日度报告——综合晨报

欧央行利率会议符合预期，市场风险偏好延续弱势

报告日期： 2020 年 09 月 11 日

责任编辑： 徐颖
从业资格号： F3022608
投资咨询号： Z0013609
Tel: 021-63325888-1610
Email: ying.xu@orientfutures.com

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

外汇期货

拉加德：欧元并非目前的政策目标

欧央行最新的利率会议符合市场预期，值得注意的是拉加德强调欧元并非目前的政策目标，这意味着欧央行对于近期较为强势的欧元并不是非常在意。基本面欧元依旧具备上升空间。

股指期货

商务部：市场需求回暖推动集成电路进口保持增长

监管层以及主流媒体都在呼吁市场回归理性，对于后续而言，短期回调并不改变股市中长期向好的逻辑，但基本面和理性投资会再占据主流，因此更看好成长、价值类股票的表现。

国债期货

央行公开市场持续净投放，银行间资金面进一步趋松

近期央行加大流动性的投放，以及市场风险偏好的改善对债券市场形成一定的利多。从基本面来看，工业生产增速在接近疫情前的水平之后，继续上行的难度较大。

能源化工

沿海甲醇库存周度环比下降 3.73 万吨

本周不同统计口径的港口甲醇库存均去化，尤其是江苏区域库存缩量明显，一方面进口船货卸港延迟，另一方面提货量明显提升，双向作用下沿海地区实现去库。

油料油脂

USDA：中西部产区出现霜冻天气

豆油基本面仍旧较强，价格向下空间不大。预计短期豆油将持续震荡较强走势，建议买家可以考虑逢低买入。

能源化工

进口：10 月份依利姆俄浆外盘情况

俄针新一轮报盘提涨有限，据我们测算其净价折算人民币大致在 4650 元/吨，存在无风险套盘面的空间。因此我们预计后期进口会大量增加。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。
有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

目录

1、金融要闻及点评.....3
1.1、国债期货（10 年期国债）.....3
1.2、外汇期货（美元指数）.....3
1.3、股指期货（上证 50/沪深 300/中证 500）.....4
2、商品要闻及点评.....5
2.1、贵金属（黄金）.....5
2.2、黑色金属（铁矿石）.....5
2.3、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）.....6
2.4、有色金属（锌）.....7
2.5、能源化工（天然橡胶）.....7
2.6、能源化工（甲醇）.....8
2.7、能源化工（纸浆期货）.....9
2.8、能源化工（液化石油气）.....9
2.9、能源化工（原油期货）.....10
2.10、油料油脂（豆油）.....10
2.11、软商品（糖）.....11
2.12、农产品（鲜鸡蛋）.....12

1、金融要闻及点评

1.1、国债期货（10 年期国债）

周四央行开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作（来源：Wind）

周四，央行开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作，净投放 200 亿元。

央行公开市场持续净投放，银行间资金面进一步趋松（来源：Wind）

央行公开市场持续净投放，银行间资金面进一步趋松，主要回购利率均有所下行，其中隔夜质押式回购加权利率下行逾 26BP 报在 1.33%附近，创 6 月 29 日以来新低。

进出口行四期债招标结果较好（来源：Wind）

进出口行四期债中标收益率均低于中债估值。进出口行 3 个月期贴现新发债、3 年/5 年/10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.2547%、3.3125%、3.4962%、3.7571%，投标倍数分别为 4.55、7.6、7.29、4.59。

点评：近期央行加大流动性的投放，以及市场风险偏好的改善对债券市场形成一定的利多。从基本面来看，第二产业经济活动 V 型反弹最快的阶段已经过去，工业生产增速在接近疫情前的水平之后，继续上行的难度较大。而信用的收紧带来部分经济活动的下行，已经在风险资产价格上得到体现。未来关注央行货币政策的调整，是否会从前期的紧货币紧信用的组合，转化为松货币紧信用的组合。8 月的社融数据将对下半年信用的变动情况提供指引。

