌幅 0.17%，持仓量最终减少 15069 手至 690161 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 10113 手，而前二十名主力空头减少 12732 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 19406 手。

基本面上看：供应端，125 万吨/年的陕西北元、12 万吨/年的宁夏英力特检修装置重启开车，PVC 开工率环比增加 0.82 个百分点至 68.04%，其中电石法开工率环比增加 0.96 个百分点至 66.81%，乙烯法开工率环比增加 0.34 个百分点至 72.32%，PVC 企业亏损，前期开工回落较多，低于往年同期水平，上周小幅提高。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—10 月份，房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-8.8%，房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-22.3%，房屋竣工面积累计同比下降 18.7%，较 1-9 月份的-19.9%有所反弹。整体房地产依然偏弱，竣工数据改善不明显，且目前北方冬季不利于施工。

央行、银保监会近日发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展的通知》：有关主管部门主要围绕保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼金融服务”以及积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费

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。



者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策和加大住房租赁金融支持力度等方面部署工作。

截至11月13日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落25%，依然处于历史同期最低值。华北下游淡季，整体需求改善不明显，下游采购积极性较低。

库存上，PVC社会库存下降2.81%至30.48万吨，社会库存连续5周回落，但依然同比偏高95.89%。内蒙、新疆等地运输效率有所恢复，西北地区厂库维持在20万吨附近。

基差方面：11月15日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6037元/吨，V2301合约期货收盘价在5894元/吨，目前基差在143元/吨，走弱61元/吨，基差处于中性位置。

总的来说，供应端，PVC开工率环比增加0.82个百分点至68.04%，PVC企业亏损，前期开工回落较多，低于往年同期水平，上周小幅提高。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2.81%至30.48万吨，社会库存连续5周回落，但依然同比偏高95.89%。西北地区厂库维持稳定。央行、银保监会近日发布房地产利好政策，国内出台进一步优化防控措施，但截至11月13日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落25%，依然处于历史同期最低值。整体房地产依然偏弱，竣工数据改善不明显，且目前北方冬季不利于施工。华北下游淡季，整体需求改善不明显，下游采购积极性较低。30大中城市商品房成交面积再次回落至同期最低位置。关注后续PVC下游需求情况，建议PVC暂时观望。

## 甲醇：

期货市场：甲醇期价表现偏强，期价在10日均线开盘，最低回踩2551元/吨后反弹走高，日内最高上行至2610元/吨，尾盘报收于2593元/吨，呈现一根带短上下影线的阳线，涨幅1.25%，成交量持仓量略有增加，主力席位来看，多空主力席位均有增持，空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。



综合来看，近期生产利润挤压下，近期装置停车检修有所增加的同时，此前检修装置并未按期重启，西北、华东以及华东地区装置运行负荷下降，甲醇开工率连续回落。而需求端来看，神华新疆重启，甲醇制烯烃装置产能利用率环比显著增加，近期青海盐湖装置存重启预期，可能需求端还存在一定支撑，但加工利润亏损下，企业仍有检修计划，江浙地区开工形势依然偏低，传统需求表现不温不火，需求提振力度以及持续性可能有限；此外，沿海港口库存逐渐回暖，华东地区累库明显，整体将导致需求端向产区采购需求放缓。供应虽然短期收紧支撑价格，但需求持续性存疑，加上港口库存攀升，整体供需基本面支撑动力有限。并且，近期煤炭价格出现松动，一旦成本持续回落后，供应偏紧有望改善，制约甲醇价格反弹高度，盘面暂时关注 2600-2630 关键压力位表现。

#### PTA :

期货方面：PTA 期价开盘后窄幅震荡，夜盘最高试探 5386 元/吨，日盘开盘出现跳水，最低回踩 5310 元/吨，不过日内收回跌幅，尾盘报收于一根下影线相对较长的小阳线，跌幅 0.78%。成交量萎缩，持仓量微幅增加，主力席位来看，多头主力谨慎增持，空头席位持仓变动较大，华泰期货出现 15001 手空增。

