



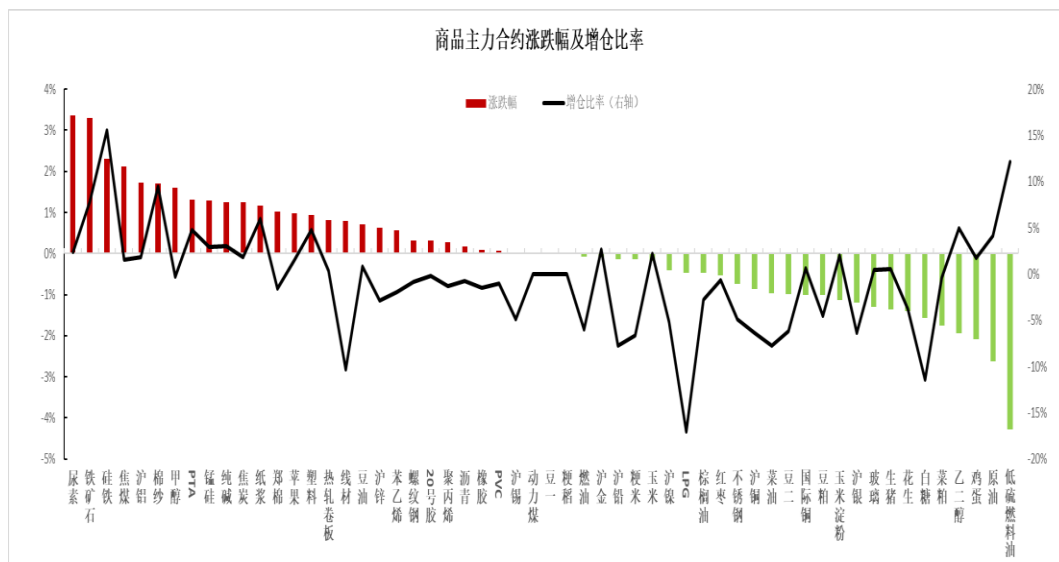
冠通每日交易策略

制作日期：2022/11/18

期市综述

截止11月18日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。低硫燃料油（LU）跌超4%，SC原油、鸡蛋跌超2%。涨幅方面，铁矿石、尿素涨超3%，硅铁、焦煤涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.07%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.12%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.13%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.51%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.06%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.21%。

资金流向截至15:05，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2212 流入31.63亿，中证2212 流入25.39亿，沪深2212 流入20.49亿；资金流出方面，沪铜2212 流出9.34亿，豆粕2301 流出6.19亿，菜油2301 流出5.2亿。



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：本周四（11月17日）美国10月份新屋建设数量继续下滑；上月新屋开工总数年化化为142.5万户，预期141万户；环比下降4.2%，预期下降1.3%；独户住宅建造年率降至85.5万户，为2020年5月以来的最低水平；代表未来建设的新建筑申请年化降至152.6万套，预期151.2万套；环比下降2.4%，预期下降3%；独户住宅的建设许可同样下滑，这也是自疫情爆发的最初几个月以来的最低水平；目前利率期货数据显示，市场预期美联储12月加息50个基点的概率为78.2%；预期美联储12月加息75个基点的概率为21.8%；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）：今日大盘早间走势分化，沪指维持弱势震荡走势，创业板指盘中涨超1%；消息面，工信部：1-10月全国光伏压延玻璃新增在产产能同比增加70.5%；台湾：拟将半导体企业前瞻研发费用抵减营所税抵减率从15%提高至25%；国内首个元宇宙智算中心在浙江青田开建；河南：支持优质房地产、建筑企业健康发展支持保交楼项目复工；当前时点A股底部反转的机会已经出现，“市场底”通常会先于“基本面底”出现，行情反转值得期待；中短线股指期货预判震荡偏多。

