

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

股指期权：本周指数回调，成交量萎缩，日成交额降至2万亿以下。沪深300指数日线跌破5MA、20MA、850MA均线，三彩K线指标转为绿色；周线收阴，连续两周受250周均线压制，周三彩K线指标转为蓝色。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基差缩小。IO期权持仓量创年内高点，成交量萎缩，期权成交量PCR上升，期权持仓量PCR下降，期权隐含波动率先降后升，看涨期权最大持仓量行权价格下降。沪深300股指期权11月合约到期交割结算价创近18个月高点，行权率下降。中证1000指数日线跌破5MA、20MA和850MA均线，日三彩K线指标转为绿色；周线收阴，跌破250周均线，周三彩K线指标转为蓝色。IM期货当月合约期现基差贴水标的先扩后缩，次月合约贴水当月合约扩大。期权MO成交量放大，持仓量11月阶段超过10月，期权成交量PCR先升后降，期权持仓量PCR下降，期权隐含波动率先降后升，看涨期权最大持仓量行权价格下移。中证1000股指期权10月合约到期交割结算价创近15个月高点，行权率下降。上证50指日线数跌破5MA、20MA、850MA均线，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。IH期货当月合约升水标的基差缩小，次月合约转为贴水当月合约。期权HO成交量萎缩，持仓量回升，期权成交量PCR上升，期权持仓量PCR下降，期权隐含波动率下降，看跌期权最大持仓量行权价格下移。上证50股指期权10月合约到期交割结算价创近20个月新高，行权率下降。

趋势投资者建议多50空1000套利。波动率投资者卖出宽跨式做空波动率。

股指	<p>上周五市场延续弱势行情，一般上涨趋势行情中，跌破5、10日均线需要保持警惕。盘面空方占据主导，午后创业板、科创板加速探底。本周来看市场或有超跌反弹的需求，但能否站稳20日线是关键，同时一些高标能否继续保持人气是观察短线资金情绪的重要依据。</p> <p>最近美元指数不断上涨，与之对应的是全球非美货币的走弱，这或许是导致近期市场回调的一个原因。随着指数进入密集筹码区，继续上攻需要市场资金形成合力，但目前散户、短线资金、机构等多方资金产生了一定的分歧，有的看重流动性、有的看重基本面，这导致市场资金无法形成一致性。而同时近期有关部门对于部分股价异常波动的个股进行了监管，一定程度上也影响了市场的交易情绪。</p>	<p>操作上，从上周走势看，四大指数看均跌破20天均线支撑，市场情绪面转弱，这一方面体现在量能的萎缩，两市成交额跌破2万亿元。</p> <p>另一方面体现在热点概念板块的炒作热度降温后没有主线带动市场做多人气。本周来看市场或有超跌反弹的需求，但能否站稳20日线是关键，不能快速收复该位置，则调整的时间或将延长。重点可以关注宽跨式卖出策略赚取时间价值。</p>
铝	<p>宏观方面，国内10月份经济数据陆续公布，消费数据连续第二个月反弹；海外方面，美国10月份CPI符合预期，鲍威尔讲话打压激进市场降息预期。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11月14日，铝锭社会库存为56.5万吨(+0.2)，库存消费增加。整体来看，铝基本面压力不大，但近期美元指数持续上涨对铝价有压力，国内取消出口退税补贴，短期使内外盘价差走阔，建议等待国内铝价止跌企稳。</p>	<p>整体来看，铝基本面压力不大，但近期美元指数持续上涨对铝价有压力，国内取消出口退税补贴，短期使内外盘价差走阔，建议等待国内铝价止跌企稳。</p>
焦煤 焦炭	<p>炼焦煤市场整体趋弱，主流煤种下跌20-60元/吨不等，煤矿生产相对平稳，线上竞拍流拍增加。11月上半月甘其毛都口岸日均通关1117车，持续通关高位令给监管区库存压力加大。目前钢厂铁水日产量可维持，但随着淡季终端需求走弱，钢焦博弈加剧，目前河北山东钢厂对焦炭提降50-55元/吨，自11月18日执行，双焦价格短时将继续承压，偏弱运行。</p>	<p>偏弱运行。</p>
铁合金	<p>双硅走势趋弱，供强需弱格局延续。近期内蒙地区合金厂产量微增，锰矿报价松动，下游主流钢招发布询盘价格6100元/吨，较上月定价下调100元/吨，等待最终定价指引。硅铁方面，市场有一定分歧，现货因成本支撑部分商家惜售，下游仍显疲弱，河钢询盘价格较七月定价下跌200元/吨，市场情绪相对悲观。</p>	<p>双硅继续承压趋弱运行，产业延续反弹卖保思路。</p>

