

## 美国首申人数好于预期, 工业金属价格重挫



报告日期: 2021年10月22日

责任编辑: 孙伟东  
从业资格号: F3035243  
投资咨询号: Z0014605  
联系电话: 8621-63325888-2523

### 外汇期货

**美国失业人数再次下降: 上周首申人数 29 万人 低于市场预期**  
美国首申人数好于预期, 首申人数再次下降, 低于 30 万人的首申意味着劳动力市场的进一步复苏, 但是劳动力短缺的状况没有得到解决, 市场的扭曲还是非常严重, 美元走弱趋势没有改变。

### 国债期货

**范一飞: 保持稳健的货币政策灵活精准合理适度**

T 偏强运行: 其一, 央行继续增加流动性投放规模, 资金面转松; 其二, 降准预期扰动; 其三, 大宗商品价格普跌。而随着税期到来, 叠加近日涨幅较大, 未来期债上涨空间或将缩小

### 股指期货

**国家发展改革委组织开展煤炭生产、流通成本和价格调查**

发改委将展开煤炭价格的专项调查, 加强对价格的监管、干预。动力煤期货已经出现了连续跌停, 但股票方面回调力度并不大, 在达到政策目的之前, 承压明显。

### 有色金属

**河南地区新一轮限电再临 加工企业开工再度走弱**

动力煤的下跌令电解铝成本同步出现下移, 钢材的大跌令市场对下游消费的担忧加剧。

### 黑色金属

**9 月国内钢筋产量为 1769.8 万吨, 同比下降 24.7%**

Mysteel 产存数据表现较差, 在成材多数品种产量再度下降的情况下, 降库速度仍进一步变慢。目前的降库速度不足以拉动年末低库存的预期, 高利润也相应需要修复。

### 黑色金属

**全国原煤产量下降**

煤矿开工率和库存上升, 但下游补库一般, 因此增量主要为保供电煤, 焦煤实际增量有限。技巧你政策影响较大, 关注需求变化。随着配焦煤价格上升焦炭利润再次收窄。

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、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（中证500/上证50/沪深300）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（焦炭/焦煤）.....	5
2.3、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）.....	6
2.4、有色金属（铝）.....	7
2.5、有色金属（锌）.....	7
2.6、能源化工（液化石油气）.....	8
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	8
2.8、油料油脂（豆粕期货）.....	9
2.9、软商品（棉花）.....	9

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国9月二手房销量创逾一年最大增长（来源：Bloomberg）

美国9月二手房销量创出一年来最大增幅，表明房价涨幅放缓及前月的抵押贷款利率下降刺激了购房需求。美国全国房地产经纪商协会（NAR）周四公布数据显示，9月二手房销量环比增长7%，创去年9月以来最大升幅，销量折合年率为629万套。经济学家预期中值为增长3.7%。

#### 美国失业人数再次下降：上周首申人数29万人 低于市场预期（来源：Bloomberg）

美国劳工部周四公布的数据显示，美国10月16日当周，首次申请失业救济人数为29万人，低于道琼斯经济学家预期的30万人，较前一周下降了6000人，前值修正值为29.6万人。

#### 美联储宣布高官交易新规：禁止持有个股和债券（来源：Bloomberg）

美联储周四宣布，禁止政策制定者及高级官员持有个股和债券，并限制其他交易活动，以回应此前“炒股风波”引发的巨大争议。该禁令适用于美联储的高级决策者，如联邦公开市场委员会（FOMC）的成员以及高级职员。这些官员们未来的投资将仅限于共同基金等多元化投资工具。根据新规，美联储官员不能再持有特定公司的股票，也不能投资于个别债券、持有机构证券或衍生品合约。

点评：我们看到美国首申人数好于预期，首申人数再次下降，低于30万人的首申意味着劳动力市场的进一步复苏，但是劳动力短缺的状况没有得到解决，市场的扭曲还是非常严重，美元走弱趋势没有改变。最新的首申数据表明美国劳动力市场继续复苏，首申人数持续走低和劳动力短缺持续存在，劳动力市场结构性问题存在，所以首申数据对于市场的影响有限，美债收益率继续上升，市场对于加息节奏加快预期明显，美元走弱趋势不变。