铜：美国新屋开工/营建许可数据明显下滑，美国房贷利率一同下滑；美联储布拉德等高官强调继续加息，直至彻底遏制通胀；美联储12月加息预期稳定在50基点；海外矿业端，秘鲁政府近日宣布，前三个季度，该国矿业投资累计为37.1亿美元，同比增长5.6%；前9个月，除铜、锡和铁矿石外，其他大多数矿产品产量下降，其中铜产量增长3%；据外媒报道，智利埃斯孔迪达（sccondida）铜矿工会本周二表示，由于劳动力需求，全球最大铜矿埃斯孔迪达矿的工人决定于11月21日至23日举行罢工，不排除本次罢工影响铜产量；国内铜下游，工信表示防范重点品种冶炼产能无序扩张，防范铜、铅、锌、氧化铝等冶炼产能盲目扩张，

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。



加快建立防范产能严重过剩的市场化、法治化长效机制；库存方面，截止11月12日当周，上海保税区电解铜库存约0.6万吨，较前一周净减少0.45万吨，为有记录以来最低水平；当前国内民营地产企业获得大量债券资金支持，保交楼力度巨大，利好铜需求；今日沪铜主力运行区间参考：65200-66400元/吨。

铝：

期货盘面上，2022年11月18日，沪铝主力合约AL2212上涨，高开高走。开盘价为18915元/吨，最高价为19210元/吨，收盘价为19200元/吨，结算价为19070元/吨，上涨325元/吨。

持仓方面：AL2212合约前二十名多头持仓107994，-936；前二十名空头持仓107106，+766，多减空增。

现货方面：今日长江有色电解铝均价19260元/吨，与昨日相比上涨270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17日，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下跌0.1个百分点至67.1%。

库存方面：11月18日LME铝库存减3875吨至524375吨，11月18日上期所铝减少376吨至53018吨。2022年11月17日，SMM统计国内电解铝社会库存54.7万吨，较上周四库存量下降2.9万吨。本周铝棒库存较上周四增加0.64万吨，至6.06万吨。

宏观方面：布拉德放狠话称美联储利率上限或接近7%。

操作方面：长江地区电解铝基差70元/吨，与昨日相比环比走强95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，房地产政策频出，市场预计房地产会有所修复，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，现货价格不断上涨，LME铝与沪铝库存不断降低，支撑沪铝AL2212上行。但铝基本面难言乐观，下

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。



游仍按需采购，铝下游需求预期还未落地，铝棒持续累库，市场以刚需为主，沪铝 AL2212 反弹空间受限，随着天气温度的降低，地产开工进入淡季，预期铝需求会持续下降。总的来说，沪铝短期处于供需双弱的局面，在低库存之下持续去库，短期受宏观面影响较大，沪铝上行空间受限于现货价格与库存，今日冲破万九压力位，但市场需求反应平平，待疫情有好转时，供应会有所修复，建议短期观望为主，情绪偏多，长期仍可反弹沽空，转弱信号尚未出现，空头谨慎观望。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2301 合约下跌 2.63%至 618.1 元/吨，最低价在 615.8 元/吨，最高价在 629.6 元/吨。成交量增加 8526 至 131671 手，持仓量增加 1660 手至 41746 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。

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

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。



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。周三晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 11 月 11 日当周原油库存超预期减少 540 万桶，预期为减少 44 万桶，前值为增加 392.5 万桶。但汽油库存超预期增加 220.7 万桶，预期为增加 31 万桶；精炼油及库存超预期增加 112 万桶，预期为减少 51.3 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

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。



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。关注12月加息路径，海外经济依然不容乐观，俄罗斯到匈牙利的输油管道恢复运行，波兰总理表示没有证据证明导弹事件是对波兰的蓄意袭击，可能没有必要启动北约第四条款。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，月间价差走弱，布伦特考验85美元/桶支撑。

塑料：

期货方面：塑料2301合约整体增仓上行，最高上行至7994元/吨，最低价7840元/吨，最终收盘于7973元/吨，在5日均线上方，涨幅0.94%。持仓量增加16199手至353719手。

PE现货市场少数稳定，涨跌幅在-50至0之间，LLDPE报8200-8700元/吨，LDPE报9300-9550元/吨，HDPE报8250-8550元/吨。

基本面上看，供应端，中化泉州、辽阳石化检修装置重启开车，塑料开工率增加1.5个百分点至89.6%，较去年同期低了4.7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，11月13日海南炼化100万吨/年乙烯装置中交。