<p>螺纹热卷</p>	<p>五大材继续去库，螺纹钢产需微增，库存小幅回升，厂库下降，社库增加，反映终端出货受阻。热卷继续去库，产需均小幅回落，厂库略增，社库下降，库消比持续回落，累库压力不大。基本面结构近期变动有限，但在宏观情绪回落，淡季需求进一步走弱压力下，盘面短期跌幅加大，基差走扩。周末现货市场观望情绪较浓，基于政策真空期，北方出货压力较大，预计短时螺纹钢价格仍将承压，震荡趋弱运行。</p>	<p>周末现货市场观望情绪较浓，基于政策真空期，北方出货压力较大，预计短时螺纹钢价格仍将承压，震荡趋弱运行。</p>
<p>尿素</p>	<p>周末国内尿素市场价格延续持稳运行，主流区域出厂报价为1740元/吨左右。当前尿素行业日产维持18.5-19万吨窄幅波动，近期部分企业计划停车检修，预计供应将有所减量。需求端，淡储采购逢低适量跟进，复合肥企业开工低位回升，对尿素原料采购需求存增加预期。整体来看，尿素高供应及高库存限制价格上行空间，而复合肥企业的开工回升及淡储逢低采购亦对尿素需求形成一定支撑，叠加当前宏观扰动下商品氛围偏弱，短期尿素期价或延续弱势震荡运行，UR2501合约关注1700-1750元/吨附近支撑。</p>	<p>短期尿素期价或延续弱势震荡运行，UR2501合约关注1700-1750元/吨附近支撑。</p>
<p>豆粕</p>	<p>上周，豆粕全国均价3021元/吨，上涨138元/吨。外盘方面，USDA报告下调美国大豆产量，叠加巴西大豆播种较快后丰产预期较好，全球大豆供应处于宽松格局。叠加美元走强，加之美国市场对生物燃料贸易的担忧令CBOT大豆期价出现持续下行并跌至1000美分/蒲式耳以下。国内方面，豆粕库存出现下降，后续大豆通关后，压榨增加，豆粕产量有望复苏，供应将会保持宽松预期。</p>	<p>最近豆粕期货价格继续维持震荡偏弱调整行情。</p>
<p>玉米</p>	<p>上周，国内玉米现货整体稳中偏弱，北方锦州港价格2095元/吨，下跌40元/斤。供应方面，温度下降到零度以下，基层上货量增加，整体市场供应压力加大，需求方面，北港库存持续攀升，南港内贸到货增加，下游用粮企业补库暂时放缓，南北发运利润下降明显。整体来看，预计新季玉米上量压力在未来1-2个星期仍将形成阶段性压力。</p>	<p>盘面仍有下行动力和压力，短期继续反弹偏空对待，等待供应压力释放后的企稳。</p>
<p>生猪</p>	<p>上周，全国生猪价格维持弱势，出栏均价在16.63元/公斤，较上周下跌0.2元/公斤。供应端，集团集中出栏逐渐兑现，二育入场积极性不高，整体对供应端影响不大。需求方面，增量和需求均不及预期，随着天气转冷，下游需求支撑将逐步好转，期货方面，整体跟随大宗回调，但仍未脱离震荡区间，关注节前再度探底后的回升。</p>	<p>期货方面，整体跟随大宗回调，但仍未脱离震荡区间，关注节前再度探底后的回升。</p>
<p>鸡蛋</p>	<p>上周，鸡蛋现货整体稳中偏弱，河北产区报价4.2-4.3元/斤。供应端，新增产能继续释放，淘汰量继续低位，温度继续降低，能效继续增加，供应稳中有增。需求方面，阶段性消费淡季，线上电商备货结束后，整体需求放缓，现货价格有望继续走弱。</p>	<p>期货方面，现货价格的下跌带动盘面走弱，但是并未改变整体的震荡趋势，整体偏弱对待。</p>

白糖	白糖:原糖下跌0.73%。10月下半月,巴西中南部产糖178万吨,环比少65万吨,同比少56万吨,不过略高于市场预期。制糖环比下降。因为降雨,且收榨工厂同比增加。4-10月累计产糖3737万吨,同比增10万吨。4-10月出口累计增388万吨。出口进度很快,后期很可能全球贸易流紧张。利多未来糖价。风险点在于印度出口。国内方面,15日广西现货价格跌40在6120,低价报价6060。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。短期新糖上市逐渐增多,但未来原糖看涨和国内下游备货需求增加存在潜在利多因素,且进口政策可能有不确定变化,下方关注5750附近支撑。	短期新糖上市逐渐增多,但未来原糖看涨和国内下游备货需求增加存在潜在利多因素,且进口政策可能有不确定变化,郑糖下跌空间有限,下方关注5750附近支撑。
棉花	上周美棉跌5%,美元走强打压。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,预计美棉区间偏弱震荡。国内方面,宏观政策落地,籽棉成本支撑,新棉增产的套保压力大抑制上涨空间,下游需求偏弱,短期郑棉预计偏弱,关注前低支撑。	短期郑棉预计偏弱,关注前低支撑。

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			