原材料市场方面：11 月 14 日亚洲异构 MX 涨 1 美元至 965 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 14 美元至 727 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 跌 16 至 983 FOB 韩国和 1003 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 跌 10 至 1200 美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油 12 月期货跌 3.09 美元结 85.87 美元/桶，布伦特 01 月期货跌 2.85 美元结 93.14 美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 11 月 15 日 PTA 美金卖出价跌 10 美元/吨至 820 美元/吨。据悉，桐乡另一主流大厂处于湖州的一套 30 万吨装置计划于明天开始停车检修，此外，年前还有三套 30 万吨的聚酯装置存在检修计划。11 月 14 日，PTA 原材料生产成本 5332 元/吨，加工费 393 元/吨左右。

基差方面：11 月 14 日，华东地区 PTA 价格回落，华东地区报价 5725 元/吨，-35 元/吨，11 月 15 日，TA2301 合约期货收盘价 5370 元/吨，+0 元/吨，基差 355 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。



原油价格在 OPEC 下调原油需求预期、美联储讲话等因素导致原油价格出现较大跌幅，成本端松动有助于改善 PTA 加工费低迷情况，加上目前正是 PX、PTA 新增产能投放期，此前供应收缩对市场的支撑作用减弱，而需求端，纺织企业订单低迷，织造端开始减停产，进而拖累聚酯减停产提前，加上聚酯产品高库存低产销情况，需求端的拖累可能会更为明显。尽管政策底出现，市场风险偏好回暖，但十月经济数据低迷，终端需求特别是非必要品消费好转还没有看到契机。期价基于供需端的反弹动力有限，不过对于原油走势，市场还有期待，成本端支撑仍然存在，近期均线附近震荡对待。

### **生猪：**市场风险偏好回暖，生猪期货震荡反弹

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格跌幅较大，市场供应充足，散户短期抗价后积极性再次提升，加之部分地区二次育肥快进快停，对猪价支撑力度减弱，价格承压下滑为主；但经历大涨大跌之后，个别区域散户心态再次出现波动，预计明日北方地区散户价格偏弱调整，部分地区集团竞价有触底修复可能。南方市场今日价格今日转弱，西南市场量变动不大，对价格支撑有限，华中市场出栏量增加，加之疫情制约消费，价格下跌为主，华南地区供需呈僵持态势，整体价格稳定，部分微调，但疫情持续影响，对消费影响较大；北方今日降幅扩大，散户虽有挺价心志，但区域价差对调运有较大影响，预计明日南方地区价格延续偏弱。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 低开高走，震荡反弹，成交略显清淡，减仓缩量阳线收市，收盘录得 1.07% 的涨跌幅，收盘价报 21790 元/吨。其他合约多数收涨，但涨幅均不及主力合约，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。技术上，生猪期货主力 2301 合约连续两日收盘重回震荡区间下沿，叠加市场宏观预期层面有所转暖，后市料将进一步反弹，延续 21500-23000 区间震荡格局。

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。



## 棉花：

11月15日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌486元/吨，报18112元/吨；国内3128B皮棉均价跌4元/吨，报15223元/吨；内外棉价差缩窄482元/吨稳定为-2789元/吨。因美元指数走强及需求担忧ICE美棉花主收盘大跌，外棉现货价格跟跌；国内棉价因需求不佳而价格承压，日度内外棉价格走势一致但外棉跌幅更大，价差缩窄。

消息上，据中国棉花网，11月上旬以来中国各主港棉花库存总量持续下降，其中棉纺织企业、中间商对非保税印度棉、巴西棉、美棉等询价/采购较10月份回暖，保税外棉的清关数量、清关热情也有一定程度的恢复。从几家国际棉商、大中型进口企业的估算来看，截止11月中旬前中国各主港保税+非保税棉花现货总量已跌破20万吨，目前美棉、非洲棉、巴西棉、印度棉等排位靠前。