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0.35个百分点至61.98%，另外管材开工率环比增加0.34个百分点至46.87%，包装膜开工率增加0.26个百分点至61.38%，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0.18个百分点，比去年同期少了8.01个百分点，下游接货谨慎。

进入11月，石化进入正常去库节奏，周五石化早库下降0.5万吨至61万吨，较去年同期低了5.5万吨，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：俄罗斯到匈牙利的输油管道恢复运行，波兰总理表示没有证据证明导弹事件是对波兰的蓄意袭击，可能没有必要启动北约第四条款。布伦特原油01合约跌至90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，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，美国最新制裁一批出售伊朗石化产品公司，伊朗塑料进口预期更加不便，塑料基本面改善不多，暂时观望。

PP:

期货方面：PP2301合约高开后减仓震荡上行，最高上行至7763元/吨，最低价7644元/吨，最终收盘于7745元/吨，在60日均线下方，涨幅0.27%。持仓量减少5219手至386159手。

PP品种价格多数稳定。拉丝报7850-8000元/吨，共聚报8100-8500元/吨。

基本面上看，供应端，新增中韩石化、兰州石化等检修装置，PP开工率环比减少0.87个百分点至80.80%，较去年同期少了7.04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0.03个百分点至51.77%，较去年同期少了2.14个百分点，细分来看，塑编开工率增加0.5个百分点至45.00%，BOPP开工率下降0.47个百分点至62.82%，BOPP原料库存天数下降，注塑开工率下降0.05个百分点至59.00%，管材开工率下降2个百分点至41.10%，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，周五石化早库下降0.5万吨至61万吨，较去年同期低了5.5万吨，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：俄罗斯到匈牙利的输油管道恢复运行，波兰总理表示没有证据证明导弹事件是对波兰的蓄意袭击，可能没有必要启动北约第四条款。布伦特原油02合约跌至90美元/桶，外盘丙烯中国到岸价上涨15美元/吨至870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合约上涨0.17%至3640元/吨，5日均线下方，最低价在3591元/吨。成交量减少90130至288674手，持仓量减少2192至307214手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加1444手，而前二十名主力空头增加1187手，净持仓依旧为净多状态，前二十名主力净多增加至5959。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比增加0.8个百分点至43.0%，较去年同期高了2.7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，库存存货比小幅回落，从11月11日的21.5%回落至11月18日的21.4%，环比回落0.1个百分点。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至3955元/吨，沥青主力合约换月，12基差走弱至167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，沥青开工率环比增加 0.8 个百分点至 43.0%，较去年同期高了 2.7 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 夜盘增仓下行，最低下行至 5726 元/吨，日盘减仓反弹，最终收盘价在 5860 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 0.07%，持仓量最终减少 6903 手至 666728 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 1061 手，而前二十名主力空头减少 3479 手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至 2869 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 1.55 个百分点至 69.59%，其中电石法开工率环比增加 0.05 个百分点至 66.86%，乙烯法开工率环比增加 6.83 个百分点至 79.15%，本周继续小幅提高，PVC 企业亏损，前期开工回落较多，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—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。

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18日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5904元/吨，V2301合约期货收盘价在5860元/吨，目前基差在44元/吨，走弱120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1.55个百分点至69.59%，本周继续小幅提高，PVC企业亏损，前期开工回落较多，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：甲醇期价略有低开于2535元/吨，夜盘震荡下探，最低下行至2500元/吨，不过日内期价急速上涨，下午盘扩大涨幅至2616元/吨附近，尾盘收于2598元/吨，呈现一根下影线相对较长的大阳线实体，涨幅1.60%。

