

#11月财经新势力#

银河期货 · 黑色金属板块

尉俊毅

投资咨询从业证号：Z0018233

铁矿

【交易策略】

夜盘铁矿价格走势震荡。基本面来看，供应端主流矿发运平稳，非主流矿发运难以好转，供应端整体收缩预期较强。需求端下游钢材需求平稳增加，终端需求韧性较好，进口铁矿总库存持续低位对价格存较强的支撑。在市场经历悲观预期修复和地产放松政策逐步好转后，市场对后市铁矿的信心明显出现转变。后市来看，当前铁矿市场分歧非常大，现阶段主力高持仓高成交，短期资金博弈加剧，盘面价格预计呈现宽幅震荡。套利方面，近期铁矿跨期1/5价差有所修复，从近期市场情绪和资金来看短期价差仍存回升动力。

交易策略：短期波动性较大，可以考虑1/5正套。

【相关价格】

11月22日Mysteel62%铁矿石指数94.25，跌1.8，月均90.9；65%铁矿石指数105.6，跌0.95，月均101.5。（单位：美元/干吨）

【重要资讯】

1、上海市进一步加强来沪返沪人员健康管理，来沪返沪人员抵沪不满5天者，不得进入餐饮、超市等公共场所。北京市明确，从11月24日起，进入商场超市、餐饮饭店、景区景点等公共场所，乘坐公共交通工具，查验48小时内核酸检测阴性证明。

2、国家能源局数据显示，2022年1-10月，全国主要发电企业电源工程完成投资4607亿元，同比增长27%；其中，太阳能发电1574亿元，同比增长326.7%。

3、经合组织预测2023年全球经济增速将从2022年的3.1%放缓至2.2%。欧洲央行管委霍尔茨曼表示，赞成12月加息75个基点的观点。欧洲央行需要保持加息步伐，表明央行对控制通胀的“认真”态度。澳洲联储主席洛威表示，预计将未来一段时间将进一步加息，但加息并没有预设路径，不排除必要时再次加息50个基点或暂时保持利率不变。(以上观点仅供参考，不作为入市依据。)

钢材

【交易策略】

国内疫情反复，石家庄疫情防控收紧，上海昨晚也开始收紧入沪人员管控，短期影响05合约做多情绪。上期钢联五大材数据显示，螺纹减产去库表需回落，热卷减产去库表需回升，热卷去库速度加快。现货方面，现货仍缺乏上行驱动，基差表现弱势。由于疫情管控预期变化，短期1-5月差或出现一定修正，目前看05合约的预期将同时受到国内疫情扩散冲击以及12月中央经济会议以及两会政策利多干扰，悲观时或是最佳多配点。

单边：操作上建议逢回调做多05/10合约成材，风险点：预期坍塌，需求证伪，供给过剩等。

套利：逢高做空卷螺差，风险点：螺纹供给超预期回升，热卷供给超预期回落等。

期权：逢低买入螺纹05海鸥看涨。

【现货价格】

现货：网价上海中天螺纹3760元（-），北京敬业3700（+20），上海本钢热卷3830元（-），天津河钢热卷3770（-）。

【重要资讯】

1、上海市进一步加强来沪返沪人员健康管理，来沪返沪人员抵沪不满5天者，不得进入餐饮、超市等公共场所。

2、北京市明确，从11月24日起，进入商场超市、餐饮饭店、景区景点等公共场所，乘坐公共交通工具，查验48小时内核酸检测阴性证明。

3、经合组织预测2023年全球经济增速将从2022年的3.1%放缓至2.2%。

（以上观点仅供参考，不作为入市依据。）

焦煤焦炭

【交易策略】

昨晚煤焦跟随成材小幅反弹，整体呈现宽幅震荡态势。目前（1）疫情散点爆发，美联储加息预期切换，国内多地疫情散点爆发+国外美联储加息预期来回切换，大宗商品波动增大。（2）煤焦供需两旺，供给弹性大于需求，现货价格虽偏强但难大涨。蒙煤通关量持续新高，产地供给维稳，焦煤供给边际好转；现货焦炭贸易商入场，焦炭库存去化，焦企开工积极性好转，焦炭供给边际增加；钢厂盈利率好转，减产力度收窄，后期不排除提产情况，煤焦需求边际增加；综合看，煤焦短期供需两旺，价格偏强，但供给弹性大于需求，现货价

格难大涨。盘面涨价预期先行，预期近期盘面煤焦震荡等待现货价格跟涨，昨日河北代表焦企提涨首轮100-110元/吨，个别钢厂落地涨价，目前主流钢厂暂未回应。近期关注国内外宏观政策、国内疫情对于成材消费影响、煤焦钢企业开工、蒙煤通关等情况。