国内新棉上市进度偏慢。新疆多地皮棉价格下调，与内地价差扩至-1200元/吨；新疆部分地区籽棉机采棉收购价略有上调，集中在5.7—5.9元/公斤左右，稳中略升。据隆重资讯，截至11月11日当周，轧花厂开工升至73.24%，环比+8.45%，同比-12.68%持续提升。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，据国家棉花市场监测系统，截至11月3日，全国新棉采摘进度为85.4%，同比提高2.6个百分点，其中新疆采摘进度为85.6%，同比提高3.0个百分点。截止到2022年11月10日，新疆地区皮棉累计加工总量138.93万吨，同比减幅38.3%。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，成交以纺企刚需为主，新旧棉整体购销表现均不佳。当前，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14日，全国累计检验50.03万吨，较前一日增加2.19万吨，同比下降75.3%，其中新疆检验48.60万吨，较前一日增加2.18万吨；内地检验量为1.43万吨。

纺织需求方面，纺织淡季特征显现，目前整体市场交投气氛表现疲弱，局部议价优惠空间有所放大，下游采购普遍压价，悲观依旧笼罩市场，后续订单明显不足，截至11月11日当周纺企原料库存低位运行，环比-1.3天至19.5天，库存折存

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。



天数升至 30.8 天，环比继续提升。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，开机回落更加明显，降至 44.8%。随着进入淡季，需求端悲观预期越发明显。

库存方面，全国商业库存环比有所增加，新棉集中上市，棉市供应持续增加。截止 11 月 11 日，棉花商业总库存 155.81 万吨，环比上周增加 11.86 万吨（增幅 8.24%）。其中，新疆地区商品棉 112.21 万吨，周环比增加 15.8 万吨（增幅 16.39%）；内地地区国产商品棉 25.01 万吨，周环比减少 1.22 万吨（减幅 4.65%）。

截至收盘，CF2301 合约涨幅 0.56%，报 13395 元/吨，持仓-25338 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。棉企销售积极，贸易企业、纺织企业囤货意愿低。郑棉日内延续反弹格局，但仍未打破 13500 的强压，短线或存瞬时假突破行情，多单可择时逢高止盈，逢高可回补部分空单，整体轻仓参与为主。

## 豆粕：

豆粕现货方面，截至 11 月 15 日，辽宁地区出厂价为 5480 元/吨，较上个交易日-10；天津出厂价 5440 元/吨，-90；山东日照出厂价 5460 元/吨，-40；江苏张家港报价 5470 元/吨，-50；广东珠三角出厂价 5690 元/吨，+40。M2301 合约收盘报 4149 元/吨，跌幅 1%，持仓-33838 手。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 11.76 万吨，较上周-12.02 万吨，其中现货成交合计 2.46 万吨，远期基差成交 9.3 万吨。

油厂方面，现货库存依然极度紧张，截止 11 月 11 日当周，油厂豆粕库存为 17.06 万吨，环比-1.85 万吨；供应端，截至 11 月 11 日当周，大豆到港 126.75 万吨，周环比-74.75 万吨，到港延后，油厂大豆库存周环比-19.3 万吨至 268.72 万吨，累库进程暂搁置，但国内供应最紧张的阶段已经过去。截至 11 月 14 日当周，巴西阿根廷合计发船 80.8 万吨、北美近期发运良好，北美河运炒作题材消退，影响有限。在当前黑海协议暂停以及拉尼娜带来的不利天气影响下，中长期供应仍

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。



有不确定性，国内油厂买船积极性一般，短期的供应增加或难以一蹴而就扭转供需格局，当前美豆收割尾声，美豆产量及库存上调空间有限，南美作物已是当前市场交易的核心。

养殖方面，猪价在政策打压下，持续回落，养殖利润持续收缩，而成本端饲料价格继续上调，出栏积极性增加，生猪存栏虽保持上升态势，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。

