

品种	逻辑	策略建议
股指	<p>尽管 10 月份经济数据表现低于预期，但随着一系列政策措施的陆续推出，市场对未来经济增长的信心增强、预期提升，但是后续政策的落地以及实际效果如何还需要进一步观察，目前来看，市场在政策推进引起的预期层面的改善推动反弹之后，短线市场料以震荡整固态势为主，反弹态势的进一步演绎仍需要等待政策效应在经济数据上的进一步体现。</p>	<p>操作上，上周四大指数维持整固走势，我们继续维持近日形成反弹底部观点不变。中证 500、1000 在 6150、6650 以上择机参与反弹。沪深 300、上证 50 可以上周四低点位置做防守参与反弹。</p>
股指期货	<p>本周 A 股先扬后抑，成交额也随之萎缩到万亿以下。北上资金持续六个交易日净流入，一周累计净买入 322.83 亿元（其中沪港通净买入 153.65 亿元，深港通净买入 169.19 亿元）。本周沪深 300 股指期货 IF 当月合约保持升水标的，当月合约升水近月合约，价差逐渐扩大。300 股指期货成交量 PCR、期权持仓量 PCR 先升后降，隐波回落。中证 1000 股指期货 IM 当月合约维持在平水标的附近，中证 1000 股指期货成交量 PCR、期权持仓量 PCR 亦是先升后降。11 月 23 日（周三）是上交所、深交所 6 个 ETF 期权 11 月合约到期日，投资者可以关注。</p>	<p>趋势策略以逢回调滚动买入牛市看涨价差策略。波动率交易者滚动卖出宽跨式做空波动率，注意对冲 Delta 敞口风险。</p>
铜	<p>宏观方面：美国 10 月 PPI 同比上涨 8%，不及预期，但美联储官员继续发表鹰派讲话，美元指数小幅反弹，令铜价承压。供应上，近期部分进口铜将陆续清关进口至国内，交割仓单也将继续流入市场。需求上，铜价重心逐步回落，但电线电缆等加工企业订单表现仍不及预期，终端消费淡季表现疲弱，国内总体社会库存本周增加 2.33 万吨至 12.80 万吨，连续三周累库。总体来看，市场对前期政策利好消化后，宏观情绪已趋于缓和，国内社会库存连续累库，但绝对水平仍然较低。</p>	<p>预计铜价短期下跌空间有限，以震荡整理为主，建议投资者可逢低了结部分获利空单。</p>
铝	<p>库存方面，11 月 17 日，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，电解铝锭库存去库趋势不改，目前上游厂区及路途仍有货物积压，使得各消费地阶段性出现货源紧缺，从而导致当前库存持续下降。整体来看，近期铝市基本上矛盾短期不突出，宏观上受房地产等利好政策继续提振，铝价或偏强震荡运行。</p>	<p>铝价或偏强震荡运行。</p>
镍	<p>1, 当前全球各国经济运行都受到三个因素的冲击和影响:一是新冠疫情反复延宕;二是俄乌冲突持续;三是国际地缘政治竞争加剧。全球纯镍金属实际库存继续刷新记录以来的新低,为 49512 吨,国内上期所镍库存在历史低位徘徊为 1856 吨。</p> <p>2, 供给端,截止至 2022 年 11 月 18 日,LME 镍收盘价为 25,605 美元/吨,较上一交易日增加 155;上海沪期镍主力合约收盘价为 200,200 元/吨,较上一交易日减少 2,320 元/吨,进口盈利为-10,456.37 元/吨。截止至 2022 年 09 月,国内进口精炼镍及合金 9,858.9 吨,较上个月减少 2,100.44 吨,国内进口镍矿砂及精矿 4,717,274.08 吨,较上个月增加 380,419.08 吨,从季节性角度分析,精炼镍及合金进口量较近 5 年相比维持在较低水平,国内进口镍矿砂及精矿进口量较近 5 年相比维持</p>	<p>沪镍主连周 K 线收阴锤子,技术上突破区间新高回踩后继续震荡上行趋势不改,美元指数高位震荡,沪镍日内交易多空都有机会,减少交易频率,低库存弱供给,产业复苏给力,中长线交易者择机坚定布局远月合约多单,控制持仓</p>