单边：区间操作。

套利：观望。

期权：观望。

【相关价格】

现货：日照、青岛港焦炭现货现贸易现汇出库：准一级焦平仓价2580，测算焦炭仓单2774-2809元/吨左右。河北唐山蒙古现货主焦2241元，单一蒙煤仓单2241元左右。

【重要资讯】

1、【汾渭信息】产地焦煤讯，11月22日山西吕梁柳林地区中硫主焦煤（S1.1 A10.5 G78）起拍价1800元/吨，起拍价与11月18日持平，竞拍数量2万吨，最终2195-2200元/吨全部成交，成交价较11月18日上涨135-140元/吨，较月初成交低点上涨290元/吨。

2、【汾渭信息】产地焦煤讯，11月22日山西晋中地区低硫主焦（S0.5 A12 G90）竞拍起拍价2200元/吨，起拍价与11月16日持平，竞拍量2000吨，最终2375-2405元/吨全部成交，成交均价2390元/吨，成交均价较上期（11月16日）上涨105.5元/吨。（以上观点仅供参考，不作为入市依据。）

王颖颖

投资咨询从业证号：Z0014913

镍及不锈钢

夜盘内外盘双双上涨，伦镍收于26020美元/吨，沪镍2212合约收于202980元/吨。宏观方面还是“强预期”与“弱现实”的博弈：对经济前景悲观，希望政府救市托底的预期；以及疫情对生产、物流和消费的限制都比较大，企业也是有心无力的现实。特别是临近月底，持货商倾向于去库换现，现货升水可能又要面临考验。近期头部钢厂带头下，钢厂减产消息频出，除了亏损的情况以外，还有能耗超标的影响，对镍的需求有较大的拖累。新能源汽车临近抢装尾声，对正极材料和前驱体需求放缓，硫酸镍产量攀升，供需缺口收窄抑制价格上涨空间。LME库存昨日略有增加但仍在5万吨以下的低位，关注大贴水的结构下是否能吸引俄镍交仓。当前低库存、低市场流动性的背景下波动率放大，短线价格维持震荡走强的格局。

夜盘不锈钢延续反弹，回到震荡中枢的位置，SS2212合约收于16885元/吨。目前龙头企业带头减产有一定号召力，钢厂减产消息频出，除了亏损的情况以外，还有能耗超标的影响。据统计近期宣布减产检修计划的钢厂已有7家左右，11-12月产量预计都受到较大的影响，不过如果利润回升可能减产效果会打折扣。不锈钢现货市场信心不足，下游没有在手订单无法采购，应对减产涨价的消息表现谨慎，特别是代理商年末货没出完，还是希望能趁价格拉涨尽快出货，现货可能会拖累盘面。原料端经过两周下跌后价格也来到成本线附近，价格继续僵持，钢厂减产后原料端也将承压下行，负反馈能否向上传导达到减产后新的平衡，还要观察生产环节累库的情况。短线不锈钢维持震荡区间运行。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

铜

昨日伦铜反弹，美元和回落推动基本金属上涨，但是由于上海等地加强疫情防控，铜价冲高至8090美元/吨附近后回落。基本面方面，LME库存继续回升，昨日增长625吨至91875吨，LME0-3报-37.75美元/吨，LME呈现contango，市场对挤仓的担忧进一步缓解。不过随着价格下跌，国内消费开始转好，下游认为伦铜已经跌到了前高的位置，继续往下空间不大，对目前的位置比较认可，而且前段时间一直没有采购，原材料已经不足，昨日现货市场表现火热，国内市场可能再次转向去库。价格方面来看，随着价格的回落，下游采购力度开始增加，市场可能再次转为去库，伦铜已经回落到前高的位置，可能会阶段性企稳反弹。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锌

昨夜沪锌受外盘影响大幅高开，但随后内外盘共振走弱，较其他有色金属高开后震荡的走势明显偏弱，沪锌2212合约跌265元至23575元/吨；宏观方面，欧洲央行管委霍尔茨曼表示，赞成12月加息75个基点的观点；澳洲联储主席洛威表示，预计将未来一段时间将进一步加息，但加息并没有预设路径，不排除必要时再次加息50个基点或暂时保持利率不变；

夜盘欧元走强美元指数回落，欧美股市走强，有色金属受到提振；近期国内外的政策分道扬镳，国内关于地产保交楼、汽车促销费等政策还在陆续发布，但国内疫情压力仍旧较大，现实与预期的博弈，国内稳增长与海外衰退的博弈；

