



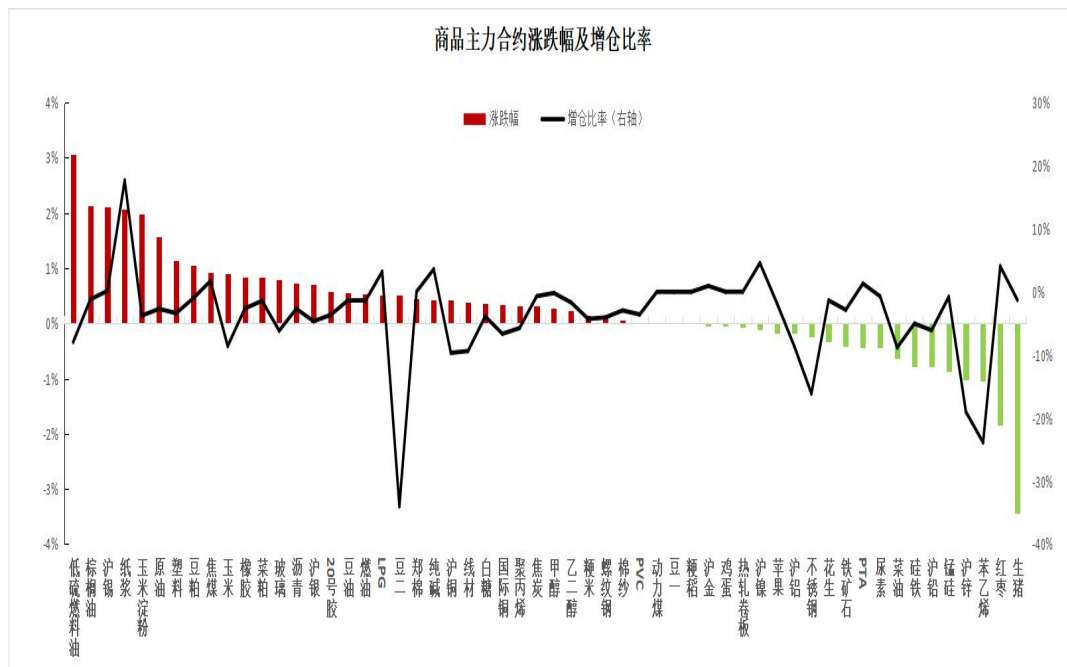
# 冠通每日交易策略

制作日期：2022/11/23

## 期市综述

截止11月23日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。低硫燃料油涨超3%，沪锡、棕榈油、纸浆涨超2%。跌幅方面，生猪跌超3%，红枣、苯乙烯、沪锌跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.31%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.36%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.06%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.10%；2年期国债期货（TS）主力合约涨0.10%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.23%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.24%。

资金流向截至15:00，国内期货主力合约资金流入方面，纸浆2301流入7.58亿，纯碱2301流入2.71亿，上证2212流入2.16亿；资金流出方面，中证1000 2212流出13.16亿，沪深2212流出9.31亿，沪铜2212流出8.46亿。



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：**近日，美国房地产经纪公司 Redfin 追踪的全美 40 个市场数据显示，今年第三季度投资者的房屋购买量环比下降 26.1%，同比暴跌了 30%，为 2008 年次贷危机以来跌幅最大的一个季度；整体房屋购买量季度下降了 17.4%；本周二据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 75.8%，加息 75 个基点的概率为 24.2%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 32%，累计加息 100 个基点的概率为 54%，累计加息 125 个基点的概率为 14%；目前市场密切关注本周四凌晨公布的美联储 11 月会议纪要内容，希望从中判断美联储后续加息动向；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）：**今日大盘早间震荡走低，指数午后震荡回升，沪指探底回升翻红，创指、深成指跌幅明显收窄；消息面，证监会人士：持续深化新三板改革，进一步完善创新层分层标准；人社部李忠：目前个人养老金各项准备工作基本完成，即将启动实施；北交所董事长：支持“专精特新”专板建设，建立挂牌审查绿色通道；此前市场反弹动力在于疫情防控政策优化、地产刺激政策出台，当前 A 股市场整体估值处于历史低位有修复空间，明年一季度 A 股指数层面可能迎来阶段性机遇；股指期货中短线预判震荡偏多。

