

中美贸易代表展开坦率对话，

美参院就债务上限达成一致



报告日期：2021年10月08日

责任编辑：章顺

从业资格号：F0301166

Email: shun.zhang@orientfutures.com

外汇期货

美参院就债务上限达成一致

美国债务上限问题短期达成一致，这意味着债务上限将不再成为短期市场担忧的要素，拜登表态支出法案规模将降低来达成一致，总体来说，债务上限和支出方案推进加速，市场风险偏好回升。

股指期货

美贸易代表称将与中方就经贸问题展开坦率对话

中美关系也有转好迹象，美方贸易代表提出美中两国“长久共存”的概念，寻求开辟改变美中双边贸易格局的新路径，有助于稳定后续海外贸易环境。

国债期货

中国9月官方制造业PMI为49.6，前值50.1

中采、财新PMI走势分化，供需双弱与服务业环比改善并存，基本面对期债的利好和利空同时存在。但节后资金回流，叠加美债收益率上行，期债或中性偏空。

能源化工

美国DOE：没有开发石油供应的计划

国际油价在国庆假期期间持续上涨，天然气价格上涨以及对四季度供应紧张的担忧支撑油价。能源价格成为当前市场关注重点。

黑色金属

澳煤卸货

焦煤供应扰动较大，山西地区因暴雨影响部分煤矿暂停，同时塌方造成焦煤运输受限，国产减量。但有消息称澳煤或可通关，目前无官方消息，关注实际通关情况和港口库存变化。

软商品

中储棉关于2021年第一批中央储备棉投放的公告

政府调控措施密集出台，短期内可能无法完全解决上游籽棉收购环节“僧多粥少”的严峻形势，抢收恐难以避免，但棉价高位上涨的势头预计不会持续很久。

扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“晨报速递”，即可查看晨报全文



目录

1、金融要闻及点评	3
1.1、股指期货（中证 500/上证 50/沪深 300）	3
1.2、国债期货（10 年期国债）	3
1.3、外汇期货（美元指数）	4
2、商品要闻及点评	5
2.1、贵金属（黄金）	5
2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）	5
2.3、黑色金属（焦炭/焦煤）	6
2.4、有色金属（铜）	7
2.5、有色金属（铝）	7
2.6、有色金属（锌）	8
2.7、能源化工（PVC）	9
2.8、能源化工（原油期货）	9
2.9、能源化工（LLDPE/PP）	10
2.10、油料油脂（豆粕期货）	10
2.11、软商品（棉花）	11

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（中证 500/上证 50/沪深 300）

美贸易代表称将与中方就经贸问题展开坦率对话（来源：新华社）

美国贸易代表戴琪 4 日表示，美计划与中方就中美第一阶段经贸协议落实情况、产业政策等问题展开坦率对话。她称，美方无意“激化”与中国的贸易紧张局势。戴琪表示，美方将启动针对性的关税豁免程序，允许美国企业申请豁免某些中国输美商品的加征关税。她还提出美中两国“长久共存”的概念，寻求开辟改变美中双边贸易格局的新路径。在随后问答环节被问及对美中经济“脱钩”的看法时，戴琪说，全球两大经济体停止贸易并不现实。

文旅部：国庆假期国内出游 5.15 亿人次（来源：人民日报）

从文化和旅游部获悉：综合各地文化和旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商数据，经文化和旅游部数据中心测算，10 月 1 日至 7 日，全国国内旅游出游 5.15 亿人次，按可比口径同比减少 1.5%，按可比口径恢复至疫前同期的 70.1%。实现国内旅游收入 3890.61 亿元，同比减少 4.7%，恢复至疫前同期的 59.9%。

国庆期间上海线上线下消费总额 765.88 亿元（来源：证券时报）

2021 年国庆节日期间，结合“金九银十”传统消费旺季，上海举办了“金秋购物旅游季”，从 9 月 19 日持续至 10 月 8 日，推出 200 余项特色活动。据消费市场大数据实验室（上海）监测显示，国庆节日期间（10 月 1 日至 7 日）7 天，上海全市线上线下消费总额 765.88 亿元，同比 2020 年增长 16.0%，同比 2019 年增长 12.8%。

