

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>九月第一周A股弱势运行，大盘股弱于中小盘。沪深300指数日线持续走弱，三彩K线指标转绿色；周线三连阴，周三彩K线指标转为绿色。周线三连阴，周三彩K线指标转为绿色，次月合约贴水当月合约扩大。IO期权持仓量回升，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，看跌期权最大持仓量行权价格下移。中证1000指数日线两阴夹三阳，日三彩K线指标转为绿色；周线转阴，周三彩K线指标维持蓝色。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扩大。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平稳，期权隐含波动率上升，看跌期权最大持仓量行权价格下移。上证50指数走弱，三彩K线指标转为绿色；周线收阴，周三彩K线指标转为绿色。IH期货当月合约期现基差转为贴水标的，次月合约贴水当月合约扩大。期权HO成交量萎缩，持仓量回升，期权成交量PCR、期权持仓量PCR下降，上证50标的跌破看跌期权最大持仓量行权价格。</p>	<p>趋势投资者逢低买入牛市看涨价差。波动率投资者买入宽跨式做多波动率。</p>
铝	<p>宏观方面，美国8月非农就业人数增加14.2万人，低于预期的16.5万人，前值为增加11.4万人；美国8月失业率为4.2%，符合预期，较7月小幅下降，为今年3月以来首次出现下降。基本面看，国内电解铝供应端短期持稳，下游需求处于缓慢复苏阶段；库存方面，截至9月5日，铝锭社会库存为79.4万吨（-1.7），库存环比下滑。</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>下周无新增检修装置，预计有6家装置重启，产能利用率预计提升至81.6%，产量约77万吨。库存方面，截至20240905，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存28.69万吨(湿吨)，环比下跌2.61%，同比上涨1.56%。</p>	<p>整体来看，传统旺季到来，企业库存延续下滑，现货价格上涨带动期货盘面走强，2501合约关注2600点一线压力。</p>

焦煤	<p>本周洗煤厂开工率回升，日均产量58.02万吨增2.50万吨，主要体现在陕西地区上周停产煤矿的恢复。下游钢厂利润短暂修复后再度随着钢价下跌转而恶化，目前焦炭第八轮提降预期回升，炼焦煤也有所走弱，高价煤成交不畅，流拍再次增多。</p>	<p>整体来看，悲观情绪下双焦仍有承压趋弱运行。</p>
螺纹钢热卷	<p>五大材周度产增需减继续去库。螺纹钢产量回升明显，电炉和高炉均有阶段性复产，但由于近期钢价再度下跌，钢厂利润多数仍陷入亏损，后续复产节奏预计偏缓，同时螺纹钢表需持稳，终端刚需释放有限，库存继续去化，当前贸易商偏低库存令现货报价仍有一定挺价意愿，基差持续走扩。热卷产需双增，产量相对需求依然偏高，库存转增，社库压力大于厂库，部分热卷转产和检修，关注后续产量变化。近期市场交易重心仍在宏观，美国非农不及预期，商品整体走弱，国内缺乏政策有利支撑，短时钢价将继续承压趋弱运行，关注螺纹钢01合约3000支撑能否守住</p>	<p>短时钢价将继续承压趋弱运行，关注螺纹钢01合约3000支撑能否守住</p>
尿素	<p>周末国内尿素市场价格小幅上调，低价成交有所转好。供应方面，近期检修装置复产较多，日产逐步回升使得供应压力进一步增加，上游尿素企业库存延续季节性累库趋势。需求端，下游采购逢低部分跟进，复合肥走货暂未见明显改善，成品库存压力较大，但随着备肥周期的逐步缩短，秋季肥需求存环比改善预期。整体来看，尿素企业待发订单得到一定补充，而当前商品市场整体氛围仍偏空。</p>	<p>尿素期价或延续弱势震荡运行。</p>
玉米	<p>上周，国内玉米现货见顶回落，北方港口价格2280元/吨，下跌40元/斤。供应方面，关内基层粮源逐渐见底、春玉米陆续上市、夏玉米上市在即，南北港口库存下降。 需求方面，养殖业企业利润丰厚，产能逐渐增加，山东地区玉米小麦价差128元/吨，广东地区玉米小麦价差60-110元/吨，8月份国产小麦饲用性价比减弱，多数饲料企业处于消耗前期小麦存量的阶段，9月份之后玉米在饲料中的添加比例将逐渐恢复。</p>	<p>期货盘面冲高回落，试探前低，关注2250元/吨支撑。</p>

豆粕	<p>上周，豆粕现货价格上涨为主，全国均价3137元/吨，同比+96元/吨。外盘方面，因美国大豆出口需求强劲叠加美国大豆加工较好，削弱了即将上市的美豆丰产带来的压力，加之巴西地区干旱天气将影响现阶段大豆播种的开展，美盘大豆期价出现持续反弹行情。国内反面，美盘大豆价格上行带动进口大豆价格上涨，成本端对豆粕市场支撑增强，加之中国对进口加拿大菜籽反倾销调查时间发酵后带动，饲料养殖企业拿货增多后豆粕库存在连续五个月增加后出现下降，支撑豆粕价格出现持续上涨行情。气温下降后生猪等养殖端对豆粕需求增加，特别是后期即将到来的中秋及国庆等需求旺季，贸易商、饲料厂和养殖场补货增多，而豆粕库存下降后价格处于上涨走势。</p>	<p>期货继续维持反弹，关注3250元/吨压力。</p>
生猪	<p>本周全国生猪出栏均价在19.91元/公斤,较上周跌0.25元/公斤。供应端，整体出栏节奏较快，集团上旬缩量，体重增加，前期二育入场近期比较积极性偏强，对价格支撑减弱。反观需求端，周内虽有小幅增量，但现阶段暂未到猪肉需求旺季，故而单一利好较难带动屠宰量有明显增量空间；所以供需对抗体现到猪价走势来看，需求端增量难以匹配供应增量，整体盘面表现不一，近月继续维持基差修复，远月等待消费进一步支撑带来拉动，维持震荡后仍有上行可能。</p>	<p>震荡后仍有上行可能。</p>
鸡蛋	<p>上周，鸡蛋现货整体偏强，河北产区报价4.5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，中秋节前备货支撑蛋价高位偏强，节后存在回落预期，但是紧接国庆假期，叠加南方台风影响蔬菜供应，预计需求仍有支撑。期货方面，相对现货偏弱，近月继续表现节后预期，贴水远月基差支撑下，持续反弹。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>上周原糖高位回落，周五因宏观大宗商品普跌，原糖也大幅下挫。巴西8月份出口糖392万吨，再创同期记录。巴西产区天气晴好，利于当期生产工作，但对整个榨季甘蔗的产量担忧仍存。印度甘蔗种植面积同比增加1%。短期原糖受偏弱的宏观情绪和原油大跌拖累，但预计跌幅不深，中期价格围绕18美分还将反复。国内方面，6日广西现货价格稳定在6160附近。全国8月单月销糖61万吨，同比减少11万吨，环比减少26万吨；工业库存110.2万吨，同比增加21万吨，数据利空。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>策略上，单边郑糖1月合约在5500企稳调整，5500-5750震荡思路；15合约反套。</p>

棉花	<p>上周美棉下跌2.84%。上周美棉优良率至44%，前一周为40%。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，反弹的空间有限，区间震荡。国内方面，供给端，天气影响不大，新年度棉花产量增产格局。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。下游需求继续好转，旺季到来，基本面利空得到释放，郑棉按照区间震荡思路。</p>	区间震荡思路。
----	---	---------

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			