基本面方面，近期欧洲锌冶炼厂开启复产的进度，海外升水开始走弱，国内库存数据仍旧维持低位，但是市场预期12月份产量将会回升；现货成交方面，周二市场成交氛围略有好转，下游趁价格回落按需采购，升水略显坚挺；

交易策略方面，夜盘价格维持弱势，加息的因素对价格短暂提振，但疫情国内的发酵，产业基本面强现实弱预期，产量正在回升，锌的交易属性趋势性较好，目前尚未企稳；月间正套方面继续持有（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铝

昨夜沪铝受外盘大涨的影响高开后震荡整理，沪铝2212合约涨110元至19040元/吨，主要驱动在于宏观层面欧美加息声音的影响，欧洲央行管委霍尔茨曼表示，赞成12月加息75个基点的观点；澳洲联储主席洛威表示，预计将未来一段时间将进一步加息，但加息并没有预设路径，不排除必要时再次加息50个基点或暂时保持利率不变；夜盘美元指数回落，股市走强，有色金属受到提振；近期国内外的政策分道扬镳，国内关于地产保交楼、汽车促销费等政策还在陆续发布，但国内疫情压力仍旧较大，现实与预期的博弈，国内稳增长与海外衰退的博弈；现货成交方面，周二现货市场氛围明显走弱，相对较高的铝价和升水促使市场格局转变，出货积极性逐渐提高而接货意愿出现降温；交易策略方面，供需双弱的市场更容易受到外界边际变量的影响，近期内外的宏观政策反复扰动市场，国内外、近远期的博弈反复，短期内或将反复震荡，中远期价格仍旧承压（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

贵金属

昨日，数据消息面较为平淡，贵金属价格一度上冲后回落，最终小幅收涨。美

元指数与美国国债收益率则双双回落。2年期与十年期国债倒挂创新低，表明市场对衰退担忧情绪较浓。数据方面，经合组织预测2023年全球经济增速将从2022年的3.1%放缓至2.2%。

美国方面，美国铁路行业可能发生罢工，市场担忧其或将成为扰乱美国经济的风险之一。目前，来自4个铁路工会的领导人和美国主要货运铁路的管理层正在开会，寻找解决当前劳动协议的办法。罢工定于12月9日举行，这关系到美国的供应链，进而关系到美国经济，因铁路运输占美国全国货运的30%。若罢工成行且规模不断扩大的话，将导致供应链问题凸显，从而令通胀预期再度抬升。

美联储方面，克利夫兰联储主席梅斯特表示，降低通胀仍然是美联储的首要任务，她和同僚们正完全专注于解决高通胀问题，并将利用他们的工具来完成这项工作。美联储官员乔治表示储蓄水平的情况将是经济前景的关键因素，工资增长对跟踪通胀至关重要。

目前，受12月加息预期影响上方存在一定压力。预计近期保持震荡概率较大，关注下方支撑。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

宋阳

投资咨询从业证号：Z0000551

沥青

【行情复盘】

BU01夜盘收3454点（-0.06%）。

【重要资讯】

现货方面，国内沥青市场维持震荡下行趋势，各地公共卫生事件频发，加之北

方地区需求逐步走弱，利空因素相对集中，需求整体表现偏弱，业者谨慎观望为主。（隆众）。当前山东沥青现货3720-4070，华东地区4000-4200，华南地区4350-4580。

成品油基准价：山东地炼92#汽油-25至8059元/吨，0#柴油-36至8720元/吨。

【交易策略】

原油价格宽幅波动汇总，沥青盘面振幅相对较小。尽管近期现货持续下跌，但炼厂利润仍维持在偏高水平，现货估值偏高，而期货主力大幅贴水，继续下行空间有限。悲观预期下，淡季合约继续承压，01合约偏弱震荡为主。主力合约可考虑卖出看涨期权，中期在不看空油价且有冬储需求的情况下，可尝试逢低做多远月合约。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

原油

【行情复盘】

原油结算价：WTI2301合约80.95涨0.91美元/桶或1.13%；Brent2301合约88.36涨0.91美元/桶或1.04%。SC2301跌12.5至587.7元/桶，夜盘涨17.6至605.3元/桶Brent首次行价差+0.32至0.70美金/桶。

【重要资讯】

供需方面，阿尔及利亚能源和矿业部长Mohamed Arkab对路透表示，“没在讨论”修改10月5日OPEC+石油产量决定的问题。伊拉克国家石油营销组织负责人以及科威特石油部长也表示OPEC+并未就下次会议决定增产一事进行讨论。