**铜：**近期美国房地产市场大幅下滑，市场密切关注即将公布的美联储 11 月会议纪要，美元指数维持 107 附近震荡；昨日伦铜收涨 1.27% 至 7995 美元/吨，沪铜主力收至 65030 元/吨；昨日 LME 库存增加 625 至 91875 吨，注销仓单占比降低，LME0-3 贴水 40 美元/吨。海外矿业端，全球最大铜矿之一的拉斯班巴斯铜矿因抗议者堵路，采矿运营效率降至 30%；昨日国际矿业巨头必和必拓称，在智利卡车司机们罢工期间，公司旗下 Escondida 铜矿运营正常；国内铜供应端，海关总署数据显示，中国 10 月铜矿砂及其精矿进口量为 186.88 万吨，同比增加 4.6%；中国 10 月精炼铜进口量为 26.51 万吨，同比下滑 5.9%；国内铜下游，据 SMM 调研，2022 年全球铜精矿紧平衡缺口将收窄，预计 2023 年供应大幅宽松；预计全

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。



球铜矿供需将在 2025 年迎来转折点，预计 2022 年中国电解铜产量同比增长 4%；目前铜加工行业开工率表现分化，传统领域表现欠佳；铜精矿供应激增已成定局，需求改善幅度令人担忧；整体看，国内稳增长力度巨大，利好铜需求；今日沪铜主力运行区间参考：64300-65600 元/吨。

## 铝：

期货盘面上，2022 年 11 月 23 日，沪铝主力合约 AL2212 下跌，高开低走。开盘价为 18960 元/吨，最高价为 19085 元/吨，收盘价为 18835 元/吨，结算价为 18950 元/吨，下跌 35 元/吨。

持仓方面：AL2212 合约前二十名多头持仓 85619，-5197；前二十名空头持仓 85919，-5906，多减空减。

现货方面：今日长江有色电解铝均价 18960 元/吨，与昨日相比下跌 50 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 23 日 LME 铝库存减 3800 吨至 513275 吨，11 月 23 日上期所铝减少 4150 吨至 41574 吨。2022 年 11 月 21 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 53 万吨，较上周四库存量下降 1.7 万吨。

宏观方面：亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，他支持放慢加息步伐；人民银行、银保监会将推出 2000 亿元“保交楼”贷款支持计划。SMM 获悉，洛阳等地疫情管控收紧，当地铝板带箔企业运输受限，但尚可维持正常生产。

操作方面：长江地区电解铝基差 125 元/吨，与昨日相比环比走弱 10 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。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，下游仍按需采购，铝下游需求预期还未落地，铝棒持续累库，沪铝现

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。



货价格下降，焦炭高位回落，沪铝高成本持续松动，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，近期疫情有所加重，现货的运输与下游的需求都有所受限，沪铝上行空间受限于现货价格与库存，市场需求反应平平，待疫情有好转时，供应会有所修复，而此时沪铝的支撑是疫情之下，运输困难。今日现货升水过多，预计明日基差会有所修复，建议 AL2212 合约在万九逐步反弹沽空。

### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2301 合约上涨 1.58%至 597 元/吨，最低价在 594.5 元/吨，最高价在 607.1 元/吨。成交量减少 81390 至 120611 手，持仓量减少 1238 手至 44662 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，裂解价差稳定，依然处于俄乌冲突爆发之初的水平。欧洲汽油裂解价差缩小 2 美元/桶。柴油方面则是欧洲柴油裂解价差稳定，美国柴油裂解价差下跌 5 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。

11 月 23 日凌晨美国 API 数据显示，美国截至 11 月 18 日当周原油库存大幅减少 480 万桶，汽油库存减少 40 万桶，馏分油库存增加 110 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。

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。

目前供应端受 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 11 月 10 日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。关注 12 月加息路径，整体加息仍未停止，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

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。



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，近期布伦特在 85 美元/桶有较强支撑。

## 塑料：

期货方面：塑料 2301 合约高开后震荡运行，最高上行至 7919 元/吨，最低价 7820 元/吨，最终收盘于 7900 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 1.15%。持仓量减少 11132 手至 317612 手。

