晨会纪要

2020 第（187）期　　发布日期：2020-10-14

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	3359.75	0.04%
道琼斯工业指数	28679.81	-0.55%
纳斯达克指数	11863.90	-0.10%
标普 500	3511.93	-0.63%
恒生指数	24649.68	0.00%
SHIBOR 隔夜	1.70	11.11%
美元指数	93.53	0.00%
美元兑人民币(CFETS)	6.75	0.04%

	金属	价格	变动
外盘	COMEX 黄金	1896.5	0.11%
	COMEX 白银	24.2	0.08%
	LME 铜	6686.0	-0.76%
	LME 铝	1853.0	-0.13%
	LME 锌	2409.0	-1.27%
	LME 铅	1803.0	-2.30%
	LME 锡	18245.0	0.00%
	LME 镍	15040.0	-0.80%
国内	黄金	402.5	-1.48%
	白银	5139.0	-3.26%
	铜	51280.0	-0.16%
	铝	14585.0	-0.24%
	锌	19120.0	-0.65%
	铅	14560.0	-1.79%
	锡	146170.0	-0.17%
	镍	116390.0	-0.61%
	铁矿石	812.5	-0.06%
	螺纹钢	3626.0	-0.06%
	热轧卷板	3784.0	0.00%
	锰硅	6152.0	-0.71%
	硅铁	5936.0	0.64%

	化工	价格	变动
外盘	NYMEX 原油	40.1	-0.35%
	ICE 布油	42.5	1.80%
国内	INE 原油	259.4	-0.12%
	CZCE 甲醇	2043	0.34%
	DCE 乙二醇	3869	-0.21%
	DCE 塑料	7460	0.61%
	CZCE PTA	3470	-0.29%
	DCE 聚丙烯	7985	1.24%
	DCE PVC	6895	1.03%
	DCE 焦煤	1346.0	-0.30%
	DCE 焦炭	2095	-0.38%
	CZCE 动力煤	609	-0.20%
	CZCE 玻璃	1751	-0.06%
	CZCE 尿素	1649	0.61%
	CZCE 纯碱	1719	-0.64%
	SHFE 沥青	2318	-0.43%
	SHFE 橡胶	13315	0.83%
	SHFE 纸浆	4682	-0.47%

	农产品	价格	变动
外盘	ICE11 号糖	14.0	1.16%
	ICE2 号棉花	68.8	0.28%
	CBOT 大豆	1044.5	1.04%
	CBOT 豆粕	355.5	0.34%
	CBOT 豆油	33.6	1.27%
	CBOT 玉米	391.5	0.64%
国内	CZCE 白糖	5263	-0.02%
	CZCE 棉花	14105	0.57%
	DCE 豆一	4522	-0.29%
	DCE 豆粕	3240	0.06%
	DCE 豆油	7146	-0.22%
	DCE 棕榈油	6224	-0.06%
	CZCE 菜粕	2506	-0.24%
	CZCE 菜油	9138	-0.16%
	DCE 豆二	3771	-0.29%
	DCE 玉米	2580	0.70%
	DCE 玉米淀粉	2906	1.64%
	DCE 鸡蛋	3559	-1.60%
	CZCE 红枣	9960	0.61%
	CZCE 苹果	8229	1.06%

宏观要闻

1. 国务院领导人指出，减税降费让利是助企纾困的重要支撑，是当前经济稳定恢复的关键举措；目前经济出现恢复性增长，要继续狠抓后几个月政策落实，更精准用好财政直达资金，承诺的都要确保兑现到市场主体身上，决不打折扣，增强他们的发展能力。

2. 据海关统计，前三季度，我国货物贸易进出口总值 23.12 万亿元，同比增长 0.7%；其中，出口 12.71 万亿元，增长 1.8%；进口 10.41 万亿元，下降 0.6%。前 8 个月累计出口实现正增长，前三季度累计进出口实现正增长，中美贸易总值 2.82 万亿元，同比增长 2%。

3. 中国 9 月（以人民币计）出口同比增 8.7%，前值增 11.6%；进口增 11.6%，前值降 0.5%；贸易顺差 2576.8 亿元。9 月（以美元计）出口增 9.9%，预期增 9%，前值增 9.5%；进口增 13.2%，预期增 0.1%，前值降 2.1%；贸易顺差 370 亿美元。

