

品种	逻辑	策略建议
股指期权	<p>本周三大指数走势分化，大盘股强于中小盘，周内A股连续三个交易日成交额不足5000亿。北向资金一周累计净卖出50.36亿元（其中沪股通净买入20.85亿元，深股通净卖出71.21亿元）。沪深300指数先抑后扬，三彩K线指标转为蓝色；周线收阳，但周三彩K线指标仍维持绿色。IF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先扩后缩。沪深300股指期货持仓量创春节后新高，成交量放大，期权成交量PCR、期权持仓量PCR都上升，期权隐含波动率先降后升，沪深300指数9月看涨、看跌期权最大持仓量行权价格上移。沪深300股指期货8月合约到期交割结算价创近六个月新低，行权率下降。中证1000指数底部弱势震荡，日三彩K线指标维持绿色；周线二连阴，但周三彩K线指标仍维持蓝色。IM期货当月合约期现基差贴水标的先缩后扩，次月合约贴水当月合约扩大。中证1000股指期货MO成交量放大，持仓量创春节以来新高，期权成交量PCR、期权持仓量PCR都下降，期权隐含波动率下降，中证1000看跌期权最大持仓量行权价格下移。中证1000股指期货8月合约到期交割结算价创上市以来新低，行权率下降。上证50指数先抑后扬，三彩K线指标转为蓝色；周线收阳，周三彩K线指标转为蓝色。IH期货当月合约期现基差贴水标的扩大，次月合约转为升水当月合约。上证50股指期货HO成交量放大，持仓量超过七月阶段，期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR上升，期权隐含波动率先升后降，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格区间扩大。上证50股指期货8月合约到期交割结算价创近6个月新低，行权率下降。</p>	<p>趋势交易者买入牛市看涨价差。波动率交易者买入宽跨式做多波动率。</p>
铝	<p>宏观方面，国内7月经济数据相继出炉，需求端表现仍旧不及预期；美国7月CPI数据继续下滑，市场充分定价美联储9月份降息。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15日，铝锭社会库存为82.3万吨（-0.6），库存环比小幅下滑，但仍高于去年同期。</p>	<p>整体来看，随着海外情绪转暖，铝价近期止跌反弹，目前国内驱动不强，重点仍在海外衰退预期是否证伪，本轮反弹参考压力位20000点一线。</p>

烧碱	<p>下周山东液碱有供应预期继续增加，主力下游送32碱里或将有所增加，部分走货不畅企业或将降价销售。华东来看，下周华东区域内检修及恢复并行，市场开工呈现下移，终端维稳运行，月底企业月结算、采购价格出台，华东区域预计维稳概率较大。库存方面，截至8月15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36.91万吨(湿吨)，环比下跌6.4%，同比上涨6.13%。</p>	<p>整体来看，烧碱基本面变化不大，现货维持偏弱运行，但交易所仓单迟迟没有增加，市场仍有一定消费预期，关注09合约反弹情况。</p>
焦煤 焦炭	<p>供应端，本周原煤日均产量203.2万吨，环比增0.8万吨，精煤日均产量78.5万吨，环比增0.8万吨。蒙煤进口成交趋弱，市场流拍增多，煤矿库存开始累积。下游焦炭四轮提降落地，仍有新一轮提降预期，焦企采购谨慎，市场低价资源多，观望氛围浓。目前铁水下行的负反馈尚未结束，双焦价格仍将承压，偏弱震荡对待。</p>	<p>偏弱震荡对待。</p>
螺纹 热卷	<p>五大材周度产需双降，减产集中在螺纹钢和热卷。螺纹钢产减需增，减产2.17万吨，较上周减产幅度放缓，但周产量已创出历史新低，且低于春节最低水平。库存继续去化，社库降幅扩大，短期存在进一步抛货压力，但远期库存低位也为新国标合约提供支撑。热卷产量继续回落2.19万吨，库存持续积累，库销比偏高，相较于需求超季节性下降，热卷仍有减产空间。周末市场弱稳，成交趋弱，报价稳中个别下调10元/吨。铁水仍有回落压力，负反馈结束前，钢价依旧承压，螺纹钢将考验3000附近支撑，短期波动反复，以低位偏弱震荡对待。</p>	<p>低位偏弱震荡对待。</p>
尿素	<p>周末国内尿素市场价格延续偏弱运行，主流区域出厂报价为2000元/吨左右，下游跟进谨慎情绪仍较重。供应方面，随着前期检修装置的陆续复产，预计日产将有所回升，上游尿素企业库存延续季节性累库趋势，供应整体较为充足。需求端，复合肥企业开工持续提升，但走货未见明显好转，成品库存持续累积，对尿素原料采购需求支撑有限。短期来看，秋季肥下游拿货未见好转，尿素需求支撑较弱，企业降价收单压力仍存，盘面或震荡偏弱运行，后续关注秋季肥及印标动态。</p>	<p>盘面或震荡偏弱运行，后续关注秋季肥及印标动态。</p>

