

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

本周A股先抑后扬，市场成交额也先降后升。沪深300指数周线收阳，周三彩K线指标维持红色；日线先抑后扬，三彩K线指标维持蓝色。IF期货当月合约期现基差转为贴水标的，次月合约升水当月合约。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，期权隐含波动率先降后升，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格缩小。沪深300股指期权10月合约到期交割结算价创近16个月高点，行权率上升。中证1000指数周线收阳，周三彩K线指标保持红色，日线获得250MA支撑，日三彩K线指标维持蓝色。IM期货当月合约期现基差贴水标的，IM期货当月合约期现基差贴水标的。期权MO成交量放大，持仓量较前两个月份下降，期权成交量PCR、期权持仓量PCR下降，期权隐含波动率先降后升，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格上移。中证1000股指期权10月合约到期交割结算价创近10个月高点，行权率上升。上证50指数日线先抑后扬，三彩K线指标维持蓝色；周线二连阴，但周三彩K线指标仍维持红色。IH期货当月合约期现基差升水标的扩大，IH期货当月合约期现基差升水标的扩大。期权HO成交量放大，持仓量创年内最大，期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR先降后升，仍在1以上，期权隐含波动率先降后升，HO看涨、看跌期权最大持仓量行权价格价差扩大。10月合约到期交割结算价创近18个月新高，行权率上升。

趋势投资者等待在支撑位卖出看跌期权，激进投资者可买入牛市价差。波动率交易者卖出宽跨式做空波动率。

股指

阶段触底放量上攻 期待进一步反弹  
虽然节后一周结束了逼空行情，但鉴于当下政策表态仍然积极，各部门纷纷表态稳增长措施，持续给予市场预期，后续行情更大概率转为结构性机会而非系统性下跌，并且不排除盘整后二次启动，所以或应继续保持牛市思维。节奏上，本月将迎来三季报，注意规避业绩雷，同时美国大选临近，黑天鹅事件频发，近期金价持续上涨一定程度上反映了资金的避险情绪。未来行情可能更多呈现宽幅震荡，但调整也不失为一个调仓换股的机会。  
证监会主席吴清在2024金融街论坛年会上发表主旨演讲表示，进一步深化资本市场改革，研究制定深化资本市场改革方案；坚决打击违规、绕道减持，从最近交易数据看，并没有出现扎堆、违规减持现象；批复同意20家证券公司、基金公司申请央行互换便利，使得市场风险偏好再度提升。成交量保持活跃是市场持续良性发展的基础，目前市场交易型资金或占主导。

操作上，周五四大期指集体低开大幅走高尾市稍有回落，中小盘指数中证500、1000领涨，沪深300、上证50紧随其后，成交量较之前再度放大；技术上调整幅度接近0.5位后，沪指未能回补缺口一举收复5日均线，周五早市介入多单适量减仓。同时注意期权末日轮再次上演，期权做多波动率策略择机参与。

铝	<p>宏观方面，国内三季度经济数据陆续公布，关注四季度政策端预期；海外方面下一次降息预期有所降温，市场预计美联储11月份降息25个基点。供给方面，云南地区四季度减产预期下降，加上部分新增和复产产能的释放，国内电解铝市场供应端继续增长。需求方面，10月份是铝下游加工的小旺季，行业开工情况总体稳定，未来需关注订单变化情况。库存方面，截至10月17日，铝锭社会库存为64.8万吨（-2.9），节后延续去库。</p>	<p>整体来看，铝基本面压力不大，宏观预期偏好或推升铝价偏强运行，上方参考压力位21000元/吨。</p>
焦煤 焦炭	<p>供应端，多地煤矿检修结束令产量有所提升。甘其毛都口岸通车数量1026车/日，环比上涨32.56%，三大口岸整体日均通关1945车，环比上涨21.64%。进口蒙煤成交冷清，主流煤炭报价下滑明显，炼焦煤线上竞拍流拍较上周有所增加，整体成交跌多涨少。下游焦炭六轮提涨落地后，七轮提涨受阻，当前全国平均吨焦盈利51元/吨，焦企有提产情况。下游钢厂利润尚可，铁水稳步回升对双焦价格形成支撑。</p>	<p>预计短时双焦价格趋于震荡运行，焦煤1300-1500，焦炭1900-2100。</p>
螺纹 热卷	<p>宏观方面，央行行长潘功胜在2024金融街论坛年会上释放下周降LPR和年底前择机再降准的信号，市场信心有所提振。产业方面，五大材持续去库，螺纹钢继续增产7.81万吨，表需回升9.34万吨，库存保持降库，厂库微增，社库去化，基本面矛盾并未积累，但需关注后续增产节奏和需求承接能力。热卷产减需增，库消比持续回落，社库压力缓解，基本面阶段性改善。短时钢价超跌后，利空情绪集中释放，低位补库形成一定支撑，后续增产或有趋缓。</p>	<p>预计钢价低位企稳，趋于震荡运行。螺纹钢波动区间3250-3500，热卷波动区间3400-3600。</p>
尿素	<p>周末国内尿素市场价格弱稳运行，新单成交情况表现一般。供应方面，近期受部分装置检修影响，尿素行业日产环比小幅下滑，但同比仍处高位水平，高供应格局下尿素企业累库压力仍存。需求端，秋季肥进入收尾阶段，复合肥企业开工持续下滑，成品库存去化，对尿素需求支撑存转弱预期。短期来看，受市场消息及宏观利好情绪等因素影响，带动尿素期价有所反弹，而尿素供需宽松格局暂未见明显改善，盘面或延续弱势震荡运行，后续关注出口政策及淡储情况。</p>	<p>盘面或延续弱势震荡运行，后续关注出口政策及淡储情况。</p>

