

投资咨询业务资格 证监发【2014】217号

研究所 0371-58620086

品种	逻辑	策略建议
股指	<p>从行情来看，债券市场尤其是长债端，近一年可谓涨势如虹。其背后或许有不少追涨情绪的资金，而债券交易的火热一定程度上会影响到权益市场。此次央行规范债券市场，或对长短利率风险更加重视，后市债券走向仍需进行跟踪。</p> <p>近期的重要会议重点强调了提振内需，同时提出要更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。目前市场部分资金开始关注刺激消费方向，三季度重点观察政策落实效果。海外方面，日央行表示不会在市场大幅波动中加息，目前市场恐慌情绪有所缓解。但预期已经形成，仍需保持谨慎。</p>	<p>操作上，四大指数延续弱势震荡，成交量持依旧维持低位，市场在短期存量资金交易前提下，阶段性反弹机会亦难现，延续弱势寻底的概率较大；短期仍关注股指期货的虚值卖方策略。</p>
股指期货	<p>上周三大指数继续底部震荡，中小盘强于大盘股，A股成交量萎缩，成交额创近2年新低。北向资金一周累计净卖出147.6亿元（其中沪股通净卖出51.98亿元，深股通净卖出95.62亿元）。沪深300指数再探底，日三彩K线指标转为蓝色，周线收三连阴，三彩K线指标维持绿色。IF期货当月合约期现基差贴水标的扩大，次月合约贴水当月合约扩大。沪深300股指期货持仓量回升，成交量萎缩，期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR平稳，股指期货隐含波动率下降，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格没有变化。中证1000指数仍底部震荡，三彩K线指标转为绿色，周线收阴，三彩K线指标维持蓝。IM期货当月合约期现基差贴水标的缩小，次月合约贴水当月合约扩大。中证1000股指期货MO成交量萎缩，持仓量回升，期权成交量PCR先升后降，曾一度超过1，期权持仓量PCR上升，中证1000股指期货隐含波动率下降，中证1000看涨、看跌期权最大持仓量行权价格没有变化。</p>	<p>趋势交易者买入牛市看涨价差。波动率交易者卖出宽跨式做空波动率。</p>
铝	<p>宏观方面，国内7月出口数据延续同比增长，但不及预期；海外市场经历短暂大跌后情绪有所恢复。基本面看，国内电解铝运行产能高位运行，下游需求进入传统淡季，基本面变化不大；库存方面，截至8月8日，铝锭社会库存为82.9万吨（+1.5），高于去年同期。</p>	<p>整体来看，基本面仍有压力，但宏观情绪回暖促使铝价有所止跌，但反弹高度暂不乐观，继续关注宏观市场变化。</p>

烧碱	<p>供给端，下周来看，将有3家新装置进入检修，产能利用率预计进一步下滑，在受液氯低价导致氯碱亏损降负企业暂未恢复下，预计下周烧碱产能利用率78%（-2.7%）。库存方面，截至8月8日，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存39.44万吨（湿吨），环比下跌0.42%，同比上涨9.95%。</p>	<p>整体来看，烧碱基本面变化不大，现货维持偏弱运行，关注交易所仓单注册情况，09合约下方参考支撑位2335点一线。</p>
焦煤 焦炭	<p>供应端，主产区矿产量因地质、天气等原因产量下降，整体供应小幅降低。进口蒙煤通关高位，成交偏弱，跌价为主，线上竞拍流拍比例居高不下。下游钢厂亏损较大，焦炭三轮提降落地，采购焦煤意愿降低。当前铁水仍有回落压力，原料端依旧承压，预计双焦价格延续震荡偏弱运行。</p>	<p>预计双焦价格延续震荡偏弱运行。</p>
螺纹 热卷	<p>五大材周度产需双降，减产主要集中在螺纹钢和热卷，其中，螺纹钢减产29.21万吨，降至历史低位，且低于春节最低水平。表需同步下滑24.86万吨，市场主动去库，低于去年同期，整体库存压力不大，但期现公司旧国标仍有出货压力，近月合约负基差仍有较大的卖保压力。8月11日沙钢出台8月中旬出厂价，螺纹钢下调70，周末市场成交趋弱，报价有10-20元/吨下调。</p>	<p>短时钢价仍在探底过程，波动反复，震荡偏弱运行。</p>
尿素	<p>周末国内尿素市场价格持稳运行，工厂待发订单仍有支撑。近期受装置检修影响，尿素行业日产环比下降，部分新增产能装置逐步投产，供应整体较为充足，上游尿素企业库存延续季节性累库趋势，但环比累库幅度有限。需求端，复合肥企业开工持续提升，但成品走货情况一般，成品库存累积，对尿素原料采购有限。整体来看，秋季肥生产对尿素原料采购需求存边际增加预期，但高供应压力下累库压力仍存。</p>	<p>预计盘面震荡运行为主，关注1980-2100元/吨运行区间。</p>

