晨会纪要

2020 第（203）期　　发布日期：2020-11-04

投资咨询业务资格

证监发【2014】217 号

中原期货研究所
0371-68599135
0371-61732882

公司官方微信

隔夜市场表现

宏观市场指标	价格	变动
上证综指	3271.07	1.42%
道琼斯工业指数	27480.03	2.06%
纳斯达克指数	11160.57	1.85%
标普 500	3369.16	1.78%
恒生指数	24939.73	1.96%
SHIBOR 隔夜	1.87	-19.55%
美元指数	93.26	-0.16%
美元兑人民币(CFETS)	6.68	-0.17%

	金属	价格	变动
外盘	COMEX 黄金	1915.7	0.27%
	COMEX 白银	24.5	0.95%
	LME 铜	6780.5	-1.81%
	LME 铝	1893.0	2.91%
	LME 锌	2546.0	0.12%
	LME 铅	1805.0	1.46%
	LME 锡	18060.0	-3.01%
	LME 镍	15340.0	-4.42%
国内	黄金	405.5	0.72%
	白银	5207.0	1.38%
	铜	51680.0	-0.23%
	铝	14830.0	0.47%
	锌	19905.0	-0.23%
	铅	14310.0	-0.52%
	锡	146290.0	0.32%
	镍	116710.0	0.40%
	铁矿石	799.5	1.59%
	螺纹钢	3724.0	0.43%
	热轧卷板	3883.0	0.54%
	锰硅	6160.0	0.29%
	硅铁	5878.0	-0.44%

	化工	价格	变动
外盘	NYMEX 原油	38.4	0.60%
	ICE 布油	40.2	2.34%
国内	INE 原油	233.8	1.96%
	CZCE 甲醇	2052	0.59%
	DCE 乙二醇	3860	0.76%
	DCE 塑料	7500	0.13%
	CZCE PTA	3388	0.24%
	DCE 聚丙烯	8115	0.27%
	DCE PVC	7170	0.84%
	DCE 焦煤	1339.5	0.26%
	DCE 焦炭	2322	3.25%
	CZCE 动力煤	603	0.30%
	CZCE 玻璃	1740	0.87%
	CZCE 尿素	1706	-3.01%
	CZCE 纯碱	1577	-0.06%
	SHFE 沥青	2218	-0.36%
	SHFE 橡胶	15035	-0.40%
	SHFE 纸浆	4532	0.09%

	农产品	价格	变动
外盘	ICE11 号糖	14.7	-1.87%
	ICE2 号棉花	70.2	2.17%
	CBOT 大豆	1062.5	1.02%
	CBOT 豆粕	376.9	0.45%
	CBOT 豆油	33.8	1.63%
	CBOT 玉米	400.3	1.07%
国内	CZCE 白糖	5178	-0.42%
	CZCE 棉花	14305	-0.03%
	DCE 豆一	5144	0.39%
	DCE 豆粕	3213	0.75%
	DCE 豆油	7364	0.25%
	DCE 棕榈油	6350	-0.13%
	CZCE 菜粕	2476	0.65%
	CZCE 菜油	9763	0.25%
	DCE 豆二	3785	0.85%
	DCE 玉米	2547	0.28%
	DCE 玉米淀粉	2838	0.04%
	DCE 鸡蛋	3995	-2.27%
	CZCE 红枣	9905	0.05%
	CZCE 苹果	7364	0.92%

宏观要闻

1. 中共中央就“十四五”规划和2035年远景目标建议指出，推动金融、房地产同实体经济均衡发展，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位；全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重；建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制；实施统一的市场准入负面清单制度。

2. 蚂蚁集团A+H股上市同步暂缓。上交所发布消息称，蚂蚁集团实际控制人及董事长、总经理近日被有关部门联合进行监管约谈，公司也报告所处金融科技监管环境发生变化等重大事项，可能导致公司不符合发行上市条件或者信息披露要求，因此决定蚂蚁集团暂缓科创板上市。蚂蚁集团在港交所公告称，同步暂缓H股上市，将尽快公布有关暂缓H股上市及退回申请股款的进一步详情。蚂蚁集团表示，对两地暂缓上市给投资者带来的麻烦深表歉意，将按照两地交易所的相关规则，妥善处理好后续工作。阿里巴巴集团发言人表示，会和蚂蚁集团一起，积极的配合和拥抱监管。

