

国金期货分析师行情交流会纪要 20200407

本周二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：

一、股指期货、股指期权

股指期货观点：

上周国内股指小幅收低，全球市场振荡回落。国外疫情目前依然处在严峻阶段，但恐慌情绪已经有所缓解，配合各国财政政策的刺激，市场短期反弹的呼声高涨，周一道指暴涨超过7%。国内上周再次实施降准，市场流动性进一步宽松，利率继续下行，国内股指也将进入反弹阶段。操作上，建议继续以做多 IC 为主。

股指期权观点：

1、上周给定策略 Long IO2004-C-3600@90 已经涨至 200 点，Long IO2004-C-4000@27 降至 12 点，牛市看跌价差策略 Long IO2004-P-3300@70 降至 3.6 点和 Short IO2004-P-3800@350 降至 85 点，有所收获。

2. 数据观察，隐波大幅降低，PCR 显示超买和超卖状态并存。具体压力位在 3800-3900-4000 一线，支撑位在 3500-3600-3700 一线。

3. 策略推荐：A、保持牛市价差策略 Short IO2004-P-3800@350 同时 Long IO2004-P-3300@70；B、可以考虑做牛市日历价差或牛市对角价差策略。IO2004-C-4000@27。

二、农产品板块

豆粕行情

1、供给端，3 月大豆到港量偏低，大豆及豆粕库存都处于近五年低位，且豆粕库存仅有 17.7 万吨，现货特别紧张。全球疫情仍未得到有效控制，贸易形势仍不乐观，加上商务部否认从加拿大进口菜籽，对于整个蛋白粕，现货短期供给预期偏紧。未来随着巴西大豆的到港，

4月中下旬原料有缓解可能,巴西物流暂时未受影响,受情绪影响,期货盘面下跌,后期期现回归方面支撑近月合约价格。

2. 需求方面,国内复工复产预期良好,饲料养殖企业恢复正常生产水平,加上养殖高利润趋势,企业补栏意愿高企,豆粕整体需求强劲。**维持豆粕中长看涨观点。**

风险点:高榨利情况下,油厂盘面套保的意愿较强,5、6月预期到港量比较大,盘面可能会先抑后仰

机会点:疫情对于巴西仍然是不稳定因素,一旦疫情失控,物流因素将再次面临操作,第二:巴西和阿根廷产量逐步调减,后期很可能低于去年南美大豆产量,加上美国种植面积低于市场预期,给行情提供潜在支撑。

三、棉花

疫情影响下的纺织出口企业越来越多的被撤销订单,延迟交货,各国封闭给棉花带来很大的需求下降,调查显示美国的种植面积3月比2月还高,大幅下跌的价格并没有影响种植积极性,国内收储伦入已在3.31号结束,商业库存压力加大,短期内价格难以有明显起色.....

技术上看,棉花处于下跌趋势中的反弹修复中,反弹目标可以参考11400-11800,短线可以多单,波段的话依然逢高做空.....

美棉的也处于反弹中,低点附近支撑还是比较强的,反弹目标参考56-58美分。

四、白糖

全球肺炎疫情形势严峻,原油跌势不止,多国出台的宽松政策也无法扼住行情的下跌,基本上,因疫情导致全球消费受损失,巴西新榨季因油价下跌糖生产吸引力增加,国际分析机构下调2019/20年度全球消费量,下调供给缺口,同时上调了2020/21榨季全球过剩量。原糖基本面偏空,糖价震荡偏弱。关注全球宏观系统风险、国内销售数据、进口等。