PE 现货市场部分上涨 50 元/吨，涨跌幅在-100 至+50 之间，LLDPE 报 8200-8650 元/吨，LDPE 报 9150-9550 元/吨，HDPE 报 8250-8550 元/吨。

基本面上看，供应端，燕山石化等检修装置重启开车，塑料开工率升至 91.4%，较去年同期低了 1.9 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，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，现货成交好转，周三石化早库下降 2.5 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 3.5 万吨，石化去库略有提速。

原料端原油：布伦特原油 02 合约维持在 87 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。

现货成交好转，石化去库略有提速，关注能否持续。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

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。



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，疫情影响持续，震荡运行为主。

## PP:

期货方面：PP2301 合约高开后震荡运行，最高上行至 7650 元/吨，最低价 7582 元/吨，最终收盘于 7610 元/吨，在 20 日均线附近，涨幅 0.33%。持仓量减少 22197 手至 364332 手。

PP 品种价格多数持稳。拉丝报 7750-7950 元/吨，共聚报 8100-8350 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，现货成交好转，周三石化早库下降 2.5 万吨至 63.5 万吨，较去年同期低了 3.5 万吨，石化去库略有提速。

原料端原油：布伦特原油 02 合约维持在 87 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在 870 美元/吨。

现货成交好转，石化去库略有提速，关注能否持续。整体上下游需求基本稳定，下游订单不佳，与去年同期仍有差距，接货谨慎，10 月出口数据同比增长较 9 月继续回落，不过国内进一步优化防控措施，使得市场对于 PP 的需求转好有一定的期待，PP 基本面改善不多，疫情影响持续，震荡运行为主。

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。



## 沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2301 合约上涨 0.72%至 3478 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3424 元/吨。成交量减少 65984 至 303098 手，持仓量减少 8415 至 304849 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 3922 手，而前二十名主力空头减少 3621 手，净持仓依旧为净空状态，前二十名主力净空减少至 1631。

基本面上看，供应端，金诺石化等装置复产，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%。1-10 月基础设施投资累计同比增长 8.7%，1-9 月是累计同比增长 8.6%，基建投资向好。1-10 月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 3.0%，较 1-9 月的 2.5%继续改善。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 3795 元/吨，沥青主力合约换月，12 基差走弱至 63 元/吨，回归至平均水平。

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，继续做空 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，目前回归至均值水平，加上即将进入交割月，前期空基差操作（即卖现货买期货）平仓止盈。

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 减仓震荡运行，最低下行至 5742 元/吨，最高价 5833 元/吨，最终收盘价在 5812 元/吨，在 20 日均线附近，跌幅 0.00%，持仓量最终减少 22159 手至 596351 手。主力 2301 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 15190 手，而前二十名主力空头减少 18834 手，净持仓转为净多状态，前二十名主力净多 1947 手。

基本面上看：供应端，13 万吨/年的苏州华苏、40 万吨/年的烟台万华开车，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%，上周继续小幅提高，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 12 月 PVC 船期报价下调 55-90 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。

11 月 21 日，人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，央行拟发布保交楼贷款支持计划；至 2023 年 3 月 31 日前，央行将向商业银行提供 2000 亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用。支持范围包括两个方面：一是为“保交楼”专项纾困政策提供配套融资；二是推动化解未交楼个人住房贷款风险，支持已出售、但逾期未交付，并经过金融管理部门认定的项目加快建设交付。

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20日当周，30大中城市商品房成交面积环比增加30.88%，但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5.12%至28.92万吨，社会库存连续6周回落，但依然同比偏高105.09%。西北地区厂库增加至近年新高，环比增加20.58%至24.78万吨。

基差方面：11月23日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5920元/吨，V2301合约期货收盘价在5812元/吨，目前基差在108元/吨，走弱27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%，上周继续小幅提高，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12月PVC船期报价下调，出口订单偏弱，PVC社会库存下降5.12%至28.92万吨，社会库存连续6周回落，但依然同比偏高105.09%。且西北地区厂库增加至近年新高，环比增加20.58%至24.78万吨。库存压力不减。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20日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升后，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，疫情影响持续，整体需求改善不明显，下游采购积极性较低。关注后续PVC下游需求情况，建议PVC暂时观望。

