



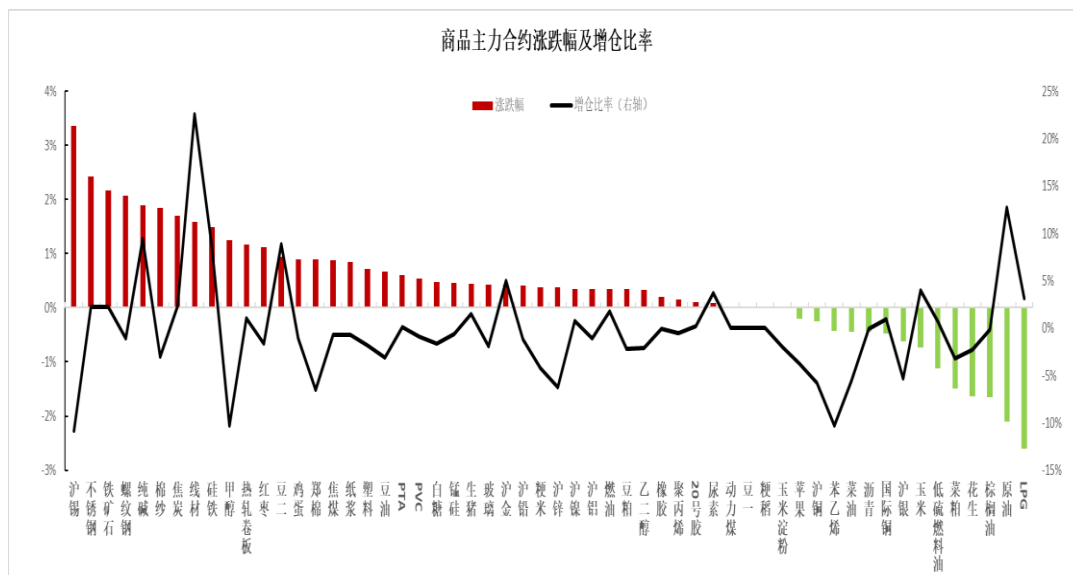
冠通每日交易策略

制作日期：2022/11/16

期市综述

截止11月16日收盘，国内期货主力合约多数上涨。沪锡涨超3%，不锈钢、铁矿石、螺纹钢涨超2%，纯碱、棉纱涨近2%。跌幅方面，液化石油气、SC原油跌超2%，棕榈油、花生跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.71%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.23%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.45%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.59%；2年期国债期货（TS）主力合约跌0.23%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.31%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.27%。

资金流向截至15:02，国内期货主力合约资金流入方面，原油2301流入7.26亿，沪金2302流入6.43亿，铁矿2301流入5.94亿；资金流出方面，沪深2211流出48.32亿，中证2211流出47.63亿，中证1000 2211流出35.58亿。



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：本周二美国10月PPI（生产者价格指数）同比增长8%，为2021年7月以来最低月度同比增速，较上月修正后的8.4%有所放缓，市场预期8.3%；剔除波动较大的食品和能源，美国10月核心PPI同比增长6.7%，较上月7.2%下行，市场预期7.2%；此前CPI超预期降温，叠加本次PPI增速放缓，市场普遍预计美联储将在12月的议息会议上加息50个基点；本周二与乌克兰接壤边境附近的一个波兰村庄发生爆炸，导致两人死亡，有报道称爆炸是由俄罗斯流弹造成的，市场避险情绪快速上升；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）：今日大盘全天震荡回落，三大指数集体调整，创指、深成指缩量跌超1%；消息面，国家税务总局：今年以来对旅游、民航等受疫情冲击较大的行业退税5092亿元；深圳：加大企业上市扶持力度 鼓励优质红筹企业回归A股上市；西安与7家银行签订协议，保租房将获不少于2100亿元融资支持；今日北向资金尾盘回流，全天净买入9.98亿元，连续4日加仓A股；上证指数重返3100点，上升空间再度被打开，底部成交量的堆积放大是重要信号；股指期货中短线预判震荡偏空。