投资建议：美元走弱。

### 1.2、股指期货（中证500/上证50/沪深300）

#### 国家发展改革委组织开展煤炭生产、流通成本和价格调查（来源：证券时报）

近期煤炭价格快速上涨，不仅大幅推高下游行业生产成本，也对冬季电力等能源供应保障和群众温暖过冬产生不利影响。按照《价格法》有关规定，为加强煤炭市场价格监管，国家对煤炭价格进行干预的具体措施，国家发展改革委迅速组织各地发展改革委、重点煤炭生产企业、贸易企业和用煤企业，开展煤炭生产、流通成本和价格专项调查，详细了解煤炭生产企业成本情况、销售价格，贸易企业煤炭购进和销售价格，煤炭流通过费用，用煤企业采购价

#### 健全大数据、人工智能等新领域知识产权司法保护规则（来源：新华社）

最高人民法院院长周强 21 日代表最高人民法院向全国人大常委会会议报告党的十八大以来人民法院知识产权审判工作情况时表示，要健全大数据、人工智能、基因技术等新领域新业态知识产权司法保护规则，研究完善算法、商业秘密、人工智能产出物、开源知识产权司法保护规则。据悉，人民法院将完善平台经济反垄断裁判规则，加强平台经济、科技创新、信息安全、民生保障等重点领域司法。研究完善防止知识产权滥用相关制度，惩处“专利陷阱”

### 减半收取中小微企业银行间外汇市场交易手续费（来源：证券时报）

中国外汇交易中心：为支持实体经济发展，降低中小微企业汇率避险成本，经向国家外汇管理局备案，中国外汇交易中心将减半收取中小微企业衍生品交易相关的银行间外汇市场交易手续费。

点评：昨日股指维持横盘震荡走势，磷化工、稀土和金融板块走强，煤炭反弹，芯片、军工相关制造业走弱。值得注意的是，即便行情走势和成交额上看市场偏冷，北向资金大幅流入，净买入大 101 亿元，释放了一个积极的信号。发改委将展开煤炭价格的专项调查，加强对价格的监管、干预。动力煤期货已经出现了连续跌停，但股票方面回调力度并不大，在达到政策目的之前，承压明显。指数震荡偏弱，周期股下行。

投资建议：指数震荡偏弱，周期股下行。

### 1.3、国债期货（10 年期国债）

#### 央行开展 1000 亿元 7 天期逆回购，中标利率 2.2%（来源：中国人民银行）

央行公告称，为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，10 月 21 日以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。今日 100 亿元逆回购到期，单日净投放 900 亿元。

#### 范一飞：保持稳健的货币政策灵活精准合理适度（来源：中国证券网）

范一飞表示，首先是稳定的货币总量，搞好跨周期调节，保持稳健的货币政策灵活精准合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速与 GDP 增速基本匹配。坚持把服务实体经济放到更加突出的位置，维护经济大局总体平衡，增强经济发展韧性。其次，调整信贷结构，发挥好结构性货币政策工具作用。此外，优化金融服务，丰富金融产品供给。最后，防控金融风险。

#### 黑色系期货大跌（来源：wind）

10 月 21 日日盘，国内商品期市收盘涨跌不一；黑色系领跌，动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢均跌停；能化品多数下跌，玻璃主力合约跌停，PVC 跌逾 8%，甲醇跌逾 7%；基本金属涨跌互现，沪镍涨逾 4%，沪铝跌近 3%；农产品多数上涨，普麦涨停，豆一、棕榈油涨逾 2%，生猪则跌逾 3%；贵金属均上涨。

点评：21 日，T 偏强运行。其一，央行继续增加流动性投放规模，资金面转松。目前税期和政府债发行对于资金面的影响并不明显，央行连续进行净投放操作，使得多种资金利率

普遍下行。其二，降准预期又有扰动。其三，大宗商品价格普跌。近期期债上涨空间或将缩小。其一，随着地方债加速发行和税期到来，资金面将受到挑战。其二，目前期债已收复大部分跌幅。其三，地产债普跌等因素也将掣肘期债上涨。