3. 澳洲联储下调基准利率15个基点至0.1%，推出新一轮1000亿澳元QE计划。并预计至少3年内不会加息。澳洲联储主席洛威称，利率已经处于有效利率下限，负利率依然是“极度不可能的”。

4. 国内商品期货夜盘多数上涨。苯乙烯、焦炭均收涨逾3%，20号胶涨1.56%，橡胶跌1.54%，豆油、菜油、棕榈油分别涨1.43%、0.63%、1.37%，铁矿石涨1.01%，螺纹钢、热轧卷板分别涨0.22%、0.41%。

5. 在岸人民币兑美元16:30收报6.6894，较上一交易日上涨117个基点；在岸人民币兑美元夜盘收报6.6770，较上一交易日夜盘涨145个基点。人民币兑美元中间价调升93个基点，报6.6957，创逾一周新高。

6. 上海国际能源交易中心发布通知称，近期市场波动加剧，请各有关单位做好风险防范工作，理性投资，维护市场平稳运行。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

主要品种晨会观点

鸡蛋	现货市场：11.4 日，全国现货稳中有涨，整体偏强，仍旧处于震荡区间。产区价格 3.3-3.4 元/斤，销区 3.6-3.8 元/斤。逻辑策略：目前蛋鸡存栏出现减少，但仍旧高位，目前市场关注核心在于新增和淘汰情况变化，上游养殖成本提高，养殖利润继续亏损，后期有望加速淘汰，中游蛋商采购谨慎，继续消化库存，目前下游走货相对平稳，现货区间震荡偏强为主，盘面出现偏大震动，但不建议重仓介入。继续关注价差走强后的反套机会。
白糖	美国大选后的财政刺激法案前景推动隔夜美股大涨。OPEC 轮值主席国证实沙特和俄罗斯等国呼吁 OPEC+推迟增产计划。中国发布关于十四五规划和 2035 年远景目标的建议，习近平预计到 2035 年中国有望实现经济总量翻一番。基本面，印度食品与公共分配部部长发表“不考虑”新年度出口补贴，给市场添加新利多因素，提振原糖市场或将涨至印度糖国内价格 18 美分附近。近期基本面偏强，但国际宏观风险加大，原糖预计将震荡上涨。夜盘郑糖震荡走弱，盘面表现 1 月合约弱于 5 月。昨日多地现货价格下跌 20-50 元/吨不等，柳州现货报价 5500（-20）。10 月 24-30 日当周，甜菜糖进入压榨高峰期，压榨甜菜 84 万吨，产糖 10.26 万吨。10 月前 29 日，巴西对中国装船糖量为 96.51 万吨，大幅超过之前水平，四季度国内到港压力大。国内食糖销售回归淡季，10 月，天下粮仓统计的 7 家糖业集团共计销售食糖 11 万吨。目前国内面临新糖上市和进口糖供应双重压力，消费淡季，短期国内食糖基本面偏空，短期或将回落。策略建议 :短期偏空调整，5 月合约关注 5000 支撑。中长期 5000 附近逐步布局多单。
苹果	目前西北地区苹果入库接近尾声，入库量预计超过去年同期水平，开始有部分冷库陆续出库。陕西产区方面，本周纸袋秦冠价格下滑 0.3-0.5 元/斤，目前主流价格在 75#起步 1.5-1.8 元/斤，产地剩余货源主要是果农大户，多数外贸加工厂处于停收状态，收购客商较少，收购偏谨慎；咸阳地区旬邑、彬县冷库零星果农货开始出库，出库交易价格 2.6-3.0 元左右，预计下周开始，产地冷库陆续果农货陆续有开始出库。山东产区方面，山东产区主流价格稳定为主。近期外地客商撤离，近几日本地冷库按需采购货源，果农出售积极性良好，存储意愿一般；多数产地冷库储存量持续增加，入库冷