玉米	<p>上周，国内玉米现货回落为主，北方港口价格2300元/吨，下跌50元/吨。国际反面，美玉米这一轮跌势其一在于新季播种面积增加超预期，尤其是6月底美农的种植报告，其二在于新季玉米生长期天气好于预期，作物优良率好于预期，让本就高库存的美玉米雪上加霜。国内方面，供应依旧偏大，进入8月份，部分地区早熟玉米将零星上市供应，也是去年政策粮开始投放的阶段，今年玉米市场的情绪更加悲观。期货方面，上周期货出现反弹，空头获利平仓反弹一波，但是从产地和港口价格看，玉米还是处于跌势，消费方面，养殖利润虽然好转，但是规模仍未出现明显恢复，整体需求仍旧处于刚需支撑，新增不明显，整体期货反弹格局预计持续时间不长，反弹过后仍将恢复弱势。</p>	<p>整体期货反弹格局预计持续时间不长，反弹过后仍将恢复弱势。</p>
豆粕	<p>上周，豆粕现货价格维持稳中偏弱，全国均价3030元/吨，同比-67元/吨。外盘方面，美国中西部产区天气较好利于大豆生产，丰产预期强烈，加之美国大豆销售进度缓慢继续施压，CBOT大豆市场继续震荡偏弱运行。国内方面，油厂减产停机且催促购买合同的买家提走到期合同来缓解库存压力，但目前大豆供应充足且豆粕库存处于历史高位，饲料养殖企业观望心理较多补货谨慎，豆粕出库缓慢，供应宽松使得价格继续震荡偏弱运行。</p>	<p>豆粕价格或将维持震荡调整行情，关注3000左右技术支撑。</p>
生猪	<p>本周，生猪价格整体稳中偏强，全国外三元生猪均价20.47元/公斤，涨0.58元/公斤。供应方面，月末，月末集团猪企出栏缺乏增量，市场挺价情绪高涨，利好猪价上涨，成本端下降，利润攀升，二育入场积极性提升。需求端，进入八月后，各类升学庆典与校园食堂的采购需求预计将逐渐增多，季节性需求增长趋势有望提振猪价，市场或将迎来新一轮的价格攀升。</p>	<p>均线呈现多头排列，突破震荡区间上沿，上涨趋势打开。</p>
鸡蛋	<p>上周，全国鸡蛋现货企稳开涨，基准地现货4.5元/斤。供应端:近期新增产能继续释放，淘汰量偏少，质量问题影响减少，需求仍处于旺季，中秋节和户外旅游消费带动明显。主力盘面提前反应旺季价格后，开始反应节后回落预期。先预期再现实，盘面本周容易出现逆现货走势，关注基差支撑带来的进远月价差的修复。</p>	<p>关注基差支撑带来的进远月价差的修复。</p>
白糖	<p>国内方面，上周原糖反弹，受巴西干燥忧虑担忧和印度可能继续限制出口提振。巴西7月出口糖378.23万吨，同比大幅增加29.08%。短期原糖价格还将反复。国内方面，9日广西现货价格6340附近。全国7月份单月销糖86.8万吨，同比增加36.8万吨，工业库存171.18万吨，同比增加12.27万吨。7月份全国去库良好，现货坚挺，期货近月受到支撑，所以期货合约间近强远弱。加工糖-广西糖价差收窄，加工糖压力在增加，进口利润增加，关注买原糖卖郑糖，做缩进口利润的套利。</p>	<p>单边郑糖反弹沽空远月主力合约。</p>

棉花	美棉优良率下降至45%，前一周为49%。巴西棉收割加速出口旺盛。宏观基本面氛围偏弱，短期美棉弱势。国内供给端，截至当前新棉的生长正常，对新年度棉花产量存增产预期。需求端，上周纺织厂和织造厂开机下降，纺织厂棉纱库存重新累库。7月纺织服装出口环比走弱。基本面偏弱，郑棉继续寻底，短期可能技术型反弹高度有限。	基本面偏弱，郑棉继续寻底，短期可能技术型反弹高度有限。
----	---	-----------------------------

免责条款

此报告并非针对或意图发送给或为任何就送发、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中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。

1) 农产品			3) 工业品		
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	林娜	F03099603	Z0020978
3) 金融 期权					
姓名	从业资格证号	投资咨询证号			
丁文	F3066473	Z0014838			
李卫红	F0231193	Z0017812			