

品种	逻辑	策略建议
股指 期权	<p>本周三大指数触底反弹，成交额从不足5000亿一跃超过8000亿元。沪深300指数月线四连阴，月三彩K线指标转为绿色；周线带下影线十字星，周三彩K线指标转为蓝色；日线先抑后扬，三彩K线指标转红色。IF期货当月合约期现基差转为升水标的，次月合约贴水当月合约缩小，IO期权持仓量下降，成交量放大，期权成交量PCR、期权持仓量PCR都下降，期权隐含波动率上升，标的涨至看跌期权最大持仓量行权价格以上。中证1000指数月线四连阴，月三彩K线指标维持绿色；周线转阳，周三彩K线指标转为蓝色；日线三连阳，日三彩K线指标转为红色。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缩小。期权MO成交量放大，持仓量下降，期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR上升，期权隐含波动率上升，看跌期权最大持仓量行权价格上移。上证50指数月线四连阴，月三彩K线指标维持绿色；周线收阴，周三彩K线指标维持蓝色；日线先抑后扬，三彩K线指标转为绿色。IH期货当月合约期现基差转为升水标的，次月合约贴水当月合约缩小。期权HO成交量放大，持仓量回升，期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR平稳，期权隐含波动率上升，上证50看涨期权最大持仓量行权价格下降。</p>	<p>趋势投资者逢低买入牛市看涨价差。波动率投资者卖出宽跨式做空波动率。</p>
铝	<p>宏观方面，8月份，我国制造业PMI为49.1%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气度小幅回落；海外市场充分定价美联储9月份降息。基本面看，国内电解铝供应端短期持稳，近期限电等扰动因素未对电解铝生产造成实质性影响；下游需求处于缓慢复苏阶段，但仍需更多终端需求带动才能有明显好转；库存方面，截至8月29日，铝锭社会库存为81.1万吨（+0.8），去库进程不畅。</p>	<p>整体来看，目前国内驱动不强，重点仍在海外衰退预期是否证伪，上方参考压力位20000点一线。</p>
烧碱	<p>下周山东液碱有供应预期恢复，但各厂库存低位，主力下游送32碱量加量预计有限，不排除市场还有涨价可能。库存方面，截至8月29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29.46万吨(湿吨)，环比下跌13.3%，同比下跌1.55%。</p>	<p>整体来看，传统旺季到来，现货价格上涨带动期货盘面走强，且交易所一直没有新的仓单压力，盘面价格或将维持低位反弹。</p>

焦煤	<p>供应端，本周矿山开工率有所下降，但炼焦煤整体供应不缺，进口蒙煤市场情绪再度转弱，成交降温，焦炭七轮提降落地后，焦煤探涨趋缓，高价煤种成交仍有压力，线上竞拍仍有流拍现象。焦炭方面，随着下游持续提降，焦企亏损加剧，继续下跌存在抵触情绪，港口市场暂时企稳，双焦价格以底部震荡对待。</p>	<p>双焦价格以底部震荡对待。</p>
螺纹钢热卷	<p>8月中国官方制造业PMI为49.1，较前值下降0.3个百分点，继续在收缩区间，不利于制造业对钢材补库。周末市场成交整体偏弱，观望情绪再起，商家报价稳中个别下调10-20元/吨。产业结构来看，螺纹钢延续供需双弱，库存继续去化，9月电炉复产有望加快，高炉复产节奏仍待观察。热卷目前社库水平依旧偏高，10月仓单压力较大，关注后续补库和出口表现。</p>	<p>短时来看，钢价波动反复，但基于9月宏观预期回升，需求尚未到证伪期，价格回调后仍有探涨空间，建议逢低做多为主。</p>
尿素	<p>周末国内尿素市场价格持稳运行为主，主流区域出厂报价为1930元/吨左右，新单成交表现一般。供应方面，随着前期检修装置的陆续复产，尿素行业日产呈现逐步回升态势，上游尿素企业库存累库幅度有所放缓，供应整体较为充足。需求端，复合肥走货环比有所改善，但成品库存压力仍较大，九月份秋季肥需求存环比改善预期。</p>	<p>短期来看,工厂待发订单仍有一定支撑,后续需关注秋季肥走货情况及印标动态,盘面或延续低位震荡运行。</p>
玉米	<p>上周，国内玉米现货稳中有涨，北方港口价格2320元/吨，上涨10元/斤。供应方面，8月中旬，华北地区春玉米上市，受减产影响，对价格冲击偏小，但是随着东北地区早熟玉米开始上市，能将对价格形成一定压力。南北港口库存持续下降，深加工到货相对平稳，猪价格高位回落，短期对价格支撑因素明显减弱。从技术面看，日线、周线、月线存在阶段性技术见顶，重回弱势，关注2300-2350元/吨压力回调。</p>	<p>阶段性技术见顶，重回弱势，关注2300-2350元/吨压力回调。</p>