4. 据商务部，上周全国食用农产品市场价格环比下降 1.1%，生产资料市场价格比前一周上涨 0.2%。肉类价格以降为主，其中猪肉批发价格每公斤 44.13 元，下降 3.1%，牛肉价格下降 0.1%，羊肉价格上涨 0.2%。

5. IMF 预测今年世界经济将萎缩 4.4%，比 6 月时的预测数据上调 0.8 个百分点。发达经济体今年将衰退 5.8%，其中美国经济将衰退 4.3%，欧元区经济衰退 8.3%。中国将是世界主要经济体中唯一保持正增长的国家，预计今年增速为 1.9%，明年将达 8.2%。

6. IEA 发布《全球能源展望》报告称，原油市场将从新冠疫情中受到长期打击，需要数年时间原油需求才能恢复，并在一个较低的水平触顶。预计今年全球原油消费将创纪录地下降 8%，未来 10 年全球原油消费每年将平均增长约 75 万桶/日，到 2030 年达到 103.2 亿桶/日的峰值。

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：10.14 日，全国现货稳中回落，下跌幅度 0.05-0.1 元/斤，继续节后回落节奏。产区价格 3.0-3.4 元/斤，销区 3.5-3.6 元/斤。逻辑驱动：目前市场存栏依旧偏大，养殖利润回落明显，养殖户延迟淘汰明显，补栏积极性不高，季节性消费开始减弱，现货开启回落。受成本支撑，大幅下跌可能性偏小，期货预计小幅回调。策略：现货回落压制期货反弹，短期继续做空。
白糖	巴西中南部 9 月下半月产糖 286 万吨，环比继续减少；糖产量累计产出 3200 万吨，食糖生产进入榨季末期。巴西 9 月出口糖 362 万吨，刷新本榨季纪录高位。印度糖协致信总理办公室寻求上调食糖最低售价。原糖在 15 美分存压力，关注印度生产及政策。国内夜盘郑糖震荡。昨日现货价格基本稳定，局部上涨 10 元/吨，柳州现货价格 5640 元/吨（0）。截至 10 月 9 日，新疆开榨糖厂上升至 13 家，新糖厂内提货价 5200 元/吨。内蒙已有 11 家糖厂开榨，新糖售价在 5300-5350 之间。截至 10 月 9 日，国内压榨甜菜 67.61 万吨（去年同期 115.87 万吨），产糖 7.91 万吨（去年同期 13.331 万吨）。9 月巴西对中国出口食糖装船 57.97 万吨，低于 8 月份的 76 万吨，10 月份仍有到港压力。策略建议 :甜菜糖产糖进度慢于去年，同时关注甘蔗糖产区天气，郑糖短期走强，不容忽视后期到港压力。
苹果	新作苹果集中上市，各地差异较大。甘肃产区，节后晚熟富士价格小幅上涨，产地好货基本已经订购结束，半商品 3.0-3.5 元/斤，通货 2.7-2.8 元/斤，客商收购以及入库积极性均高，目前所剩货源，主要是质量好果农要价过高，果农自行入库，以及次果价格难以达成一致，总体走货速度较好；陕西产区，节后产地价格较节前普遍出现 0.3 元/斤小幅上涨，节前客商预订货源，由于价格上涨导致退款违约现象频发；山东本地客商冷库采购积极性相对偏弱，当前产地存货商以及市场客商均有开始收购，今年产地好货数量偏少，价格维持高位，优质好货近期仍有继续走高的可能，整体行情呈稳中偏硬趋势。烟台栖霞产区 80#一二级片红 2.8-3.0 元/斤，条纹红 3.3-3.5 元/斤。逻辑驱动：4 月冻害导致西部地区苹果差异偏大，收购价格明显好于市场预期，西部收购成本偏高令部分客商转向山东，目前西部价格处于博弈阶段，近期西北降水，加速苹果入库储藏，目前山东疫情影响有限，价格有走强迹象。策略：多单谨慎持有。