	<p>在较低水平。菲律宾开始进入雨季矿山报盘坚挺，镍矿价格易涨难跌。</p> <p>3, 需求端, 学习二十大精神, 国务院常务会议部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施, 努力推动四季度经济好于三季度, 保持经济运行在合理区间。一轮全新的经济振兴计划可能已经在路上, 且经济刺激的规模或将远超过 2008 年。不锈钢生产企业消耗了全球三分之二的镍供应, 11 月份国内 40 家不锈钢厂粗钢初排产 286.78 万吨, 预计月环比增 1.6%。其中, 300 系 155.23 万吨, 预计环比增 2.6%。不锈钢领域镍需求好转。电动汽车电池中镍的使用也在快速增长, 新能源产业链需求维持强劲, 盘面上低库存及镍板资源紧张对价格有支撑。</p>	<p>风险, 做好仓位增减!</p>
螺纹热卷	<p>基于楼市金融 16 条和疫情防控政策优化对市场的提振, 近期宏观氛围持续向好, 钢价受此支撑持续反弹。但从供需基本面来看, 双弱格局并未改变。产量方面, 采暖季来临, 限产之下产量季节性小幅回落, 力度相对有限, 且随着钢厂利润修复, 主动减产动力不强。需求端, 北方气温下降, 施工减少, 螺纹钢表观需求周环比下降 10.68 万吨, 库存降幅持续收窄。热卷方面, 下游除汽车表现相对亮眼外, 其余制造业难言乐观, 疫情冲击影响仍在。淡季需求回落压力逐步显现, 钢价持续上涨空间收窄。周五夜盘黑色震荡小幅走弱, 周末市场成交延续低迷, 唐山迁安部分普方坯下调 20 至 3540 元/吨, 但贸易商挺价意愿较强, 预计短时钢价将维持高位宽幅震荡, 中期仍有回落压力。操作上, 不宜高位追涨, 观望为主。</p>	<p>预计短时钢价将维持高位宽幅震荡, 中期仍有回落压力。操作上, 不宜高位追涨, 观望为主。</p>
铁合金	<p>近期宏观氛围持续转暖, 带动合金盘面高位偏强运行。但反观基本面, 产区供应压力持续释放, 宁夏硅铁厂基本满产, 11 月产量将持续回升; 但钢厂需求却呈现淡季回落态势, 多空博弈之下, 市场对后市分歧明显。未来随着情绪得到修复, 合金价格或将再次回归基本面, 因此继续维持短多长空观点, 短期高位追多需谨慎。</p>	<p>继续维持短多长空观点, 短期高位追多需谨慎。建议投资者暂先观望为主, 产业维持反弹保值思路。</p>
焦煤	<p>焦煤市场边际好转, 价格稳中有涨, 涨幅不大。供应端: 产地供应基本稳定, 焦煤市场成交有所改善, 考虑到下游冬储在即, 短期煤价仍有上行预期。汾渭统计本周样本煤矿原煤产量周环比减少 1.99 万吨至 925.31 万吨, 产能利用率周环比下降 0.20%至 91.90%。煤矿价格方面, 汾渭监测涨价煤矿 5 家, 平均涨幅 61 元/吨, 降价煤矿 10 家, 平均降幅 156 元/吨。库存方面, 产地库存小幅下降, 汾渭监测本周样本煤矿原煤库存周环比减少 2.33 万吨至 346.24 万吨, 精煤库存周环比减少 3.17 万吨至 303.04 万吨。进口煤方面: 海外市场弱势运行, 成交清淡, 优质资源价格一路下滑。进口蒙煤通过维持高位, 价格有较为强势。需求端: 焦化厂开工率小幅下降, 本周汾渭监测的样本焦企产能利用率 77.98%, 较上周同期下降 0.89 个百分点。焦炭三轮降价全面落地, 叠加近期原料煤价格出现零星上涨, 部分焦企入炉煤成本有所增加, 整体影响焦企利润再次下降。焦化厂原料库存低位回升, 汾渭统计本周样本焦企原料煤库存周环比增加 0.24 天至 7.20 天。总体来讲, 焦煤下游需求边际好转。</p>	<p>焦煤基本面跟随宏观有所改善, 供需呈现两旺格局。建议投资者震荡偏强思路参与市场。</p>
甲醇	<p>当前的甲醇驱动向下、估值向上, 单边在 11 月前 3 周的宽幅摇摆走势也反映了这一博弈的情况, 同时当前甲醇市场的矛盾点还在于内地与港口的分化。内地供应充裕, 企业库存不断积累, 已达到历史最高水平, 而需求持续不振, 价格持续下滑; 港口地区库存偏低, 且 11、12 月份</p>	<p>1. 单边短期偏谨慎, 观望为主。 2. 跨期 1-5 反套仍可持有</p>

	<p>进口存在不确定性，刚需维持下基差不断走强，价格表现好于内地。</p> <p>尽管甲醇单边偏弱的趋势或不够显著，但并不影响1-5反套行情的推荐，我们期待甲醇盘面在开始走交割逻辑之前，于11月底12月初再次出现1-5反套的空间。</p>	<p>【风险提示】</p> <p>原油异常波动。烯烃装置异动</p>