豆粕	<p>上周，豆粕现货价格上涨为主，全国均价3041元/吨，同比+102元/吨。外盘方面，因美国大豆在跌至较低价格后吸引中国等买家大量采购大豆，大豆出口销售较好，叠加美元走软及空头回补活跃支撑，CBOT大豆连续反弹，但是受美国产区天气良好支撑大豆丰产预期，限制大豆期价的反弹幅度。国内方面，受美盘大豆上涨带动，进口大豆成本上涨后成本端支撑增强，国内下游饲料养殖企业在偏低的库存下拿货意愿松动后补库有所增加，工厂提价意愿较强后支撑豆粕价格出现明显的上涨行情，不过供应宽松继续限制其上涨幅度。入秋后不少地区天气转凉增强，畜禽采食量有望增加，但生猪反弹乏力后养殖效益下降，肉鸡养殖利润转为亏损继续限制豆粕价格的需求增量，预计豆粕近期将维持震荡调整，继续上涨幅度受限，下周维持反弹偏空对待。</p>	<p>预计豆粕近期将维持震荡调整，继续上涨幅度受限，下周维持反弹。</p>
生猪	<p>本周全国生猪出栏均价在20.49元/公斤,较上周跌0.56元/公斤。供应端，企业出栏增量，养户认卖积极性提升，猪源流通增量，标肥价差收窄，行情走势偏弱。消费端，终端消费表现较为一般，宰杀量和开机水平都处于低位，主要依靠老客户的订单，升学宴以及开学季备货预期兑现有限，短期内消费的提振力度有限。生猪市场阶段性呈现供强需弱，猪价行情暂无明显利好引导，需求或将有短暂提振，不过猪源仍需适度消化，短期猪价行情区间震荡，重心或仍偏弱盘整。</p>	<p>短期猪价行情区间震荡，重心或仍偏弱盘整。</p>
鸡蛋	<p>鸡蛋市场逐渐从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，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>对于操作，我们更倾向于对09区间操作，10月以后合约短期技术反弹对待，等待做空机会。</p>
白糖	<p>白糖:上周原糖上涨5.65%。8月上半月中南糖产量311万吨，低于预期。未来两周产区天气晴好，利于当期生产工作，但对整个榨季甘蔗的产量担忧仍存。印度解除乙醇限制，利好糖价。短期原糖预计偏强，中期价格围绕18美分还将反复。国内方面，29日广西现货价格稳定在6260附近。9月底新糖将上市，未来两个月，国内将面临进口供给和新糖上市双重压力，需求也进入淡季，基本面偏弱促使国内糖价弱于外盘。</p>	<p>短期郑糖预计受5500支撑弱反弹，15合约50以上反套。</p>

棉花	美棉上周震荡偏弱。上周美棉优良率至40%，前一周为42%。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。巴西棉上市且出口旺盛增加市场供给。美棉上行驱动不足，预计还将震荡。国内方面，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，新棉收购情绪谨慎，开秤价预计大幅低于去年。即将到来下游需求旺季，基本面利空得到释放，利好驱动不足，郑棉按照区间震荡思路。	郑棉按照区间震荡思路。
----	---	-------------

免责声明

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			