棉花	10 月 13 日，郑棉期货 CF2101 主力合约已经上破 14000 元/吨，较节前已经每吨提高千元以上。这对于现货市场价格起到直接的提振作用。目前，新疆新棉由于初期棉花长度及强力均较低，”双 27”指标的皮棉报价在 14300-14500 元/吨（公重、自提、带票），“双 28”级别的皮棉报价在 14500 元/吨以上。因当前纺织企业采购积极，皮棉成交情况较好。10 月 12 日，河北地区籽棉主流收购价格在 3.25-3.30 元/斤（衣分率 38%、回潮率 11%），较前日上涨 0.1 元/斤。按棉籽价格 1.36 元/斤、皮棉加工费用 600 元/吨、亏损 2%计算，折合生产成本在 13400-13650 元/吨。快速上涨的棉花行情也令棉企较为担忧，当地籽棉采摘虽已过半，但棉农交售积极性仍较低迷，棉企日收购数量较少，皮棉加工周期被较长，相关费用也有相应提高。当地的棉花企业对于籽棉采购工作依旧保持谨慎态度，期盼市场行情企稳。截止 10 月 13 日仓单总数量 30.5 万吨，近期需注意仓单数量持续快速下降。郑棉期货主力 CF2101 合约继续收涨。CF2101 合约终盘报收 14025 元/吨，较前一交易日上涨 285 元/吨。操作思路建议将止盈位继续上移至 13450 元/吨，继续偏多思路对待。
油脂	昨日国内油脂价格窄幅波动小幅收跌，现货豆油跌 40-50 元每吨，成交有所转淡。美国农业部 10 月份供需报告落地，美豆后期上行需要南美天气接力。美豆的利好因素有所兑现，国内油脂价格也有所回落。马来西亚棕榈油局发布的报告显示，马来西亚棕榈油产量恢复不及预期，出口不及预期，库存略高于预期，报告中性略偏空。中国外交部长同马来西亚外长会面称将继续增加进口优质棕榈油。因国庆长假，油厂压榨量从 200 万吨高位大幅下降至 139 万吨，当前豆油库存无压力，菜油库存也偏低。而拉尼娜天气带来的东南亚暴雨已经影响棕榈油的生产。可能造成棕榈油供应的下降。受美豆，棕榈油价格上涨影响，油脂价格也逐渐走强，预计接下来油脂继续上行动力减弱，进入区间震荡。
豆粕	昨晚美豆小幅反弹，国内豆粕现货小幅下跌 10-40 元每吨，成交转淡。昨日发布的美国农业部作物状况报告显示美豆优良率 63%，低于市场预期的 64%，美豆收割进度达到 61%高于市场预期，一周时间推进 23%，进展顺利。但南美由于天气偏干燥播种有所推迟，巴西大豆第二大主产州帕拉纳州播种进度达到 16%，低于去年同期的 22%。随着美国农业部近期两大报告落地，支撑美豆价格上涨的预期逐渐兑现，美豆

	及国内豆粕价格出现一定回落，继续上行的动力不足。后期南美市场进入播种期，拉尼娜天气对南美大豆产量的威胁仍存，仍有望提升美豆上涨潜力，但仍需要时间观察，暂时不构成明显上行驱动。预计接下来豆粕价格上行动力减弱，将呈现高位震荡格局，可择机布局 1-5，1-9 反套。
甲醇	西北市场重心上推。北线地区商谈 1470-1500 元/吨，整体签单顺利，部分装置停车；南线地区商谈 1500 元/吨，出货有待观察。鲁南市场继续上推。今日当地主力生产企业出厂报价涨至 1880-1820 元/吨，企业整体库存压力暂时不大；临沂市场参考 1830-1890 元/吨，节后国内甲醇市场整体表现偏强，内地上游重启推迟及下游烯烃持续采购，外盘伊朗、东南亚等地装置临停等利好均在，内地及港口市场短期或维持偏强行情，关注进口船货到港以及内外盘装置变动情况。
PTA	基差表现偏强，现货商谈气氛尚可，贸易商和聚酯工厂递盘。10 月下报盘 01 贴水 150 附近，偏低报盘在 01 贴水 185 附近，递盘在 01 贴水 160 附近，商谈区间在 3295-3310 元/吨。仓单报盘在 01 贴水 80 附近，递盘在 01 贴水 85 附近。近期，终端需求大幅好转，织机负荷创年内新高，部分订单执行至 10 月底或者 11 月初，聚酯工厂库存转移以及现金流修复，个别有提负意愿，聚酯负荷活仍维持偏高水平。供应来看，部分 PTA 装置检修计划落实，新装置投产较预期略晚，供需预计维持在平衡或者小幅去库。不过高库存下对 PTA 行情仍有压制，PTA 上冲乏力，维持逢高做空的机会。
尿素	磷肥会议延期，让今年的冬储价格蒙上了一层薄雾，下游观望情绪加剧。上周五印标投标结果公布，16 个投标总标量 376 万吨，具体价格尚未公布，但市场预计印标价格仍能涵盖国内部分货源价格，目前内蒙厂家订单增加较快，也印证了市场这一预期。近期尿素市场需求不温不火，下游多按需采购。出口成为了国内调节供需关系的一个重要砝码。此次船期至 11 月 16 日，企业调价周期拉长，但国内港口装卸能力表现一般，一旦出口市场受阻港口限装，外贸流向内销的压力加强。当前国内需求弱稳，今年秋冬季北方环保再起，供需博弈或将持续至明年初。短期在出口及环保预期拉动下或以窄幅震荡偏强格局为主，但工需的偏弱建议谨慎追多。中长期或维持宽幅震荡，关注开工率及国内货源集港情况。
纯碱	近期检修厂家不多，纯碱企业库存压力变化不大，和邦全面复产以及行业利润修