投资建议：建议以偏空思路对待

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

**美联储博斯蒂克：混乱和高通胀将持续到 2022 年（来源：wind）**

美联储博斯蒂克：混乱和高通胀将持续到 2022 年。美联储的新规则承认了美联储在市场中的地位已经改变的事实，此外美联储需要改变其策略。美联储需要尽其所能保持公信力。

**美联储宣布限制高级官员交易的新规则（来源：wind）**

美联储宣布限制高级官员交易的新规则。新的交易限制规定禁止美联储政策制定者和高级官员购买股票、持有债券或机构证券，或进入衍生品市场。

**美国 9 月成屋销售好于预期（来源：wind）**

美国 9 月成屋销售总数年化 629 万户，预期 609，前值 588。

**美国至 10 月 16 日当周初请失业金人数 29 万（来源：wind）**

美国至 10 月 16 日当周初请失业金人数 29 万人，预期 30，前值 29.3。

**美国 10 月费城联储制造业指数 23.8（来源：wind）**

美国 10 月费城联储制造业指数 23.8，预期 28，前值 30.7。

点评：金价震荡收涨，美债收益率一度突破 1.7%，通胀预期抬升，近期交易重心仍在通胀压力居高不下的修复，因而美债收益率上升仅是打压金价，黄金并没有下跌。日内公布的美国经济数据喜忧参半，9 月成屋销售环比回升，住房需求较高，尤其是在当前库存相对较低的环境下，住房市场相对紧俏。10 月费城联储制造业指数回落，物价获得和支付指数均处于高位，上下游面临的通胀压力仍未减少。

投资建议：黄金震荡上行，建议偏多思路。

### 2.2、黑色金属（焦炭/焦煤）

**个别地区焦炭提涨（来源：mysteel）**

长治地区个别焦企焦炭价格提涨 100 元/吨，涨后准一级冶金焦报 4300 元/吨，出厂承兑含税价。

**全国原煤产量下降（来源：统计局）**

国家统计局数据显示，2021年9月全国原煤产量33409.8万吨，同比下降0.9%；1—9月累计产量293059.3万吨，同比增长3.7%。

### 严格能效约束推动重点领域节能降碳（来源：发改委）

国家发展改革委等部门发布关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见。目标到2025年，通过实施节能降碳行动，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业和数据中心达到标杆水平的产能比例超过30%，行业整体能效水平明显提升，碳排放强度明显下降，绿色低碳发展能力显著增强。

点评：双焦开盘后反弹，至下午受螺纹大幅下跌带动继续至跌停。随着保供政策增加，焦煤产量或持稳，关注焦煤转做动力煤对焦煤产量的影响。目前煤矿开工率和库存上升，但下游补库一般，因此增量主要为保供电煤，焦煤实际增量有限。四季度国家仍主要保供动力煤为主。蒙煤方面，甘其毛都口岸目前正常通关，近期该口岸通关仍有增加预期。焦炭供应端环保限产持续，焦化厂焦炭库存累库。但高炉限产有所放松，铁水产量环比上升。

投资建议：近期政策影响导致波动加剧，注意回避风险。

### 2.3、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

#### 截至10月21日主要城市钢材社会库存减少44.08万吨（来源：Mysteel）

截至10月21日，国内主要城市钢材市场库存环比减少44.08万吨至1213.09万吨。其中，螺纹钢库存环比减少26.12万吨至589.10万吨，线材库存环比减少5.89万吨至137.83万吨，热轧库存环比减少8.48万吨至257.53万吨，冷轧库存环比增加0.02万吨至124.19万吨，中厚板库存环比减少3.61万吨至104.44万吨。

#### 9月国内钢筋产量为1769.8万吨，同比下降24.7%（来源：国家统计局）

国家统计局最新数据显示，2021年9月份，中国钢筋产量为1769.8万吨，同比下降24.7%；1-9月累计产量为19545.2万吨，同比增长0.6%。9月份，中国线材（盘条）产量为1117.1万吨，同比下降27.2%；1-9月累计产量为12056.8吨，同比下降2.3%。