美国财政部当天发表一份声明，制裁13家总部位于中国和阿联酋公司，指责这些公司代表和帮助被制裁的伊朗国家石油公司向亚洲买家出售价值数亿美元的石化产品和石油产品。

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。



从甲醇供需基本面来看，近期此前检修以及减产装置逐渐恢复正常生产，产能以及产能利用率回升，而销售方面表现一般，企业订单待发环比减少，库存正在逐渐增加，供应端有所改善；而需求端来看，甲醇制烯烃开工率出现了下滑，在加工利润亏损背景下，需求端很难看到明显改善，而传统需求表现不温不火，需求弱势仍不得不关注；此外，近期煤炭价格出现松动，一旦成本持续回落后，甲醇估值压力显现。供需基本面偏弱形势仍在延续，现货价格并未有明显反复，不过美国方面制裁导致后续伊朗出口至国内甲醇可能会有减量，港口库存面临变动，期价弱势下探后，日内强势反弹，不过在国内供需并不紧张背景下，期价反弹持续性还需关注，暂时关注 2630 附近压力表现。

PTA :

期货方面：PTA2301 合约开盘于 5268 元/吨，夜盘窄幅震荡，不过日内扩大涨幅，最高上行 5402 元/吨，尾盘报收于 5388 元/吨，呈现一根大阳线实体，涨幅 1.32%。成交量持仓量略有增加，主力席位来看，多空主力均有增仓，空头主力增仓更为积极主动。

现货市场方面：逸盛石化 11 月 18 日 PTA 美金卖出价跌 10 美元至 800 美元/吨。华东一套 240 万吨 PTA 装置目前负荷下降至 7 成运行，此前原定近期开始的为期 10 天的检修计划取消。11 月 17 日，PTA 原材料生产成本 5153 元/吨，加工费 486 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，叠加原油报价震荡回落，成本端有所下调，近期 PTA 加工费有所改善，虽然此前 PTA 大厂装置降负、新装置延迟投产，但加工费好转将带动生产意愿攀升，并且国内大部分 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。

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。



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。期价虽然低位有所反复，但从基本面角度来看，驱动不强，谨慎对待反弹。

生猪：现货消费萎靡明显，生猪期货午盘跳水

现货市场，据涌益咨询，本周猪价呈涨跌调整，周中初期，北方多地降温，加之部分南方地区开启零星腌腊，叠加快速下跌后散户的惜售情绪支撑，猪价呈快速上行趋势；周中后期，猪价快涨后，终端接受意愿减弱，且多地受疫情影响，消费萎靡趋势明显，对价格支撑有限，猪价承压快速下滑；周末段，市场僵持心态再起，北方惜售情绪支撑多地猪价上行，但南方较为理性，猪价整体保持稳定，南北差异化显现。短期来看，周末降温对市场心态有一定利好，加之部分南方腌腊陆续进行，或支撑养殖端看涨预期有所增强，但疫情的持续影响制约消费增速，且从时间周期来看，供需逐渐明朗化，预计下周猪价先涨后跌，周均或低于本周。期货盘面上，生猪期货主力 LH2301 早盘低开高走震荡反弹，下午开盘后放量跳水，快速下行后窄幅震荡，全天增仓缩量整理收阴，收盘录得-1.36%的涨跌幅，收盘价报 21365 元/吨。其他合约除了 LH2311 外全线收跌，但跌幅较主力更小，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，多空主力都有小幅增仓，空头增仓略多。技术上，生猪期货主力 2301 合约震荡下行，收盘再次跌破震荡区间下沿，关注 21000-21500 的支撑。

棉花：

11月18日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌311元/吨，报18440元/吨；国内3128B皮棉均价跌1元/吨，报15308元/吨；内外棉价差缩窄310元/吨为-3132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。



消息上，据 USDA，截至 11 月 10 日当周，2022/23 年度美国陆地棉出口签约量 5698 吨，主要买家中国台湾地区（1317 吨）、中国（1294 吨）、土耳其（1090 吨，包括取消 499 吨）、孟加拉国（931 吨）、越南（295 吨）。

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 18 日当周，轧花厂开工升至 80.28%，环比+7%，同比-7%。部分市场籽棉交售近尾声，收购价格稳中有涨，但较去年同期交售进度依然缓慢。