	复使得企业开工意愿增强，市场可供货源优于前期。近期纯碱会议延续稳价主调，部分企业依然挺价出货，但下游对新价货源接受度一般，个别企业接单灵活。下游玻璃出库速度增加，对纯碱需求稳定，但当前消耗前期库存为主。北方多地环保限令这把双刃剑或使得秋冬季上下游供需博弈时间拉长，从目前开工看环保压力或使得未来市场可供货源难有明显增量。当前整体供需维持弱稳，或延续区间震荡格局。
玻璃	近期玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业以增加出库和回笼资金为主，市场成交平稳。价格方面，部分厂家价格小幅调整，以提振市场信心为主，实际成交价格变化不大。产能方面，福建龙泰一线 900 吨计划下个月点火，尚有部分工程扫尾，没有完成。从区域看，北方地区生产企业出库尚可，加工企业的订单维持在较好的水平，受到天气影响，赶工订单增加；南方市场走势平稳，下游加工企业订单也较好，市场价格的接受程度尚可。总体看，下游贸易商的社会库存也处于较低的水平，大部分从厂家直接采购。期货市场方面，昨日玻璃期货呈现高开低走，主力 FG2101 合约收于 1752 元/吨；技术上看，中长期指标前期自顶部回调，但短期指标反向修正较为明显；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，整体上不排除新高可能。操作上，建议短时观望，耐心等待十月中旬后新的周期节点再定。
铁矿石	10 月 13 日铁矿港口成交 115.5 万吨，环比下降 13.7%。普氏 62%指数跌 2.5 报 121.35 美元；日照港金步巴粉跌 6 报 864，折盘面 974；上期澳洲巴西铁矿发运总量 2545.8 万吨，环比减少 135.3 万吨。澳洲发货总量 1857.8 万吨，环比减少 22.3 万吨，澳洲发往中国量 1595 万吨，环比增加 16.1 万吨。巴西发货总量 688 万吨，环比减少 113 万吨。上周四铁矿港口库存 12061 万吨，环比增 154 万吨；日均疏港量 318 万吨，环比增 25 万吨。国庆期间下游钢材产量小幅下降，表需超预期；矿石疏港大幅回升，但港口库存持续升高，铁矿基本面边际转弱。下游钢材需求节日期间表现超预期，叠加限产驱动，带领黑色整体走强。
动力煤	10 月 13 日动力煤:现货价格 CCI5500 报 613 元（0），现货价格继续平稳，面对如此高价，市场观望心态较浓，市场进入僵持阶段。产地方面，内蒙煤管票稍有宽松，大部分煤矿产销较好，但是受到产量增加的影响，价格存在一定的压力。陕西地区中