策略建议糖价承压,存继续下跌风险。

五、黑色品种板块

从基本面看,目前黑色品种市场存在三个最主要风险点:一是制造业受冲击较大影响热卷需求,二是庞大的市场库存,三是不断增加的钢材产能。虽然库存持续下降,但库存绝对水平仍很高,约比去年同期增加 60%,钢材价格仍面临较强压力。高炉数据显示,钢厂生产量仍处于高位,并且还在增长,电炉钢产能也较前期明显增加。经过长时间生产,钢厂和中间环节资金基本都转化为钢材库存,市场迫于资金压力,低价甩货的风险非常高,预计本周钢材将继续承压,震荡概率较大。原料端,焦炭供应宽松,利润较低,可能以稳为主,而矿石供给偏紧,预计宽幅震荡为主。综合看,近期黑色产品宽幅震荡为主,热卷板走势可能弱于螺纹钢,建议低吸高抛,震荡思路操作为主,热卷板可以波段做空。原料端矿石和焦炭需求稳定,但价格也会受到钢材价格压制,建议焦炭、矿石以宽幅震荡思路操作。

六、原油

消息面:近期海外新冠疫情放缓,美国感染新增人数在上周六达到峰值后也有所回落,目前国际疫情后续发展最为担心的并不是美国,美国拥有世界顶尖的医疗体系,每天有十几万的检测能力以及足够的资源支持抗疫,市场最担心的是印度的疫情爆发,专家称如果印度一旦爆发疫情,将会给印度和世界带来更为危害的后果。而美国上周发布撤侨,也意味着美国政府对疫情的海外持续发展并不乐观。

上周欧佩克与俄罗斯及美国等联合减产的前景预期乐观,国际油价 4 月 3 日上涨超过 11%,美国原油以 29 美元/桶的价格收涨。4 月 6 日欧佩克再度与合作伙伴召开视频会议以讨论稳定市场的方案,截止今日(周二) 15:00,美原油日线价格继续消化上周看涨预期,周线级别的阳线也给予了原油中期做多的一些想像空间,本周美原油大概率会继续维持 4 月 1 日开始的反弹。

策略:观察美原油价格本周是否突破 4 月 3 日的价格区间,并观察突破方向;并继续观察国际疫情的持续发展情况。国内上海 SC 原油本周操作策略(反弹策略):SC 原油价格继续向上看 310-320 元/桶反弹目标;空仓的资金,等价格回落到 260 元-270 元/桶的价格区间,

再考虑用 15%的资金做多 SC2006 主力合约，并设定 20 元的止损，如果止损，则需要把做多价格预期下调到 220 元/桶一线。

风险提示：油价仍然存在继续下行的风险，但同时也孕育着较大的市场机会。

七、铜

铜：国内最近对增值税降税预期提升，降税后远月的铜价会走低加上现货采购商对于返税的憧憬，推高了近月价格以及现货升水，铜价连续两周展开反弹行情，价格重心上移，重返 4 万上方，国内升水走高至 100 元，月间价差进入反向结构（即近月高，远月低）。各国宏观调控政策加大（如：刺激消费）以及海外供应端干扰下，远月铜价有走强的可能，建议待降税消息明确时，轻仓参与跨期正套套利：买入近月合约卖出远月合约。下游处于恢复期，但在疫情影响下，同比仍偏弱。国内下游消费恢复、降税刺激、供应端收紧预期下驱使本周上期所库存下降 3.14 万吨至 33.24 万吨。3 月铜杆开工率 59.4%，环比上升 33.54%，同比减少 17.78%。国内再次出台政策刺激汽车消费，包括将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车等。国内铜精矿加工费用 TC 持续走弱，仍需警惕国内下游补库后，由于外需订单下滑，产成品堆积的情况在未来发生。

国内宏观环境较为稳定，新冠疫情影响已逐渐消退，经济形势转好。政治局会议定调的宽松货币政策和积极财政政策，也让市场信心得以提振。但恶劣的出口形势和消费短时间无法得到根本恢复，需求短期难以得到见好。综合看，短期铜价已处于低位，不具备再度大跌的基础，中期看，仍需关注海外疫情的发展及国内政策的落实情况。

操作建议：单边以观望为主，关注原料端供应情况对铜价的提振。套利操作上，待降税消息明确后，轻仓参与正套。

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。