## 甲醇：

期货市场：甲醇期价平开后宽幅波动，开盘后反弹走高，最高上行至2584元/吨，不过期价冲高后回落，最低下探2517元/吨，尾盘报收于一根带较长上影线的小十字星，涨幅0.28%，成交量小幅增持，持仓量小幅减持，主力席位多空均有减持。

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

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。



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。期货盘面来看，甲醇期价近期进入了区间震荡行情，上方关注 2600-2630 附近承压，下方关注 2470 附近区间支撑。

## PTA：

期货方面：PTA2301 合约价格开盘后窄幅整理，期价波动幅度有限，最高 5204 元/吨，最低 5112 元/吨，尾盘报收于 5132 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，跌幅 0.43%。成交量明显减少，持仓量小幅增加，主力席位来看，多空均有增持，增幅相对有限。

现货市场方面：逸盛石化 11 月 23 日 PTA 美金卖出价维持在 790 美元/吨；国内一主流供应商 2022 年 11 月聚酯原料合同结算价出台：PX8120（8095 现款），PTA5770、MEG4010 承兑。11 月 22 日，PTA 原材料生产成本 5037 元/吨，加工费 512 元/吨左右。

基差方面：11 月 22 日，华东地区 PTA 价格继续收跌，华东地区报价 5550 元/吨，-25 元/吨，11 月 22 日，TA2301 合约期货收盘价 5132 元/吨，-8 元/吨，基差 418 元/吨左右。

此前原油价格下跌传导有限，近期原油止跌回暖，PTA 期价表现也较为冷淡。近期，PX 新装置即将进入投产期，后续 PX 供应改善将有助于减轻成本压力，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，供应形势略有好转，并且从未来装置变动计划来看，预计实际影响较小，后期 PTA 负荷将回升至中性偏高水平。需求端来看，双十一需求旺季已过，年底之明年春节需求转弱，叠加疫情因素影响，织造新订单急转直下，织造端开始减停产，进而拖累聚酯行业，虽然聚酯加工亏损略有好转，但仍处于成本线下方，加上高库存低产销制约下，需求仍未看到改善的契机。PTA 期价在中期均线附近承压回落，短期在此下方震荡偏弱对待。

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：**现货市场下行为主，生猪期货放量大跌

现货市场方面，根据涌益咨询，今日北方市场价格下行为主，猪价下行期散户出栏积极性提升，集团场亦有加速出栏意向，市场猪源供应充足，屠宰场收购相对顺畅；河北地区受新冠影响，部分区域宰场停宰，需求端受限，短期市场暂无明显利好提振，明日猪价或仍偏弱运行。

南方市场今日猪价全线走跌，华南市场部分地区受新冠疫情影响较重，整体成交情况偏弱，短期猪价无提振，西南华中地区虽有腌腊提振，但当前腌腊暂不持续，整体支撑力度有限，养殖端出栏相对积极，明日市场价格仍有下行预期。盘面上，生猪主力 LH2301 跳空低开，一路震荡下跌长阴收市，成交放量持仓微减，收盘涨跌幅-3.44%，报 20195 元/吨，其他合约涨跌互现，呈近弱远强格局，期限结构依旧是近高远低的贴水结构，但贴水幅度有所收窄。伴随着现货价格的下行带动近月合约价格加速下跌，期限结构有望进一步平坦化。持仓上，前二十名主力持仓依旧是净空状态，多空主力均有所减仓，多头明显更为积极。技术上，多头趋势结束，行情反转后加速下跌，单边下行趋势强化，关注 21000 的压力，空单持有。

**棉花：**

11月23日1%关税下美棉M1-1/8到港价涨346元/吨，报17697元/吨；国内3128B皮棉均价暂稳，报15116元/吨；内外棉价差扩大346元/吨为-2581元/吨。

国内皮棉价持稳，新疆与内地价差缩窄至-1100元/吨；新疆部分地区籽棉机采棉收购价稳中见涨，集中在5.8—6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，但较去年同期交售进度依然缓慢。