宏观方面，美国克利夫兰联邦储备银行总裁梅斯特重申，推动通胀下降对美联

储来说仍然至关重要。美国堪萨斯城联邦储备银行总裁乔治表示，鉴于家庭仍持有自疫情以来积存的大量储蓄，美联储可能需要将利率上调到更高水平，并在那里保持更长时间，以便成功缓解消费需求并降低高通胀。德国伊福经济研究所(Ifo)所长福斯特告诉路透，欧洲央行肯定会大幅提高利率，不过最终能提高到什么程度将取决于经济形势如何发展。他对德国经济前景表示乐观，认为如果今年冬天能避免天然气短缺，德国可能会面临温和衰退。

【交易策略】

OPEC成员接连表态尚未考虑在12月会议讨论增产，油价短期超卖后企稳。需求端受到海外衰退预期和国内疫情扰动，原油上行驱动仍不明朗。同时市场关注12月俄罗斯石油被制裁后的出口损失情况。总体而言未来供需均存在收紧的空间，油价维持高位震荡格局。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

燃料油

【行情复盘】

FU01合约夜盘收2697点（+1.62%）。

LU02合约夜盘收4277点（+2.22%）。

新加坡纸货市场，低硫Nov/Dec月差43.09至34.77美金/吨，高硫月差18.50至14.52美金/吨。LU02/01内外价差6.8美金/吨，FU01/12内外价差-2.6美金/吨。

【重要资讯】

隆众报道：预计孟加拉将11月削减高硫燃料油的进口量至约36万吨，减量约20%。12月份孟加拉高硫燃料油进口量可能进一步至32.4万吨，降幅10%。尽管坚挺的船用油需求已经支撑最近几周的亚洲高硫燃料油市场，但是供应仍充

裕，因为俄罗斯燃料油流入亚洲以及其他南亚电力公司的需求低迷。

科威特炼厂近期投产的祖尔 (Al-Zour) 炼厂首度招标销售11月28日至29日装船的10万吨超低硫燃料油低硫燃料油销售标书已经成交，成交每吨比新加坡报价高17美元。

新加坡现货市场，贡沃尔公司从壳牌公司购买2万吨含硫量0.5%船用燃料油，每吨比新加坡报价高11.00美元。贡沃尔公司从壳牌公司购买4万吨含硫量0.5%船用燃料油，每吨比新加坡报价高4.00美元。

新加坡180-cst燃料油评估价每吨400.76美元；380-cst燃料油评估价每吨389.94美元；含硫量0.5%的船舶燃料油每吨625.43美元。

【交易策略】

燃料油单边价格跟随原油价格震荡。低硫裂解受汽油端利润上行支撑而回升，ARA低硫裂解回归零值以上，新加坡低硫裂解连续两日回升，在需求不稳定但供应支撑下预计维持低位震荡；中期随着2月成品油制裁落地，天然气价格在经历冬季消耗后又可能出现紧缺，支撑低硫供需基本面，存在反弹预期。高低硫价差在低硫结构趋稳同时高硫供应端承压下维持1500吨/元左右高位震荡。高低硫内外价差在无套利区间内低位震荡，暂无套利机会。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

纸浆

【前日复盘】

期货市场：强势走高。SP主力01合约报收7018点，上涨+54点或+0.78%。

现货木浆市场：纸浆期货价格震荡调整，业者或交付前期合同或维持一口价模式，市场观望气氛加重，偶有针叶浆价格参考7000-7050元/吨。江浙沪地区

进口针叶浆现货市场可流通货源不多，业者低价惜售。市场含税参考报价：银星、马牌、月亮7300元/吨，凯利普7800元/吨。（卓创资讯）

现货包装用纸：福建漳州联盛纸业纱管纸正常接单，实单商谈，目前执行省内出厂含税电汇报：B级3000元/吨，200标准3200元/吨。联盛纸业（龙海）瓦楞纸正常接单，实单商谈，目前自提含税现款现汇报价：黄叶高强瓦楞纸60g报4250元/吨，70g报4100元/吨，90g报3750元/吨，100g报3600元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引制药网消息：医药包装是药品的重要载体之一，主要包括纸包装、玻璃包装、橡胶包装和金属包装等几种类型。近年来，随着国内药品市场的不断发展，医药包装行业也随之快速增长，市场规模已突破千亿。目前我国医药制造业发展强劲，为国内医药包装行业注入增长动力。以眼科领域为例，我国眼科疾病种类繁多，患者基数大，眼科用药和眼科医疗器械需求广阔，将带动上游的眼科包装行业市场规模不断增长。据弗若斯特沙利文预测，中国眼科医疗器械市场规模2025年将达283亿元，2030年将达492亿元，对应2020-2025年CAGR为17.0%；眼科治疗药物市场规模2020年为188亿元，预计2025年将达到440亿元，2030年将达到1084亿元，对应2020-2025年CAGR为18.5%。