铜：昨日美国PPI/核心PPI明显回落，叠加美国CPI回落，市场普遍预计美联储将在12月会议上加息50个基点，美元指数继续下滑并一度跌破106；昨日伦铜收跌0.35%至8385美元/吨，沪铜主力收至66510元/吨；昨日LME库存增加3175至89975吨，增量仍主要来自欧洲仓库，注销仓单占比降低，LME0-3贴水28美元/吨；国内铜下游，工信部等三部门发布《关于印发有色金属行业碳达峰实施方案的通知》，提出防范铜、锌、氧化铝等冶炼产能盲目扩张；国内基建仍有韧性，房企融资改善，金融条件进一步宽松，利好铜需求；海外供应端，LME

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。



不限制俄罗斯金属交割，令市场挤仓风险下降，但是国内外库存依然处于低位，支撑铜价；目前铜价出现小幅回落，或显示铜价接近阶段性高点，后续需看国内需求复苏程度和库存是否进一步下降；今日沪铜主力运行区间参考：65900-67200元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年11月16日，沪铝主力合约AL2212上涨，高开高走。开盘价为18850元/吨，最高价为19085元/吨，收盘价为18895元/吨，结算价为18910元/吨，上涨65元/吨。

持仓方面：AL2212合约前二十名多头持仓108718，-256；前二十名空头持仓109160，-788，多减空减。

现货方面：今日长江有色电解铝均价18850元/吨，与昨日相比上涨80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16日LME铝库存减5850吨至532975吨，上期所铝减少2646吨至56464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。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-45元/吨，与昨日相比环比走强110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。

国内疫情政策优化，人民币走强，美元指数回调接近至8月低点，金融16条措

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。



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,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,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,在弱现实与强预期的矛盾之中,受宏观面影响较大,多次冲击万九压力位,压力位仍存,预计短期沪铝AL2212仍在在18300-19000区间高位震荡,维持高抛低吸的思路,建议多单逐步止盈,关注万九附近的压力位,中长期来看,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2301合约下跌2.10%至640.2元/吨,最低价格在637.2元/吨,最高价在648.7元/吨。成交量增加34343至120185手,持仓量增加4079手至36096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。

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。

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。



11月9日凌晨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14日晚间，欧佩克月度报告将2022年全年世界原油需求增速预期下调9万桶/日至255万桶/日，将2023年全年世界原油需求增速预期下调10万桶/日至224万桶/日。11月15日，IEA报告将2022年全球原油需求增速预期上调19万桶/日至210万桶/日，将2023年全球原油需求增速预期下调4万桶/日。

周三凌晨美国API数据显示，美国截至11月11日当周原油库存大幅减少580万桶，汽油库存增加170万桶。

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。

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，IEA报告将2022年全球原油需求增速预期上调19万桶/日至210万桶/日，将2023年全球原油需求增速预期下调4万桶/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，同时15日美国10月PPI升幅同比放缓至8%，环比上升0.2%，均低于市场预期。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。



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 7957 元/吨，最低价 7863 元/吨，最终收盘于 7946 元/吨，在 40 日均线上方，涨幅 0.72%。持仓量减少 6317 手至 346365 手。

PE 现货市场少数稳定，涨跌幅在-50 至 0 之间，LLDPE 报 8200-8550 元/吨，LDPE 报 9350-9600 元/吨，HDPE 报 8300-8550 元/吨。

基本面上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率在 89.1%，较去年同期低了 3.5 个百分点，处于中性水平。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。

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 62.5 万吨，较去年同期低了 8 万吨，石化去库放缓。

原料端原油：IEA 报告将 2022 年全球原油需求增速预期上调 19 万桶/日至 210 万桶/日，将 2023 年全球原油需求增速预期下调 4 万桶/日。周三凌晨美国 API 数据显示，美国截至 11 月 11 日当周原油库存大幅减少 580 万桶，汽油库存增加 170 万桶，布伦特原油 01 合约在 93 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。

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。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，需求不佳，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 合约高开后震荡运行，最高上行至 7802 元/吨，最低价 7738 元/吨，最终收盘于 7783 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.15%。持仓量减少 2085 手至 405914 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7900-8150 元/吨，共聚报 8100-8550 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 43.10%，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，周三石化早库下降 1.5 万吨至 62.5 万吨，较去年同期低了 8 万吨，石化去库放缓。