点评：国庆长假休市期间，海外股市表现较为强势，港股和 A50 期货先抑后扬，开盘前夕各大股市走强，恒生指数大涨对 A 股节后开盘情绪面上起到提振作用。除了资本市场表现外，中美关系也有转好迹象，美方贸易代表提出美中两国“长久共存”的概念，寻求开辟改变美中双边贸易格局的新路径，有助于稳定后续海外贸易环境。假期期间，多国爆出陷入能源危机，多种大宗商品价格走强，对周期股产生一定利好。市场情绪偏乐观，指数存在上行可能。

投资建议：假期期间，多国爆出陷入能源危机，多种大宗商品价格走强，对周期股产生一定利好。市场情绪偏乐观，指数存在上行可能。

1.2、国债期货（10 年期国债）

中国 9 月官方制造业 PMI 为 49.6，前值 50.1（来源：国家统计局）

中国 9 月官方制造业 PMI 为 49.6，不及预期的 50 且低于 8 月 0.5 个百分点，降至临界点以下，制造业景气水平有所回落。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界

点。

中国9月官方非制造业PMI为53.2，高于8月5.7个百分点，升至临界点以上，非制造业景气水平快速回升。

文旅部：国庆假期国内游出游5.15亿人次（来源：文旅部）

经文旅部数据中心测算，10月1日至7日，全国国内旅游出游5.15亿人次，按可比口径同比减少1.5%，按可比口径恢复至疫前同期的70.1%。实现国内旅游收入3890.61亿元，同比减少4.7%，恢复至疫前同期的59.9%。

银保监会：严禁对符合条件的煤电等企业抽贷断贷（来源：银保监会）

10月5日，银保监会正式发布《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项的通知》（下称《通知》）。银保监会明确要求，严防银行保险资金影响商品市场正常秩序。严禁对符合支持条件的煤电、煤炭等企业和项目违规抽贷、断贷，防止运动式减碳和信贷“一刀切”。同时，银保监会在《通知》中亦强调，保障煤电、煤炭、钢铁、有色金属等生产企业合理融资需求。

点评：30日多空双方激烈博弈，期债波动有所加剧。中采、财新PMI走势分化，供需双弱与服务业环比改善并存，基本面对期债的利好和利空同时存在。9月官方制造业PMI下行。其中，生产指标下降1.4个百分点至49.5，生产限制也导致了内需收缩、价格高企。但由于疫情影响降低，服务业PMI有所改善。30日资金面宽松，对期债形成支撑，但午后股市涨幅加大，对期债形成拖累。节后资金回流，叠加美债上行，期债或中性偏空。

投资建议：节后资金回流，叠加美债上行，期货或中性偏空。

1.3、外汇期货（美元指数）

美参院就债务上限达成一致（来源：Bloomberg）

北京时间8日凌晨，美股周四收高。美国参议院两党就短期内提高债务上限达成一致，将暂时避免出现前所未有的债务违约。周四美国参议院多数党领袖查克·舒默宣布，参议院已就将紧急债务上限延长至12月初的协议达成一致意见，该协议将防止美国政府在10月中旬出现债务违约。舒默表示希望能在当日完成相关工作。他说：“我们已达成协议，将债务上限延长至12月初，我们希望能在今天尽快完成这项工作。”

拜登：基建法案可以再等等 支出法案的规模可能下调（来源：Bloomberg）

美国总统乔·拜登周五调整了民主党对其经济法案的预期，其告诉议员们税收和一揽子支出计划的规模会更小，排除了两党基础设施法案很快获得通过的可能性。在与众议院民主党人举行的闭门会议上，拜登表示，参议院通过的5500亿美元新基础设施法案可能还需等待。拜登同意将基础设施法案与全面扩大社会项目和气候变化联系起来，这对于党内进步派是一个胜利。此外，拜登对温和派也表示了支持。

IMF敦促各国政府制定财政计划以控制疫情债务（来源：Bloomberg）

国际货币基金组织（IMF）周四在其《财政监测报告》中表示，在为抗击新冠疫情而采取前所未有的财政刺激措施后，各国政府应开始计划恢复更可持续的预算，并制定赢得投资者信任的政策。但 IMF 表示，每个国家都必须根据自身情况确定适当的财政整顿时机和步伐。财政计划需要考虑疫情的发展阶段、现有的财政脆弱性、经济创伤的风险、人口老龄化带来的压力以及发展需求等。

