

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>本周A股震荡整理，一周三个交易日成交额超2万亿。沪深300指数日三彩K线指标转为绿色；周线收阴，周三彩K线指标转为蓝色。IF期货当月合约期现基差升水标的扩大，次月合约转为升水当月合约。IO期权持仓量回升，成交量萎缩，期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR上升，期权隐含波动率上升，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格保持不变。中证1000指数日线走弱，日三彩K线指标维持蓝色；周线收阴，周三彩K线指标保持红色。IM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。期权MO成交量放大，持仓量回升，期权成交量PCR上升到1以上，期权持仓量PCR上升，期权隐含波动率上升，中证1000期权看跌期权最大持仓量行权价格上移。上证50指先抑后扬，数日三彩K线指标转为绿色；周线四连阴，周三彩K线指标转为蓝色。IH期货当月合约期现基差升水标的扩大，次月合约升水当月合约基差平稳。期权HO成交量放大，持仓量回升，期权成交量PCR、期权持仓量PCR都下降，期权隐含波动率上升，HO看涨、看跌期权最大持仓量行权价格区间扩大。</p>	<p>趋势投资者多50空1000套利。波动率交易者美大选公布前做多波动率。</p>
股指	<p>股指 成交持续活跃 关注强弱切换</p> <p>10月制造业PMI重新站上荣枯线，可以反映出目前经济活动正在逐渐向好，9月财政支出明显提速，叠加近期重要部门强调有信心实现全年5%左右的经济增长目标，四季度提振整体经济预期较强。随着政策的逐步明朗化，市场将从情绪驱动转向理性，资金会逐步从单一的抄底低估值板块逻辑转向政策实际收益的板块。本轮增量资金主要包括散户和外资的回补，其中外资的作用尤为关键。但随着人民币汇率触7遇阻后，外部因素的扰动或将影响外资的动向。从近期股指横盘的状态可以发现目前市场资金存在分歧：未来有政策预期，但力度多大以及能否有效刺激经济增长并不明朗。</p> <p>美国大选临近，特朗普上台的概率在提升。和美股相比，A股市场并未充分定价其胜选的影响，一方面可能源于市场认为特朗普上台后的实质冲击并没有那么大，另一方面也可能认为这会倒逼内部更宽松的刺激政策出台。目前降息交易的逻辑或许会让位给大选交易，未来波动性的抬升是毋庸置疑的。下周一人大常委会将召开，关注是否有稳增长政策出台。</p>	<p>操作上，周五四大指数走势分化，中证500、1000受题材股调整带动明显弱于沪深300和上证50；两市成交量维持2万亿，在重磅会议来临之前，短线高市盈率板块获利回吐的压力凸显，蓝筹股得到关注；关注指数强弱切换套利机会。随着震荡时间的加长，指数由降波向升波运行的概率加大，注意期权做多波动率策略择机参与。</p>

铝	<p>宏观方面，国内10月制造业PMI指数环比回升，海外美国最新非农数据不及预期。供给方面，国内电解铝运行产能维持在高位；需求方面，进入11月份淡季后，下游铝加工开工率或有一定下滑；库存方面，截至10月31日，铝锭社会库存为59.7万吨（-3.3），节后延续去库。</p>	<p>整体来看，近期重点关注美国大选情况及美联储11月份会议结果，铝基本面压力不大，短期或保持高位偏强运行。</p>
焦煤 焦炭	<p>炼焦煤市场趋弱，周度主流煤种下调30-50元/吨，原煤日产198.9万吨，环比减0.9万吨，精煤日产78.0万吨，环比增0.1万吨。蒙煤进口仍维持高位，炼焦煤近期流拍增多，高报价多数回调。焦炭首轮提降落地后焦企利润收缩，二轮提降虽有预期但暂未落地，后续终端表现和钢厂利润仍是关键。从钢厂检修数据来看，目前铁水并未见顶，仍有小幅增量空间，钢焦博弈加大，周度表现将跟随成材波动，或呈现先跌后涨行情。</p>	<p>跟随成材波动，或呈现先跌后涨行情。</p>
螺纹 热卷	<p>周度五大材产需双减，螺纹钢产量转降，需求回落，总库存增幅放缓，前期累库的钢厂端转为降库1.29万吨，社库略增2.54万吨，整体库存仍处于历史偏低水平。热卷继续去库，产需双减，库消比下降，社库压力缓解，市场挺价意愿较强。整体来看，当前钢材库存矛盾不大，铁水转降令短期成本支撑减弱，周末市场继续稳中下调20-30元/吨，观望情绪较浓。美国大选临近叠加美联储降息和全国人大常委会召开，宏观扰动加剧，政策预期仍存，预计此轮钢价下调后存低位探涨空间，螺纹钢波动区间3000-3600，热卷3400-3700。</p>	<p>预计此轮钢价下调后存低位探涨空间，螺纹钢波动区间 3000-3600，热卷 3400-3700。</p>
尿素	<p>周末国内尿素市场价格延续持稳运行，尿素行业日产维持18.5-19万吨的高位窄幅波动，高供应压力下尿素企业库存延续累积状态，港口货源暂无明显变动。11-12月多家气头尿素企业装置存检修计划，供应存边际减量预期。需求端，复合肥企业开工处于低位水平，对尿素刚需支撑较弱，后续关注磷复肥会议及淡储跟进情况。短斯来看，供应预计边际减量，而需求支撑仍较为有限，盘面或延续震荡整理运行，关注1750-1900元/吨运行区间情况。</p>	<p>盘面或延续震荡整理运行，关注1750-1900元/吨运行区间情况。</p>