国内供应方面，据中国棉花协会，截至11月15日，全国棉花采摘进度为96%，同比快0.8个百分点；交售进度为91.2%，同比基本持平；截至2022年11月20日，全国皮棉累计加工量203.67万吨，同比减少30%，减幅较前一周缩小4.2%。进入11月下旬，新棉采收加速，虽然今年皮棉加工、公检进度缓慢，国内已经

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。新冠疫情防控也、对棉花流通造成影响，棉花出疆及到库难度较大。

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，纺企开机及订单不佳，对原料采购积极性不高，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；上周纺织企业订单继续减少，订单天数 11.44 天。全棉坯布市场变化不大，交投继续维持疲弱。市场进入传统淡季，终端消费持续疲软，织厂走货速度平缓，坯布等成品库存难以有效去化，内销订单增量不足，开工率回落明显，预计后市偏弱运行。

截至收盘，CF2301 合约涨幅 0.45%，报 13410 元/吨，持仓+167 手。当前纺织企业产销较差，库存积压严重。双十一落下帷幕，传统淡季深入，加上棉价反弹上行，进一步刺激纺织企业减产或停工，对棉花需求进一步造成冲击。相较于基本面，盘面表现相对强势，依托技术支撑位，震荡运行，随着上行动能释放，以及纺企逐步停工进一步减少需求，后市或将逐步回归基本面偏弱逻辑，高位有回落压力，逢高布空为主。

## 豆粕：

<s>豆粕>现货方面，截至 11 月 23 日，辽宁地区出厂价为 5210 元/吨，较上个交易日-10；天津出厂价 5210 元/吨，+50；山东日照出厂价 5120 元/吨，+40；江苏张家港报价 5120 元/吨，+20；广东珠三角出厂价 5230 元/吨，-20。M2301 合约收盘报 4212 元/吨，涨幅 1.06%，持仓-13287 手。

现货方面，昨日油厂豆粕成交 7.07 万吨，较节前一交易日+3.51 万吨，成交冷淡。其中现货成交合计 2.42 万吨，远期基差成交 4.65 万吨。

油厂方面，供应方面，昨日油厂开机率升至 64.7%，豆粕产量边际提升。截至 11 月 18 日当周，豆粕产量为 120.7 万吨，环比持平；需求方面，豆粕表观消费量为 122.5 万吨，环比持平，五年低位。随着养殖需求回落，下游饲料加工企业备货积极性一般，生产节奏放缓，库存折存天数小幅回落。库存方面，现货库存依然极度紧张，截止 11 月 18 日当周，油厂豆粕库存为 14.92 万吨，环比-2.14 万

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。



吨。上周，大豆到港 198.25 万吨，周环比+71.5 万吨，到港大幅回升，各地油厂大豆库存普遍回升，11 月下旬及 12 月集中到港，压力仍在。

养殖方面，猪价持续回落，而成本端饲料价格回落有限，维持高位，进一步压缩养殖利润持续收缩，集团厂及散户出栏积极，均有增量，屠宰收购顺畅，出现压价。9 月存栏数据虽保持上升态势，但在利润收缩以及疫情制约需求下，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，但支撑力度存疑。

盘面上，豆粕主力震荡攀升，短空建议离场观望。铁路罢工风险再度威胁供应链，中长期拉尼娜带来的不利天气影响下，南美种植进度大幅落后，供应仍有不确定性。而国内油厂买船积极性一般，谨慎看待下游需求，并不急于补库，短期的供应增加或难以一蹴而就扭转供需格局。在炒作风险出现后，需防范盘面上涨风险，4200 的压力有所松动，短期观望为主，关注 4050-4100 的筑底情况，整体仍以宽幅震荡思路对待。

## 豆、棕榈油：

棕榈>油方面，截至 11 月 23 日，广东 24 度棕榈油现货价 8190 元/吨，较上个交易日+30。库存方面，截至 11 月 18 日当周，国内棕榈油商业库存 87.78 万吨，环比+10.81 万吨。豆油方面，主流豆油报价 10020 元/吨，较上个交易日-30。

消息上，马来西亚棕榈油协会（MPOA）：马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量预估减 6.44%，其中马来半岛减 10.37%，马来东部增 0.60%，沙巴增 0.01%，沙撈越增 2.5%。