点评：美国债务上限问题短期达成一致，这意味着债务上限将不再成为短期市场担忧的要素，拜登表态支出法案规模将降低来达成一致，总体来说，债务上限和支出方案推进加速，市场风险偏好回升。美国债务上限问题在短期内达成了协议，将债务上限·延长至 12 月，避免政府部门关门，同时就进一步提高债务上限继续谈判，拜登表示可以降低支出法案的规模以便于推进，债务上限和支出法案推进加速，市场风险偏好明显回升。

投资建议：美元短期震荡。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

舒默：已经达成了短期债务（上限）协议（来源：wind）

美国参议院多数党领袖舒默：已经达成了短期债务（上限）协议。双方达成的短期债务上限协议期限至 12 月初。达成的债务协议将上限提高了 4800 亿美元。

欧洲央行会议纪要：宽松的货币政策立场仍是必要的（来源：wind）

欧洲央行会议纪要：宽松的货币政策立场仍是必要的。今年以来通胀状况有了显著改善。短期通胀上升主要是由临时因素推动的，这些因素将在中期内消退，而不是要求收紧政策。重申紧急抗疫购债计划（PEPP）是作为一项紧急方案设计的，其明确目标是消除疫情的影响。

美国当周首申好于预期（来源：wind）

美国至 10 月 2 日当周初请失业金人数 32.6 万人，预期 34.8 万人，前值修正为 36.4 万人。

点评：假期期间，市场对通胀或者说滞涨的讨论和担心增加，黄金在美债收益率上行的环境中录得上涨表现偏强。美国首申和 9 月 ADP 就业数据略好于市场预期，预计即将公布的 9 月非农温和增长，只要不是超预期的差，11 月利率会议官宣缩减便是板上钉钉，鉴于当前通胀压力持续，fed 有 taper 动力。此外，美国政府债务上限被上调以便支持政府运行至 12 月，更高的上限还需要后续被提高，以便实施拜登政府的刺激计划和支撑新财年的财政预算方案。

投资建议：金价在 1700 附近见底，后续震荡偏强。

2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

9月份我国重卡市场预计销售6万辆，同比下滑60%（来源：第一商用车网）

根据第一商用车网最新掌握的数据，今年9月份，我国重卡市场预计销售各类车辆6万辆（开票数口径），环比上升17%，同比下滑60%，销量比去年同期（15.1万辆）减少了9万辆之多。今年9月份的销量，也是最近五年来9月份的历史最低点。从季度销量来看，9月份销量大幅下滑6成，三季度累计销量不到19万辆，同比下滑55%

沙永中钢厂2021年10月上旬计划量折扣情况（来源：西本新干线）

2021年中天10-1期计划量，螺纹4折(上期6折)、线材和盘螺4折(上期3折)；永钢10-1期计划量，螺纹4.5折(上期4折)，线材和盘螺6.5折(上期3折)；沙钢对10月份计划量7.5折(上月8.5折)，盘螺计划量10折(上月10折)。

截至10月7日35城螺纹钢社会库存增加20.95万吨（来源：Mysteel）

截至10月7日，国内35个城市螺纹钢社会库存环比增加20.95万吨至659.60万吨，线材库存环比增加6.66万吨至157.36万吨，28城冷轧库存环比增加9.27万吨至191.86万吨，31城中厚板库存环比增加2.99万吨至111.30万吨。

点评：国庆假期期间，钢材库存虽有所增加，但累库幅度明显不及往年国庆期间的水平，主要还是源于低产量。10月以来，钢厂略有复产的现象，不管是铁水产量还是成材都有所增加，但能耗双控的压力依然存在，部分钢厂复产计划也有所延后。整体来看，10月产量虽将增加，但仍将较为温和，如果需求没有进一步的恶化，依然将维持快于往年的去库速度。而由于需求相对疲弱，钢价持续上涨的动力也偏弱，维持谨慎乐观的态度。