	库入库量超过去年，随着冷库完成收购计划，后期价格继续下滑可能性较大。栖霞地区主流成交 80#以上一二级片红 2.6-3.0 元/斤，条红 3.0-3.1 元/斤。逻辑驱动：节后现货购销相对疲软，价格继续弱势不改，库存压力继续显现，优质优价仍将延续。策略：短期的价格回落令市场出现大幅回调，空单注意保护，多单等待机会。（仅供参考，不做入市依据）
棉花	11 月 3 日，国际棉花价格指数（SM）78.26 美分/磅，跌 0.17 美分/磅，折一般贸易港口提货价 13083 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花价格指数（M）75.36 美分/磅，跌 0.17 美分/磅，折一般贸易港口提货价 12605 元/吨。当日主要品种价格如下：SM 1-1/8″级棉中，美国 C/A 棉的报价为 81.09（美分/磅，下同），折人民币一般贸易港口提货价 13344.75 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 82.30，折人民币一般贸易港口提货价 13542.91 元/吨。澳棉报价为 88.65，折人民币一般贸易港口提货价 14566.75 元/吨。巴西棉报价为 80.51，折人民币一般贸易港口提货价 13245.67 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 81.49，折人民币一般贸易港口提货价 13410.80 元/吨。西非棉的报价为 78.10，折人民币一般贸易港口提货价 12860.35 元/吨。印度棉的报价为 65.43，折人民币一般贸易港口提货价 10801.67 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32″级棉的报价为 80.58，折一般贸易港口提货价 13256.67 元/吨。截止 11 月 03 日仓单总数量 20.8 万吨，近期需注意仓单有效预报的快速增加，仓单总量有所反弹。郑棉期货主力 CF2101 合约多收盘下跌，整体呈现高位震荡态势。CF2101 合约终盘报收 14310 元/吨，较前一交易日下跌 125 元/吨。操作思路行情多空争夺激烈，操作难度增加，建议减少持仓数量，维持偏多的思路对待。但仍需警惕短期郑棉期货过度上涨后,套保盘会逐渐增多，本周预计多空争夺可能会更加激烈，行情或存在回调压力。
油脂	因欧洲疫情二次封锁的担忧，上周外围市场普遍下跌，美原油跌幅巨大，主力合约跌至 35 美元附近，国内油脂价格也出现一定回落。但周一公布的欧美国家 PMI 普遍超预期，经济复苏的势头延续，加上市场对美国大选后财政刺激法案有所预期，带动油价止跌反弹。国内油脂现货价格上涨 60-200 元不等，成交量不大。周一中储粮发布消息将抛储 1.9 万吨菜油，但并未给市场带来太大压力，菜油价格依然震荡走高。