国内供应方面，据国家棉花市场监测系统，截至 11 月 10 日，全国新棉采摘进度为 90.0%，据中国棉花协会，至 2022 年 11 月 13 日，全国皮棉累计加工量 159.06 万吨，同比减少 34.2%。进入 11 月下旬，新棉采收进入收尾阶段，虽然今年皮棉加工、公检进度缓慢，但按目前加工进度，国内已经加工超 200 万吨皮棉。短时间供应量大增，轧花企业出货积极，整体供应充足。

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，成交表现不温不火，纺企原料库存低位运行，库存折存环比持续提升，产销率不佳；本周纺织企业订单继续减少，订单天数 11.44 天。下游方面，下游织厂订单承接性不佳，终端消费持续疲软，坯布等成品库存难以有效去化，开工率回落明显。

截至收盘，CF2301 合约涨幅 1.01%，报 13555 元/吨，持仓-6391 手。当前纺织企业产销较差，库存有上行压力，进入淡季，需求低迷。相较于基本面，技术面相对乐观，郑棉稳中上行，短多可逢高减仓，盘面趋势性尚不明显，逢高少量试空。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 11 月 18 日，辽宁地区出厂价为 5420 元/吨，较上个交易日 -10；天津出厂价 5120 元/吨，-130；山东日照出厂价 5200 元/吨，-100；江苏张家港报价 5120 元/吨，-90；广东珠三角出厂价 5550 元/吨，-110。M2301 合约收盘报 4109 元/吨，跌幅 1.01%，持仓-63641 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。



消息上，由于密西西比河水位创历史新低的原因，美国严重依赖陆路运输，尤其是铁路运输。但临近收割完成之际，有潜在铁路罢工风险。

据 USDA，截至 11 月 10 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 303 万吨，前一周为 79.5 万吨；美国 2022/2023 年度大豆出口装船 208.2 万吨，前一周为 275.2 万吨；美国 2022/2023 年度对中国大豆净销售 154.2 万吨，前一周为 92.7 万吨；美国 2022/2023 年度对中国大豆出口装船 131 万吨，前一周为 196.8 万吨。

现货方面，昨日油厂豆粕共成交 5.54 万吨，较上一交易日-4.89 万吨，其中现货成交合计 0.69 万吨，远期基差成交 4.85 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，部分船期到港延至 12 月，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，油厂开机率升至 52%，按合同生产。截至 11 月 14 日当周，巴西阿根廷合计发船 80.8 万吨、而北美装运出现较大回落。密西西比河流域迎降雨，同时黑海协议延期出现一定积极信号，但铁路罢工为供应再增炒作题材。中长期拉尼娜带来的不利天气影响下，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不振，而成本端饲料价格维持高位，进一步压缩养殖利润持续收缩，出栏积极性增加。生猪存栏虽保持上升态势，但在利润收缩情况下，养殖需求存在变数，特别是 11 月可能出现的集中出栏。需求端，冬季腌腊灌肠等活动逐步启动，随着猪价回落，下游对猪肉需求有所增加，关注猪价表现。

盘面上，豆粕主力震荡下行，短空建议抬止损。在炒作风险出现后，需防范假突破风险，关注 4200 的压力，短期观望为主。

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。



豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至11月18日，广东24度棕榈油现货价8100元/吨，较上个交易日持平。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10270元/吨，较上个交易日+90。

现货方面，昨日24度棕榈油现货共成交3400吨，较前一交易日+200吨。昨日主要油厂豆油合计成交27800吨，较前一交易日-11700吨。

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，部分延至12月到港，油厂大豆库存累库进程暂搁置，但11月及12月到港增幅极大，压力仍在。昨日油厂开机率升至52%，开机水平有所回升，但同比去年依然偏低，豆油供应低位；需求方面，豆油成交整体回暖，表观消费回升。随着国内转冷，豆油替代需求有望增加。