现货方面，昨日 24 度棕榈油现货共成交 2272 吨，较前一交易日-2528 吨。主要油厂豆油合计成交 7300 吨，较节前交易日-4700 吨。

油厂方面，截至 11 月 18 日当周，主要油厂豆油库存为 75.2 万吨，周环比-2.14 万吨；上周，大豆到港 198.25 万吨，周环比+71.5 万吨，到港大幅回升，11 月下旬及 12 月为集中到港期，压力仍在。昨日油厂开机率升至 64.7%，豆油供应

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。



边际回升，上周豆油产量为 29 万吨；需求方面，豆油成交整体回暖，上周表观消费量为 31.2 万吨，环比持平。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8068 元/吨，涨幅 2.13%，持仓-4564 手。豆油主力收盘报 9068 元/吨，涨幅 0.55%，持仓-5350 手。日内油脂延续反弹，棕榈油涨超 2%，领涨油脂，但短线弱势尚未转变，区间低位震荡偏多思路。南美新季播种进度偏慢，影响中长期供应节奏；短期北美铁路罢工风险渐显，美国最大的铁路工会之一投票否决了白宫斡旋达成的一项合同，使美国再次接近铁路罢工，威胁供应链；而国内油厂压榨利润持续回落，对下游需求持谨慎态度，买船积极性一般，按合同生产，豆油库存持续偏低，供需格局难以一举扭转，整体维持震荡思路。

棕榈油方面，根据 MPOA 的数据，马来 11 月环比减产幅度较大；印尼国内供需中性，9 月产需双旺，库存维持低位，而 10 月在产量边际回落以及出口回升的影响下，预计库存将继续回落。供应端，拉尼娜将继续制约产量，中长线关注东南亚降雨情况；印尼国内积极推进 B40，中长线支撑消费端。宏观上，俄乌冲突持续，乌克兰本年度播种面积大幅收窄，中长线利多油脂。但当前消费国需求疲软，且随着棕榈油价格的回升，盘面利润较差，抑制需求，出口整体承压。整体看，棕榈油的供应压力正在迅速衰退，棕榈油目前仍具备较高的竞争力。盘面上，棕榈油反弹上行，底部多单抬高止损/减仓操作，中长线偏多路径尚未出现明显改变，但仍受到下行压力的考验，整体轻仓布局，关注中长线趋势动向。

## 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2301 低开后震荡运行，收盘于 3691 元/吨，+4 元/吨，涨跌幅+0.11%，成交量为 131.7 万手，成交缩量，持仓量为 130 万手，-55135 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 786420，-40840 手；前二十名空头持仓为 813245，-49874 手，多减空减。

现货方面：今日国内部分地区螺纹钢现货价格下跌，涨跌幅 0-20 元，上海中天螺纹钢现货价格为 3770 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日建材成交量环比下滑明显，市场交投气氛欠佳。

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：上海地区螺纹钢基差为 79 元/吨，基差走弱-34 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 18 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，受主动减产和被动限产下，高炉开工率和钢厂产能利用率均环比回落，目前钢厂利润状况仍不乐观，进入需求淡季，预期后续供给会延续下滑。需求方面，从近期的建材成交表现来看，成交量 5 日均值持续走弱，市场交投情绪冷清。下游房地产行业高频数据显示前端拿地和后端销售表现均不佳，基建和“保交楼”依旧钢材需求的主要支撑。

总体上，螺纹钢供需双弱，目前依旧是强预期与弱现实的拉扯的格局。宏观利好政策紧锣密鼓持续加码，市场情绪回暖，但是政策更多的是利好远期需求，短期内实际需求影响有限。此外，近期疫情态势再度严峻，一方面疫情管控限制实际需求，另一方面，疫情反复，更加影响钢贸商冬储意愿，市场对需求的担忧情绪又起。综合来看，螺纹钢在宏观利好和现实需求走弱的博弈下或震荡略偏弱运行。关注疫情变化。