盘面上，豆粕主力下探寻底，技术上转入宽幅区间震荡，关注区间低点4150附近的支撑力度，多头趋势渐弱。在短期国内供应压力以及下游需求变数较大的背景下，多头谨慎为上。USDA供需报告加强了供应相对偏紧的现实，但随着美豆收割临近尾声，中期逻辑已切换至远端南美，南美大豆播种整体顺利，天气影响相对有限，持续跟踪中度拉尼娜带来的气候异常影响，轻仓操作为宜。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至11月15日，广东24度棕榈油现货价8520元/吨，较上个交易日-80。库存方面，截至11月11日当周，国内棕榈油商业库存76.97万吨，环比+4.24万吨。豆油方面，主流豆油报价10180元/吨，较上个交易日+20。

消息上，据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为714518吨，上月同期为633872吨，环比增加12.72%。

市场消息：印尼10月毛棕榈油出口量较9月增长32.5%。

.SEA：印度10月菜油进口量降至140万吨。印度10月棕榈油进口量降至886594吨，同比下降4.8%。印度10月豆油进口量增加至334467吨。印度10月葵花子油进口量降至144934吨。

现货方面，昨日24度棕榈油现货共成交2680吨，较前一交易日-1520吨。昨日主要油厂豆油合计成交138600吨，较前一交易日+47840吨。下游成交保持回升。

油厂方面，截至11月11日当周，豆油主要油厂库存为77.34万吨，周环比-2.1万吨；截至11月11日当周，大豆到港126.75万吨，周环比-74.75万吨，到港

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。



延后，油厂大豆库存周环比-19.3 万吨至 268.72 万吨，累库进程暂搁置。上周油厂开机率在 53%，压榨量偏少，断豆现象较少，豆油供应整体低位；需求方面，上周豆油成交活跃，需求抬升，表观消费量升至 31.1 万吨，环比+1.2 万吨。随着棕榈油进入需求淡季，豆油需求有望进一步提升。

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，市场普遍对其国内的消费及库存情况持乐观态度。随着天气影响趋于减弱，马来出口情况好转，印尼上调棕榈油出口价并开始征收 levy，或抑制需求，对马来出口挤压影响趋弱，有利于库存去化。需求端，在印度及中国库存建立后，棕榈油出口有回落压力，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 8194 元/吨，跌幅 2.89%，持仓-16578 手。豆油主力收盘报 9150 元/吨，跌幅 0.78%，持仓-9744 手。日内油脂弱势运行，整体多头趋势进一步放缓，短线建议观望，等待中长线支撑确认。11 月大豆到港有所延后，美豆供应有所改善，南美大豆发运增加，播种整体顺利等利空因素，豆油多头配置短线建议谨慎，关注 9000 附近的技术支撑，随着国内棕榈油进入消费淡季，有助于豆油的替代消费，以及国内油厂当前买船积极性一般，除非大量抛储，否则豆油四季度依然维持偏紧格局。

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，但在中国等需求国需求回落下，高位有潜在压力，但相对国际豆油价格，性价比依然可观，在拉尼娜气候影响下，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。短期棕榈油震荡偏弱运行，观望为主，关注 8000 附近的短线支撑，下破或存在短期转势风险。

### 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 小幅低开后震荡运行，尾盘拉升，最终收盘价为 3692 元/吨，+33 元/吨，涨跌幅+0.9%，成交量为 125.8 万手，成交缩量明显，

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。



持仓量为 156 万手，-19551 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 964322，-5511 手；前二十名空头持仓为 1007827，-21161 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢现货价格基本上持平，变动不大，上海中天螺纹钢现货价格为 3820 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。昨日建材成交量环比回落，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 128 元/吨，基差走弱-24 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，螺纹钢产需均环比回落，库存去化幅度随着需求下降而收缩。供给端，受钢厂盈利率恶化，钢厂减产力度加强，螺纹钢产量环比小幅下滑，目前钢厂利润有所修复，后续减产力度还需持续关注。需求端，10 月份房地产行业数据表现依旧弱势，尽管 10 月份房屋竣工面积环比改善，但是累计同比仍然下降 18.7%，且前端房屋新开工面积和房屋施工面积同、环比均回落，后端商品房销售面积同、环比也均下降，整体上房地产行业仍处于筑底阶段，后续随着保交楼项目陆续交付，无新增需求出现，预期螺纹钢需求也将走弱。