【交易策略】

9月，日本纸浆库存指数报收80.5点，创2021年7月以来新高，同比累库+4.9%，但涨幅连续第2个月收窄。10月，欧盟报纸及文具CPI报收120.9点，同比上涨+5.36%，涨幅创1996年1月有数据以来的新高。主力SP01合约观望，可关注场外7100点附近卖出看涨期权。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

天然橡胶及20号胶

【前日复盘】

RU相关：RU主力01合约报收12820点，上涨+35点或+0.27%；日本JRU主力04合约报收215.2点，上涨+3.3点或+1.56%。截至前日12时，云南WF报收11950-12100元/吨，产地标二报收10200-10400元/吨，泰国烟片报收14300-14350元/吨，越南3L报收11450-11500元/吨。

NR相关：NR主力01合约报收9605点，上涨+80点或+0.84%；新加坡主力TF02合约报收127.2点，上涨+3.3点或+2.66%。截至前日18时，青岛保税区美元胶市场价格上涨15-30美元/吨。烟片胶船货报收1490-1520美元/吨，泰标现货或近港船货报收1330-1360美元/吨，马标现货或近港船货报收1320-1350美元/吨，泰混现货或近港船货报收1330-1350美元/吨。

合成胶相关：华北丁苯1502报价10750-10800元/吨。中石化华北齐鲁顺丁报价11100元/吨。华东丁二烯报价6850-7000元/吨。

【重要资讯】

援引工信部消息：工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委召开全国加力振作工业经济电视电话会议。会议提及要进一步扩大汽车消费，落实好2.0升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。

【交易策略】

今日适逢日本劳动日，当地休市。截至11月上旬，日本RSS交割库存累库+352吨报收4604吨，其中入库+1034吨，出库-682吨，同比去库-52.5%，幅度收窄。援引第三方统计：青岛保税区区内库存（含NR仓单）报收11.55万吨，区外库存报收32.10万吨，合计43.66万吨，同比由去库转为累库+3.1%。RU01合约观望，关注12890点近日高位处的压力；NR01合约宜观望，关注9680点前期高位处的压力。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

塑料

【行情复盘】

昨日塑料震荡反弹，日盘L2301收于7799点，上涨0.14%或11点，夜盘L2301收于7905点，上涨1.36%或7905点。

【现货市场】

昨日华东市场LLDPE国产货现货主流价格8230元/吨，跌40元/吨；华北市场LLDPE国产货现货主流价格8150元/吨，持稳；华南市场LLDPE国产货现货主流价格8600元/吨，持稳；华东市场LLDPE进口货主流价格8400元/吨，跌50元/吨。

【重要资讯】

今日两油库存63.5万吨，环比下降2万吨。

昨日PE检修比例9.6%，环比下降0.4个百分点。

【交易策略】

下游需求环比有所走弱，库存小幅增加，整体库存水平中性，短期矛盾不大，价格震荡。在新装置投产预期以及需求弱势下，中期仍旧看空。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

甲醇

【交易策略】

供应方面，昨日，西北地区竞拍价格窄幅提涨，北线竞拍价格2240元/吨，成

交顺利，榆林地区竞拍价格2290元/吨，成交顺利，贸易商转单价格平稳。随着西北地区煤价一轮大幅下跌，煤制甲醇整体亏损大幅收窄，达旗地区厂家亏损收窄至200元/吨，榆林地区厂家亏损收窄至170元/吨，供应端随着生产成本降低，预计近期将有所增量，山西华昱开始外卖。需求方面，终端库存高企，但本周贸易商货源有限，鲁北下游主力企业招标价格提升至2690-2700元/吨，环比上周五上涨40元/吨，一方面，月度长约结束，贸易商采购弥补前期空单，另一方面，西北厂家挺价，鲁北下游让利，达旗至鲁北运费涨至400元/吨。港口地区货源有限，基差持续强，现货基差在250元/吨，11月下旬基差走强至230元/吨，12月下旬基差走强至200元/吨，但终端需求不温不火，MTO整体开工率较低。