投资建议：做多国债期货。

1.2、外汇期货（美元指数）

美共和党“瘦身版”抗疫刺激方案遭参议院投票否决（来源：Bloomberg）

特朗普政府和民主党人达成抗疫经济刺激方案协议的努力仍然停滞不前。美国参议院周四未能推进共和党“瘦身版”的抗疫经济刺激方案，以 52 对 47 票遭到否决，未能达到迈向程序化步骤所需的 60 票。该“瘦身版”方案规模仅为 5000 亿美元，较此前 1 万亿美元的规模减半，也远远低于民主党此前提出的 2.2 万亿美元的要求。该方案将联邦补充失业保险的金额定为每周 300 美元，为 7 月底到期的每周 600 美元的一半。

英国拒绝欧盟提出的修改法案的要求（来源：Bloomberg）

欧盟发表声明要求英国在本月底前废除《英国内部市场法案》中违反脱欧协议内容的条款后，英国政府迅速做出反应，表示拒绝接受欧盟的要求。

拉加德：欧元并非目前的政策目标（来源：Bloomberg）

欧元兑美元在欧洲央行行长拉加德讲话后上涨，拉加德没有对汇率走势表示担忧，并一再

指出欧元不是“我们的政策目标”。尽管拉加德预计将全额动用 1.35 万亿欧元（1.6 万亿美元）的疫情应对购债计划，但她关于欧元的评论还是使欧洲债券走低。货币市场目前预计明年不会有降息。

点评：欧央行最新的利率会议符合市场预期，值得注意的是拉加德强调欧元并非目前的政策目标，这意味着欧央行对于近期较为强势的欧元并不是非常在意。基本面来看，欧元依旧具备上升动能。欧央行最新的利率会议符合市场预期，欧央行上调了短期对于经济的展望，值得注意的是欧央行对于目前欧元的强势并不担忧，强势欧元虽然影响了通胀预期但是幅度非常有限。因此基本面上来看，欧元继续走强是大概率事件。

投资建议：美元短期震荡。

1.3、股指期货（上证 50/沪深 300/中证 500）

上海划转国有资本充实社保基金比例为 10%（来源：证券时报）

划转范围包括全市国有及国有控股大中型企业（一级企业）、金融机构，公益类企业、文化企业除外。划转对象为市国资委直接监管或委托监管的国有企业股权以及市级行政事业单位直接持有的国有企业股权；各区国资部门直接持有的企业股权以及区级行政事业单位直接持有的国有企业股权。划转比例统一为纳入划转范围企业国有股权的 10%。

商务部：市场需求回暖推动集成电路进口保持增长（来源：证券时报）

9 月 10 日，商务部新闻发言人高峰表示，今年 1-8 月，我国集成电路累计进口 1.5 万亿元人民币，同比增长 15.3%，高于我外贸进口 17.6 个百分点。近几个月我国集成电路进口保持增长的主要原因是市场需求回暖。疫情对生活方式的改变刺激集成电路需求，如线上办公、远程教育、互联网医疗等拉动对产品的需求。

商务部：十方面重点工作确保外贸促稳提质（来源：证券时报）

商务部新闻发言人高峰表示，今年前 8 个月我国外贸进出口逐步回稳向好，情况好于预期。下一步重点做好以下工作：一是狠抓稳外贸政策落实，二是全力支持企业抓订单，三是加快培育外贸新业态新模式，四是积极推动扩大生活必需品等出口，五是推进贸易创新发展。六是引导加工贸易梯度转移，稳定加工贸易发展，七是积极推进边境贸易创新发展，八是加快进口贸易促进创新示范区建设，九是支持出口产品转内销，十是继续提升贸易便利化水平。

点评：在理性投资驱动的市场中可以预见的是市场结构的分化，绩差股会被聪明资金抛弃，而绩优股则被长期资金青睐，但此前创业板注册制落地后我们看到的是低价股的狂欢，这种反应投机的投资逻辑并不具备持续性，而且影响股市的运作，这也是外资流入速度放缓原因之一。监管层以及主流媒体都在呼吁市场回归理性，对于后续而言，短期回调并不改变股市中长期向好的逻辑，但基本面和理性投资会再占据主流，因此更看好成长、价值类股票的表现。