	国内大豆压榨量巨大，但豆油库存反而下降，反应当前下游渠道备货积极性高，加上部分豆油流入国储库，对油脂价格形成较强支撑。国庆长假后油厂压榨量开始逐渐恢复，未来两周维持高位，后期继续观察油脂库存变化。近期东南亚疫情仍在延续，棕榈油产量下降，可能造成油脂供应的下降。国内油脂价格短期受外围市场下跌影响而回落，但油脂自身基本面仍偏强，有望跟随外部市场延续震荡反弹。
豆粕	美国大选即将进行，市场静待大选结果，目前来看市场整体上涨，对大选后的财政刺激充满期待。昨日美豆价格也小幅反弹，国内豆粕价格小幅波动，沿海豆粕现货价格稳中波动 10-20 元每吨，成交量仍不大。南方部分地区已经出现停机和催提现象，本周油厂开机率略有下降，但仍处于高位，豆粕供应充足，水产养殖进入淡季，也抑制粕价涨幅。近期支撑美豆价格上涨的预期逐渐兑现，国内豆粕价格出现一定回落，继续上行的动力不足。上周巴西天气改善播种进度加快，天气预报巴西将迎来有利降雨，天气的威胁有所下降，有助于巴西大豆播种进行。预计接下来豆粕价格上行动力减弱，震荡趋弱。短期需注意美国大选对市场带来的上行驱动，前期在 200 以上布局的 1-5，1-9 反套仍可继续持有，波段操作。
尿素	3 日发布大气治理通知山西晋城再度实施限运及限产，短时间市场货源量将减少。前期东北，江苏等地需求较好，华北地区也有所跟进，多地出厂价格持续上涨。当前企业库存低于去年同期，处于历史中位水平。企业预收又能维持一定时间，企业挺价心态较强。但随着价格的不断上涨，或打消下游淡储采购的积极性。在淡储全面备货前，国内需求相对有限，仅靠工需对价格支撑比较乏力，后期供需博弈持续。价格重心再次回归国内需求，短期建议区间操作为宜，中线可逢高试空，但不宜过渡看空。
纯碱	山东个别企业减产，但轻碱需求较差使得企业库存环比增加，市场可供货源变动不大，部分企业现货价格出现下调，多数企业挺价心态尚可。下游对新价货源接受程度始终有限，下游原片企业前期纯碱库存较多，仍以消耗前期库存为主，按需采购。目前供需之间处于相对僵持状态，短期仍建议以区间震荡操作为宜。关注中建材招标、纯碱开工率及库存变化。
玻璃	玻璃现货市场总体出库尚可，呈现一定的南北差异。北方地区随着天气的变化，

	赶工订单也有小幅的减少，尤其是偏北地区已经开始不适宜室外施工；东北和西北地区均有一定程度的需求减少，华北地区目前仍然需求稳定；华东、华南等地区生产企业出库良好，部分厂家能够继续小幅去库存。现货价格方面，生产企业基本挺价运行为主，部分厂家报价小幅灵活调整。当前生产企业库存已经处于正常合理的状态，资金压力不大，因此不愿过早大幅度调整价格。期货市场方面，昨日玻璃期货日内呈现冲高回落走势，主力 FG2101 合约小幅减仓，尾盘收于 1725 元/吨；技术上看，中长期指标前期自顶部回调，但短期指标反复较为明显；资金持仓结构上，多头依然占优；整体而言，后期玻璃期货有望呈现高位宽幅区间反复走势。操作上，建议可适当短多，暂看 1750 附近表现，保持区间波段操作思路为佳。
铁矿石	11 月 3 日铁矿港口成交 128.5 万吨，环比下降 22.8%。普氏 62%指数涨 1.35 报 117.7 美元；日照港金步巴粉跌 6 报 822，折盘面 928；上期澳洲巴西铁矿发运总量 2739.8 万吨，环比增加 282.3 万吨。澳洲发货总量 1886.9 万吨，环比减少 165.8 万吨，澳洲发往中国量 1579.2 万吨，环比增加 198.1 万吨。巴西发货总量 852.9 万吨，环比增加 116.5 万吨。上周铁矿港口库存 12763 万吨，环比增 368 万吨；日均疏港量 313 万吨，环比增 4.8 万吨。钢材表需继续回升，下游需求较好，钢材产量小幅增加；矿石疏港反弹，港口库存增幅扩大，整体需求尚可，库存增幅加大对现货价格形成压制，供应端数据未连续收缩，需求稳定，预计短期仍维持高位震荡走势。
动力煤	11 月 3 日动力煤:现货价格 CCI5500 报 615 元（+2），现货价格持续走强。涨幅稍有减少。产地方面，生产较稳定，保供推进下供应有增量，拉运销售仍不错，受港口涨价影响，矿上预期有转好，价格暂时较稳定。内蒙地区价格更为坚挺，陕西地区，价格稳定为主，部分煤矿价格有所下调。港口方面，大秦线检修结束后，北方港库存迎来上涨，但微乎其微，库存仍在 1800 万吨徘徊，港口需求回暖，价格继续向好看涨。5500 卡平仓价在 610-620/吨，5000 卡平仓价在 560-565 元/吨。环渤海八港库存 1799.6 万吨！较昨日上涨 21.9 万吨，同比下降 649.1 万吨。需求方面，游电厂日耗持续改善，煤价连续几日上涨后市场交投活跃度提高，需求有所提升，终端下游补库需求增加。目前市场传闻广东部分港口获批了进口煤额度，目前暂无法判断真假。期货方面，01 合约价格已经回落到合理价位，短期不建议操作，观望为主。激进者可以逢