豆粕	<p>上周，豆粕现货价格下跌为主，全国均价3023元/吨，下跌37元/吨。外盘方面，因美国大豆收割进度较快，大豆上市后出口压力凸显，南美产区出现有利于大豆播种及生长的降雨天气，大豆产量预期较好，且股市和原油大幅下跌带动，CBOT大豆期价重心继续下移，一度跌至一个半月以来的最低水平。国内方面，受美盘大豆期价持续下跌带动，进口大豆成本跟随下行，继续削弱成本端对市场的支撑，国内大豆供应充足，油厂在榨利好转后开机率恢复，豆粕产量增加，但饲料养殖企业拿货需求增加有限，且油强粕弱格局下豆粕出现震荡偏弱行情。随着气温继续回落后养殖需求对饲料豆粕需求逐渐增加，不过饲料养殖企业拿货谨慎，在成本下滑且供应宽松预期下豆粕价格将维持震荡偏弱调整行情。</p>	<p>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定为主。北方港口价格2135元/吨。供应方面，产区市场方面东北产区在基层持续上量的推动下，价格重心继续下移，市场整体阶段性承压的态势依然较为明显。华北市场方面山东地区到车辆周中再度破千，山东地区终端收购价也因此全面止涨转跌，直至周末受天气影响到货量有所下滑之后，价格跌势方才有所放缓。下周小麦轮出预计开始，对整体价格仍有压制。</p>	<p>预计本轮降温过后，上货量仍旧稳中有增，价格继续下行，盘面继续重回弱勢，关注下方2100元/吨支撑。</p>
生猪	<p>上周，全国生猪价格回落为主，出栏均价在17.59元/公斤,较上周下跌0.5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，经过假期需求释放后，整体需求重回弱勢，整体阶段供大于求，现货压力偏大。</p>	<p>期货方面，在现货压力下，整体盘面跟随下跌，近月下幅度偏大，继续探底过程中，关注四季度二育入场，需求释放带来的价格支撑。</p>
鸡蛋	<p>上周，鸡蛋现货整体稳定，河北产区报价4.0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，替代效应明显，需求仍有支撑。</p>	<p>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>
白糖	<p>上周原糖冲高回落，小幅下跌0.45%。巴西产区9月下半月产糖283万吨，同比下滑16.2%；本年度累计增产50万吨，增幅较之前下降。短期关注巴西产区天气，未来两周降雨增多，原糖预计回落调整。国内方面，18日广西现货价格降30在6510附近。9月份进口糖40万吨，同比降13万吨，环比降36万吨。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。</p>	<p>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。做扩大进口利润策略。</p>

棉花	<p>上周美棉震荡偏弱，周度下跌1.44%。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。美棉上市期，短期面临供给压力，预计美棉区间偏弱震荡。国内方面，籽棉收购价持稳在6.3左右。四季度宏观政策构成底部支撑，后期纺织企业有补库需求，上方面临大量套保压力，郑棉区间震荡对待。</p>	郑棉区间震荡对待。
----	--	-----------

**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			