产区方面：近期产地消息及政策层面并无新的利空。供应端，东南亚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，中长线关注东南亚降雨情况，印尼国内积极推进B40，支撑消费端，中长线具备利多支撑。但当前中印棕榈油库存高位，盘面利润较差，买船需求回落。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7898元/吨，跌幅0.48%，持仓-11474手。豆油主力收盘报9202元/吨，涨幅0.7%，持仓+3295手。日内油脂底部震荡运行，但整体弱势改善有限，区间震荡思路对待。北美降雨增加，密西西比河水位改善，但铁路罢工风险渐显，供应节奏仍存变数；短期，国内到港预期增加，库存有上行压力。而中长期南美新季播种整体顺利，供应预期增加，而国内豆油的替代消费有所增加，以及国内油厂当前买船积极性一般，供需格局难以一举扭转，且豆油近期的回落也已消化部分利空，维持震荡思路。

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。相对豆油价格，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

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。



油震荡偏弱运行，7900 暂获支撑，短线等待企稳，行情存再次回探宽幅区间低点 7600 的风险，观望为主。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 高开后窄幅震荡，最终收盘于 3716 元/吨，-3+12 元/吨，涨跌幅+0.32%，成交量为 141.1 万手，成交缩量较为明显，持仓量为 144 万手，-11581 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 876084，-6901 手；前二十名空头持仓为 926564，-2011 手，多减空减。

现货方面：今日国内小部分地区螺纹钢现货价格上涨，大部分地区基本持平，上海中天螺纹钢现货价格为 3840 元/吨，较上个交易日+0 元/吨。昨日建材成交量环比大幅回落，市场交投气氛不佳。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 124 元/吨，基差走强+10 元/吨，目前基差处于中等偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 17 日，螺纹钢产量和表需均环比下滑，社库和厂库去化幅度有所收窄。供给方面，近期限产消息较多，预期后续产量会延续下滑；需求方面，基建托底作用仍较强，但地产数据不佳，反映出地产仍在筑底，依旧拖累用钢需求。

总体上，螺纹钢供需双弱。近期政策面利好较多，但是盘面也逐渐兑现宏观利好，螺纹钢走势向基本面回归，一方面，现实需求偏弱，建材成交表现一般，市场交投情绪冷清，且今年贸易商冬储积极性不强，螺纹钢上涨空间受限，另一方面，钢厂原料铁矿石和焦炭库存较低，原料端成本支撑较强，下跌空间也有限，因此预期短期内螺纹钢震荡运行，单边观望为主。

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。



热卷：

期货方面：热卷主力 HC2301 高开后窄幅震荡，收盘于 3807 元/吨，+31 元/吨，涨跌幅+0.82%，成交量为 32.56 万手，持仓量为 70 万手，+2701 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 450859 手，+1449 手；前二十名空头持仓为 484644，-2488 手，多增空减。

现货方面：今日国内热卷价格涨跌互现，涨跌幅均不大，上海本钢热轧卷板现货价格为 3860 元/吨，较上个交易日+0 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 53 元/吨，基差走弱-6 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 17 日，热卷周产量因限产减产加大环比回落；表观需求因近期价格上涨投机需求回暖而环比回升；社库和厂库环比去化幅度加大。

近期钢厂环保限产较多，预期后续供给会延续回落态势，近期热卷投机需求回暖，现货成交表现尚可，但是终端需求仍不乐观。制造业 10 月份 PMI 环比回落；汽车行业 10 月份产销环比回落，同比仍增长，表现尚可，后续随着年底促销和购置税减半政策进入后期，潜在需求或转化为实际需求，但同时经济下行或压制汽车消费；出口方面，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。整体上，热卷后续需求难有改善。近期随着市场对宏观利好的消化，热卷上涨放缓，低库存和成本支撑下，预期短期内震荡运行。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 高开后震荡偏强运行，日内上探 757.5 元/吨，最终收盘于 753.5 元/吨，+24 元/吨，涨跌幅+3.29%，领涨黑色系，成交量 103.5

