

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股三大指数再度走强，连续四个交易日市场成交额在2万亿以上。沪深300指数站上850日均线，三彩K线指标转为红色；周线收阳，周三彩K线指标转为红色。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期权持仓量创年内高点，成交量放大，期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR上升，期权隐含波动率下降，看跌期权最大持仓量行权价格下降。中证1000指数创年内新高，日三彩K线指标转为红色；周线收阳，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缩小。期权MO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，期权隐含波动率下降，中证1000期权看跌期权最大持仓量行权价格上移。上证50指数突破850日均线，日三彩K线指标转为红色；周线收阳，周三彩K线指标转为红色。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扩大。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上升，期权隐含波动率上升，HO看跌期权最大持仓量行权价格上移。11月15日（周五）是中金所股指期货、期权11月合约最后交易日。</p>	<p>趋势投资者建议多50空1000套利。波动率投资者考虑末日轮机会。</p>
股指	<p>股指：目前指数行至密集筹码区，上行阻力增大。特朗普上台的潜在扰动尚未落地，而同时目前资金对于国内刺激政策的预期较高。不过无论政策规模到底多大，或许都需要以牛市行情的思维去辨析。</p> <p>按照财政部官方披露的地方需消化的隐债总额为14.3万亿元，此次10万亿元的化债力度占隐债总额的接近70%，意味着地方仍有30%的债务化解责任。这样既兜住了隐债风险，又能防范道德风险。具体来说，化债方案有三方面的积极意义：第一，能够切实减少债务主体的利息支出，从而将节省的利息用于经济建设和民生保障；第二，能够缓解地方政府偿还债务本金的短期压力，同样可以腾挪出更多资源用于经济建设和民生保障；第三，更为重要的是，地方债务风险的释放能够为未来政府举债，特别是中央政府举债创造更多空间，提升经济抵御外部风险挑战的能力。</p>	<p>操作上，上周指数先扬后抑，周线以阳线报收，在大事件周表现出色预示市场向上动能依然不减，只是节奏上会出现调整。多单适量逢高降仓，本周重点关注上周四阳线低点支撑力；另外升波后回落带来的压力。</p>

铝	<p>宏观方面，国内推出新一轮化债方案，特朗普赢得美国大选，美联储11月份如期降息25个基点。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11月7日，铝锭社会库存为56.3万吨（-3.4），延续去库。</p>	<p>整体来看，宏观事件逐步消化后，铝基本面压力不大，氧化铝持续上涨支撑电解铝成本，铝价后续或将保持振荡偏强运行。</p>
焦煤 焦炭	<p>煤焦：炼焦煤市场整体趋弱，贸易及洗煤仍延续按需补库策略。钢厂微利，焦炭二轮提降落地，焦企对于降价有一定抵触心理，部分企业发函抵制。目前市场情绪略下降，淡季终端需求面临走弱压力，市场信心不足。考虑煤价提前下跌，进一步下探幅度或将有限。本周铁水继续下降1.41万吨至234.06，暂时对原料支撑减弱，双焦振荡趋弱运行。</p>	<p>双焦振荡趋弱运行。</p>
铁合 金	<p>近期锰硅走势强于硅铁，双硅价差转负。本周开工方面，西北稳定，内蒙稳中有增，南方开工率偏低。锰矿挺价意愿较浓，氧化矿涨价明显，加蓬价格较前期最低位成交有2元/吨度左右的上行，锰硅成本支撑增强。钢产端，招标心态谨慎，高价货源接受度较低，仍采取低库存策略。目前铁水尚未见顶，但向上空间有限，基于四季度终端需求趋弱，双硅仍呈现供强需弱格局，预计下周震荡趋弱运行。硅铁波动区间暂看6200-6800，锰硅6000-6600，建议产业维持反弹卖保思路。</p>	<p>预计下周震荡趋弱运行。硅铁波动区间暂看6200-6800，锰硅6000-6600，建议产业维持反弹卖保思路。</p>
螺纹 热卷	<p>五大材周度继续降库，螺纹钢产需双降，库存小幅回升，厂库下降，社库微增，库存绝对量偏低。热卷产量转增，需求具有一定韧性小幅增加，库存继续去化，供需结构延续改善。持续关注后续增产和淡季需求结构性变动。周末市场成交趋弱，观望情绪较浓，价格部分下调，钢坯下跌20至3100元/吨。宏观方面，财政直接增加地方化债资源10万亿，政策靴子落地，利多情绪集中消化后，钢价略有承压，但不过分看空。预计短时震荡偏弱运行，螺纹钢关注下方支撑3300附近，热卷支撑暂看3400附近。</p>	<p>利多情绪集中消化后，钢价略有承压，但不过分看空。预计短时震荡偏弱运行，螺纹钢关注下方支撑3300附近，热卷支撑暂看3400附近。</p>

