

国金期货分析师周行情观点20200601

一、股指周观点

上周国内股指震荡回升，结束了连续的调整态势。受益于央行两次逆回购操作，市场信心有所恢复，成交量有所起稳。近期国际局势持续动荡，中美摩擦继续升温，对于国内有一定的压力，但最新公布的PMI数据显示国内的经济恢复仍在继续。受周末传言股市放开T+0的刺激，今日股指出现较大的反弹，北向资金流入超过百亿，显示虽然在港版国安法上有外围干扰，但依旧不改市场信心。操作上，今日市场反弹创先新高，重拾升势，建议以做多为主。

二、股指期权观点：

1、策略总结

上周沪深300指数周一抬升后陷入横盘，今日出现大涨，推荐策略Long IO2006-P-3800@50最新收于117点，已经实现翻倍，变为单向看涨思路正确。

2、市场观察

两会之后，市场利好政策纷纷出笼，看涨人气氛浓厚，标的指数已经实现向上突围，基于国际局势纷争，A股单独无回调走牛可能性极小。

3.策略推荐：

A、Long IO2006-C-3850@50（以翻倍点为止盈点持有）；

B、Long IO2006-C-4000@40（新增）；

C、Long IO2006-P-3850@40（新增）。

三、贵金属板块

宏观经济

美国一季度GDP环比仅-5%，受到疫情冲击大，但预计二季度更差。目前疫情已比较平稳，2个月后有希望缓慢复苏。油价在30-40美元震荡，零利率有望继续维持。特朗普在新闻发布会上威胁对中国香港采取措施，包括关税、技术、签证及制裁官员等，然而这些举措在贸易上对美不利，对港影响有限，也无损香港国际金融中心地位。国内方面，5月官方制造业PMI为50.6（前值50.8），非制造业PMI为53.6（前值53.2），综合PMI产出指数为53.4（前值53.4）。5月制造业PMI相对上月小幅回落，但仍处于50以上，其中，生产改善有所放缓，但需求改善有所加快，库存继续下降，价格环比有所回升。海外市场需求依然面临压力。进出口指数仍处于低位。建筑业加快回暖，全年基建投资增速将达到13%左右。

贵金属基本面上周五，标普500指数涨0.48%，报3044.31点，周涨3.01%；纳斯达克指数涨1.29%，报9489.87点，周涨1.77%；道琼斯指数跌0.07%，报25383.11点，周涨3.75%。COMEX黄金期货主力合约报1743美元/盎司，本周涨0.48%；COMEX白银期货主力合约报18.49美元/盎司，本周涨4.49%。沪金2012结算价为394.08元/克，周涨0.35%，沪银2012结算价为4302元/千克，周涨3.51%。

策略建议

操作建议：沪金2012在389元/克附近入场的多单继续持有，止损位可设置在380元/克附近；沪银2012在3900元/千克附近入场的多单继续持有，止赢位可设置在4000元/千克附近。

风险点 欧洲各国已经陆续筹备复工复产，新冠疫情的恐慌情绪退却。

四、原油及能源化工板块

上周末美国明尼苏达州府黑人执法致死事件爆发大规模示威，叠加疫情经济的大幅缩水快速引发美国各地大规模的骚乱升级和暴乱，民众行为性质变化为与政府和警方的对峙和冲突；与此同时，据意大利科学家发布的新冠病毒正在减弱的最新消息，本周欧洲将进一步开放经济活动，至此世界主要经济体陆续启动和恢复经济刺激计划，令世界原油市场在五月录得油价下降以来的单月最大涨幅；摩根斯坦利将今年第三第四季度的油价预期上调5美元/桶。

美原油主力9月合约在5月27日高位急速下跌到33.12美元/桶后，于5月28、29两日止跌并迅速拉拉至近期高点36.02美元/桶收盘。美原油次主力12月合约价格当前最高价格为37.21美元/桶，从周线上看，9月主力和12月次主力合约在技术面上均保持了良好的上攻态势。

伍德麦肯兹预计2季度中国石油需求将回升至1300万桶/日水平，环比增长16.3%，但同比下降2.5%。国内上海原油SC2007合约上周受益于国内疫情的稳定控制，在国内需求稳定回升的市场下，上周油价呈小幅上扬，收盘于275.2元/桶；SC2009次主力合约收盘于302.6元/桶，上海SC原油的月度涨幅明显弱于海外原油市场。鉴于外盘美原油12月合约成交量和持仓量快速增仓，成为继9月的次主力合约；而上海SC原油在主力2007合约上堆积了较大的持仓量，主力合约移仓的步骤明显低于国际原油市场，上海SC2009和SC2012合约目前交易量和持仓量明显不足，这个现象需引起足够的重视。

投资策略推荐：上周我们建议SC2007主力合约设定的300元/桶的目标价格尚未达成，可继续持有等待目标实现。空仓的资金可等待上海SC2009号合约逐步成为主力合约的过程中，根据国际油价的变动节奏，根据时事的演化和技术面的变化，继续暂时空仓并寻找做多或者做空的机会。

风险提示：油价存在继续下行的风险，但同时也孕育着较大的机会。

PTA PTA2009今日开盘期价震荡走势，盘中突然直线拉升，收中阳线！今日收盘于3706元/吨，最高价在3720元/吨，最低价在3600，从日线图形上看，今日波动幅度较大，连续几日调整，今日收盘站上5日，60日均线，成交量继续放大，符合量价齐升，目前来看，国际原油价格逐步走高，对PTA形成利好，价格已经站上所有均线，前期高点3750，短期有被击穿的可能！操作建议：前期提示逢低买入策略不变，关注后期突破3750后的加仓机会和关注成交量放大的配合，如后期成交量逐步放大，期价将走出持续上涨行情！

