

品种	逻辑	策略建议
股指期权	<p>本周A股走强，上证综指重返3400点。沪深300指数日三彩K线指标转为红色；周线二连阳，周三彩K线指标维持蓝色。IF期货当月合约期现基差贴水标的，次月合约贴水当月合约缩小。IO期权持仓量回升，成交量放大，期权成交量PCR先升后降，期权持仓量PCR下降，期权隐含波动率上升，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格价差没有变化。中证1000指数接近850日均线，日三彩K线指标维持红色；周线受250周均线压制，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基差扩大。期权MO成交量放大，持仓量回升，持仓期权成交量PCR下降，期权量PCR先降后升，期权隐含波动率先升后降，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格间距没有变化。上证50指数日三彩K线指标转为红色，周线受5周均线压制，周三彩K线指标维持蓝色。IH期货当月合约贴水标的，次月合约贴水当月合约。期权HO成交量放大，持仓量创年内高点，期权成交量PCR、期权持仓量PCR都上升，期权隐含波动率上升，看跌期权最大持仓量行权价格上移。下周关注中央经济会议。</p>	<p>趋势投资者建议逢高减仓卖出看跌期权仓位。波动率投资者在标的上涨时做多波动率。</p>
铝	<p>宏观方面，美国11月非农新增就业22.7万人，预期22万人，前值自1.2万人修正至3.6万人；11月失业率为4.2%，超出预期和上个月的4.1%。供给方面，国内电解铝运行产能维持在高位；需求方面，传统淡季下游铝加工开工率或有一定下滑；库存方面，截至12月5日，铝锭社会库存为54.7万吨（-0.6），库存小幅增加；成本方面，近期铝价回调，但氧化铝价格位于高位，电解铝面临一定亏损压力。整体来看，近期重点关注国内重要会议的影响，基本面难寻新的亮点，国内铝价继续调整。</p>	<p>国内铝价继续调整。</p>
焦煤焦炭	<p>炼焦煤整体趋弱，线上竞拍流拍虽较前一周有所减少，但成交跌多涨少。焦炭开启四轮提降，山东唐山部分钢厂提降50-55元/吨。近期随着钢价下跌，铁水持续下滑令双焦价格有所承压，焦煤突破前期低点，焦炭库存压力不大，更多跟随成材波动，短时价格呈现弱势震荡。后续关注政策面变化对价格扰动。</p>	<p>短时价格呈现弱势震荡。后续关注政策面变化对价格扰动。</p>

铁合金	12月河钢招标开启，硅锰采购量13600吨，高于11月的12300吨，市场等待钢招价格落地进一步指引。近期锰矿港口库存下降，市场持稳，有一定挺价意愿。硅铁库存压力小于锰硅，12月河钢75B硅铁招标2141吨，较上轮增加641吨，对市场形成一定支撑。基于双硅整体仍呈现供强需弱的宽松格局，预计价格反弹空间有限，建议产业延续反弹套保思路，锰硅和硅铁波动区间暂看6200-6500。	预计价格反弹空间有限，建议产业延续反弹套保思路，锰硅和硅铁波动区间暂看6200-6500。
螺纹钢热卷	五大材周度延续去库，螺纹钢产减需增，总库存转降，厂库社库双双回落，基本面较上周环比改善。热卷产需双增，总库存仍保持小幅下降。目前淡季未出现累库压力，产业结构相对健康。短时钢价承压更多来自宏观情绪的变动。周末市场报价弱稳，唐山迁安钢坯下调10至3060元/吨。临近中央经济工作会议，关注政策方面影响。目前价格低位不过分看空。螺纹钢05合约关注3250附近支撑，热卷05合约关注3400附近。	目前价格低位不过分看空。螺纹钢05合约关注3250附近支撑，热卷05合约关注3400附近。
尿素	周末国内尿素市场价格延续偏弱运行，主流区域出厂报价为1730-1750元/吨左右。当前尿素行业日产小幅回升至18.55万吨，12月份天华、玖源等西南气头企业预计将陆续停车，供应压力预计将有所缓解。需求端，复合肥企业开工环比持续提升，但由于下游终端采购积极性较弱，成品库存逐步累积，对尿素需求支撑较为有限。短期来看，供应减量逐步兑现，而需求支撑偏弱，尿素企业降价收单压力仍存，期价或延续弱势震荡运行，后续关注宏观政策及原料端情况。	期价或延续弱势震荡运行，后续关注宏观政策及原料端情况。
豆粕	上周，豆粕全国均价2900元/吨，下跌99元/吨。外盘方面，因南美产区天气较好利于大豆播种及生长，多家机构纷纷上调巴西大豆产量预期，阿根廷大豆播种开局良好，全球大豆供应宽松预期令美盘大豆期价承压，不过美国大豆加工需求旺盛及出口需求良好，叠加豆油价格上涨带动，CBOT大豆出现震荡略偏强调整的行情。国内方面，部分工厂减产停机加之养殖端迎来需求旺季，市场对豆粕需求逐渐增量导致豆粕库存处于下降趋势，但后期延迟到厂的大豆叠加国家粮库每周均进行进口陈大豆拍卖，预计大豆及豆粕供应预期宽松继续令豆粕维持震荡偏弱行情，市场仍旧维持弱势。	预计大豆及豆粕供应预期宽松继续令豆粕维持震荡偏弱行情，市场仍旧维持弱势。