玉米	<p>上周，国内玉米现货稳定为主，北方港口价格2300元/吨。玉米期货行情在担心新季玉米减产的情况下，反弹两天的行情重回下跌，目前维持震荡。基本面不容乐观，新季产量新增为主，部分地区减产不影响大局，需求端看，下游加工厂和饲料厂采购方面依然不佳，替代品充足，另外是淀粉加工利润亏损，企业有停机计划，而且生猪养殖企业资金链条问题尚未解决，没有充足的资金扩大产能，抑制玉米的需求。从仓单数据看，近期仓单在逐步减少，侧面说明现货销售数据也在好转。从技术面看，日线、周线、月线看不到任何支撑。</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2956元/吨，同比-24元/吨。外盘方面，美国农业部上调大豆产量及库存，加部产区天气较好，丰产预期较强，美国大豆销售进度缓慢且豆油下跌带动，CBOT大豆期价重心下移，跌至四年低点约960美分/蒲式耳，不过压榨需求良好限制其下跌幅度。国内方面，近日油厂继续停机减产且催促买家提走到期合同，但目前大豆供应充足且豆粕库存处于历史高位，而在价格偏弱运行的情况下下游补货谨慎，供应宽松令价格震荡偏弱运行。随着三伏天的过去，生猪及家禽的采食量逐步好转，加之目前生猪及蛋鸡养殖效益较好，而养殖户为后期的节假日需求适量拿货，对豆粕的需求有望增量，且压榨亏损支撑工厂的提价意愿，但供应宽松将令豆粕上涨幅度受限。整体豆粕期货在供大于求的背景下继续维持弱势不改，而受需求支撑，下跌放缓，谨防阶段超跌反弹，整体维持反弹偏空对待。</p>	<p>谨防阶段超跌反弹，整体维持反弹偏空对待。</p>
生猪	<p>回溯生猪的数据，我们可以发现市场仍旧在交易去年去产能带来的供应缺失，在消费提振不佳的情况下，现货已经给我明显的指引，突破20元大关，继续向上，期货也不断修复基差，近强远弱，随着二育的出栏，市场供应短时间会有所增加，引发现货的阶段调整，但是我们仍旧在四季度以前维持供应偏紧，需求支撑不断恢复的预期，整体盘面近强远弱，回调买入为主。</p>	<p>回调买入为主。</p>
鸡蛋	<p>现货的阶级性走强仍然存在，但是盘面已经发生了明显的变化，我们的观点逐渐从阶段性季节性偏强思路从新回到成本下降、利润偏强、新增产能陆续释放的大周期逻辑上来，现货表现的是季节性偏强，期货表现的是预期性偏弱。目前的现货处于季节性旺季，需求支撑现货稳中偏强，后续仍有上涨空间，盘面走势提前反应预期，期货在近月基差修复的支撑下不断呈现近强远弱格局，短期我们看到盘面存在超跌反弹的可能，更多的近月偏强支撑大带动，但是中长期我们应该回归到成本下降，利润丰厚，新增产能增加的现实上来，整体盘面可能在不断修正过程中寻求成本的支撑。</p>	<p>对09区间操作，10月以后合约反弹做空为主。</p>

白糖	<p>上周原糖下跌2.37%，受巴西产量恢复供给增加压力。7月下半月产糖361万吨，符合预期。8月中旬巴西产区天气晴好，产量的担忧仍存。印度降雨良好，恢复性增产预期限制上方空间。短期原糖价格围绕18美分还将反复。国内方面，16日广西现货价格稳定在6320附近。现货相对坚挺，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，加工糖压力逐渐兑现，预计内外价差还将收窄，关注买原糖卖郑糖，做缩进口利润的套利。单边郑糖反弹沽空。</p>	空单持有，反弹沽空。
棉花	<p>国际方面，供给端，8月的月度供需报告中，美国农业部将棉花产量、单产和库存预估下调。上周美棉优良率至46%，前一周为45%。美棉上市前优良率还将反复，但预计也难以改变大幅增产的格局。新棉出口签约形势低迷。巴西棉上市且出口旺盛增加市场供给。宏观偏弱，需求弱勢，美棉震荡。</p> <p>国内供给端，截至当前新棉的生长正常，对新年度棉花产量增产，新棉发育期提前，今年上市或早于去年。旧作棉花库存充足。新棉收购价预期下降，收购情绪不高，预计新棉成本还有下降空间。需求端，7月份全国纺服零售季节性走弱，同比下降5.2%，1-7月份累计增加0.5%，增幅继续走弱。上周纺织厂开机和销售继续疲弱，织造厂以消耗自身棉纱原料库存为主，棉布库存下降。旺季还没有起色，市场对需求悲观。7月纺织服装出口环比走弱。基本面偏弱，郑棉底部偏弱震荡。</p>	震荡偏弱对待。

免责条款

此报告并非针对或意图发送给或为任何就发送、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独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载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			