### 热卷：

期货方面：热卷主力 HC2301 低开后震荡运行，尾盘收跌，收盘价 3774 元/吨，-3 元/吨，涨跌幅-0.08%，成交量为 27.4 万手，成交缩量，持仓量为 67 万手，-45 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 437201 手，-1354 手；前二十名空头持仓为 461826，-3954 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷价格基本上持平，少部分地区出现涨跌，整体涨跌幅较小，上海本钢热轧卷板现货价格为 3830 元/吨，较上个交易日+0 元/吨。今日现货成交表现一般，市场交投气氛较为冷清。

基差方面：上海地区热卷基差为 56 元/吨，基差走弱-19 元/吨，目前基差处于偏低水平。

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：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 18 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。

下游需求方面：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。四大家电中冰箱和空调产量同、环比仍下滑，洗衣机和彩电产量同比上升，外需回落、内需有限态势下，后续需求不确定性较大；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，此外，18 日印度发布公告降低或取消钢材和钢材原料出口关税，取消了对热卷出口的关税，此举或拉低热卷亚洲市场价格，同时对亚洲其他国家热卷出口量或带来影响。整体上，热卷后续需求也难言乐观。

随着市场对宏观利好的消化，热卷走势逐渐向基本面回归。目前钢厂利润依旧不乐观，又冬季环保限产较多，预计后续产量依旧延续下滑态势。而近期疫情形势又再度严峻，需求或受影响，预期短期内热卷或震荡略偏弱运行。近期地产方面政策持续出台，短期内螺纹钢依旧略强，做多卷落差暂且等待机会。

## 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 低开后窄幅震荡，午盘后震荡上行，最终收盘于 732.5 元/吨，-0 元/吨，涨跌幅-0.41%，成交量 92 万手，成交放量，持仓 70 万，-20690 手。

产业方面：供应方面，全球铁矿石发运量环比回升，到港量环比下滑，澳巴发运预期四季度继续维持在中高位，而印度尽管取消了铁矿石出口关税，但我国铁矿石进口主要来源于澳巴，预期对中国供给的实际影响较小；内矿方面，10 月份疫情管控、安检相关扰动因素消退后，河北、山西矿山申请复产，矿山开工率和铁精粉产量有所回升，整体上，后续供给仍然呈现宽松格局。需求方面，钢厂亏

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。



损主动减产和粗钢压减、采暖季限产等影响下，钢厂开工率和产能利用率环比延续下滑趋势，日均铁水产量目前已经跌至近三个月低位，需求持续走弱。库存方面，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；钢厂进口矿库存环比下滑幅度较大，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。

受印度取消铁矿石出口关税扰动，市场情绪受到影响，加之铁矿石持续反弹，运行至阶段性高位，铁矿石出现回调。目前来看，政策面暖风持续吹，房地产行业配套政策接连发布，支持保交楼项目、改善房企融资环境，整体上，宏观面预期短期依旧偏暖。基本面方面，四季度需求端走弱态势明显，但是随着越来越接近农历春节，冬储补库预期也越来越强，叠加钢厂进口矿处于历年同期低位，铁矿石价格弹性较大，又钢厂盈利率环比修复，市场对于钢厂复产有所预期，盘面后续也会继续交易冬储补库。此外，近期国内疫情又多点散发，一定程度上钢材需求或受影响，叠加吨钢利润依旧不乐观，钢厂补库力度或不及预期。盘面上，经历过两日回调后，铁矿石 2301 合约今日跌幅放缓，预期短期内在宏观预期和弱现实的拉扯下，铁矿石震荡运行，关注疫情发展和钢厂减产情况。

### 焦煤焦炭：

煤炭：尽管取暖季到来提振电煤需求进入旺季，电厂煤炭日耗已经开始环比有所改善，但是，中长期合同积极兑现，外贸煤价格优势扩大，电厂对高价市场煤采购意愿有限，近期国家气候中心表示，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，但国内春节假期来临，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，整体采购压力并不突出；而供应端，保供工作仍在积极推进，主产区煤炭生产积极性较高，供应仍趋于高位，此外，大秦线运量已经明显改善，环渤海港口库存增加，将带进一步增加供应稳定性。近期产地与港口报价出现了较为明显的回落，弱势或延续。

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。



焦煤焦炭：此前，铁水产量见底预期、冬储采购等因素干扰下，市场情绪有反复，期价有所反复。但目前供需形势暂不紧张，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。处于弱现实与预期转变窗口，期价波动幅度略有扩大，不过短周期来看，期价日内反弹并未改变偏弱格局，近期在前高附近，双焦仍偏弱对待。