总体上，螺纹钢供需呈现双双走弱态势。近期地产行业政策持续释放，金融对房地产的支持力度加大，房地产行业资金环境有望优化，一定程度上提振市场情绪，但是同时，10 月份宏观数据表现不佳，实体经济下行压力较大，特别是房地产行业下行态势还在持续，从政策发行到政策产生实际作用仍然需要较长的一段时间，预期短期内钢材需求依然较弱，多空交织下，螺纹钢震荡思路对待，套利可关注 1-5 反套。

### 热卷：

期货方面：热卷主力 HC2301 平开后震荡运行，收盘于 3780 元/吨，+36 元/吨，涨跌幅+0.96%，成交量为 31.9 万手，成交缩量较为明显，持仓量为 71 万手，

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。



+1686 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 463989 手，-9403 手；前二十名空头持仓为 485970，-3558 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷价格基本上持平，部分地区小幅上涨，上海本钢热轧卷板现货价格为 3850 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。今日现货成交量环比变动不大，交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 70 元/吨，基差走弱-9 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，热卷产需均环比下降；库存方面，厂库延续累库，社库延续去库，总库存小幅去库。国内，10 月份固定资产投资完成额累计同比下降 0.1 个百分点，其中制造业投资完成额累计同比下滑 0.4 个百分点，制造业方面后续需求强度或受影响；汽车方面，10 月份汽车产销均环比下滑，同比仍是增长状态，后续天气转冷和车购税减半政策进入后期，潜在需求可能会转化为实际需求，但全球经济下行或导致汽车消费降温，综合来看，汽车方面用钢需求具有不确定性；出口方面，近期热卷出口利润有所修复，但是出口量呈现月度数据呈现连续下滑态势，全球经济衰退压力加大背景下，预期后续出口方面仍不乐观。

热卷利润空间较小，预期后续在成本压力和需求弱勢下，产量会继续下滑，同时，进入淡季需求释放也有限，总体上，热卷后续供需均走弱概率较大，近期宏观面消息较多，扰动较大，短期内热卷在宏观因素扰动下或震荡运行，基本面压力较大，不宜追涨。

## 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 低开后震荡运行，日内最高涨至 727 元/吨，最终收盘于 719 元/吨，+1 元/吨，涨跌幅+0.14%，成交量 76.9 万手，成交缩量，持仓 73 万，+20395 手。TSI 铁矿石指数上涨 1.51%至 94.95 美元。

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。



产业方面：外矿方面，截止11月14日，全球铁矿石发运量环比下降，主要是澳洲发运量本期环比下降幅度较大，45港到港量环比回升284万吨至2559万吨，环比回升幅度较大，根据四大矿山的发运目标，整体上四季度后续外矿发运保持较为稳定的宽松态势；内矿方面，矿山铁精粉产量和产能利用率均处于历史低位，后续随着下游钢厂进入需求淡季，且矿山铁精粉库存高于历年同期水平，预期内矿方面铁精粉产量难有较为明显的回升，综合来看，后续铁矿石供应偏松。需求方面，10月份粗钢产量环比下降8.3%，北方进入冬季，后续采暖限产或钢厂因需求下滑主动减产逻辑下，预期后续粗钢产量难有回升；从房地产行业10月份数据来看，尽管10月份房屋竣工面积环比改善，但是累计同比仍然下降18.7%，且新开工面积和房屋施工面积同、环比均回落，整体上房地产行业仍处于筑底阶段，终端需求疲弱态势难改。库存方面，铁矿石港口库存小幅累库，处于历年同期均值水平，后续随着需求走弱，预期累库趋势维持。

总体上，铁矿石基本面后续走弱态势明显。近期宏观方面扰动较大，除了疫情管控方面的扰动，地产方面也是政策频出，继周末房地产“16条”之后，11月15日银保监会、住建部、央行联合发布通知，指导商业银行按照市场化、法制化原则，向优质房地产企业出具保函置换预售监管资金。市场上周五在宏观情绪的刺激下，大幅拉升，但是情绪释放后，进入本周市场开始呈现震荡态势，逐渐向基本面回归，目前铁矿石基本面压力较大，政策刺激更多是改善预期，短期实际需求难有好转，铁矿石继续上行压力较大，预期短期内铁矿石震荡运行，观望为主。