投资建议：短期而言美股及其他资产的回调或给 A 股带来一定负面影响，但不利影响幅度有限，中长期投资者可在短期回调见底时布局长线。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

欧央行利率会议按兵不动 上调年内 GDP 增速预期（来源：wind）

欧元区至 9 月 10 日欧洲央行主要再融资利率 0.00%，前值 0.00%，预期 0.00%。预计 2020 年欧元区 GDP 为-8%，6 月预期为-8.7%。未来几个月整体通胀将保持负面。欧元将对通胀施加下行压力。

美国当周首申逊于预期（来源：wind）

美国至 9 月 5 日当周初请失业金人数 88.4 万人，前值 88.1 修正为 88.4，预期 84.6。

美国 8 月 PPI 环比回升好于预期（来源：wind）

美国 8 月 PPI 月率 0.3%，前值 0.60%，预期 0.20%。

民主党投票否决共和党的援助法案（来源：wind）

美国参议院民主党投票否决共和党的援助法案。

点评：金价冲高回落延续震荡格局，风险偏好短暂回升后再度走弱，美元反弹施压黄金。欧央行利率会议如市场预期般上调年内对经济增长的预期，并且拉加德讲话表明汇率对通胀有下行风险，但欧央行并没有想要干涉的意愿，使得欧元短线走高。但由于日内的首申、批发库存等数据不及预期，叠加特朗普政府精简版的财政刺激法案在参议院投票未通过，政策仍然陷入僵局，黄金缺乏上涨动力，地缘政治风险支撑黄金在千九上方运行。

投资建议：金价在 1900 美元/盎司附近震荡，日内波动较大，短期盘整，建议观望。

2.2、黑色金属（铁矿石）

秘鲁矿业投资 1 月至 7 月同比下降 24.9%（来源：我的钢铁网）

据外媒报道，根据秘鲁矿产和能源部的数据显示，今年 1 月至 7 月期间，秘鲁的矿业总投资同比下降 24.9%。矿业投资总额为 22.7 亿美元，低于 2019 年同期的 30.2 亿美元。其中，采矿设备 1 月至 7 月的投资同比下降 9%，而勘探和开发领域投资同比下降 38.8%。

GWR 公司 Wiluna 西部铁矿石项目达成开发生产协议（来源：我的钢铁网）

据外媒报道，GWR 公司表示，它已与皮尔巴拉资源集团（PRG）达成了合同的关键条款协议，PRG 公司将在澳大利亚 Wiluna 西部铁矿石项目中进行 C4 矿床第一阶段开发、开采和运输的工作，包括矿山设计规划、建设运输道路、露天矿和其他所需的基础设施，以及勘测、采矿、压碎、筛选和运输铁矿石到港口的工作。Wiluna 西部铁矿石项目是一个可直发铁矿石项目，主要生产高品位，低杂质的铁矿石。

9 月 10 日普氏指数微跌（来源：西本新干线）

9 月 10 日，普氏铁矿石 62%指数跌 0.90 美元报 126.30 美元，月均价 128.18 美元；唐山普碳钢坯价格跌 30 元报 3420 元。

点评：近期以来铁矿石经历了多次大的波动，这些波动有的是因为商品整体氛围，有的也是因为自身的高估值。铁矿石由于其自身高估值，价格上下更是频繁，但我们仍对铁矿石相对乐观。虽然库存近期有上升迹象，最让人感到乐观的就是压港船只的减少，且这是建立在港口库存仅小幅累积的基础上，海外需求的恢复有条不紊，中国铁矿石需求暂未有停滞迹象。

投资建议：供应端边际上再增加的空间已非常有限，需求看不到转弱迹象。唯一的风险就在于钢材需求在旺季无法达到应有的高度，可能会带动整体黑色共振向下，本周库存和需求数据不乐观，也导致价格乏力。但海外需求已普遍回升，确定性利好仍存。