#### 中国70个大中城市新房价格6年多来首现环比下跌（来源：中国新闻网）

中国国家统计局20日发布的数据显示，9月份中国70个城市中，27个城市新建商品住宅价格环比上涨，较上月减少19城；持平城市7个，较上月增加3个；下跌城市36个，较上月增加16城。据测算，9月份全国70个城市新建商品住宅价格指数平均环比涨幅为-0.1%，这是2015年5月份以来（近6年多来），70城房价月度环比涨幅首次为负。

点评：本周Mysteel产存数据表现较差，在限电加严的情况下，多数品种产量再度出现下降，但降库的速度则进一步变慢。尤其是螺纹周度表需的同比降幅超过了30%。虽然在目前极低产量的情况下，可能会放大表观消费量的下降幅度，但目前的降库速度不足以拉动年末低库存的预期，高利润相应也是不合理的情况。加上原料端最近出现的下跌，也导致螺纹期价出现跌停。限电对于需求端的影响同样不容小觑，钢价弱势运行。

投资建议：单边短期轻仓观望，轻仓反弹偏空，关注盘面利润收敛的机会。

## 2.4、有色金属（铝）

### 河南地区新一轮限电再临 加工企业开工再度走弱（来源：SMM）

SMM2021年10月21日讯：本周龙头下游加工企业开工率下降0.5个百分点至63.8%。主因河南地区新一轮限电来临，当地板带企业受到影响较大，龙头企业亦不能幸免开工下滑7个百分点。本周限电缓解仅听闻江苏地区铝箔企业开工有所回升。其他版块反馈除却受制于限电限产问题外，高位铝价使得旺季需求不旺，新增订单不及预期。

### 严禁对电解铝行业实施优惠电价政策（来源：SMM）

四川省发展和改革委员会发布关于贯彻落实国家政策电解铝行业阶梯电价政策的通知，要求严禁对电解铝行业实施优惠电价政策。严格贯彻落实国家电价政策、严禁对电解铝行业实施优惠电价、组织电解铝企业电力市场专场交易等相关要求。将严禁出台优惠电价政策情况纳入市(州)人民政府能耗双控目标责任评价考核。严禁出台优惠电价政策。

### 10月21日LME铝库存减5700吨至1092600吨（来源：LME）

10月21日LME铝库存减5700吨至1092600吨。

点评：昨日铝价继续大幅下挫。动力煤的下跌令电解铝成本同步出现下移，钢材的大跌令市场对下游消费的担忧加剧。国内铝锭累库压力依然较大，在期价下跌的过程中升水同步走弱。目前受制于限电影响，下游消费比较低迷。但供应压力依然较小，基本面短期不会明显恶化。成本端的下行以及下游的走弱预计将令铝价偏弱运行。

投资建议：建议观望为主。

## 2.5、有色金属（锌）

### WBMS：2021年1—8月锌市场缺口为12.8万吨（来源：WBMS）

世界金属统计局(WBMS)的最新报告数据显示，2021年1—8月全球锌市场供应短缺12.8万吨，而2020年全年为盈余61.4万吨。全球精炼锌产量同比增长3.6%，需求同比增长11.5%。2021年1—8月全球需求比去年同期高出97.6万吨，中国表观需求为472.3万吨，占全球总量的50%。2021年8月锌板产量为114.26万吨，需求量为111.71万吨。

### 澳大利亚韦康多金属矿钻探见富矿（来源：上海金属网）

洛德资源公司在新南威尔士州的韦康银矿项目见到多金属矿化。公司钻探的首批6个孔肉眼见到铅锌和铜矿化，样品分析应该能有银显示。最大见矿厚度为27.5米，闪锌矿含量15%，方铅矿1%，黄铜矿0.5%。到目前为止，公司计划完成的1500米钻探已经完成814米，目标是对地面异常进行验证，延伸现有地下采矿工程，岩心见到粗粒到不规则块状硫化矿脉。

### McIlvenna Bay铜锌矿指示资源量更新（来源：上海金属网）

Foran Mining 更新了其位于加拿大 Saskatchewan 省 McIlvanna Bay 铜锌矿项目的指示资源量，预计矿石资源量增加至 3910 万吨，矿石品位含 1.2%铜、2.16%锌、0.41g/t 金和 14g/t 银。推断矿石资源总量为 500 万吨，矿石铜含量为 0.95%，锌含量为 2.56%，金含量为 0.27 g/t，银含量为 16 g/t。