库存方面，国外装置开工率继续回升，随着欧洲能源危机逐渐缓解，中东地区气头装置基本满负荷运行，预计11、12月份进口到港有望比10月份增加10万吨左右。综合来看，近期现货情绪略有企稳，一方面，坑口地区煤价弱势调整，同时在疫情有效缓解前，企业订单不佳，但西北厂家开始挺价出货，整体气氛偏稳；另一方面，下游原料库存高企，且MTO亏损较大，装置暂无重启预期，但港口货源有限，基差持续走强。整体来看，甲醇基本面暂无边际改善，延续供需双弱格局，仍以震荡对待。关注后期煤价下跌空间带来的成本大幅下移风险（以上观点仅供参考，不做入市依据）。

【期货市场】

夜盘，期货偏强震荡，最终报收2568（+33/-1.3%）。

【现货市场】

生产地，内蒙南线报价2250元/吨，北线报价2240元/吨。关中地区报价2420元/吨，陕北地区报价2280元/吨，山西地区报价2480元/吨，河南地区报价2620元/吨。

消费地，鲁南地区市场报价2730元/吨，鲁北报价2690元/吨，河北地区报价2570元/吨。

西南地区，川渝地区市场报价2500元/吨，云贵报价2400元/吨。

港口，太仓市场报价2780元/吨，宁波报价2920元/吨，广州报价2820元/吨。

。

【重要资讯】

本周西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）9.7万吨，较上一统计日增加6.49万吨。

尿素

【交易策略】

晋城地区无烟煤价格弱稳为主，6800K小块出厂价1885-1935元/吨，5800K末煤出厂价1440-1490元/吨。周末至今，随着需求集中释放及出口情绪带动，尿素现货大幅上涨100-150元/吨，固定床工艺生产利润扩大至250元/吨；水煤浆工艺生产利润400元/吨，气流床工艺利润580元/吨附近。今日，山西晋城部分停车装置陆续恢复，产量略有增加，日产在15.23万吨，环比昨日增加0.33万吨。西北地区内蒙、新疆疫情略有缓解，仓储物流逐渐宽松，疆内铁路外运畅通，整体市场供应逐步增加。出口方面，10月份出口35万吨。近日，市场消息称国内出口印度和巴基斯坦总量高达90万吨，此举带动国内市场情绪大幅走高。

需求方面，东北地区冬储需求旺盛，周度到货量15.4万吨的同期高位水平，同时复合肥备货与国家淡储已经开始，近期贸易商积极入市采购交易，出口商积极采购兑现订单，整体需求支撑力度较大。库存方面，由于前期企业销售不畅，库存持续积累，当前库存已经达到往年同期高位水平，不过随着订单走高，出货将会增加。

综合来看，期现货强势运行，一方面，国内终端需求买涨不买跌心理，集中采购，市场高涨情绪复燃，部分期现商入市买保，另一方面，市场传出某央企贸易商公司针对巴基斯坦出口采购国内现货，情绪高涨背景下，带动期货大幅反弹。周末至今，尿素现货市场价格大幅上涨100-150元/吨，市场情绪高涨，

预计本周将坚挺运行为主。但是需警惕煤价下跌带来的成本下移风险。重点关注晋城固定床装置恢复进度及西南气头装置停车情况。（以上观点仅供参考，不做入市依据）。

【期货市场】

期货盘面高位震荡，最终报收2518（+2/+0.08%）。

【现货市场】

现货市场延续涨势，河南中小颗粒报2640-2650元/吨，山东中小颗粒报2660-2700元/吨，河北中小颗粒报2680-2700元/吨，山西中小颗粒报2570-2600元/吨，安徽中小颗粒报2710-2720元/吨，新疆中小颗粒报2100-2200元/吨。

【重要资讯】

11月22日，尿素行业日产15.23万吨，较上一工作日增加0.33万吨，较去年同期增加0.46万吨；今日开工率68.20%，较去年同期66.50%回升1.70%。隆众统计。

煤炭

【交易策略】

昨晚，神华神优系列外购价格意外大幅下调150元/吨，港口下水建优系列大幅下调至限价区间上沿附近，此举将加剧煤价下跌趋势，坑口与港口市场煤价跌幅将进一步扩大。坑口地区，陕西下游客户观望情绪浓厚，区内化工企业和焦化厂刚需采购，且疫情影响持续，车辆拉运受阻，陕西地区部分煤矿库存积累较多，出货情况一般，榆林5800K坑口价跌至1250元/吨附近；内蒙地区客户“买涨不买跌”情绪浓厚，疫情影响下部分道路封闭，车辆拉运受限，且港口