原料端原油：IEA 报告将 2022 年全球原油需求增速预期上调 19 万桶/日至 210 万桶/日，将 2023 年全球原油需求增速预期下调 4 万桶/日。周三凌晨美国 API 数据显示，美国截至 11 月 11 日当周原油库存大幅减少 580 万桶，汽油库存增加 170 万桶，布伦特原油 01 合约在 93 美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价维持在 855 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0.44%至3644元/吨，5日均线下方，最低价在3637元/吨。成交量减少132241至308853手，持仓量减少304至308853手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少2520手，而前二十名主力空头增加2197手，净持仓转为净空状态，前二十名主力净空3756手。

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维持在3975元/吨，沥青主力合约换月，12基差走强至227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，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。

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 震荡运行，最高价 5933 元/吨，最低价 5867 元/吨，最终收盘价在 5928 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.54%，持仓量最终减少 6448 手至 683713 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 1914 手，而前二十名主力空头减少 10352 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 7568 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工作的通知》：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。

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16日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6064元/吨，V2301合约期货收盘价在5928元/吨，目前基差在136元/吨，走弱7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，期价开盘后继续反弹走高，尾盘报收于一根带短上下影线的小阳线，涨幅1.24%。成交量持仓量明显减持，多空主力席位也以积极减仓为主，空头平仓促使期价上行，但多头跟涨不足，近期反弹持续性还需关注。

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，

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。



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 2630 关键压力位表现，未突破前震荡对待。

PTA：

期货方面：PTA2301 合约开盘于 5350 元/吨，盘中最低回踩 5348 元/吨，日内窄幅震荡，最低 5348 元/吨，最高 5408 元/吨，尾盘报收于一根带短上影线的小阳线，涨幅 0.60%，成交量继续萎缩，持仓量小幅增仓，席位席位来看，多头主力席位积极减持，空头主力席位中尽管浙商期货减仓接近 4000 手，乾坤期货减仓 9800 余手，但前二十名空头席位整体仍有小幅增持。

现货市场方面：逸盛石化 11 月 16 日 PTA 美金卖出价维持在 820 美元/吨。据悉，华东一套 240 万吨 PTA 装置计划本月下旬停车检修，暂定维持 10 天左右。11 月 15 日，PTA 原材料生产成本 5172 元/吨，加工费 532 元/吨左右。

近期，PX 新装置即将进入投产期，盛虹炼化 200 万吨装置基本试车完毕，山东威联化学 100 万吨装置健在 11 月中下旬出产品，后续 PX 供应改善将有助于减轻成本压力，虽然近期 PTA 大厂装置降负、新装置延迟投产，短期供应受到抑制，对市场形成支撑，但国内大部分 PTA 装置已完成年度检修。从未来装置变动计划来看，英力士 11 月中检修，预计实际影响较小，后期 PTA 负荷将回升至中性偏高水平。而目前需求端表现更为低迷，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。

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。



生猪：市场多空分歧明显，生猪期货放量反弹

现货市场，据涌益咨询，今日北方市场价格趋稳运行，散户认价程度降低，集团场价格触底，市场猪源充足，屠宰端采购多以企业猪源为主；但短期内需求无明显提振，宰量低位盘整，预计短期价格或震荡调整。今日南方市场猪价下行为主，临近月中集团场出栏量较前期有所增加，散户认卖程度增加，市场供应充足，部分地区宰量稍有提振，但集中腌腊尚未开启，终端需求依旧疲软，预计短期价格观望调整。消息面上，对于当前广受关注的生猪市场供需形势，发改委新闻发言人孟玮表示，通过加大放储力度、引导养殖户正常出栏、加强市场监管引导大型养殖企业带头保供稳价等调控措施，目前生猪价格出现明显回落。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 开盘后走势震荡，早盘一度大幅增仓回调，下探到 21400 一线获得支撑，午盘多头发力放量反弹，全天增仓放量阳线收市，收盘录得 0.44% 的涨跌幅，收盘价报 21755 元/吨。其他合约全线收跌与主力的上涨走势相悖，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，多空主力都在积极增仓。技术上，生猪期货主力 2301 合约盘中回探后，收盘重回震荡区间下沿，盘面上看多空主力分歧明显，后市有望进一步反弹，延续 21500-23000 区间震荡格局。