2.3、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

截至 9 月 10 日主要城市钢材社会库存增加 2.59 万吨（来源：Mysteel）

截至 9 月 10 日，国内主要城市钢材市场库存环比增加 2.59 万吨至 1573.1 万吨。其中，螺纹钢库存环比增加 1.96 万吨至 893.58 万吨，线材库存环比减少 2.33 万吨至 188.18 万吨，热轧库存环比减少 0.40 万吨至 272.56 万吨，冷轧库存环比减少 0.68 万吨至 108.39 万吨，中厚板库存环比增加 4.04 万吨至 110.39 万吨。

乘联会：9 月第 1 周日均零售 3 万辆 同比增长 6%（来源：乘联会）

9 月第一周的日均零售 3.0 万辆，同比增长 6%，环比 8 月第一周增长 8%。第一周的零售表现平稳。9 月初的消费环境相对平稳，本月第一周厂家休假多，零售数据走势平稳也是很好的成绩。今年疫情因素对出行习惯的改变影响较大，尤其体现在出行的刚性需求在开学前爆发，在开学阶段的购车吸引力难以持续提升，且 9 月初的车市处于开学季购车高潮后的平稳增长期，没有明显的因月末冲刺指标后而月初低迷的特征，总体走势不错。

沙永中钢厂 2020 年 9 月中旬计划量折扣情况（来源：西本新干线）

2020 年中天 9-2 期计划量，螺纹 8 折(上期 8 折)、线材和盘螺 7 折(上期 7 折)；永钢 9-2 期计划量，螺纹 4.5 折(上期 4 折)，线材和盘螺 9.5 折(上期 9.5 折)；沙钢对 9 月份螺纹计划量 8 折(上月 9 折)，盘螺 3 折（上月 7 折）。另外，中天 9-2 期对杭州螺纹 6 折。

点评：本周建材库存的去化速度虽较上周有所加快，但与往年同期的去库速度相比依然偏慢。同时，测算周度表观消费量还较上周略有下滑。目前的数据并不支持旺季需求的释放，终端资金偏紧可能是因素之一，下周即将不公布的社融数据需要重点关注。此外，若近期需求还未明显释放，那么冬储前时间已经相对不足，库存压力也将影响贸易商的冬储情绪。我们对近期市场转向偏空，若需求无明显起色，则需要出现减产也带动库存的去化。

投资建议：短期对钢价持偏空态度，关注后续需求以及 8 月社融情况。

2.4、有色金属（锌）

大连海关查获“洋垃圾”149.2 吨（来源：上海金属网）

9 月 7 日，大连海关所属大窑湾海关查获“洋垃圾”149.2 吨。海关关员在对一票从国外进口申报品名为次氧化锌的货物查检时，发现其为灰黑色粉末，有少量银色颗粒及浮渣，疑似为我国禁止进口固体废物，随即进行取样送检。经过对该样品进行固体废物进行属性分析鉴定，该样品氧化锌含量不符合标准的限量要求，被判定属于禁止进口的固体废物。

限电令影响南非矿企投资决策（来源：CBC）

南非国家电力公司(Eskom)越来越多的限电措施可能会影响到矿企的投资计划。南非因帕拉铂业公司首席执行官 Nico Muller 表示，Eskom 的供电情况将对未来的成长决策产生实际影响。Eskom 是南非主要的电力供应商，断断续续的限电措施抑制该国经济成长，打击企业信心。该公司在今年 2 月表示，未来 18 个月限电的可能性上升。

天津锌：市场维持升贴水报价 近期下游企业补库较好（来源：SMM）

今日锌价低位震荡，市场维持升贴水报价，市场红烨品牌货量较为紧缺；下游方面，近期进行过一定补库后，今日下游接货力度较昨日走弱。整体来看，今日成交一般。1#锌锭成交于 19460-19520 元/吨附近。