市场下行，贸易商发运积极性偏低，仅长协电厂及周边客户维持点对点刚需拉运，内蒙煤矿销售偏弱运行，多数煤矿有库存积累，鄂市5500K坑口价跌至1080元/吨；山西地区疫情形势严峻，对外运输困难，当前库存压力较大，晋北5500K坑口价跌至1200元/吨，预计本周仍以下跌为主。

需求方面，当前，多数电厂负荷处于相对低位水平，有电厂表示长协兑现尚可，基本达到70%左右，现以拉运长协为主；也有电厂反映长协兑现不足，仅能满足厂内一半用量；非电方面，水泥企业错峰生产，化工企业利润不佳，装置检修，工业需求整体低迷，采购普遍压价为主，港口5500K平仓价大幅跌至1350元/吨以下。

库存方面，大秦线逐步恢复中，运量回升至100万吨以上，港口库存回升至1880万吨，市场煤供应基本恢复。综合来看，随着疫情缓解陆续恢复，坑口地区煤矿生产环比改善。需求端，当前全国气温同比偏高，而防疫政策改变带来用电量增加需要一定时间，电厂库存历史高位维稳，日耗同季节性回升较慢，在大量长协补充，市场煤采购基本停滞，需求降至同期低点，短期内预计煤价下调为主。坑口地区供应陆续恢复，而需求相对一般，预计仍以回调为主。（以上观点仅供参考，不做入市依据）。

【现货市场】

22日，港口市场，5500大卡市场报价1380-1420元/吨，个别报价1350元/吨，5000大卡市场报价1170-1200元/吨，4500大卡有报价1000元/吨。产地市场，陕西非电企业用煤6000大卡价格1280-1330元/吨，5800大卡价格1240-1290元/吨。内蒙地区煤5500大卡价格1070-1120元/吨，5000大卡价格915-965元/吨，4500大卡价格720-770元/吨。山西非电企业用煤5500大卡价格1200-1250元/吨，5000大卡价格1100-1150元/吨，4500大卡价格890-940元/吨。

【重要资讯】

海关总署最新数据显示，2022年10月份，中国进口动力煤（包含褐煤、烟煤和次烟煤，下同）2225.9万吨，同比增长2.15%，环比下降12.26%。

PVC

【行情复盘】

昨日PVC震荡偏弱，V2301收于5789点，下跌0.45%或26点，夜盘V2301收于5797点，上涨0.14%或8点。

【现货市场】

昨日华东电石法五型价格维持5850-6000区间波动，乙烯法销售清淡，高端价格成交有商谈空间。广州地区PVC市场价格变化不大，商家让利出货，下游刚需小单采购为主，近期货源点价成交尚可，现货成交参考在5950-6050元/吨。

。

【重要资讯】

无。

【交易策略】

上周PVC开工环比上升，但电石法开工变动不大，仍处低位。10月PVC粉出口和制品出口继续环比下降，外盘价格仍在稳步下跌，PVC出口新增签单低位，内需逐步走弱，上周上游累库4万吨，社会库存去库1.4万吨，整体累库，当前上游库存同比增加159%，社会库存同比增加91%，库存压力仍大。PVC整体呈现供需双弱，需求还将季节性下滑，但生产企业亏损仍旧严重，短期价格震荡。（观点仅供参考，不作为买卖依据）。

PTA

【行情复盘】

昨日PTA2301期货主力合约日盘收于5140(-48/-0.93%)，夜盘收于5150(+18/+0.35%)。现货方面基差小幅走强，主港基差01+395，环比上涨5元/吨，尾盘12月MOPJ在699有成交；PX估价在934美元/吨CFR，环比下跌2美元/吨。

【重要资讯】

昨日江浙涤丝产销偏弱，至下午3点半附近平均估算在4成偏上，直纺涤短产销清淡，平均35%。

【交易策略】

上游盛虹炼化PX即将投产，pta威廉化学250万吨新装置计划投产，另一套桐昆嘉通250万吨新装置已试车，华东桐昆嘉通250万吨PTA新装置已试车，下游在高库存压力和终端开工走弱的压力下减产，聚酯利润压缩，聚酯开工回落。新装置投产后pta将进入累库格局，产业链利润整体收缩，累库预期下TA价格上方压力较大，思路上逢高做空。（以上观点仅供参考，不做入市依据）

PP

【行情复盘】

昨日PP有所反弹，PP2301收于7571点，下跌0.07%或5点，夜盘PP2301收于7638点，上涨0.88%或67点。

【现货市场】

昨日华东现货市场拉丝主流价格在7850元/吨，较昨日稳；华北市场主流价格在7800元/吨，较周昨日跌50元/吨；华南市场主流价格8030元/吨，较昨日跌30元/吨，美金市场收于945美元/吨，较昨日跌5美元/吨。

