

国金期货周行情交流会观点

周一下午国金期货分析师团队周度行情交流例会就市场热点板块和品种交流意见和看法,并提出客户投资合理建议,现将会议分析师发言要点和主要投资建议整理如下。

股指期货:近期央行动作不断,货币市场宽松信号显现,股市伴随振荡上行。在疫情得以有效控制后,未来刺激措施还将进一步展开,积极的财政政策也将继续,股市人气高涨,长线继续看多。

投资建议:考虑到短线涨幅过大,操作上注意回调,IC 可逢高减仓,关注 IF 买入机会。

股指期权:I02002 合约在春节后对一股抗跌停行情中表现优秀,投资者的眼光被有效的吸引到股指期权市场,期权持仓量持续增加。

10200 合约顺利到期,在近 2 个月的波动中,提供了 10 倍的财富效应,使得资金会更加青睐后续期权合约。由于市场热度的升温,权利金定价略高。目前观察投资者更倾向于买入平值至虚值 3 档的看跌期权。

投资建议:1、继续看好后市的投资者,可以通过卖出 102003 - c - 4150 @100 来增加收益。2、无持仓希望入场的做多一股的投资者,可以通过买入 102003 - c - 4250 @50 提前布局。3、不看好后市的投资者,可以买入 102003 - p - 4050 - @75 来搏取看跌的风险财富。

农产品板块:农产品仍处于粕强油脂弱市场格局。疫情对油脂油料的影响在逐步体现,餐饮业的萧条对油脂产品产生巨大的冲击,且近期已经有部分油厂出现胀库迹象。MPOB 公布数据显示:2 月 1-20 日马来棕榈产量增加 17%,进一步使油脂承压。菜油得益于中加关系暂无缓和迹象且近期加拿大工人出现罢工使得相对偏强。美豆得益于销售数据走强,后期销售数据预期有进一步提高,随巴西产

量有望创记录高位,但下方空间仍有限。且近期人民币汇率贬值重新站上7以上,油厂榨利收缩严重,油厂无套保动力,整体来看,豆粕下方空间有限,粕强油弱格局将会持续。

投资建议: A、单边:油脂仍建议顺势逢高做空为主。豆粕可在09合约上逢低建立多单。B、套利建议:多09合约粕空05合约油,豆粕59反套,09合约多豆油空棕榈。

黑色品种板块:国内疫情蔓延得到初步控制,疫情防控取得阶段性成果,国内多省市出台文件对疫情实行分级管理,对疫情防控压力较小地区,鼓励企业复工,国内钢材需求由前期完全停滞,转向缓慢启动,尽管由于运输影响和人员及时返城有困难,钢材需求恢复至高峰仍需要一段时间,但市场担忧心态减轻。疫情影响仍占据产业链主导地位,钢材市场商家、物流以及下游耗钢企业等普遍延迟开工,而钢厂长假期间仍维持生产,是目前黑色品种市场最主要风险点,受其影响,国内钢材市场库存还会继续上升,国内钢材价格走势仍较为悲观。预计下周国内建材价格将受到较强压制,而市场压力也将向原料端焦炭和矿石传导,以矿石为代表的原料价格也缺乏持续上涨动力。

投资建议:建议螺纹和热卷板考虑震荡偏空走势,寻找位置做空为主。原料端矿石和焦炭也会受到钢材价格压制,建议焦炭和矿石现货企业控制好市场风险,利用好期货和矿石期权工具,做好套期保值。矿石价格累计涨幅较大,市场风险较高,激进投资者可以买入平值或者浅虚值铁矿看跌期权。

其它品种:

黄金:美国1月PPI月率创2019年3月以来最大涨幅,美国1月PPI年率创逾2019年4月以来最大涨幅。美联储于北京时间2月20日凌晨公布上次政策会议的会议记录显示,他们对今年保持利率稳定持谨慎乐观态度。国内多地政

府改复工“审批制”为“报备制”，未来两周全国复工情况或将有明显的改观。

黄金基差为-2.88 元/克，周上涨 1.05%；白银基差为-71 元/千克，周上涨 34.8%；黄金内外价差为-3.87 元/克，白银内外价差为 263 元/千克，均无明显套利机会。上海期货交易所黄金库存为 2397 千克，为 2019 年 3 月以来的高点；白银库存为 2377 吨为历史高位。黄金 ETF 持有量 933.94 吨，白银 ETF 持仓 11304 吨也均为历史高位。

投资建议：悲观的全球经济前景促使投资者维持对全球主要央行的货币宽松判断，并增加黄金资产配置，金价在顶破 1600 关口后也吸引了更多的买盘入场，整体看金价短线存在进一步冲高机会，但是美元也非常强势，需要予以警惕，同时需关注新冠疫情进展，一旦全球疫情进一步缓和，避险降温势必会打压黄金买需，因此本周对金价持看多不做多判断。

棉花：目前受疫情影响，开工不足，物流不畅通，节前棉花库存有 2-3 个月或者 5 个月不等，成本价 13300 元/吨左右，价格到达 13500 元/吨左右会有很大的卖出仓单压力。目前美棉正常回调中，目标至 63-65……内盘目前还是逢高做空，目标 11700 元/吨。

投资建议：棉花震荡运行为主，考虑波段参与。疫情得到初步控制，复工流畅后，可能会有反弹。区间 11700-15000 元/吨，考虑介入多单，波段操作思路。

白糖：维持白糖中长线看多结论，主要基于以下几点：1、股市带动的做多气氛影响 2、高 cpi 持续性预期 3、技术上的趋势仍在，干旱对白糖也是一个利多因素。4、内外盘技术上保持强势。5、现货价格坚挺。6、随着疫情缓解，终端需求将恢复。

投资建议：白糖以中长线趋势性做多为主。

铜：利多因素：1、宏观逐渐转暖：1) 新冠肺炎。全国新增确诊人数减少，

部分省市新增确诊病例连续为零，且全国治愈人数在显著增加，国内疫情已受控制，疫情拐点已来。2) 央行变相降息，释放流动性，国内货币政策宽松。2、复工方面。广东，浙江，江苏等制造业密集区域，在疫情缓解和政府鼓励之下已逐步复工，物流紧张局面开始缓解，开工率将提升。3、部分冶炼厂下调产量计划，短期将会影响 15%-20%的产量。

利空因素：1、全球避险情绪升温：日韩等地区疫情呈扩大趋势，日元贬值，美元指数和黄金一路高涨，伦铜承压。2、库存方面，精炼铜社会库存大幅增加，国内社库总量突破 40 万吨，月内累库仍将延续。3、经济数据方面，美国 2 月 PMI 不及预期，美债收益率走低，美指走强。4、现货市场。交通管制导致物流不顺，成交清淡，现货交割后贴水逐步扩大，现货市场报价由升水转为大幅贴水。

投资建议：全球避险情绪升温，伦铜承压。精炼铜持续累库，现货贴水，国内铜价短期承压回落。后期疫情受控，复工加快恢复，政府宏观政策继续支持，铜价触底反弹，展开修复性行情。

国金期货有限责任公司
联系电话：028-61304631

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。