点评：从天津地区现货市场成交情况来看，镀锌厂整改完成后恢复正常生产，下游补库需求释放，带动现货升水企稳回升，天津地区社会库存也开始小幅去化，此前环保政策导致下游需求中断的利空已消散，考虑到基建仍在发力逆周期调控，预计北方地区镀锌消费将短期内恢复至正常水平。

投资建议：近期，市场风险偏好明显回落，且基本面来看，8 月锌锭供应小幅超预期，9 月供应预计仍将进一步释放，锌价承压下行。但考虑到今年但考虑到今年冶炼厂冬储有所提前，后续加工费全面下调后矿端将对价格形成支撑，且大邱庄环保限产事件影响消散，旺季需求有望于 9 月中旬集中释放，我们对锌价仍谨慎乐观，可逢低轻仓试多。

2.5、能源化工（天然橡胶）

ANRPC 再次下调 2020 年全球天胶产量和消费量（来源：ANRPC）

2020 年前七个月，全球天胶产量同比下降 8.9%，全球天胶消费量同比下降 14%。根据各个国家截至 2020 年 7 月的初步值以及该年剩余时间的预期数据，预计 2020 年全球天胶产量同比下降 4.9%至 1314.9 万吨，全球消费量同比下降 8.9%至 1254.4 万吨。

马来西亚 1-7 月橡胶手套出口额增长 50.1%（来源：中国橡胶贸易信息网）

马来西亚国际贸易和工业部(MITI)周三称，1-7 月该国橡胶手套出口额从去年同期的 100.3 亿马币增长 50.1%至 150.6 亿马币。马来西亚国际贸易和工业部副部长 Lim Ban Hong 表示，橡胶手套出口增长是由需求增加和政府为帮助橡胶手套行业而做出的努力推动的结果。到 2020 年，全球橡胶手套的需求估计将达到 3300 亿只，马来西亚出口市场的产量估计将达

到 2200 亿只，占全球需求市场的 67%。

泰国内阁通过机动车橡胶内胎生产标准规定草案（来源：中国橡胶贸易信息网）

泰国总理府副发言人黛素丽表示，内阁会议已经同意工业部的建议草案《有关机动车和轻便摩托车橡胶内胎生产标准规定》，这部草案将对生产商、进口商、橡胶生产商产生作用，必须要取得生产或者进口产品许可，且具有完整和正确的标准标识，以为消费者创造安全保障，促进生产商加强生产和开发橡胶内胎产品质量，预防从国外进口无标准橡胶。

点评：在全球疫情影响持续的情况下，无论是供给端还是需求端都处于减量状态。不同的是，供给端主要是被动减产，随着需求端的复苏，产量释放的速度也会随之加快，在没有天气等外力因素干扰的情况下，疫情本身很难导致供给端的大幅收缩。目前外需最坏时点已过，但并不意味着短期会迅速恢复至疫情前的水平，疫情尚未得到明显控制，需求边际改善的速度比较慢。今年无论是国内还是全球库存均将创历史新高，全球去库任重道远。

投资建议：胶价趋势上行动能不足，短期以震荡走势为主，关注原油及外围市场环境变化。

2.6、能源化工（甲醇）

国内甲醇装置负荷维持在 68%附近（来源：卓创资讯）

截至 9 月 10 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.13%，下跌 0.07 个百分点；西北地区的开工负荷为 79.12%，上涨 0.49 个百分点。本周期内，西北地区部分甲醇装置上周末开始陆续恢复，部分装置周后期临时停车，导致西北地区开工负荷小幅上涨；山东、河北、山西地区部分装置停车检修，导致全国甲醇开工负荷略有下滑。

国内煤（甲醇）制烯烃装置开工负荷略有提升（来源：卓创资讯）

截至 9 月 10 日，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 88.84%，较上周上涨 2.59 个百分点。本周期内大唐 MTP 装置陆续重启，所以本周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷小幅上涨。据悉大泽化工及华滨化工等 MTP 装置也有重启计划。