投资建议：假期期间钢材现货偏强，但涨幅有限，预计节后市场高开，但持续拉涨动力可能不足，单边建议谨慎追高，等待回调。节后去库预计加快，维持正套思路。

2.3、黑色金属（焦炭/焦煤）

国庆期间焦炭价格暂稳（来源：mysteel）

焦炭市场价格暂稳，生产方面，国庆期间钢厂检修、复产均有出现，多数钢厂开工相对平稳；库存房买，整体库存稳中有增，个别钢厂反馈山西发运确有受限但影响有限。唐山本地主流市场准一级焦A13，S0.7，CSR60-63到厂承兑含税价报4160-4220元/吨，一级干熄焦A13，S0.75，CSR65出厂承兑含税价报4430元/吨。

山西地区发生强暴雨部分煤矿关闭（来源：mysteel）

10月5日，晋中市、吕梁市、临汾市先后发生多起崩塌、滑坡等地质灾害，造成人员伤亡。决定启动省级地质灾害Ⅲ级应急响应。山西共转移10704名群众，停产煤矿27座、非煤矿山99座、危化企业7家，停工在建工程231个，关闭景区74个。

澳煤卸货（来源：mysteel）

船舶经纪公司 Braemar ACM Shipbroking 首席乾货分析师 Nick Ristic 表示，在中国港外等候的几艘澳洲货船上月终于靠港，且船只吃水深度有所改变，估计约有45万吨煤炭已经完成

卸货。能源研究公司 Kpler 也表示，在上个月有 5 艘等候的澳洲货船也完成了 38 万吨煤炭的卸货。

点评：国庆期间焦煤现货价格提涨。供应方面扰动较大，国内国庆节期间山西连日暴雨，多地煤矿主动暂停，且因山体滑坡铁路中断等造成焦煤阶段性运输暂停。同时为保证安全山西停产煤矿 27 座。国产供应再次减少。同时有消息称澳煤或可通关，目前暂未有官方消息。有船舶经纪公司表示，在中国港外等候的几艘澳洲货船上月终于靠港。因此供应国产减少进口增加。蒙煤方面国庆期间进口蒙古国炼焦煤市场暂稳运行，甘其毛都口岸国庆期间总通关 455

投资建议：焦煤国产减进口增，短期或大幅波动

2.4、有色金属（铜）

欧洲最大铜冶炼商 2022 年铜升水报价为 123 美元（来源：上海金属网）

欧洲最大铜冶炼商 Aurubis 周一表示，该公司向客户提供的 2022 年铜升水将为每吨比 LME 价格高出 123 美元，这远远高于 2021 年每吨 96 美元的升水。

9 月全球铜冶炼活动回升（来源：上海金属网）

据外电 10 月 4 日消息，卫星监测数据显示，9 月份全球铜冶炼活动回升，因为较高的加工处理费促使许多冶炼厂增产。卫星服务提供商 SAVANT 和经纪商 Marex 在一份声明中称，尽管全球最大铜生产国中国和美国的铜加工业务有所下滑，但全球铜加工业务却有所增长。最大铜消费国中国的现货处理加工费用（TC/RCs）在过去三个月飙升约 45%。

Codelco 8 月产量同比下降 6.7%（来源：上海金属网）

据外电 10 月 4 日消息，智利国家铜业委员会（Cochilco）表示，智利国家铜业公司（Codelco）8 月份产量同比下降 6.7%，至 14.45 万吨。必和必拓旗下的全球最大铜矿埃斯康迪达（Escondida）当月产量同比下降 14%，至 8.15 万吨。该机构表示，嘉能可和英美资源的合资企业 Collahuasi 铜矿 8 月产量同比下降 19.7%，至 4.82 万吨。

点评：铜精矿加工费回升，叠加外在客观约束减弱，海外冶炼厂产量恢复节奏加快，国内主要受到限电限产的阶段性干扰，预计后期供给恢复也将加速。供需恢复加速，而终端需求转弱，供需边际正在弱化，接下来将对铜价产生一定的下行抑制。不过从交易层面看，短期市场继续聚焦宏观预期，海外政策边际收紧预期增强，同步表现为美元走强，短期铜价将承压运行。