### 焦煤焦炭：

煤炭：尽管取暖季到来提振电煤需求进入旺季，大秦线运量低迷制约环渤海港口库存增长，市场短期仍有一定负隅顽抗的思想，但是从目前形势来看，煤炭价格回调将是大势所趋。从供应端来看，保供工作仍在持续推进，内蒙古能源局表示，加快保供煤矿产能释放，可以边生产边办手续，按照拟核增产能组织生产，蒙、晋、川地区纷纷部署今冬明春煤炭先进产能释放，供应在9月基础上可能会继续增长；需求端，部分省市已经发布今冬明春错峰生产通知，整体建材需求将逐渐

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。



减弱，而国家气候中心表示，今冬气候先暖后寒，预计1月中旬前，气候大概率偏暖，用电需求压力可能不如预期压力，加之目前下游高库存压力，整体采购压力并不突出；此外，政策稳价工作还在持续，近日江西省、福建省、山东省、广东省、内蒙古发改委经核查发现，相关企业违反承诺，超出价格合理区间销售煤炭，所属省份发改委已将此作为涉嫌哄抬价格线索移交市场监管部门。综合来看，今冬明春供需形势宽松，叠加政策压力，煤炭价格将加速向合理价格区间回归。

**焦煤焦炭：**尽管10月经济数据表现低迷，但基本处于预期内，加上疫情管控预期放松，金融16条政策发挥作用，市场正处于预期改善阶段，还是在一定程度上支撑黑色市场。对于基本面，双焦低库存给予价格较大的价格弹性，关注后续是否有投机需求的出现。但对于价格的反弹，基本面可能还存在一定的制约因素。后续关注煤炭整体价格估值下行是否会拖累焦煤，在产区积极释放产能、蒙煤季节性进口淡季交互影响下的实际供应情况；需求端关注刺激政策对于产业的实际改善情况，终端加工亏损以及铁水产量向下，还需要我们对反弹空间审慎对待。一旦需求段实际有所改善，可以尝试考虑多焦炭空焦煤操作。

### **纯碱：**

期货盘面上，2022年11月15日，纯碱主力合约SA301上涨，低开高走。开盘价为2514元/吨，最高价为2546元/吨，收盘价为2538元/吨，结算价为2533元/吨，下跌9元/吨。

持仓方面：SA301合约前二十名多头持仓322363，+12661；前二十名空头持仓271295，-5438，多增空减。

供应方面：截至11月11日，纯碱行业开工率环比走强2.88%至91.55%，纯碱产量环比增加1.92万吨至60.79万吨。

需求方面：截至11月11日，纯碱表消绝对值64.13万吨，略高于产量，纯碱产销比上涨。

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。



库存方面：截至11月10日，纯碱企业库存较上周减少3.34万吨至31.42万吨，其中轻碱有所累库，重碱去库。

成本利润方面：截至11月10日，本周国内纯碱成本持续下跌，联碱利润有所下降，氨碱利润回升。

宏观方面：国家卫健委：二十条优化措施不是放松防控，更不是放开、躺平；金融16条措施支持房地产市场平稳健康发展。今日10月份经济数据出炉，各项数据均表现不佳。

操作方面：国产防疫政策优化，叠加金融16条措施支持房地产市场平稳健康发展，有望带动房地产需求，地产股走强，市场预期地产会有所恢复，从而带动玻璃与纯碱的需求。美元指数回调，人民币走强，商品期货市场宏观情绪较好。

而本周纯碱在低库存之下，持续去库，供需双增，利润回升，支撑纯碱SA301合约上行。但是玻璃价格萎靡，大部分企业亏损较大，纯碱需求未见明显改善，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，玻璃冷修的时间如同达摩克斯之剑，悬在纯碱头上，纯碱或将累库。总的来说，当前纯碱供需双增，在低库存和情绪较好的情绪之下，在弱现实与强预期的矛盾之中，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。