沿海甲醇库存周度环比下降 3.73 万吨（来源：卓创资讯）

截至 9 月 10 日，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 124.52 万吨，环比上周四（9 月 3 日整体沿海库存在 128.25 万吨）下降 3.73 万吨，跌幅在 2.91%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 25.4 万吨附近。

点评：本周不同统计口径的港口甲醇库存均去化，尤其是江苏区域库存缩量明显，一方面进口船货卸港延迟，另一方面提货量明显提升，双向作用下沿海地区实现去库。9 月进口货源减量以及需求端增量将带动港口库存压力有所降低，近期的库存去化基本在市场预期之内，同时也反映了短期供需基本面尚可，只是经历了冲高回落行情之后，市场对于可流通货源的追踪明显减弱，供需基本面层面正在等待增量信息。

投资建议：短期国际油价波动影响甲醇市场风险偏好，虽然市场开始出现修复性情绪，但市场对可流通货源的追逐难以恢复至此前水平，短期预计甲醇期价震荡整理为主。

2.7、能源化工（纸浆期货）

进口：10 月份依利姆俄浆外盘情况（来源：卓创资讯）

据悉，俄罗斯依利姆 10 月份俄浆外盘报价，其中针叶浆报涨 40 美元/吨，阔叶浆、本色浆报涨 20 美元/吨。

2020 年 9 月第 1 周巴西纸浆出口情况（来源：卓创资讯）

巴西发展、工业和外贸部公布数据显示，9 月第 1 周（4 个工作日）巴西纸浆共出口 26.0 万吨，出口总金额 1.0 亿元，出口均价 382.7 美元/吨。

进口：山东地区进口针叶浆市场价格行情（来源：卓创资讯）

山东地区进口针叶浆货源供应量稳定，纸浆期货主力合约报盘下挫，期现公司在主力合约基础上减 90 元/吨报现货，场内实单较少。据闻市场含税参考价：银星 4650 元/吨，加针 4750-4900 元/吨。

点评：据卓创资讯消息，俄罗斯依利姆 10 月份俄浆外盘报价，其中针叶浆报涨 40 美元/吨，面价报 600 美金/吨。俄针新一轮报盘提涨有限，据我们测算其净价折算人民币大致在 4650 元/吨，存在无风险套盘面的空间。因此我们预计后期进口会大量增加。国内供需面临恶化的风险。

投资建议：俄针报盘提涨幅度有限。期现商有望无风险拿货套盘面。因此预计后期进口有望放量，我们建议投资者可考虑前期空单和反套续持。

2.8、能源化工（液化石油气）

今日华南市场全线回稳（来源：隆众资讯）

今日华南市场全线回稳。主营单位下行未成，码头全线稳定，出货优势明显，下游接货在码头为主。晨间原油价格回弹，但消息面仍弱势为主。当前主营单位价格较高，明日仍有下调预期；码头方面价格合适，预计仍以稳定为主。

本周国内液化气商品量为 44.71 万吨（来源：隆众资讯）

隆众资讯对全国 160 家液化气生产厂家统计中，本周国内液化气商品量在 44.71 万吨（9 月 4 日-9 月 10 日），较上周微幅增加。

本周国际船期到岸量较上周小幅增量（来源：隆众资讯）

截止 9 月 10 日，本周国际船期到岸量较上周小幅增量，进口船期共 35.1 万余吨。本期资源中 14.2 万吨流入华东，16.5 万吨流入华南，4.4 万吨进入山东。华东地区资源仍然主要以工业领域为主，本周资源相对分散，仅部分单位因库区局限存在卸货压力；华南地区本周资源分布均匀，时间上看基本集中在本周前期，从地域上看珠三角及潮汕地区均有一定补充。