投资建议：冶炼端供给恢复料将加速，而需求整体承压的背景下，供需边际变化或导致一定的累库压力。叠加宏观利空因素发酵，短期铜价或承压运行，策略上，继续偏空思路对待。

2.5、有色金属（铝）

国庆假期间西澳大利氧化铝价格飙升超 5%（来源：SMM）

据 SMM 调研，国庆假期内，受此前海外氧化铝厂事故影响，11 月船期西澳大利亚氧化铝价格飙升，10 月 1 日成交两船，分别为 470 美元/吨和 473 美元/吨，10 月 7 日成交至 480 美元/吨，该价格较节前 9 月 30 日价格飙升 5.03%，逼近年内新高。

9 月份全球制造业 PMI 为 55.6% 连续 4 个月环比下降（来源：世铝网）

中国物流与采购联合会今天发布，9 月份全球制造业 PMI 较上月回落 0.1 个百分点至 55.6%，连续 4 个月环比下降。分区域看，9 月份，欧洲制造业 PMI 较上月明显回落，非洲制造业 PMI 较上月稍有回落，亚洲制造业 PMI 较上月微幅回升，美洲制造业 PMI 较上月明显回升。

峰谷电价扩大 多地发布储能补贴政策（来源：SMM）

近日，广东肇庆高新区发布节约用电支持制造业发展的若干措施，文件提出，大力推动光伏发电项目建设、重点推动储能、冰蓄冷项目建设。区内企业建设储能、冰蓄冷项目的，建成使用后给予 150 元/千瓦补贴，每个区内企业最高补贴 100 万元。

点评：国庆期间海外铝价延续震荡走势。LME 库存继续较快去化，国内供应端，青海、宁夏电解铝企业定于十一后减产，青海计划在当前运行基础上减 30%。消费国庆期间表现较为乏力，预计铝锭库存将明显累积。目前国内铝锭基本面依然偏强，要密切关注库存变动。

投资建议：偏多思路为主。

2.6、有色金属（锌）

9 月 30 日保税区锌锭库存（来源：SMM）

截至本周四（9 月 30 日）上海保税区锌锭库存为 2.73 万吨，较上周五（9 月 24 日）下降 0.03 万吨。

七地锌锭社会库存较上周五下降 9400 吨（来源：SMM）

截至本周五（9 月 30 日），SMM 七地锌锭库存总量为 11.98 万吨，较周一（9 月 27 日）下降 11500 吨，较上周五（9 月 24 日）下降 9400 吨。

发改委：让电力价格合理反映电力供需和成本变化（来源：发改委）

国家发改委表示，按价格政策合理疏导发电成本。指导各地切实组织好电力市场交易，严格落实燃煤发电“基准价+上下浮动”的市场化价格机制，让更多电量进入市场交易，不得对市场价格在合理范围内的正常浮动进行不当干预，让价格合理反映电力供需和成本变化。

点评：当前锌的基本面矛盾仍不突出，尽管欧洲能源价格高企以及国内限电给供应端带来了超预期减量，但一方面国储局持续抛储补充供应，同时市场也在担忧限电对需求的负面影响，短期价格波动或与库存变动相关度较高，但中期我们仍看好国内经济下行压力下基建的环比改善，同时考虑到能耗政策对供应的扰动相对更为集中，我们认为锌价仍是易涨难跌，可考虑逢低试多。

投资建议：短期价格波动或与库存变动相关度较高，但中期我们仍看好国内经济下行压力下基建的环比改善，同时考虑到能耗政策对供应的扰动相对更为集中，我们认为锌价仍是易涨难跌，可考虑逢低试多。

2.7、能源化工（PVC）

国庆期间华中地区 PVC 整体开工依旧低位（来源：隆众资讯）

国庆假期期间，华中地区 PVC 生产企业整体开工依旧低位，当前企业开工率比较低的主要因素还是受电石方面影响。国内电石整体供需错配，煤炭、兰炭货源紧张，导致电石开工率低下，华中地区 PVC 生产企业主要为外采电石企业，电石原料难求，导致华中 PVC 生产企业开工维持再 5-6 成左右，部分企业也有停车现象。