短纤	<p>供给端，本周洛阳石化短纤装置停车检修，但江阴工厂棉型产能多已恢复，市场发货紧张局面缓解；需求端，终端内外贸订单依旧疲软，纱厂仍有累库倾向；成本端，PTA端受装置计划外检修影响短期或表现偏强，对涤纶短纤市场形成一定支撑。综合看来，短期供应紧张缓解，成本端对短纤有支撑作用，但在需求疲弱的影响下，短纤向上动力不足。</p>	<p>建议观望或逢高做空。</p>
尿素	<p>1、供应端同比去年偏高，若山西煤头装置复产，产量短期将有增加，但后期西南、西北气头季节性检修兑现，供应端仍存减量预期。气头利润好于煤头，复产积极性较好，供应端或仍偏宽松。</p> <p>2、印标落地以及援助出口订单采购的消息对期、现货市场提振效果明显，上游企业在预收以及出口商订单支撑下挺涨意愿较强。</p> <p>3、新疆等西北区域发运受限，库存压力不减，而主流区域内厂家库存压力较小，供需甚至呈现紧平衡态势。但在复合肥等下游终端实际消化之前，除出口货源外，多为上游到中游的转移，也就是承储货源的储备。近期博弈转向供应端，产量变动对需求端心态有影响。</p>	<p>短期窄幅震荡偏强对待，但若需求无进一步跟进，高位或承压，套利5-9偏正套。</p>
纯碱	<p>1、纯碱供应端继续维持高开工，周产量环比仍有小量增加，碱厂待发订单相对稳定，维持在两周左右。需求刚性支撑下厂家库存窄幅降库，社会库存延续去库趋势。</p> <p>2、纯碱上游高开工、低库存，近月现货略显偏紧，下游玻璃样本企业纯碱库存天数继续有所下降，中建材招标对需求以及价格起到支撑，补库预期使得近月有一定抗跌属性。</p> <p>3、对于下游终端的补库时间以及幅度，博弈的地方在于浮法玻璃。政策端虽有利好释放，但浮法现货端亏损仍在持续，浮法淡季高库存去化压力或限制浮法企业的补库力度。</p> <p>4、基本面带动下远月预期偏暖，估值向上修复，若库存无明显累库压力，在新增产能投放前，对远月支撑尚存。</p>	<p>短期单边逢低偏多思路对待，back结构下5-9价差已有一定计价，前期正套建议逐步止盈。</p>
生猪	<p>全国猪价整体稳定小跌为主，24.37元/公斤。目前供应端相对宽松，9月二次育肥和10月集中压栏，出栏体重处于高位。更多的需要关注需求方面，随着气温的下降，腊肉季节的到来，猪肉消费需求会出现明显的增强，但到目前为主，南方地区气温还依然偏高，所以制作腊肉的季节并没有如约到来，可能要到月底或者说下个月才可能会启动，未来猪价仍有反弹上涨的可能。未来猪价提升的关键仍在于消费需求的实质性提升，养殖端的出栏节奏将左右短时的猪价调整情况。</p>	<p>期货主力盘面继续维持弱势寻底为主，关注下方支撑。</p>
鸡蛋	<p>周末，全国现货延续跌势。全国产区均价5.6元/斤。供应正常，整体新增产能依旧不多，延迟淘汰明显，产区随行就市销售，种转商开始增量。需求端拿货积极性不高，按需采购，消化库存为主，近期正是弱勢季节，蔬菜上市影响需求，疫情影响整体消费，家庭消费支撑开始趋稳，终端需求相对平淡，蛋价震荡偏弱延续。盘面我们看到，目前近月仍旧跟随蛋价高位震荡回落，远月反应未来弱需求和节后交割逻辑。</p>	<p>仍旧维持反弹做空思路。</p>
苹果	<p>产区富士交易整体稳定，市场客商采购多数选择性价比高的地面货，冷库内基本以客商自提发货为主，调货交易暂不成规模，实际成交以质论</p>	<p>关注技术反弹做空机会，高抛低收。</p>

	<p>价。山东产区：栖霞产区地面交易扫尾，部分冷库开始出货，但基本以客商自提为主，少量果农货交易集中在 70#及 75#小规格货源，成交以质论价。目前库存果农纸袋富士 70#价格在 2.50-2.60 元/斤，75#价格在 3.50 元/斤左右。陕西产区：洛川产区库存富士行情稳定，目前以少量客商包装自存货发市场为主，果农存货暂未有成规模调货交易，少量小规格货源成交以质论价。当前纸袋红富士果农存货 70#起步价格在 3.60-4.00 元/斤，70#起步高次价格在 2.50-2.80 元/斤，65#小果价格在 2.70 元/斤左右。今年入库量预期低于去年，但是下游需求提振有限，整体盘面维持小区间震荡。</p>	