棉花：

11月16日1%关税下美棉M1-1/8到港价涨691元/吨，报18803元/吨；国内3128B皮棉均价涨1元/吨，报15224元/吨；内外棉价差扩大690元/吨稳定为-3479元/吨。因美元指数走弱ICE美棉花主收盘大涨，外棉现货价格跟涨；国内棉价因需求不畅暂稳，日度外棉价格表现较为强势，价差扩大。

消息上，据国家棉花市场监测系统对全国14个省市及自治区、72家纺织企业的抽样调查显示，截至2022年11月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为25.8天（含到港进口棉数量），环比减少1.1天，同比减少9.0天，比近五年同期平均水平减少8.7天。推算全国棉花工业库存约54.4万吨，环比减少

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。



4.1%，同比减少30.8%，比近五年同期平均水平减少27.2%。全国主要省份棉花工业库存状况不一，浙江、陕西、江苏三省棉花工业库存折天数相对较高。

国内新棉上市进度偏慢。国内皮棉价稳定，新疆与内地价差保持在-1200元/吨；新疆部分地区籽棉机采棉收购价持稳，集中在5.7—5.9元/公斤左右。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，截止2022年11月15日，全国累计检验53.84万吨，较前一日增加3.82万吨，同比下降74.1%，其中新疆检验量共52.38万吨，较前一日增加3.78万吨；内地检验量为共1.46万吨。

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，棉企积极销售，由于发运受限，纺企订单低迷等因素影响，下游拿货较少，成交表现不温不火，纺企原料库存低位运行，库存折存天数升至30.8天，环比持续提升，产销率不佳。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0.9%，报13395元/吨，持仓-30651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。相较于基本面，

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。



技术面相对乐观，反弹趋势延续。郑棉日内延续反弹格局，短多可少量留仓，盘面趋势性较弱，当前仍受制于13500的强压，但转弱信号尚未出现，空头谨慎观望。

豆粕：

豆粕现货方面，截至11月16日，辽宁地区出厂价为5460元/吨，较上个交易日-20；天津出厂价5350元/吨，-90；山东日照出厂价5400元/吨，-60；江苏张家港报价5350元/吨，-120；广东珠三角出厂价5690元/吨，持平。M2301合约收盘报4169元/吨，涨幅0.34%，持仓-31926手。

消息上，截至11月14日，美豆出口检验量为185.79万吨，低于此前预期的200-265万吨，远低于前一周的260.62万吨，出口大幅下滑。其中对中国检验127.46万吨，环比-57万吨。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交12.29万吨，较上一交易日+0.53万吨，其中现货成交合计0.94万吨，远期基差成交11.35万吨。

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，上周大豆到港126.75万吨，周环比-74.75万吨，到港延后，油厂大豆累库进程暂搁置，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。同时，冬季腌腊灌肠等活动逐步启动，下游对猪肉需求增加，关注猪价表现。

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。



盘面上，豆粕主力底部震荡，短线关注 4200 的压力，整体多头趋势渐弱，短线观望为主。在短期国内供应压力不减以及下游需求变数较大的背景下，多头谨慎为上。市场交易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。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 11 月 16 日，广东 24 度棕榈油现货价 8360 元/吨，较上个交易日-160。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 10290 元/吨，较上个交易日+110。

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 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 5.54%，出油率增加 0.02%，产量减少 5.43%。

现货方面，昨日 24 度棕榈油现货共成交 3400 吨，较前一交易日+720 吨。昨日主要油厂豆油合计成交 25500 吨，较前一交易日-33000 吨。下游成交略有回落。