## 玻璃：

期货盘面上，2022年11月15日，玻璃主力合约FG301上涨，低开高走。开盘价为1394元/吨，最高价为1421元/吨，收盘价为1415元/吨，结算价为1409元/吨，上涨12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。



持仓方面：FG301 合约前二十名多头持仓 377517，-23029；前二十名空头持仓 455022，-43695，多减空减。

供应方面：截至 11 月 11 日，本周浮法玻璃产线无变动，产能利用率、产量环比持稳。

需求方面：截至 11 月 11 日，玻璃的表需与库销比有所回升。

库存方面：截至 11 月 11 日，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：国家卫健委：二十条优化措施不是放松防控，更不是放开、躺平；金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展。今日 10 月份经济数据出炉，各项数据均表现不佳。

操作方面：国产防疫政策优化，叠加金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展，有望带动房地产需求，地产股走强，市场预期地产会有所恢复，从而带动玻璃与纯碱的需求。美元指数回调，人民币走强，商品期货市场宏观情绪较好，纯碱大跌的可能性不大。但当前大部分玻璃企业仍在亏损，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，随着气温度的降低，中东部开始雨雪天气，玻璃下游开工逐渐减少，传统旺季即将结束，需求表现更不尽人意。总的来说，当前玻璃在高库存之下，持续累库。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，多单逐步止盈，维持高抛低吸的思路，可逢高布空，中长期来看，可逢低做多玻璃利润。

## 尿素：

期货方面：尿素主力合约价格开盘于 2423 元/吨后一度走弱，最低下行至 2398 元/吨，不过期价在 2400-2420 附近还是表现出了一定的抗跌性，随后反弹走高，

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。



最高试探 2449 元/吨，尾盘报收于 2438 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，跌幅 0.61%。成交量环比略有下降，持仓量微幅增加，从主力席位来看，空头主力增仓更为积极主动，前两名空头席位集中增仓超过 6600 手。

今日国内尿素工厂价格上涨乏力，大部分企业报价趋稳，目前价格持续上调后，需求活跃度降低，新单成交情况放缓，加之期货价格回落影响市场心态，持续试探性上调的现价也遇冷。今日山东、河南尿素工厂出厂价格范围多在 2550-2580 元/吨，河北地区工厂出厂价格在 2600-2620 元/吨。

尿素期价快速下探后回暖，日内反弹收阳，收盘价格略有上调，现货报价表现平稳，尿素基差略有收窄，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 152 元/吨左右，目基差位于均值附近。

供应方面，11 月 15 日，国内尿素日产量 15.4 万吨，环比下降 0.2 万吨，同比偏高 2 万吨左右，开工率大约 65.2%。近期，山东阳煤平原、甘肃刘华检修，拖累日产规模小幅下滑，不过内蒙古年乌兰大化、新疆中能复产，还是在很大程度上稳定尿素供应。近期，天然气持续下调背景下，显示出供需宽松是否会导致气头尿素限产时间延迟，目前来看供应远好于去年同期水平。

目前，农需淡季、工业需求表现同比偏弱，而供应远高于往年同期的情况下，期现价格的涨势在期价回调后回归理性，缺乏需求配合下，价格涨势暂缓。目前正处于传统淡季，但进入 12 月后，蒙吉黑辽等四地区冬储采购压力加大，市场还是有一定的潜在预期支撑，在一定程度上行制约了期价的回调。不过，关于尿素成本端也出现变化，尽管电煤需求旺季以及中间环节库存周转环节偏慢导致价格跌势暂缓，但国际煤价持续回落，国内供需宽松以及高库存背景下，价格在今冬明春可能出现较大的波动，成本端预期松动将引导尿素估值显著下移。冬储以及成本端的博弈将主导冬季尿素价格的走势。期货主力合约价格近期震荡盘整，下方关注 2350-2400 附近支撑，上方关注前高附近压力。

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。

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。