

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 期权	<p>国庆节后A股高开低走，节后第一个交易日成交额创历史记录。沪深300指数周线收阴，但周三彩K线指标仍维持红色；日线节后走弱，三彩K线指标转蓝色。IF期货当月合约期现基差升水标的，次月合约升水当月合约。IO期权持仓量回升，成交量萎缩，期权成交量PCR、期权持仓量PCR都下降，但期权持仓量PCR仍在1以上，期权隐含波动率较节前上升，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格先上移再下移。中证1000指数周线转阴，但周三彩K线指标仍保持红色，线受850MA压制，日三彩K线指标转为蓝色。IM期货当月合约期现基差升水标的，次月合约贴水当月合约先缩后扩。期权MO成交量萎缩，持仓量回升，期权成交量PCR、期权持仓量PCR到降至1以下，期权隐含波动率较节前上升，中证1000期权看涨、看跌期权最大持仓量行权价格上移。上证50指数节后回落，三彩K线指标转为蓝色；周线收阴，周三彩K线指标维持红色。IH期货当月合约期现基差升水标的，次月合约升水当月合约。期权HO成交量萎缩，持仓量创年内最大，期权成交量PCR、期权持仓量PCR都下降，期权隐含波动率较节前上升，HO看涨、看跌期权最大持仓量行权价格价差缩小。10月18日（周五）是中金所股指期货、期权九月合约最后交易日。</p>	<p>趋势投资者建议在支撑位卖出看跌期权，激进投资者可买入牛市价差。波动率投资者卖出宽跨式做空波动率。</p>
焦煤	<p>供应端，产地部分煤矿遇工作面问题，产量小幅收窄，煤矿库存压力不大，蒙煤涨跌互现。下游焦炭六轮提涨短时遇阻，后续落地预期较强。铁水日产持续回升至233.08万吨，且有继续增量的空间，原料端仍有补库支撑。在当前在宏观氛围相对乐观提振下，双焦价格仍有上行空间，震荡偏强对待。</p>	<p>双焦价格仍有上行空间，震荡偏强对待。</p>
螺纹 热卷	<p>宏观方面，财政部公布一揽子增量财政政策举措，涉及地方化债、补充银行资本金、稳地产等核心问题，提振市场信心，利好黑色系价格走势。产业方面，五大材持续去库，节后下游采购虽有趋缓，但整体仍维持一定的规模，全国建材成交周均11.99万吨。螺纹钢表需双增，库存持续去化，市场部分规格仍相对紧缺。热卷增产较少，库消比持续回落，社库压力缓解。整体来看，基本面没有大的矛盾，价格仍有支撑。</p>	<p>预计在当前国内宏观整体趋暖的提振下，钢价将偏强运行。</p>

尿素	<p>周末国内尿素市场价格大幅下调，市场谨慎观望心态较重。供应方面，近期部分尿素企业库存检修，尿素行业日产小幅下滑，但同比仍处高位水平，预计上游尿素企业累库压力仍存。需求端，秋季用肥陆续进行，复合肥企业开工环比持续下降，成品库存大幅去化，以消耗前期库存为主，预计秋季肥对尿素需求支撑将逐步减弱。整体来看，高供应压力及出口受限状态下尿素价格仍承压运行，预计盘面或偏弱运行为主，可关注逢高做空机会，后续需注意宏观扰动风险以及淡储情况。</p>	<p>关注逢高做空机会。后续需注意宏观扰动风险以及淡储情况。</p>
豆粕	<p>上周，豆粕现货价格上涨为主，全国均价3160元/吨，下跌51元/吨。外盘方面。随着罢工问题的解决，出口恢复，加之大豆收割进度较快，上市供应压力凸显，而巴西及阿根廷产区的降雨利于大豆播种的开展施压，令美盘大豆期价出现明显的下跌行情。国内方面，放假期间工厂停机减少压榨后豆粕库存有所下降，且在长假过后下游贸易商及饲料养殖企业出现大量备货后库存出现明显的下降，豆粕高库存压力有所缓解。随着气温继续回落，养殖端对豆粕的需求将继续增加，但成本下滑及供应宽松预期继续令豆粕价格维持震荡偏弱调整行情。</p>	<p>豆粕价格维持震荡偏弱调整行情。</p>
玉米	<p>上周，国内玉米现货稳定为主，北方港口价格2130元/吨。供应方面，全国主产区天气良好，上货量逐渐增加，饲料需求随着猪价回落，需求放缓。近期市场底部逐渐显现，政策收储进行价格托底，将玉米价格维持在种植成本+适当利润之上，新季价格跌破2000元/吨，基层售粮积极性降低。</p>	<p>期货盘面借助宏观氛围，触底反弹，关注上方2300压力。</p>
生猪	<p>上周，全国生猪价格反弹为主，出栏均价在18.20元/公斤,较上周涨0.50元/公斤。供应端，10月重点养殖省份出栏计划较9月增加0.9%左右，因而后续供给将持续增加，但关注压栏和二次育肥入场的情况。需求端看，国庆假日期间需求不及预期，但在一系列增量政策组合拳影响下，需求端改善和通胀升温将成为持续性事件。</p>	<p>近月期货修复基差，震荡偏强，远月反应未来供应改善预期后，继续回落空间有限，小仓位做多。</p>
鸡蛋	<p>上周，鸡蛋现货整体稳定，周末价格再度上涨，河北产区报价4.1元/斤。供应端，新增产能不断释放，淘汰量偏少，叠加降温，能效增加，整体供应稳中有增。需求方面，中秋节后小幅回落后，整体坚挺，全国蔬菜价格高位不落，替代效应明显，需求仍有支撑。期货方面，反映节后回落预期，近月表现相对偏强，远月贴水为主，对于操作，我们更倾向于对10月以后合约短期技术反弹做空为主。</p>	<p>对于操作，我们更倾向于对10月以后合约短期技术反弹做空为主。</p>

白糖	国际方面，上周原糖下跌3.35%。巴西产区9月下半月产糖283万吨，同比下滑16.2%。短期关注巴西产区天气，零星降雨，原糖预计回落调整。国内方面，11日广西现货价格稳定在6530附近。11日广西现货价格稳定在6530附近。全国9月结转工业库存偏低支撑基差。9月进口量预计高位，目前加工糖与广西糖价差收窄，进口补充供给。	短期郑糖预计上涨空间有限，反弹偏空思路。中期看区间震荡。1-5合约逢高反套。
棉花	上周美棉下跌1.33%。10月usda报告下调了美棉单产和产量，下调出口，调增库存，显示需求偏弱。美棉短期面临供给压力，预计美棉区间偏弱震荡。国内方面，籽棉收购价持稳，多数在在6.1至6.55之间。宏观情绪有所回落，随着上市增多10月份面临大量套保压力，郑棉上涨空间不大，区间震荡对待。	郑棉上涨空间不大，区间震荡对待。

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			