白糖	<p>上周原糖冲高回落，主力 3 月合约自逼近上半年高点后回落，周度涨幅 2.09%，收于 20.05 美分。印度对出口糖限制政策的利好逐渐消化，且美联储鹰派表示需要加大加息才能遏制通胀，市场回落调整。但周五原糖抗跌表现强势。基本面，截止目前印度已产糖 200 万吨，基本同去年同期；迄今签订 410 万吨的出口合同，可见国际市场需求强劲。CFTC 持仓看，上周投机多头大幅增仓，空头减仓，净多大幅增仓，市场看多氛围浓厚。所以，到 12 月底，外盘受印度的支撑，而难以下跌太多，继续上涨空间有限，需更多驱动。</p> <p>国内方面，上周郑糖冲高回落，现货价格基本稳定，一方面跟随原糖走势，另一方面国内 10 月进口压力仍大。基本面，10 月份食糖进口量 52 万吨，同比减少 29 万吨，环比减少 26 万吨，依然为仅次于前两年的高位，进口充裕。农业农村部将新榨季产量下调 30 万吨至 1005 万吨。原糖上涨推升再度推升进口成本。短期继续上涨动能不足，郑糖将回落调整。中长期看郑糖重心上移，过程会有反复。</p>	短期回落调整，中长期逢低做多。
棉花	<p>国际棉花：七成美棉已完成收获，截至 2022 年 11 月 13 日，美国棉花收获进度为 71%，同比、环比分别增长 7、9 个百分点。印度棉花协会预测，2022 年度印度棉产量同比增长 12%。国际棉花咨询委员会（ICAC）11 月预测，2022 年度，全球棉花产量 2503 万吨，同比增长 0.3%；消费量 2491 万吨，同比下降 3.1%；库存消费比为 79.9%，较上年度增加上升 2.9 个百分点。纺织市场消费下降的局面未有改善，据报道，目前越南开机率降至 35%附近，四季度预期更加悲观；孟加拉国纺织企业未售出的纱线库存正出现异常堆积性增加。印尼纺织公会表示，印尼纺织者已解雇 4.5 万名员工。终端市场上，美国密歇根大学公布 11 月消费者信心指数初值为 54.7，大幅低于 10 月终值 59.9。短期，下游消费持续恶化，国际棉价预计弱势震荡为主。</p> <p>国内棉花：国内皮棉加工正处于高峰期，据国家棉花市场监测系统数据，截至 2022 年 11 月 17 日，新疆籽棉交售进度为 88.1%，同比下降 9.8 个百分点；皮棉加工进度为 39.3%，同比下降 16.0 个百分点，降幅较前期有所收窄。新疆新棉收购成本已逐渐形成，按照主流收购价 5.6-5.8 元/公斤折算，收购成本在 12300-12900 元/吨区间，而当前新疆陈棉在内地库报价普遍在 15000 元/吨以上，可见新旧棉花价格仍有较大差距。纺织市场上，由于纱线销售受阻，及普遍对后市预期悲观，企业开机率延续下滑态势，部分企业在完成“双十一”订单后计划提前放假。从企业类型来看，大型企业开机率降至 55%附近，小型企业开机率降至 45%附近。短期，下游实体企业订单不足局面仍在延续。</p>	操作上期货价格逐步接近收购价格，是否会出现成本支撑，有待盘面的进一步验证。随着疫情防控措施进一步优化，市场信心有所提振，需警惕棉价上涨与棉花基本面脱节。建议将多空分水岭调整至 13200 一线震荡思路对待。因盘面转折较快，持有的持仓切莫太过坚决，做好止盈止损线的预防。

1) 农产品			3) 工业金属		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
李娜	F3060165	Z0016368	刘培洋	F0290318	Z0011155
刘四奎	F3033884	Z0011291	彭博涵	F3076814	Z0016415
王伟	F0272542	Z0002884	孙琦	F0261953	Z0002173
陈昱允	F3081748		陈明明	F3000690	Z0011851
张磊	F0230849		余登才	F3034108	
			林娜	F03099603	
2) 能源化工			4) 期权金融		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
邵亚男	F3080133	Z0016340	丁文	F3066473	Z0014838
李鹏飞	F0268707	Z0002729	李卫红	F0231193	Z0017812
王朝瑞	F3066734				
王兴广	F03093605				

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。