	低做多。
螺纹 热卷	11 月 3 日全国建材成交 22.82 万吨，盘面承压运行下游采购积极性一般。隔夜外美股连涨两日，国内商品涨多跌少，黑色系偏强运行，螺纹主力收于 3724 元/吨，涨 0.43%，热卷收于 3883 元/吨，涨 0.54%。 上周钢材供需数据强劲，螺纹表需继续攀升，总库存年后首次回落至千万吨以下，旺季表现远超预期，带动基差收窄/正套价差扩张；热卷降库幅度略低于螺纹，整体供需同样较好。库存端，结合当前消费情况，再次复制疫情过后的地产基建的高增速已然不太现实，叠加今年冷冬限制，年末钢材需求难以重现年中的持续扩张，螺纹去库路径大概率要通过减少供应来实现：即钢厂在利润微薄+环保政策的双重指引下限产减产，但今年限产更加细化分级，整体预计影响产量范围小于去年。总体来看，当前钢材市场正处旺季，冬储之前钢材产量和库存有望延续回落，但供应压力仍将持续。不过随着天气转寒下游补库消费水平或将减少，需要警惕商家提前抛货压制价格上行的情况。 策略建议： 1.热卷 1-5 正套继续持有；2. 空卷螺差逢低减仓。
沪铜	宏观方面，美国时间 11 月 3 日为正式投票日，持续一天的时间，正常情况下大选日当晚通常就能出结果，但今年由于邮寄选票激增和特朗普可能不会轻易承认败选，结果可能会推迟出炉。外盘方面，11 月 3 日，伦敦基本金属集体收涨，LME 期铜涨 0.27%报 6780.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.22%报 2546 美元/吨，LME 期镍涨 1.19%报 15340 美元/吨，LME 期铝涨 1.45%报 1893 美元/吨，LME 期锡涨 1.63%报 18060 美元/吨，LME 期铅涨 0.39%报 1805 美元/吨；美股连续两日收高。道指收涨逾 550 点或 2%，纳指涨 1.85%，标普 500 指数涨 1.78%；美元指数跌 0.68%报 93.4093，创两个月以来最大单日跌幅。现货方面，据 SMM，11 月 3 日 SMM 1#电解铜 51600-51850 元/吨，平均价较上一日上涨 625 元/吨；1#电解铜现货升贴水 120-190 元/吨，均价较上一日下跌 35 元/吨;洋山铜溢价仓单报价 45-55 美元/吨,均价较上一日持稳;提单报价 37-50 美元/吨，均价较上一日上涨 1 美元/吨，QP 12 月；LME0-3 贴水 9 美元/吨，进口亏损在 300 元/吨左右，外贸铜市场活跃度有所提升，目前市场可交易货源集中在 11 月中下旬到港提单。10 月 30 日，上海保税区铜库存环比上周增 1.45 万吨至 36.05 万吨，库存连续第十三周上升。整体来看，美国大选结果即将出炉，市场关注美国新一轮刺