	小型矿区调运平常，大型矿区热度不减，小型矿区价格优势不明显且供量不足，致使大矿调运车辆居高不下，价格坚挺。港口方面，价格稳定，成交不畅，货源紧缺是煤价坚挺的主因。5500 卡平仓价在 615-625/吨，5000 卡平仓价在 560-565 元/吨。环渤海八港库存 1945.7 万吨！较昨日下降 1 万吨，同比下降 598.4 万吨。需求方面，电厂日耗不高，库存偏高，采购意愿一般，需求偏弱。期货上受到近日进口煤政策的调整影响，波动增加，但是暂时无法判断消息准确性。切勿根据消息来参与市场。建议在此高位还是观望为主，等待政策明朗。
螺纹 热卷	期现价格：10 月 13 日全国建材成交 20.87 万吨，成交明显萎缩。隔夜美股收跌，工业品走势偏弱，黑色系涨势放缓，螺纹主力收于 3626 元/吨，跌 0.06%，热卷收于 3784 元/吨，价格持平昨日。 长假前后成材需求表现亮眼，市场对 10 月消费期待再次升温，节后期现价格偏强运行。供应端，年末环保限产在即，供应端季节性压力或将缓解，原料端铁矿废钢持续偏强，焦炭第四轮提涨迅速落地，唐山钢坯涨幅较大，成本端依旧较为坚挺；需求端，“银十”地产基建赶工期进度较快，以汽车为主的制造业产销也将进入旺季，对于螺纹热卷消费都是向好支撑。10 月份钢材价格有望偏强运行，节前跌幅较大品种可能会有一波上修贴水的过程，但上行压力仍然是高库存。如果库存不能大幅去化，近月合约涨幅受限，跨期和跨品种价差也难顺利走阔。 策略建议： 1.关注热卷 1-5 正套机会；2. 多螺空卷择机进场。
沪铜	宏观方面，中国 9 月（以人民币计）出口同比增 8.7%，前值增 11.6%；进口增 11.6%，前值降 0.5%；贸易顺差 2576.8 亿元。外盘方面，10 月 13 日，伦敦基本金属多数下跌，LME 期铜跌 0.76%报 6686 美元/吨，LME 期锌跌 1.27%报 2409 美元/吨，LME 期镍跌 0.80%报 15040 美元/吨，LME 期铝跌 0.13%报 1853 美元/吨，LME 期锡持平报 18245 美元/吨，LME 期铅跌 2.30%报 1803 美元/吨；美元指数涨 0.53%报 93.5416；美国三大股指集体下跌，道指收跌逾 150 点，纳指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.63%。现货方面，据 SMM，10 月 13 日 SMM 1#电解铜 51500-51580 元/吨，平均价较上一日下跌 40 元/吨；1#电解铜现货升贴水 170-220 元/吨，均价较上一日上涨 20 元/吨；洋山铜溢价仓单报价 47-60 美元/吨，均价较上一日持稳；提单报价 37-50 美元/吨，均价较上一日持稳，QP 11 月；LME0-3 贴水 9.5 美元/吨。进口亏损在 350 元/吨左右；

	外贸市场持续清淡。10 月 9 日，上海保税区铜库存环比上周增 0.9 万吨至 30.9 万吨，库存连续第十周上升，库存增量主要来源于海外到港货源。整体来看，供应端关注南美铜矿罢工影响，需求端下游开工表现平淡，关注沪铜近两个月振荡区间的突破。
橡胶	宏观方面，中国 9 月（以人民币计）出口同比增 8.7%，前值增 11.6%；进口增 11.6%，前值降 0.5%；贸易顺差 2576.8 亿元。供需方面，10 月 13 日华东市场 19 年全乳胶报盘 12500-12600 元/吨；青岛新增确诊病例，业者担忧对天然橡胶运输产生影响。近期泰国产区雨水较多，原料价格坚挺；青岛港口橡胶现货库存处于历年高位；1-9 月，中国累计进口天然及合成橡胶同比增长 14.1%；近期轮胎厂整体出口订单依旧表现强势；9 月重卡销 13.6 万辆大增 6 成，前三季度销 122 万辆已超去年全年；9 月乘用车市场零售达到 191 万辆，同比增长 7.3%，实现连续 3 个月 8%左右的近两年最高增速。整体来看，沪胶主力 2101 合约节后创出新高，建议多单在冲高过程中可以进行部分减仓。
贵金属	外盘方面，10 月 13 日，COMEX 黄金期货收跌 1.78%报 1894.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 4.14%报 24.225 美元/盎司；美元指数涨 0.53%报 93.5416。消息面，IMF 预测今年世界经济将萎缩 4.4%，比 6 月时的预测数据上调 0.8 个百分点。发达经济体今年将衰退 5.8%，其中美国经济将衰退 4.3%，欧元区经济衰退 8.3%。中国将是世界主要经济体中唯一保持正增长的国家，预计今年增速为 1.9%，明年将达 8.2%。美国 9 月 CPI 同比增 1.4%，预期增 1.4%，前值增 1.3%；核心 CPI 同比增 1.7%，预期增 1.8%，前值增 1.7%。整体来看，美联储强调低利率将维持较长时间，人民币走强或将抑制国内沪金回升力度，近期关注美国大选进展。国内沪金、沪银 2012 合约反弹至 20 日均线位置再度遇阻回落，建议可以短空参与。
股指	情绪逐渐回暖 蓄势突破在即 【盘面综述】 周二沪指小幅低开后呈现出震荡调整走势，午后跌幅逐步收窄，尾盘小幅翻红，日 K 线三连阳，创业板指数低开后震荡上涨。两市成交额较昨日有所萎缩。截止收盘，沪指上涨 0.04%报收在 3359.75 点。创业板指数上涨 0.26%。行业方面涨跌互现，农林牧渔涨幅超 2%领涨行业，汽车行业尾盘发力拉升，家电、纺织服装、医药、化工等