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。



万手，持仓 79 万，+57129 手，成交持仓放量。TSI 铁矿石指数涨 1.91%至 98.80 美元。

产业方面：外矿供应方面，因海运影响因素较多，外矿发运量和到港量有所波动，但根据四大矿山的发运目标，预期后期外矿供应强度维持；内矿方面，随着 10 月份疫情管控、安检等因素扰动消退，内矿产能利用率和产量有所回升，整体上，供应端格局未发生较大变化。需求端，根据 Mysteel 数据，截止 11 月 18 日，钢厂日均铁水产量环比延续回落，目前已至近三个月低位，且钢厂近期限产加严，冬储意愿较差，后续需求偏弱。库存方面，根据 Mysteel 数据，截止 11 月 18 日，港口库存小幅累库，同比下滑幅度较大，但与以前年度同期均值水平相当；钢厂进口矿库存处于历年同期绝对低位，对矿价有较大支撑；矿山铁精粉库存处于历年同期高位。

铁矿石本周延续反弹，一方面政策利好持续不断，市场情绪偏乐观，另一方面，钢厂原料铁矿石和焦炭均处于历年同期极低位置，铁矿石价格弹性较大，且钢材盈利率环比修复，钢材表需韧性较强，市场对于钢厂复产有所预期。盘面上，今日 2301 合约运行至阶段性高位，且成交持仓均放量，前 20 名持仓呈现净多，预期短期内仍震荡偏强，但目前铁矿石累计涨幅较大，而终端需求走弱态势较为清晰，也存在回调整理可能。

焦煤焦炭：

煤炭：尽管取暖季到来提振电煤需求进入旺季，10 月份产量回落，加上中间环节周转偏紧，市场短期仍有一定负隅顽抗的思想，但是从目前形势来看，保供工作仍在持续推进，主产区保供力度加大，在优质产能加速释放情况下，供应正在逐渐好转；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，电煤需求来看，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，尽管 1 月下旬冷空气相对频繁，但国内处于春节假期，企业停产放假将削弱气候对电力需求的影响，加之下游高库存，整体采购压力并不

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。



突出；此外，政策稳价工作还在持续，政策因素主导下，市场情绪偏弱，近期价格持续回落。

焦煤焦炭：此前关于疫情以及房地产方面改善带来的政策底仍在，市场悲观情绪好转，近期市场正在关注冬季补库需求何时启动，加上焦煤焦炭低库存，价格弹性扩大，期价在上周开始连续反弹走高。不过，具体补库力度在终端加工利润低迷情况下，补库力度或弱于往年。上游焦煤来看，洗煤厂开工率虽有小幅回落，但煤炭保供工作推进，进口煤通关车辆相对高位，焦煤生产保持平稳，市场对焦煤供应预期并不紧张。近期焦炭企业开始提涨，主流钢厂尚未回应。从钢联数据显示，虽然钢材加工利润虽有好转，铁水产量降幅收窄，但目前利润仍处于零轴以下，焦炭企业提涨后不利于钢材产业利润修复，加上四季度需求相对淡季，终端钢材产量环比下滑，房地产需求端从政策落地到实际改善再进一步传导至上游黑色板块，可能还需时间，目前焦炭需求低迷并未明显改善。需求端仍是主要拖累项，或制约价格的上行空间。

纯碱：

期货盘面上，2022年11月18日，纯碱主力合约SA301上涨，高开高走。开盘价为2593元/吨，最高价为2615元/吨，收盘价为2610元/吨，结算价为2592元/吨，上涨32元/吨。

持仓方面：SA301合约前二十名多头持仓385493，+14008；前二十名空头持仓327363，+9971，多增空增。

供应方面：截至11月18日，纯碱行业开工率环比走弱2.33%至89.32%，纯碱产量环比减少1.46万吨至59.32万吨。

需求方面：截至11月18日，纯碱产销比有所回落。

库存方面：截至11月18日，纯碱企业库存持续去库，其中轻碱有所累库，重碱去库。

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。



成本利润方面：截至 11 月 18 日，本周国内纯碱成本持续下跌，联碱利润与氨碱利润持续上涨。

宏观方面：央行：下一步将因城施策用足用好政策工具箱支持刚性和改善性住房需求。

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，房地产政策频出，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。而本周纯碱在低库存之下，持续去库，利润回升，支撑纯碱 SA301 合约上行。但是玻璃价格萎靡，企业全线亏损，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，当前纯碱供需双弱，在低库存和情绪较好之下，纯碱的价格中枢不断上移，在突破 2550 的压力位后，上攻 2600 压力位，短期纯碱大跌的概率不大，预计纯碱 SA301 高位震荡，谨慎追多，短期观望为主，待转弱信号出现，空头观望为主。