	激政策落地，铜供需两端变化不大，沪铜有望延续高位区间运行。
沪镍	宏观：中国发布关于十四五规划和 2035 年远景目标的建议，习主席预计到 2035 年中国有望实现经济总量翻一番。蚂蚁集团沪港 IPO 意外暂停，据悉中国要求蚂蚁必须在上市前达到新资本要求。习主席今天将在进博会开幕式上发表视频演讲。美国选举日投票将于几小时后结束，大选后的财政刺激法案前景推动隔夜美股大涨。OPEC 轮值主席国证实沙特和俄罗斯等国呼吁 OPEC+推迟增产计划。 市场： 3 日上海金属网现货镍报价：115750-120550 元/吨，上涨 100 元/吨，金川镍现货较无锡 2011 合约升水 4650 元/吨，较沪镍 2012 合约升水 4500 元吨，俄镍现货较无锡 2011 合约贴水 150 元/吨，较沪镍 2012 合约贴水 300 元/吨。现货市场表现延续好转态势，近日市况成交均还算不俗，据贸易商反映金川镍受青睐度较高，尽管每日流通量较为有限，但短期接单热情不减，镍豆对沪镍 2012 合约贴水在 100 元/吨附近。 库存： 3 日伦镍库存较上日减少 342 吨为 238674 吨，上期所镍库存较上日增加 892 吨为 26866 吨，上期所不锈钢库存较上日减少 536 吨为 12156 吨。 判断： 疫情演绎行情，各国经济刺激，宏观情绪传递，盘面波动加剧，菲律宾进入雨季叠加疫情和台风影响，供应不确定性加大，因中国和美国强劲的制造业数据提振了市场人气，在市场等待美国总统大选结果之际，美元走弱提振大宗有色。建议投资者择机布局远月合约多单。
橡胶	宏观方面，美国时间 11 月 3 日为正式投票日，持续一天的时间，正常情况下大选日当晚通常就能出结果，但今年由于邮寄选票激增和特朗普可能不会轻易承认败选，结果可能会推迟出炉。供需方面，11 月 3 日，华东市场 19 年全乳胶报盘 13650-13750 元/吨，市场询盘气氛一般，成交维持刚需。受天气因素影响，海内外产区原料价格坚挺；青岛港口橡胶现货库存处于历年高位；市场担忧交易所交割品短缺；下游轮胎开工保持平稳，10 月我国重卡销售约 12.9 万辆，同比大幅增长 41%。整体来看，交易所上调橡胶保证金比例及涨跌停板幅度，市场投机热度将受影响，沪胶主力 2101 合约价格进入调整，等待止跌后的做多机会。
贵金	外盘方面，11 月 3 日，COMEX 黄金期货收涨 0.95%报 1910.7 美元/盎司，连涨三

属	日，创一周新高；COMEX 白银期货收涨 1.07%报 24.29 美元/盎司，美元下跌和美国大选结果的不确定性提振金价。消息面，美国时间 11 月 3 日为正式投票日，持续一天的时间，正常情况下大选日当晚通常就能出结果，但今年由于邮寄选票激增和特朗普可能不会轻易承认败选，结果可能会推迟出炉。整体来看，人民币走强或将压制国内沪金价格，近期关注美国大选进展及新一轮刺激政策的落地。国内沪金、沪银 2106 合约有望再度向上考验 20 日均线压力，建议偏多思路对待。
股指	蚂蚁集团暂缓上市 市场表现值得期待 【盘面综述】 周二股指高开高走，大小盘指数均衡上涨，市场热点较为丰富，两市八成以上的 A 股呈现涨势。沪指高开高走，最高上升到 3278 点上涨 1.65%，收盘 3271 点上涨 1.42%；上证 50 上涨 1.27%。创业板指开市下探 2701 点下跌 0.3%后回升，最高上升到 2750 点上涨 1.55%，终盘报收 2744 点上涨 1.33%；创业板综指上涨 1.7%，中小板综指上涨 1.23%。盘面上看，主板有色金属大涨 4%领涨行业，军工涨超 3%随后，非银行金融、通信、计算机、采掘涨超 2%也现强。 周二欧美股市集体收高，美股连续两日收涨。道指收涨逾 550 点或 2%，纳指涨 1.85%，标普 500 指数涨 1.78%。银行股、新能源汽车股走高，高盛涨近 4%，特斯拉涨近 6%，小鹏汽车涨超 7%。阿里巴巴、陆金所跌超 8%。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.55%。 【分析逻辑】 Wind 数据显示，北向资金全天净买入 31.21 亿元，昨日的深强沪弱格局被反转，沪股通今日净买入 31.03 亿元，深股通尾盘集合竞价堪堪翻红，微幅净买入 1860 万元。技术走势看，股指依旧处于七月以来的高位整理。沪指九月底探低 3202 点后呈现反弹，上升到 3371 点后有所回落，本周一下探 3209 点后呈现回升。后市反弹压力关注 3289、3371 点，支撑关注 3202、3174 点。创业板指七月见高 2896 点后调整，九月探低 2474 点后呈现反弹，十月上升到 2793 点后再度回落，上周探低 2555 点后呈现回升，今日创出 2750 点反弹新高。后市上升阻力关注 2793 点，支撑关注 2647、2555 点。10 月份行情上周收官，沪指月 K 线小幅上涨 0.2%，总体呈现冲高回落、弱反弹态势。新的退市制度改革方案即将出炉，下一阶段，监管部门将按照市场化、法治化的原则，综合发挥“有形之手”和“无形之手”的作用，改革完善退市制度。一方面，坚决执行退市制度，实现“有进有退”；另一方面，不断完善并购重组、破产重整等政策工具，