#### 纯碱：

期货盘面上，2022年11月23日，纯碱主力合约SA301上涨，低开高走。开盘价为2610元/吨，最高价为2635元/吨，收盘价为2635元/吨，结算价为2616元/吨，上涨11元/吨。

持仓方面：SA301合约前二十名多头持仓415493，+21064；前二十名空头持仓339719，+10790，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。

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：人民银行、银保监会将推出2000亿元“保交楼”贷款支持计划。

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。



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，保交楼的提振作用体现到需求上，时间会兑现在 5 月合约，而纯碱新产能的投放预计会兑现在 9 月合约，短期建议正套 5-9 月，而 1 月合约由于当前纯碱供需双弱，在低库存和情绪较好之下，纯碱的价格中枢不断上移，短期纯碱大跌的概率不大，资金多空双方博弈较大，今日纯碱低开高走，预计纯碱 SA301 高位震荡，谨慎追多，上行空间有限，维持高抛低吸的思路，待转弱信号出现，空头观望为主。

## 玻璃：

期货盘面上，2022 年 11 月 23 日，玻璃主力合约 FG301 低开高走。开盘价为 1367 元/吨，最高价为 1393 元/吨，收盘价为 1379 元/吨，结算价为 1378 元/吨，上涨 11 元/吨。

持仓方面：FG301 合约前二十名多头持仓 371029，-22805；前二十名空头持仓 428288，-43631，多减空减。

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。

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。

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。



宏观方面：人民银行、银保监会将推出 2000 亿元“保交楼”贷款支持计划。

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，关注 FG301 合约 1350 区间附近的支撑位，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：

期货方面：尿素主力合约价格略有高开，但开盘后承压下挫，日内最低下探 2488 元/吨，尾盘报收于 2509 元/吨，呈现一根带下影线的光头小阴线，跌幅 0.44%。成交量持仓量小幅减持，主力持仓来看，前二十名席位多头增持有限，空头主力席位小幅减持，市场情绪趋于谨慎。

今日国内尿素工厂价格持续上涨，东北地区备肥需求以及出口订单短期激增支撑下，工厂预收情况向好，尿素工厂报价坚挺，支撑价格重心上移，不过，下游需求对高价抵触心理仍在，加上传统需求淡季，整体采购压力并不大，市场价格涨幅明显弱于工厂报价。今日山东及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2660-2680 元/吨，河北尿素工厂报价 2720-2730 元/吨。

相对于现价继续上行，尿素主力合约收盘价格略有下调，尿素基差继续扩大，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 190 元/吨左右。期现价格短期走势略有分化，

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。



出口端信息扰动下，现货短期偏强，但供需背景宽松，市场情绪趋于谨慎，期价涨势放缓，警惕现价高位风险增加，逢基差收窄时，可尝试做空头套期保值。

供应方面，11月23日，国内尿素日产量15.1万吨，环比持平，同比持平，开工率大约63.9%。本周以来，内蒙古以及四川部分气头尿素停产，导致日产规模环比略有回落。近期价格已经重回到成本线上方，企业生产意愿增强，但还需关注疫情、地方重污染天气治理对与尿素生产端的进一步影响。

近期，尿素现货价格强势运行，主要是受到出口订单超预期影响，印度11月14日标购中国中标接近30万吨，稍好于市场预期，加上政府间合作出口量大幅增加，出口意外向好，极大的影响了市场预期；并且，冬季储备采购窗口临近，复合肥开工率明显扩大，工业需求预期向好带动三聚氰胺开工率增长，国内需求预期改善；供应端，气头尿素即将限产停车，冬季供应预期将有所下降。供需环比预期收窄，尿素工厂在东北以及出口订单支撑下，预收订单良好，挺价心态较强，现价仍维持偏强运行。不过，目前正处于需求淡季，供应也远高于去年同期水平，整体供需并不紧张，加上煤炭成本近期加速下滑，对于现价运行至成本线上方甚至继续扩大，上行后积累的风险加大，期价已经涨势放缓，近期关注2450-2550区间争夺情况。

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。