国庆期间国内电石出厂价格依旧强劲（来源：隆众资讯）

假期之间国内电石出厂价格依旧强劲，西北部分 PVC 采购价格已到 7700 元/吨左右，PVC 生产企业成本压力继续加大。兰炭到电石方面的传导依旧比较紧张，短期内煤炭难以缓解。

泰州联成 PVC 最新价格快报（来源：隆众资讯）

泰州联成 60 万吨 PVC 装置受电力影响减产 7 成，无库存，60、70、65 牌号在 13300-13400 元/吨送到，实盘商谈。

点评：据隆众资讯消息，国庆假期期间，华中地区 PVC 生产企业整体开工依旧低位。国庆期间虽然陕西榆林双控缓解，但电石和兰炭的价格都未走低。这导致 PVC 开工率仍然维持下较低水平。在供应端无明显缓解的情况下，PVC 价格或将继续坚挺。

投资建议：近期 PVC 市场情绪狂热，波动率大幅走高。行情难以判断，建议暂时观望。

2.8、能源化工（原油期货）

美国 DOE：没有开发石油供应的计划（来源：Bloomberg）

美国能源部发言人称，能源部目前没有开发石油供应的计划，也没有寻求禁止原油出口。

马拉松石油公司位于德州炼厂发生原油泄漏（来源：Bloomberg）

马拉松石油公司(Marathon Petroleum Corp.)向监管机构提交的一份文件显示，自漏油开始以来，该公司位于德克萨斯州墨西哥湾沿岸的一家炼油厂仍在向周边地区泄漏原油，时间超过了 24 小时。事故是由阀门故障引起的，导致原油泄漏到围堰。

英国将从旅行红色名单中删除 47 个目的地（来源：Bloomberg）

英国交通大臣：英国将从旅游红色名单中削减 47 个目的地。在旅游红色名单中删除的国家包括南非，将只剩下 7 个国家和地区。将新增承认来自 37 个国家或地区的旅客完成新冠疫苗接种的状态。

点评：国际油价在国庆假期期间持续上涨，天然气价格上涨以及对四季度供应紧张的担忧

支撑油价。能源价格成为当前市场关注重点，冬季缺气预期使得对原油替代需求的预期也在上升。OPEC+在10月4日会议中确定按计划在11月增产40万桶/天，好于预期，可能无法满足因气短缺导致的增量替代需求以及主要经济体进一步放松国际旅行所导致的需求恢复。

投资建议：油价维持震荡上行趋势

2.9、能源化工 (LLDPE/PP)

聚丙烯下游平均开工率 51.21%，同比去年低 9.36% (来源：隆众资讯)

聚丙烯下游行业平均开工率在 51.21%，同比去年低 9.36%。十一小长假期间，江苏、广东、山东等地均有出台限电政策，BOPP 设备规模较大，受到的影响较大，企业开工率出现继续下滑的状态。塑编、PP 无纺布、CPP 均有部分企业假期停工 3-6 天的情况，行业开工率也出现下降。

10月6日华东拉丝主流价在 10,200 元/吨 (来源：隆众资讯)

截至 10 月 6 日，华东拉丝主流价上涨幅度较大，在 10,200 元/吨，比节前上涨 6.25%，假日期间交投转淡，部分贸易商惜售，实盘成交部分存在小幅商谈空间。

10月检修损失量在 9.66 万吨，较上月减少 54.83% (来源：隆众资讯)

10 月计划内检修损失量在 9.66 万吨，较上月减少 54.83%，其中 10 月低压检修损失量在 5.78 万吨，高压检修损失量在 1.2 万吨，全密度及线型检修损失量在 4.61 万吨。

点评：国庆期间成本端的上涨叠加山西 27 座煤矿停产的消息使得市场上对节后期价上涨的预期较足，上游和贸易商惜售，现货大幅拉涨。虽然限电对下游需求的影响仍在持续，企业开工率继续下滑，但节前因原料价格上涨较快下游工厂备货有限，节后下游工厂存在补库的刚需，对于暴涨的现货价格有一定的支撑。

投资建议：整体来看，聚烯烃的成本端支撑以及能耗双控下供需双收缩的格局仍未变化，但节后较低的上游库存、成本端的进一步支撑以及现货的坚挺或将使多头情绪得到延续，预计短期内聚烯烃期价或仍将偏强。