点评：近期锌价出现明显回调，主因发改委出台多项措施对动力煤价格调控引发市场避险情绪升温。目前来看，此轮锌价上行的核心驱动并没有改变，俄罗斯继续限制对欧洲天然气出口，欧洲能源危机暂无缓解迹象。国内方面多省出台电价改革政策，后续国内锌冶炼厂成本也将上移，对价格构成支撑。

投资建议：近期锌价出现明显回调，主因发改委出台多项措施对动力煤价格调控引发市场避险情绪升温。但我们认为此轮锌价上行的核心驱动并没有改变，欧洲能源危机暂无缓解迹象，可考虑市场情绪修复后逢低试多。

## 2.6、能源化工（液化石油气）

### 今日华南主营炼厂继续稳定（来源：隆众资讯）

今日华南主营炼厂继续稳定，码头主流成交纷纷上涨，珠三角港口因缺少引航员，进口船迟迟未靠泊，供应不多上游心态坚挺，今日珠三角港口涨至 6450 元/吨，阳江和广西大势持稳，潮汕继续稳步上涨，下游按需采购，市场购销温和，明日主营炼厂有推涨预期，市场继续向好预期。

### 今日华东市场主流持稳（来源：隆众资讯）

今日华东市场主流持稳，民用气低位有小幅补涨。外围市场民用气价格涨势明显，华东区内价格相对偏低，预计明日区内民用气稳中存涨，工业气也有继续上行概率。

### 华东华南码头进口液化气库存下降（来源：EIA）

据隆众资讯样本统计库存，截至周四华南库区库存量约 30.61 万吨，较上周减少 8.54 个百分点。截至周四华东库区库存量约 39.89 万吨，较上周减少 1.01 个百分点。

点评：PG2112 日盘震荡收涨 0.35%，虽说 PG 走势开始和煤炭脱钩，但市场整体情绪仍然低迷。国内现货市场维持涨势，本周码头库存均有下降，尤其是华南降幅较大，支撑了近期的现货价格。盘后公布的仓单日报显示华南有厂库继续注销仓单，反映出仓单货的价格变得有吸引力，或令盘面短期筑底。在情绪压制下盘面的估值水平偏低，我们仍倾向于在海外价格支撑和国内现货旺季兑现的过程中盘面仍有震荡上行的可能性。

投资建议：在海外价格支撑和国内现货旺季兑现的过程中盘面仍有震荡上行的可能性。

## 2.7、能源化工（天然橡胶）

### 中国 9 月外胎产量同比降 14.5%（来源：国家统计局）

中国 9 月橡胶轮胎外胎产量为 6871.6 万条，同比下降 14.5%。1-9 月橡胶轮胎外胎产量较上

年同期增 16.4%至 6.64871 亿条。

#### 中国 9 月合成橡胶产量同比降 6.1%至 68.1 万吨 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

中国 9 月合成橡胶产量为 68.1 万吨, 同比下降 6.1%。中国 1-9 月合成橡胶累计产量为 589.6 万吨, 同比增长 1.2%。

#### 马来西亚 (RISDA) 鼓励小农收获乳胶以获得更高收入 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

马来西亚橡胶工业小农发展局 (RISDA) 鼓励小农更多的收获乳胶而不是杯胶块, 以增加他们的收入。

点评: 从基本面角度, 现在的基本面较前几个月没有非常明显的变化, 近日上涨并没有开始交易基本面的驱动。去年 10 月橡胶也出现过大幅上涨, 当时主要基于海南台风频发导致交割品减产的逻辑, 目前还没有看到去年 10 月那种促成上涨的主线逻辑在发力。我们倾向认为本次上涨是板块轮动和资金作用下的补涨行情。后面如果要持续上涨还是要看到基本面上的一些驱动。