豆粕	<p>上周，豆粕全国均价3036元/吨，上涨32元/吨。外盘方面，因美国大豆收割进度较快，大豆上市后供应压力凸显，叠加南美产区天气较好巴西大豆播种进度较快施压，大豆价格承压下滑，但随着原油市场走强，以及美国大豆出口销售良好支撑，叠加邻池豆油飙升带来提振，CBOT大豆出现先抑后扬的走势。国内方面，外盘回调带动成本下降，国内大豆供应充裕且豆粕库存偏高对市场施压，但海关检疫政策收紧消息扩散后市场担忧后续工厂大豆供应逐渐紧张，缓解了豆粕库存压力并支撑豆粕市场维持偏强运行的走势。预计在美国大选出台后预计会出现较为明朗的行情，本周豆粕价格将维持震荡偏弱调整行情。</p>	<p>本周豆粕价格将维持震荡偏弱调整行情。</p>
玉米	<p>上周，国内玉米现货整体稳中偏强，北方锦州港价格2145元/吨。供应方面，随着北方烘干粮进入市场，新旧逐渐实现对接，贸易主体及加工企业建库情绪依然谨慎，饲料企业多以刚需采购为主，而玉米价格低位，基层种植户惜售心态转强，导致深加工企业到货量持续下跌，企业开始提价，支撑价格偏强震荡。北方港口南北玉米即期发运顺价，贸易收购主体增多，玉米上量后，收购主体以订单采购为主，压价收购为主。</p>	<p>盘面整体维持震荡偏强，有涨继续上攻2300一线。</p>
生猪	<p>上周，全国生猪价格先抑后扬，出栏均价在17.37元/公斤,较上周下跌0.1元/公斤。供应端，近期猪价下跌后，引发养殖端惜售，市场二育再次入场，近期标肥价差走扩提振挺价，整体供应格局有一定缩量。消费端，降温不断，下游消费意愿不断增强，市场逐渐进入传统消费旺季。期货方面，市场贴水明显，现货企稳走强带动整体盘面企稳反弹，但是反弹高度取决于消费情况，整体阶段多单，正套持有。</p>	<p>阶段多单，正套持有。</p>
鸡蛋	<p>上周，鸡蛋现货整体稳定，河北产区报价4.2-4.3元/斤。供应端，新增产能不断释放，淘汰量偏少，温度适宜，能效增加，整体供应稳中有增。需求方面，阶段性消费淡季，刚需支撑明显，蔬菜价格回落，猪肉价格低位，整体提振有限。期货方面，现阶段强现实弱预期，近强远弱，近月贴水盘面不断修复基差，远月维持震荡，逢高做空。</p>	<p>期货方面，现阶段强现实弱预期，近强远弱，近月贴水盘面不断修复基差，远月维持震荡，逢高做空。</p>

白糖	<p>上周原糖冲高回落，周跌0.23%。国际方面，巴西中南部24/25榨季截至10月上半月的糖库存为1046万吨，同比下降31%，其中原糖库存约为610万吨，同比下降36%。巴西10月前四周出口糖和糖蜜329.49万吨。出口进度快于去年同期，出口增幅大于产量增幅，且目前港口待运量近三年低位水平。预计四季度末至一季度巴西对国际糖价的压力减轻。短期巴西降雨，价格偏弱，但库存低限制跌幅。长期看，巴西减产以及一季度贸易流压力减轻，远期还有上涨驱动。国内方面，1日广西现货价格稳定在6360附近。甜菜糖全部开榨，广西糖将于中旬左右开机，全国产量至少增加110万吨以上，那么国产糖供给将是近十个榨季高位水平。目前加工糖与广西糖价差维持低位，市场供给充足。短期郑糖预计上涨空间有限，还将反复。四季度中后期看涨。</p>	<p>短期郑糖预计上涨空间有限，还将反复。四季度中后期看涨。</p>
棉花	<p>上周美棉震荡下跌0.54%。美棉上市期，供给压力较大。周度出口转好，预计美棉区间震荡。国内方面，四季度宏观政策构成底部支撑，籽棉收购价持稳，新棉增产的套保压力大，下游需求转弱。宏观偏多，郑棉基本面偏弱，区间震荡对待，关注宏观新变化。</p>	<p>区间震荡对待。</p>

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使其独立判断。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			