五、黑色板块

成品钢产量维持高位，需求存在走弱预期，价格较难出现趋势性上涨，且由于原料需求稳定，价格连续上涨，成本不断增加，因此，钢价高位震荡概率较大。而原料端，由于钢厂利润处于正常区间，对原料需求稳定，焦炭和矿石走势都偏强。综合看，黑色产品正在转向供需平衡，继续上涨的动力较弱，螺纹钢和热卷高位震荡为主，但焦炭和矿石预计仍强于成品钢材。

钢材市场供需两旺格局向宽松转变，产量有望维持高位，需求虽环比大幅下降，但整体仍处于较高水平，需求转弱的持续性并不明显。同时，原料端持续走强，钢材生产成本增加，抬升钢

价底部支撑，叠加市场较高于往年的库存，短期内钢价仍处于高位震荡格局。原料端，焦炭和矿石需求稳定，矿石仍供应偏紧，原料强成品弱的结构可能将继续保持，建议成品材做好套期保值，积极防范市场风险，原料端低位做多，波段持仓为主。

六、油脂油料板块

本周油脂油料在中美贸易关系再度紧张的氛围以及巴西港口出现非冠疫情市场担心港口物流再度中断的影响下，豆粕及油脂强势突破。市场情绪对于中美关系的关注超过了基本面的影响。

从本月开始，巨量的到港大豆将逐步体现，油厂豆粕库存急剧升高，华南基差出现-160的价格，且有部分油厂开始胀库。尤其豆粕较高的性价比，华北尤其是山东地区豆粕在饲料添加的比例提高5%-7%，对豆粕需求有一定的提振。但每月1000万吨的大豆到港始终压制盘面涨幅。

整体来讲：后期受制于天气因素以及较低的豆粕价格，还有不断升温的中美摩擦，都给予多头想象空间，但现实的供应业压制盘面上涨高度。

操作建议：豆粕依托2750-2730区间逢低买入，上方在没有实质性利好消息出台的情况下，压力位在2900-2950之间

三大油脂中后期仍比较看好棕榈，前期多单继续持有，新进多单可依托4740，继续买入。

七、棉花

现货方面，棉纱走货还算可以，国内下游订单也不断，很多纱厂也到了刚性补库时间，基本挂单点位11300-11500，这个区间有一定的支撑，随着国内现货淡季的来临，后续订单能否持续是现在纱厂关注的焦点.....蝗虫对于棉花的生长影响目前还没有真正的释放，加之今年厄尔尼诺天气，后续虫害和天气依然是比较大的炒作题材。目前中美关系持续恶化，对于棉花的进口和纺织行业的出口增加了很大的压力，中印边境也是摩擦不断，动荡的国际政治局势和疫情的二次爆发，可能会给棉花价格蒙上阴影，所以基本是上有压力，下有支撑.....技术上看美棉反弹基本结束，保持偏空震荡思路，逢高做空。

八、橡胶周报

消息面：

1、隆众资讯统计，截至5月21日当周，国内半钢胎厂家开工率为63.13%，环比上涨12.20%，同比下跌4.49%；

全钢胎厂家开工率为72.48%，环比上涨2.87%，同比下跌0.54%。

2、重卡数据

根据第一商用车网数据，5月重卡行业销量为10.9万辆，同比下滑4%，环比下跌8%。1-5月累计销量为55.3万辆，同比下滑1%。

市场报价

上海市场18年国营全乳胶报10050（+50）元/吨，泰国3号烟片报12450（+50）元/吨。

泰国合艾原料市场田间胶水42（+1）泰铢/公斤；杯胶28.8（+0.55）泰铢/公斤。

国内云南西双版纳胶水在8.8-9.0（+0/+0）元/公斤。合成胶：华北地区齐鲁石化丁苯胶1502 市场价8000（+0）元/吨；顺丁橡胶市场价7600（+0）元/吨。

盘面： 行情维持弱势震荡，无大的利好背景下，底部横盘格局。



数据来源，博弈大师 国金期货

总结：

基本面无大的利好，国产区云南和海南产区零星开割，全面开割较之前预期有推迟，外围产区在政府补贴下，后期供应较为稳定。

下游方面，轮胎厂厂家开工继续恢复性上涨，但内销市场销量增长乏力，而外销短期大幅提升有限。

目前的预期在终端，基建拉动下后期轮胎需求会走好，特别是重卡数据的走强。

从盘面看，本周预期小幅震荡，短期建议在10150-10500区间交易。

九、白糖

原糖7月与伦敦白糖8月价差在120.23 美元/吨，较上周小幅下降，该价差随着运力恢复料有所收缩，此外当期原白糖价差存在较大炼糖厂套保的需求，价差或收窄，巴西出口强劲仍旧支撑原糖。2020/21 榨季全球增产形势依旧明朗，由于亚洲需求强劲，而市场总体供应充足，运力不足下，因需求强劲市场或向上测试印度糖出口窗口。预计原糖将逐步震荡筑底反弹。

国内方面，受变相进口增量及反倾销关税将在 22 日后恢复正常水平使得国内低价进口糖清关量大增忧虑，本周郑糖走弱，市场反应低价糖源的冲击，此外市场传言今年国家对进口许可证增加发放，这使得糖价压力增加。短期进口许可证发放及现货低迷压制国内市场，若许可证发放总量超过 200 万吨则国内食糖或由紧平衡偏过剩。

操作策略：逢低继续建立多单。

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。