投资建议: 在基本面驱动不强的情况下, 近日上涨主要偏板块轮动和资金推动下的补涨性质。目前来看, 天胶盘面暂时缺乏持续上涨基础。

## 2.8、油料油脂 (豆粕期货)

#### IHS: 2022 年美国大豆播种面积达 8733.5 万英亩 (来源: 我的农产品网)

IHSMarkit 公司称, 2022 年美国大豆播种面积将达到 8733.5 万英亩, 产量将达到 44.55 亿蒲, 单产平均将达到 51.5 蒲/英亩。

#### ANEC: 10 月份巴西大豆出口预估值上调到 340 万吨 (来源: 我的农产品网)

据巴西谷物出口商协会(ANEC)称, 2021 年 10 月份巴西大豆出口量可能高达 339.7 万吨, 高于上周预测的 297.3 万吨, 也高于去年 10 月份的 217.2 万吨。如果预测成为现实, 今年前 10 个月巴西大豆出口将达到 8236.7 万吨, 超过 2020 年全年的出口量 8229 万吨。

#### DERAL: 截至 10 月 18 日巴拉那州播种完成 38% (来源: DERAL)

截至 10 月 18 日巴西巴拉马州大豆播种完成 38%, 10 月 4 日播种率为 16%。另外 10 月前 10 日工作日巴西共装出大豆 206.8 万吨, 日均装运量为 20.68 万吨, 2020 年 10 月日均装运量为 12.11 万吨。

点评: 未来一周巴西仍有降水, 有利大豆作物播种。中国榨利改善, 传闻中国询价美豆, 但 USDA 没有公布民间出口商销售大豆的报告。

投资建议: 美豆仍应以偏空思路对待, 后期继续重点关注美国出口及巴西产区天气形势。国内油强粕弱持续, 预计豆粕仍将弱势运行。

## 2.9、软商品 (棉花)

**储备棉 10 月 21 日成交率 34.45% (来源: TTEB)**

10 月 21 日储备棉轮出销售资源 30068.36 吨, 实际成交 10357.23 吨, 成交率 34.45%。平均成交价格 18711 元/吨, 较前一拍储日上涨 178 元/吨, 折 3128 价格 20413 元/吨, 较前一拍储日下跌 195 元/吨。其中, 新疆棉成交 7669.43 吨, 成交均价 18881 元/吨, 折 3128 价格 20484 元/吨, 加价幅度 605 元/吨。7 月 5 日至 10 月 21 日累计成交总量 809765 吨, 成交率 91.3%

**CAI: 9 月份印度 2020/21 年度棉花产销预估 (来源: TTEB)**

印度棉花协会(CAI)最新报告显示, 截至 2021 年 9 月 30 日, CAI 评估印度棉花 2020/21 年度棉花平衡表, 与上一年度比较, 期初库存增加 158 万吨, 产量减少 12 万吨, 进口减少 9 万吨, 国内需求增加 145 万吨, 出口增加 48 万吨, 期末库存减少 55 万吨; 与 7 月份评估值相比, 产量减少 3 万吨, 国内需求增加 9 万吨, 出口增加 2 万吨, 期末库存减少 13 万吨。

**新疆皮棉累计加工 81 万吨 同比减 28% (来源: 上海棉花交易中心)**

截至 10 月 20 日 24 时, 2021 年度棉花加工数据如下: 新疆累计加工 81.16 万吨, 较去年同期的 112.52 万吨减少 27.87%。20 日当天新疆皮棉加工 6.06 万吨, 去年同期日加工量 6.42 万吨。

点评: 目前北疆收获近 7 成, 南疆收获进度在 40%左右, 近日籽棉价格已经开始回落, 北疆机采棉主流价格在 10.2-10.5 元/公斤, 大企业对于籽棉收购进行了限价, 在北疆行情带动下, 南疆机采棉价格也出现了回落。到月底北疆新棉加工成本预计能差不多定下来, 初步看新棉成本预计在 24000 左右, 而期货盘面最高 23000, 目前更是回落至了 21000 左右, 新棉套保难度较大, 注册仓单量偏少, 这短期还将为盘面提供支撑。

投资建议: 新疆籽棉收购前中期籽棉价格维持高位, 新棉仓单注册难度较大, 这将支撑郑棉期货盘面短期维持高位运行, 但政策调控压力下, 高位震荡风险或将加大, 短期继续关注疆棉收购情况。

### 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

### 孙伟东

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 22 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)