点评：PG2011 尾盘大幅下挫，最终收跌 1.67%。受到本周油价大跌的消息面利空因素，华南现货价格仍然偏弱尚未有起色。PG 期价在前两天表现偏强，甚至在油价暴跌当天仍然几乎平收，但是在预期先行之下无论是进口套利还是期现套利给到的盘面利润开始中性偏高，在没有更多利好支撑的情况下期价有所回调。秋冬旺季基本面上没有发生恶化长期看涨仍有支撑，但走出上行趋势除了市场乐观情绪可能市场还要看到更多的向上驱动因素。

投资建议：油价逆风因素使得 PG 期价目前存在重新定价和估值的风险，但对于旺季合约我们主要还是持回调做多的思路，建议耐心等待油价企稳的环境和现货上涨的驱动。在合约选择上，考虑到 PG2011 还有 1 个多月主力移仓但交割规则的“靴子”仍未落地，我们认为长线逢低做多 PG2101 的安全垫更高一点。

2.9、能源化工（原油期货）

利比亚取消 Es Sider 原油出口（来源：Platts）

据知情人士，利比亚国家石油公司已经取消了从 Es Sider 出口原油的计划，目前的安全局势显然仍不允许租赁油轮停靠在该港口。

伊拉克库尔德地区无法满足减产要求（来源：Platts）

伊拉克半自治的库尔德地区官员表示无法满足政府提出的减产 12 万桶/天的要求，但实施了较小的减产幅度。库尔德地区国务部长 Khalid Shwani 对该电视台表示，该地区已将产量削减 5 万桶/天，至 41 万桶/天，当地消费量约为 3 万桶/天。

EIA 炼厂开工率将至 5 月以来最低（来源：EIA）

美国至 9 月 4 日当周 EIA 原油库存+203.2 万桶，预期-133.5 万桶，前值-936.2 万桶。汽油库存-295.4 万桶，精炼油库存-167.5 万桶。精炼厂设备利用率降至 71.8%，前值 76.7%。

点评：周四 Brent 再次失守 40 美元/桶，尾盘跟随美股下跌。EIA 原油库存增加 200 万桶左右，主要是由于炼厂开工率大幅下滑。炼厂开工率下滑至 5 月以来最低，一方面是受飓风影响，但同时由于炼油利润始终处于非常低的状态，恢复也较缓慢。受到疫情和飓风的影响，单周汽油消费量仍下滑，因此对提振炼油毛利作用有限。

投资建议：油价预计将逐渐企稳。

2.10、油料油脂（豆油）

USDA：美国大豆落叶率 20%（来源：天下粮仓）

9 月 10 日，USDA 美国以及南美农业天气周报显示，截至 9 月 6 日，大豆落叶率 20%，比去年高出 13 个百分点，比 5 年平均高出 4 个点，其中内部拉斯加和南达科他州本周进达 20 个百分点；优良率为 65%，比前一周低了 1 个百分点，比去年同去高出 10 个百分点。

USDA：中西部产区出现霜冻天气（来源：天下粮仓）

美国农业部（USDA）9 月供需报告显示，美国 2020/21 年度大豆产量为 42.95 亿蒲式耳，

单产为每英亩 51.8 蒲式耳，较上月降低 1.5 蒲式耳，且中西部产区出现霜冻天气或将进一步影响大豆产量。

IMEA：巴西已预售 3.6%的 2021/22 年度的大豆（来源：天下粮仓）

IMEA 最新数据显示，巴西农户已预售 3.6%的 2021/22 年度的大豆预期产量，当前预售比例要高于一个月前的 2.3%。

点评：受到 USDA 9 月供需报告的利好影响，CBOT 大豆期货周三连续第 12 个交易日收高，但因为原油下跌，且短期大豆压榨量维持再 200 万吨/周左右的偏高水平，导致豆油价格走低。但供需方面，美豆供应受到霜冻影响仍存在不确定性，巴西大豆短缺，远约现货供不应求，且随之而来的中国四季度节日油脂需求的旺季，导致豆油基本面仍旧较强，价格向下空间不大。预计短期豆油将持续震荡较强走势，建议买家可以考虑逢低买入。