2.10、油料油脂 (豆粕期货)

美豆收割完成 34% (来源：USDA)

作物生长报告显示截至 10 月 3 日一周美豆落叶率 86%，一周前 75%，去年同期和五年均值分别为 83%和 80%；收割率 34%，一周前 16%，去年同期和五年均值分别为 35%和 26%；优良率和一周前持平，为 58%，去年同期为 64%。

巴西大豆播种完成 3.9% (来源：Conab)

Conab 作物周报显示截至 10 月 2 日一周巴西 21/22 年度大豆播种完成 3.9%，一周前 1%，去年同期 1.2%。其中马州 6.2%，帕拉纳州 7%，南马托格雷索 6.9%，圣保罗 10%，均好于

去年同期进度。

截至9月1日美豆旧作库存2.56亿蒲（来源：USDA）

9月30日USDA公布季度库存报告,报告显示截至9月30日美国旧作大豆库存总计为2.56亿蒲,其中农场库存6810万蒲,农场外库存1.88亿蒲;低于2020年9月1日库存5.25亿蒲;但远高于报告公布前市场平均预估值1.74亿蒲,报告利空。

点评:9月30日USDA季度库存报告显示截至9月1日美豆旧作库存2.56亿蒲,远高于市场平均预估值1.74亿蒲,报告利空。美豆收割进度良好,同时巴西新作大豆播种率也好于去年同期,利空主导下美豆主力下跌至1250美分以下。

投资建议:美豆仍以偏空思路对待,后期继续重点关注美国出口及巴西产区天气形势。国内方面,美豆下跌令进口大豆成本下降,中秋国庆双节过后下游提货需求也可能高位回落,但若国内限电限产的局面持续,则连豆粕将强于美豆、现货走势将强于盘面。

2.11、软商品（棉花）

截至10月3日当周美棉收割率为13%（来源：TTEB）

截至10月3日当周,美棉收割率为13%,之前一周为11%,去年同期16%,五年均值19%;吐絮率为90%,之前一周为60%,去年同期81%,五年均值75%;优良率62%,之前一周65%,五年均值19%。

USDA美棉周度出口签约激增（来源：TTEB）

USDA美棉出口周报,截至9月23日当周,2021/22美陆地棉周度签约12.96万吨,较前一周增65.4%,较前四周水平增92.3%,其中中国9.5万吨;总签售163.84万吨,同比减9.2%;周出口装运量3.72万吨,较前一周减7.3%,较前四周水平减11.3%;累计出口装运量34.37万吨,同比减30.2%。

中储棉关于2021年第一批中央储备棉投放的公告（来源：TTEB）

根据国家相关部门要求,为促进棉花市场平稳运行,并满足棉纺企业用棉需求,中国储备棉管理有限公司将组织2021年第一批中央储备棉投放。投放时间:2021年10月—11月。10月8日起开始投放。数量:投放期间每个法定工作日原则上投放1.5万吨左右,根据市场形势等情况动态调整。储备棉投放交易仅限纺织用棉企业参与竞买。

点评:从政策公告来看,两个月总投放量60万吨左右,若投放期棉价仍继续高涨,则可能增加每日投放量。10月8日竞拍底价17946元/吨,相对于新棉的高价,储备棉价格优势明显,势必对纺企有较大吸引力,这将进一步降低纺企对新棉采购的兴趣,关注10月9日竞拍成交量价情况。政府调控措施密集出台,短期内可能无法完全解决上游籽棉收购环节“僧多粥少”的严峻形势,抢收恐难以避免,但棉价高位上涨的势头预计不会持续很久。

投资建议:国庆长假期间,外盘大幅拉升以及新疆籽棉收购价的继续高涨,节后首个交易日郑棉市场料出现补涨行情。10月上中旬,市场对籽棉收购价关注度较大,抢收背景下,价格预计将保持坚挺,但10月下旬后,随着新棉的大量上市、轧花厂库存的抬升等,下游

需求不振叠加政策调控措施的实施，棉价可能震荡下行。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 23 亿元人民币,员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

章顺

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com