玻璃：

期货盘面上，2022 年 11 月 18 日，玻璃主力合约 FG301，低开低走。开盘价为 1375 元/吨，最高价为 1380 元/吨，收盘价为 1366 元/吨，结算价为 1365 元/吨，下跌 18 元/吨。

持仓方面：FG301 合约前二十名多头持仓 398037，+3833；前二十名空头持仓 490244，-5779，多增空减。

供应方面：截至 11 月 18 日，本周浮法玻璃产线无变动，产能利用率、产量环比持稳。

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18日，本周玻璃期末库存环比减少28.9万吨至7231.7万吨。

利润方面：截至11月18日，本周以石油焦，煤炭，天然气为燃料的玻璃制法利润全部为负，其中以石油焦的燃料利润由正转负，而以天然气与煤炭的利润持续下跌。

宏观方面：央行：下一步将因城施策用足用好政策工具箱支持刚性和改善性住房需求。

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，房地产政策频出，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。但当前玻璃企业全线亏损，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，本周玻璃在高库存之下，有所去库。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1350-1430成本附近震荡，本周基本面有所向好，但当前的矛盾是利润持续下降与高库存之下，需求变差，部分企业低价促销，将进一步带低玻璃期货价格，短期维持区间高抛低吸的思路，近期纯碱的期货价格不断上升，玻璃-纯碱的价差已经位于近一年的极低位置，中长期来看，仍可做多玻璃利润，但短期来看，纯碱多头势力强劲，未有转弱迹象，建议短期观望为主。

尿素：

尿素主力合约开盘在2479元/吨，开盘后震荡盘整，最低回踩2464元/吨，不过需求预期较强，期价表现较为抗跌，日内扩大涨幅，最高上行2523元/吨，尾盘把收于日内最高点附近，期价强势收于一根大阳线实体，涨幅3.36%，成交量环比略有放缓，而持仓量小幅增持，主力席位中，前二十名空头席位曾策相对积极

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。



主动。期价日内表现偏强，短期或延续强势，但反弹过程中市场情绪依然偏谨慎，上行中风险也正在积累。

今日国内尿素工厂价格大部分以稳为主，少数工厂价格微有上扬，目前东北地区开始采购，加上北方部分工厂签订发往巴基斯坦订单、期货市场连续两个交易日扩大涨幅，有利于推动尿素现货报价上扬。不过，煤炭价格松动，成本端支撑减弱，高价抑制下游需求，多数地区尿素市场新单成交活跃度不高，关注其他地区国储采购跟进情况。今日山东、河南以及河北地区尿素工厂出厂价格范围多在2550-2620元/吨。

尿素期价涨幅扩大，现价涨幅相对收敛，基差继续收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差59元/吨左右。期价短期强势排布，关注后续尿素现货跟涨意愿，若基差继续收窄，企业可以尝试寻找建立空头套期保值机会。

尿素期价强势上涨，主要受到供需环比预期收紧影响。取暖季气头尿素停产，市场预期供应逐渐收窄；而需求端，东北地区冬储以及淡储开始进入采购期，采购意愿增加，复合肥、三聚氰胺开工率环比增长，复合肥企业开工率涨幅扩大，加上部分企业执行出口订单，需求预期转强；此外，本周企业库存下降，显示供需边际形势有所收紧。尿素期价日内继续扩大涨幅，短期或偏强运行，后续涨势是否会继续扩大，需要跟进价格上涨后企业采购意愿是否有所增强。不过从基本面角度，尿素供应明显好于去年同期，而需求目前可能很难超过去年同期，加上煤炭价格松动，尿素价格不具备持续大幅上涨条件。

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。



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。