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，到港延后，油厂大豆库存累库进程暂搁置，但 11 月预计到港较 10 月增 42%，压力仍在。昨日油厂开机率大幅下降至 46.9%，较去年同期明显偏低，豆油供应低位；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，东南亚增产受阻，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。马来与印尼出口竞争弱化，在印度及中国库存建立后，棕榈油出口需求有明显压力，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，中长线具备支撑。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8078 元/吨，跌幅 1.66%，持仓-779 手。豆油主力收盘报 9188 元/吨，涨幅 0.66%，持仓-12994 手。日内油脂整体分化，豆油走势

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。



偏强，触及区间低点止跌，短线关注 9150 附近的支撑力度，宽幅震荡思路对待等待。北美降雨增加，密西西比河水位改善，利好美豆供应；南美大豆发运增加，且新季播种整体顺利。而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。基本面因素多空交织，技术上趋势尚不明朗，豆油多头配置谨慎为主，轻仓参与。

棕榈油供应最宽松的阶段已结束，高频数据有减产迹象，持续跟踪出口情况，东南亚整体库存难以大幅回升。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 7900-8000 附近的中长线支撑力度，下破或存在转势风险。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 跳空高开后震荡运行，尾盘收涨，最终收盘价为 3742 元/吨，+76 元/吨，涨跌幅+2.07%，成交量为 157.53 万手，成交放量明显，持仓量为 154 万手，-16333 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 943854，-20468 手；前二十名空头持仓为 972625，-35202 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢现货价格普遍上涨，上海中天螺纹钢现货价格为 3860 元/吨，较上个交易日+40 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 118 元/吨，基差走弱-10 元/吨，目前基差处于中等水平。

产业方面：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。供给方面，北方基本上全面进入采暖季，近期钢厂限产消息较多，唐山钢厂启动烧结限产 30%，限产时期为 11 月 15 日至 11 月 25 日；山东部分地区周三发布关于启动重污染天气 II 级紧急相应通知，预计相关钢厂限产比例在 15%至 30%；此外，江

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。



苏省近期粗钢压减传言也被证实，整体上，短期利好螺纹钢。需求方面，房地产10月数据表现不佳，基建托底作用仍在，随着进入淡季，预期实际需求难有改善。

总体上，螺纹钢供需双弱，近期宏观利好政策持续出台，叠加限产力度加大，预期短期内螺纹钢震荡偏强运行，此外，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，地产方面的利好政策可能会使市场对于明年的需求预期改善，可逢低做多2305合约。

热卷：

期货方面：热卷主力HC2301小幅高开后震荡运行，尾盘收涨，收盘于3810元/吨，+44元/吨，涨跌幅+1.17%，成交量为33.83万手，持仓量为71万手，+7542手。持仓方面，今日热卷HC2301合约前二十名多头持仓为462751手，-1238手；前二十名空头持仓为494170，+8200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3880元/吨，较上个交易日+30元/吨。今日现货成交量环比回升较为明显，交投气氛回暖。

基差方面：上海地区热卷基差为70元/吨，基差+0元/吨，目前基差处于中等偏低水平。

产业方面：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，乘联会数据显示，11月7-13日，乘用车市场零售同比下降12%，环比上周下降11%，较上月同期下降20%，乘用车市场批发同比下降16%，环比上周下降19%，较上月同期下降16%，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，但是经济下行或压制汽车消费；出口方

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。



面，近期热卷出口利润有所修复，但是出口量月度数据呈现连续下滑态势，全球经济衰退背景下，预期后续出口方面仍不乐观。

总体上，热卷供需双弱。目前限产、减产消息较多，预期后续供给端或有所改善，同时，进入淡季需求释放也有限。近期宏观利好消息较多，市场情绪乐观，热卷也跟随黑色系整体走势震荡上涨，预期短期内热卷将继续震荡偏强运行。此外，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 小幅低开后震荡偏强运行，日内上探 741 元/吨，最终收盘于 734 元/吨，+15.5 元/吨，涨跌幅+2.16%，成交量 86.95 万手，成交放量，持仓 75 万，+16142 手。TSI 铁矿石指数上涨 1.93%至 96.55 美元。