	行业涨幅居前，钢铁、地产、非银金融、商贸等行业表现不佳跌幅靠前。 周二美国三大股指收盘集体下跌，道指收跌 0.55%，纳指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.63%；苹果公司收跌 2.65%，公司正式发布支持 5G 技术的 iPhone 12 系列手机；其他大型科技股涨跌互现，奈飞涨 2.65%，推特跌 2.59%；航空、金融板块全线下跌，美国航空跌 5.42%，美联航跌 3.08%，花旗集团跌 4.88%，富国银行跌 3.82%。。 【分析逻辑】 节后股市出色表现的背后，北向资金的大举扫货是至关重要的因素。根据中报披露的持股，美的集团、五粮液都是北向资金持股数量和市值排名靠前的标的。根据 Wind 数据，10 月 9 日、10 月 12 日，北向资金连续净流入，合计净流入 247.77 亿元，一改节前连续 8 个交易日净流出的局面。根据《红周刊》记者的统计，今年以来，北向资金交易总金额已经达到 1158.18 亿元。进入 10 月份，市场迎来较好的开局，政策面不断的释放出积极的信号，市场情绪有所回暖，两市量能顺势放大，在持续反弹上涨之后，沪指上行至阶段压力位置，市场震荡和分化加大，短线市场蓄势整固之后，反弹行情的继续深入仍需要后续政策效应的进一步累积和量能的持续配合。 【操作建议】 三大指数节后强势反弹，北向资金加速流入，多单注意在前高附近减仓。12 合约 ICIH 套利可以在 3000 附近接入，100 点滚动操作。 【风险因子】 1、外围市场影响，2、地缘政治因素。
国债	2020 年 10 月 13 日国债期货截止收盘涨跌不一，其中 2 年期上涨 0.01%5 年期及 10 年期分别下跌 0.014%及 0.09%。 公开市场方面，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，10 月 13 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，今日 1000 亿元逆回购到期，因此净回笼 1000 亿元。资金面来看，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 17bp 报 1.7%，7 天期上行 1.9bp 报 2.092%，14 天期上行 1.5bp 报 1.978%，1 个月期上行 0.1bp 报 2.636%。海关总署公布数据显示，中国 9 月（以美元计）出口同比增 9.9%，预期增 9%，前值增 9.5%；进口同比增 13.2%，预期增 0.1%，前值降 2.1%；贸易顺差 370 亿美元，

	前值 589.3 亿美元。中国 9 月（以人民币计）出口同比增 8.7%，前值增 11.6%；进口同比增 11.6%，前值降 0.5%；贸易顺差 2576.8 亿元。根据报告来看，以美元计出口超预期的增长是由于人民币近期快速升值导致，而以人民币计则较上月下降近 3%，且外部疫情第二轮爆发也使得出口存在较大不确定性。
沪深 300 期权	10 月 13 日沪深 300 指数低开高走，成交量萎缩，最终收盘于次高点 4839.2，上涨 0.33%。两市成交额 8349.4 亿元。股指 IF 期货加权指数缩量减仓，因临近十月合约到期，期现基差缩小到个位数，当月和近月合约价差平稳。中金所、上交所的 300 期权持仓量 PCR 上升，上交所和深交所的期权成交量 PCR 下降，加权波动率回落。趋势策略建议逢低买入牛市看涨价差策略。波动率交易待隐含波动率走稳，可逢高卖出宽跨式策略，不宜追空。本周五（10 月 16 日）是股指期货、期权十月合约的最后交易日，投资者请提前做好移仓换月准备。

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