	促进市场化出清落后产能及业务。《科创板日报》3 日消息，今日晚间，上交所公告称，暂缓蚂蚁科技集团股份有限公司科创板上市。资深投行人士指出：1、以重大政策变化的会后事项为由，毕竟属于对公司经营和投资者投资有重大影响的事情，有必要认真研究充分披露。2、暂缓，不是取消批文，也不是否决，所以上市是时间问题。3、新规出来，蚂蚁确实需要说清楚影响有多大，这符合注册制精神。 【操作建议】 国内三大指数韧性较强，反弹意愿强烈，短期股指期权跨式策略等待大幅波动后了结为宜，单边可以待周四市场表现重新考量。套利策略暂时观望。 【风险因子】 1、外围市场影响，2、地缘政治因素。
沪深 300	11 月 3 日沪深 300 指数高开高走，一度接近 4800，最终收盘于 4777.56，上涨 1.2%。两市成交额 7847.4 亿元，北向资金净流入 31.21 亿元，其中沪市净买入 31.03 亿元。股指 IF 期货加权指数增仓放量上涨，期现基差扩大，当月和近月合约价差平稳。仅中金所 300 期权持仓量 PCR 下降，三个 300 期权成交量 PCR 均下降，加权波动率平稳。11 月 4 日美国将进行总统大选结果将公布，操作上建议在波动率高位及时平仓买入跨式策略。方向性策略待大选过后，市场出现方向后择机入场。
国债	2020 年 11 月 3 日国债期货全线收涨，其中 2 年期主力合约、5 年期主力合约及 10 年期主力合约分别上涨 0.00%、0.06%及 0.08%。 公开市场方面，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 3 日以利率招标方式开展了 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，今日 1000 亿元逆回购到期，净投放 200 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种集体下行。隔夜品种下行 45.4bp 报 1.868%，7 天期下行 28.4bp 报 2.18%，14 天期下行 19.3bp 报 2.214%，1 个月期下行 4.4bp 报 2.643%。 综合来看，目前美国的大选正如火如荼的进行着，北京时间 11 月 3 日晚间正式开始的大选投票将于 4 日上午结束。不过无论谁上台对华政策总体而言仍旧是打压态势，仍需注意明年 1 月份总统正式就任前的风向变化。

免责条款

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、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。

中原期货股份有限公司

中国·郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

中原期货股份有限公司 研究所

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

上海分公司
上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 05 室
电话：021-68590799

新乡营业部
河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层
电话:0373-2072881

南阳营业部
河南省南阳市人民路 175 号粮业大厦三楼
电话：0377-63261919

灵宝营业部
河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）
电话:0398-2297999

洛阳营业部
河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层
电话：0379-61161502

西安营业部
陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 室
电话:029-89619031

大连营业部
辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元
电话:0411-84805785

武义营业部
浙江省金华市武义县壶山广场 9 幢 701-702 室
电话：0579-87679817

杭州营业部
浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室
电话：0571-85236619