尿素	<p>周末国内尿素市场价格延续持稳运行，近期装置检修复产与新增产能投放并存，尿素行业日产维持18.5-19万吨的高位窄幅波动，高供应压力下上游尿素企业库存持续大幅累积。而后续随着气头尿素装置的陆续停车检修，预计供应边际将有所减量。需求端，下游仍存谨慎观望情绪，部分储备需求适量跟进。随着冬储备肥预收的开展，预计复合肥企业开工将低位回升。整体而言，尿素高供应及高库存对价格的上行存在较强压力，而淡储采购预期及成本端则有一定支撑，短期尿素期价或延续震荡整理运行，关注1750-1900元/吨运行区间。</p>	<p>短期尿素期价或延续震荡整理运行，关注1750-1900元/吨运行区间。</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。国内反面，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。随着后期豆粕供应偏紧预期叠加市场需求逐渐步入旺季，预计豆粕市场将继续维持窄幅震荡行情。但随着下周美国总统大选落幕，预计市场对后市的中美关系是否会影响大豆贸易有更加明朗的预期。</p>	<p>预计豆粕市场将继续维持窄幅震荡行情。但随着下周美国总统大选落幕，预计市场对后市的中美关系是否会影响大豆贸易有更加明朗的预期。</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，新季玉米继续上量，进口玉米和替代品下降，供应明显增加，需求反面，刚需支撑仍在，短期供大于求压力不断显现，整体价格继续维持震荡偏强走势，盘面目前继续维持上涨趋势不变，阶段回调仍有支撑。</p>	<p>盘面目前继续维持上涨趋势不变，阶段回调仍有支撑。</p>
生猪	<p>上周，全国生猪价格维持弱势，出栏均价在17.21元/公斤,较上周下跌0.06元/公斤。供应端，标肥价差走扩，继续支撑养殖端惜售挺价，散户出栏减少，但集团出栏增加，供应压力偏大。需求端，在天气转冷影响下，下游采购意愿有所提升。</p>	<p>目前盘面仍旧处于贴水状态，技术上企稳为主，存在上涨预期，继续关注阶段性正套行情。</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，新增产能继续释放，淘汰量偏少，温度继续降低，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。</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，远月被动跟随反弹。</p>

白糖	白糖:上周原糖下跌1.22%。国际方面,巴西10月出口继续维持高位,出口进度快于去年同期,出口增幅大于产量增幅,且目前港口待运量不高,预计四季度末至一季度巴西对国际糖价的压力减轻。印度制糖业督促政府出口200万吨糖以缓解库存压力。短期巴西降雨,印度出口消息扰动,价格预计震荡,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,8日广西现货价格跌80在6200附近。内蒙古10月产糖17.6万吨,同比少5.4万吨,主要是出糖率下降。广西糖开机,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。近期广西现货价格跌幅大于加工糖,两者价差扩大,显示国产糖即将上市的压力。短期郑糖预计震荡,关注5800支撑。四季度中后期看涨。	短期郑糖预计震荡,关注5800支撑。四季度中后期看涨。
棉花	棉花:上周美棉反弹1.51%。11月美农业部供需报告调低美棉出口,调高库存。全球棉花产量调低,库存调低。报告公布后美棉走弱随后升高。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,宏观政策落地,籽棉收购价持稳,新棉增产的套保压力大,下游需求偏弱,郑棉预计区间震荡。	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			
-----	----------	----------	--	--	--