投资建议：预期豆油将持续震荡较强走势，建议买家逢低买入。

2.11、软商品（糖）

印度糖出口同比大增 50%，达到 570 万吨（来源：沐甜科技网）

据印度媒体报道，在卢比贬值、补贴和竞争出口国产量下降的推动下，印度本榨季食糖出口或同比增长 50%，达到创纪录的 570 万吨。印度政府预计下榨季出口将维持强劲态势，印度食品部联合秘书 Subodh Kumar Sing 表示："我们已签订 570 万吨出口合约，其中 550 万吨已出口。预计本榨季结束前，出口合同还将增加 50-60 万吨。本榨季的目标是出口 600 万吨。”

大宗农产品进口信息发布（食糖）（来源：商务部）

本期报告以进口商 8 月 1 日-15 日的报告数据为基数，下期报告期为 8 月 16 日-31 日。原糖：本期进口实际装船 21957.90 吨，本月进口预报装船 214957.9 吨，下月进口预报装船 120000 吨。本期实际到港 0 吨，下期预报到港 206897.4 吨，本月预报到港 206897.4 吨，下月预报到港 3500 吨。

巴西 Itau BBA 银行：原糖有望升至 13-14 美分 （来源：沐甜科技网）

根据巴西 Itau BBA 银行的预测，由于 10 月份开始的下一榨季全球食糖供应紧张，需求量增加，预计纽约原糖期货价格可能在每磅 13-14 美分之间。该银行在其月度大宗商品报告中指出:“主要消费国倾向于继续将采购和库存维持在合理水平，特别是那些购买力较低、仍面临新冠疫情危机的国家，更依赖食糖等廉价食品来源。”

点评：根据商务部发布的大宗农产品进口信息，8 月上半月进口实际到港原糖 0 吨，本月预报原糖到港量约 21 万吨，8 月进口量预计不大。由于进口许可证批复速度低于市场预期，据悉 9 月部分加工厂出现停机，开机率低于此前预期；国内主产区较高的产销率及偏低的库存为榨季末期的期现货价格提供支撑。

投资建议：9 月下旬北方甜菜糖将开始开榨，10 月底南方甘蔗糖才开始开榨，预计榨季初期国内糖现货供应仍有限，这或将支撑 9 月期现货价格维持坚挺，但目前配额外进口利润

偏高将对国内糖价上涨形成制约，郑糖料将维持震荡偏强趋势。

2.12、农产品（鲜鸡蛋）

鸡蛋现货价格小幅上涨（来源：天下粮仓）

全国鸡蛋现货价格小幅上涨，均价 3.76 元/斤，较前一日上涨 0.04 元/斤，主产区均价 3.72 元/斤，主销区均价 3.88 元/斤，产销区价差 0.16 元/斤。

淘汰鸡价格小幅下跌（来源：天下粮仓）

淘汰鸡价格小幅下跌，全国均价 4.83 元/斤，较前一日下跌 0.01 元/斤。进入 9 月，蛋鸡开始季节性淘汰，供应量增加，屠宰企业收购难度明显降低，预计短期淘汰鸡价格震荡走弱为主。

蛋鸡养殖利润小幅上涨（来源：天下粮仓）

全国蛋鸡养殖平均利润 20.12 元/只，较前一日上涨了 1.96 元/只。

点评：中秋国庆旺季备货需求支撑现货价格逐步走强，新冠疫情导致消费同比大幅减少以及今年蛋鸡存栏持续偏高，旺季现货价格高点远低于历史同期，且缺乏持续向上的动力。进入 9 月老鸡季节性淘汰有所增加，或对 10 月现货价格形成一定支撑，同时旺季过后需求或将略显疲软，多空因素交织，10 月鸡蛋现货价格或将偏弱震荡。

投资建议：当前 10 合约经过大幅下跌，贴水现货较多，受到现货价格仍然维持高位的影响，短期大幅下跌空间有限，预计震荡为主，老鸡淘汰增加或对 10 合约价格形成一定支撑，短期观望为主。

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

杜彩凤

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
Email：research@orientfutures.com