【重要资讯】

今日两油库存63.5万吨，环比下降2万吨。

昨日PP检修比例10.1%，环比持平。

【交易策略】

下游需求环比有所走弱，库存小幅增加，整体库存水平中性，短期矛盾不大，价格震荡。在新装置投产预期以及需求弱勢下，中期仍旧看空。（观点仅供参考，不作为买卖依据）。

PF

【行情复盘】

昨日PF2301主力合约日盘收于6660（-74/-1.1%），夜盘收于6676（+16/+0.24%）。现货方面价格下跌50-100元/吨，半光1.4D直纺涤短江浙商谈重心7050-7250元/吨，福建主流7250-7300元/吨附近，山东、河北主流7150-7300元/吨送到。

【重要资讯】

昨日江浙涤丝今日产销整体一般，至下午3点半附近平均估算在5成左右，直纺涤短产销清淡，平均38%。

【交易策略】

短纤现货基差走弱，工厂库存偏高，下游纱厂亏损缩窄，纱厂开工率维持低位

，原料库存低，成品库存高，织机加弹开工环比回落，且低于历史同期水平，短纤供需驱动向下，价格有下行压力。(以上观点仅供参，不做入市依据)

MEG

【行情复盘】

昨日EG2301期货主力合约日盘收于3810(+24/+0.63%)，夜盘收于3813(+3/+0.08%)。现货方面基差小幅走强，上午MEG现货基差01合约贴水5-20元/吨附近，12月下期货基差在01合约加10-20元/吨附近。

【重要资讯】

美国南亚36万吨/年的MEG装置已于近日停车，初步计划停车2个月附近，后续重启仍需视效益情况而定。

【交易策略】

生产利润大幅亏损下乙二醇计划外检修增加，开工整体维持偏低水平，海外开工在效益不佳的影响下同样偏低。新装置方面陕西榆林另一套60万吨乙二醇装置本月计划投产，不过在低估值下投产的进度需要跟踪，下游聚酯在高库存和终端降负影响下开工回落，中期累库的预期仍存，思路上逢高做空。(以上观点仅供参考，不做入市依据)。

EB

【行情复盘】

昨日EB2310期货主力合约日盘收于7939(-102/-1.27%)，夜盘收于7989(+50/+0.63%)。现货方面江苏苯乙烯现货自提均价8200元/吨，环比下跌100元/吨，华东纯苯现货均价6810元/吨，环比下跌120元/吨。

【重要资讯】

据隆众资讯报道，截至2022年11月21日，江苏纯苯港口样本库存总量11.9万吨，较上期库存8.73万吨上升3.17万吨，环比上升36.3%；较去年同期库存14.05万吨下降2.15万吨，同比下降15.3%。江苏苯乙烯港口样本库存总量9.58万吨，较上期(20221114)增1.63万吨。商品量库存在6.88万吨，较上期(20221114)增1.03万吨。

【交易策略】

上游盛虹炼化纯苯新装置计划投产，美韩套利窗口打开，11月纯苯到船多，港口库存有回升预期。苯乙烯非一体装置利润改善，出口窗口关闭，港口库存偏低，下游硬胶产品利润压缩，开工整体稳定，中期新装置投产后的累库预期下价格仍将承压。（以上观点仅供参，不做入市依据）

液化气

【行情复盘】

PG01夜盘收4886点（+0.56%）。

【重要资讯】

隆众资讯报道：昨日华南市场大势走稳，下游按需采购，早间油价和外盘收盘均上涨，成本面有支撑，但需求疲弱拖累走势，预计今日持稳面大，个别零星小涨。华东市场价格偏弱运行。炼厂保持优先出货，需求多集中在低位价格，下游等跌心理明显，预计今日华东炼厂价格逐步回稳。山东民用气及醚后碳四市场交投氛围平缓，厂家出货压力不大，无明显库存压力，预计今日民用气及醚后碳四市场延续大面守稳势头，个别零星调整。

价格方面，华南液化气+0至5440，山东民用气+0至5300，山东醚后+00至6410，华东液化气-32至5389。

【交易策略】

近期现货端持稳出货，氛围平平，终端需求难有改善，局部虽有低供但支撑有限，不过大部分厂家库压可控，走跌意愿不强。中期PG现货在需求不及预期的状态下大概率震荡走弱，主力合约估值低位，继续下行空间相对有限，PG盘面偏弱震荡为主。可尝试卖出虚值看涨期权。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）