产业方面：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，后续供给宽松格局或不会发生实质性改变。需求端，钢厂日均铁水产量、粗钢日产、钢厂开工率等指标均呈现下滑趋势，且近几日减产限产消息频出，11月15日传言江苏省近期开展粗钢产能平控，Mysteel 了解后证实传言基本属实，唐山钢厂烧结机计划从11月15日至11月25日限产30%，此外，山东省部分城市发布污染天气紧急通知，根据Mysteel了解，烧结限产比例在15%-30%不等，整体上来看，需求端后续走弱态势明显。库存方面，港口库存处于历年均值水平；钢厂进口矿库存处于历年同期低位；矿山铁精粉库存处于历年高位。

总体上，铁矿石基本面仍然弱势。近期市场交易逻辑主要围绕宏观预期，一方面是疫情防控优化，另一方面是房地产行业持续释放利好政策，明显地提振了市场情绪，黑色系整体上行。考虑到近期限产力度有加大趋势，铁矿石需求或受到影响，但钢厂进口矿库存处于历史低位，且近期铁废差收缩，铁矿石价格弹性较大，预期短期内震荡运行。盘面上，铁矿石主力今日放量上涨，上探 740-750 压力带，关注是否能够突破，一旦突破，多头势力或继续保持。

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：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16日，纯碱主力合约SA301上涨，高开高走。开盘价为2541元/吨，最高价为2594元/吨，收盘价为2575元/吨，结算价为2565元/吨，上涨48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：SA301 合约前二十名多头持仓 348113，+25750；前二十名空头持仓 293548，+22253，多增空增。

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。

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。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，市场预期地产会有所恢复，从而带动玻璃与纯碱的需求。美元指数持续回调，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，纯碱的价格中枢不断上移，突破前期 2550 的压力位，纯碱大跌的概率不大，预计纯碱 SA301 在 2500-2600 区间震荡，维持高抛低吸的思路，多单逐步止盈，建议 SA301 合约可在 2600 附近逢高布空。

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。



玻璃：

期货盘面上，2022年11月16日，玻璃主力合约FG301下跌，高开低走。开盘价为1460元/吨，最高价为1470元/吨，收盘价为1440元/吨，结算价为1451元/吨，下跌9元/吨。

持仓方面：FG301 合约前二十名多头持仓 368326，-9191；前二十名空头持仓 444819，-10203，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。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，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，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。

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：

期货方面：尿素主力合约价格高位震荡盘整，期价开盘于 2440 元/吨，开盘后先是试探上行，最高至 2455 元/吨，不过随后冲高回落，日内一度下探 2406 元/吨，尾盘报收于 2424 元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阴线，涨幅 0.08%。成交量有所减持，持仓量略有增加。从主力席位来看，多空主力虽均有小幅增持，但并未出现集中增减仓，市场观望情绪较为浓厚。

今日国内尿素工厂价格以稳为主，工厂此前订单相对较为充足，工厂端挺价意愿较强，加之受到出口以及东北订单支撑，河北以及鲁北地区少数工厂价格上扬，不过高价抑制需求，采购谨慎情况下，少数区域市场价格略有下滑，目前产销博弈加剧，今日价格暂稳为主，东及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2550-2580 元/吨，鲁北及河北工厂出厂报价 2600-2620 元/吨。

尿素期价震荡盘整，收盘价格略有下滑，现货报价表现平稳，尿素基差略有扩大，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 146 元/吨左右。

供应方面，11 月 16 日，国内尿素日产量 15.5 万吨，环比回升 0.1 万吨，同比偏高 1.7 万吨左右，开工率大约 65.8%。近期，山东阳煤平原、甘肃刘化以及河北东光部分装置开始检修，不过本周继内蒙古乌兰大化、新疆晋煤中能合计 180 万吨产能复产后，山东华鲁恒升 80 万吨产能复产，供应明显好于预期。

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，市场情绪逐渐遇冷，期价震荡回调。11-12 月正是蒙、吉、黑、辽四省淡储采购周期，东北地区需求还是对市场有一定的支撑，期价在 2400 附近表现一定的抗跌性。不过，近期尿素成本端也出现积极变化，保供稳价政策积极落实，煤炭价格已经出现松动，高供应高库存情况下，电煤旺季可能不旺，成本端松动，尿素中期估值可能会有所下移。后期，冬储采购节奏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。