玉米	<p>上周，国内玉米现货整体稳中偏弱，北方锦州港国标二等玉米价格1995元/吨，下降90元/吨。供应方面，上周东北放晴，受地趴粮质量担心影响，叠加年底偿还贷款，上游售卖积极性提升，集港量提升明显，影响上货量，整体价格支撑明显，本周中储粮继续加大收储规模，释放积极信号，下游深加工压价收购，整体供大于求局面未能改观，盘面受政策影响，技术上存在一定支撑，但仍旧不能改变下探趋势，但是依旧反弹偏空为主。</p>	反弹偏空为主。
生猪	<p>上周，全国生猪价格先抑后扬，出栏均价在15.78元/公斤,较上周下跌0.59元/公斤。供应端，集团12月继续加大出栏，二育入场一般，前期压栏二育肥猪春节前仍有出栏积极性，供应端整体先对充足。目前市场关注焦点在于需求端，全国继续降温，南方腌腊和北方灌肠开始逐渐启动，年底备货需求增加，需求不断改善。总体来说，在消费好转背景下，盘面或许受到一定的支撑，但考虑到节后回落和交割预期，继续维持反弹做空操作，同时关注3-5反套。</p>	维持反弹做空操作，同时关注3-5反套。
鸡蛋	<p>上周，鸡蛋现货先涨后落，上涨压力明显，基准地河北产区粉蛋报价4.4元/斤左右。供应端，新增产能继续释放，淘汰鸡鸡龄520多天，延淘明显，全国气温进一步下降，南北方鸡蛋储藏能力增强，供应短期和长期相对充足。需求方面，并未有很大的节日支撑，更多的是以下游备货刚需为主。目前市场矛盾在于强现实，弱预期，现货表现相对偏强，期货贴水明显，盘面每一次经过调整后都会修复基差，经过本轮上涨带动后，盘面再度阶段压力出现，继续反应供应压力和节后交割预期，反弹择机做空为主。</p>	反弹择机做空为主。
白糖	<p>白糖:上周原糖震荡走强，上涨3.08%，巴西11月上半月产糖89.8万吨，低于市场预期。4-11月出口进度很快，同比增366万吨，后期很可能全球贸易流紧张。短期原糖调整后将重回上涨。国内方面，6日广西现货价格跌10在6100。截至11月底，全国共95家糖厂开机生产。其中，甜菜糖厂28家，甘蔗糖厂67家。全国共生产食糖136.79万吨，同比增加48.16万吨，增幅54.34%；累计销售食糖60.9万吨，同比增加29.22万吨，增幅92.23%；累计销糖率44.52%，同比加快8.78个百分点。短期新糖上市将逐渐增多，现货价格稳定，基差大幅收窄。加工糖与国产糖价差扩大。郑糖预计回落，6100附近压力。关注1-5反套或3-5反套。</p>	郑糖预计回落，6100附近压力。关注1-5反套或3-5反套。

棉花	<p>上周美棉下跌1.44%。美棉上市期，供给压力较大。周度出口好转，估值偏低，预计美棉区间震荡。国内方面，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，郑棉偏弱震荡。</p>	郑棉偏弱震荡。
----	--	---------

免责声明

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			