

## 国金期货分析师周行情观点20200608

### 一、股指周观点

上周欧美股指大幅上涨，国内股指也取得近期较大的周涨幅。美国非农数据的意外强势提振了欧美股市，随着疫情的逐渐趋于稳定，商业活动逐步恢复正常，经济复苏的预期也刺激的股市。前期复杂的国际局势扰乱了A股走势，但随着央行持续的逆回购和降准降息的预期，市场行情有所回升，不断刷新本轮反弹的新高。不过近期市场资金利率抬升明显，本周也将公布CPI和PPI数据，短线应当保持谨慎。操作上，建议多单减持。

### 二、股指期权观点：

#### 1、策略总结

上周沪深300指数继续抬升，今日再次跳涨，推荐策略Long IO2006-C-3850@50翻倍止盈顺利实现，Long IO2006-C-4000@40持平，Long IO2006-P-3850@40收于9.4。

#### 2、市场观察

看涨和看跌市场隐波动目前继续维持在历史低位，行权价为4000的看涨IV为8.89%，看跌IV为22.27%。平价看涨权利金打折现象明显，但堆积的人气有超买之嫌。

#### 3.策略推荐：

- A、Long IO2006-C-4000@40（持有）；
- B、Long IO2006-P-3850@40（持有）；
- C、Long IO2006-P-4000@40（新增）。

### 三、有色金属--铜

#### 铜周报点评：

宏观：1、美国5月非农数据。美国5月失业率13.3%，大幅低于预期19.8%，前值14.7%；美国5月季调后非农就业人口增加250.9万人，前值减少2068.7万人，预期减少800万人。后来美国劳工统计局发布声明承认，由于统计错误，公布的数据可能有误。

2、中国5月PMI。5月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.6%，比上月回落0.2%，仍位于荣枯线以上，表明经济活动已经基本恢复正常。

3、中国5月外贸进出口数据，按美元计价，5月外贸进出口3507亿美元，下降9.3%；其中，出口下降3.3%，进口下降16.7%。中美经贸摩擦和疫情对经济的冲击仍然存在。

供应：智利和秘鲁乃全球最大的铜矿供应国，目前新冠疫情形势严峻，对当地矿山的生产影响始终存在。本周TC小幅回落1.35美元至52.05美元/吨。

需求：前期需求端拉动主要由基建投资恢复所带动，随着电网订单集中交付的时间到来，地产竣工回升或将支撑铜消费。1-4月房屋竣工面积19286.05万平方米，累计同比减少14.6%，地产竣工降幅放缓利于带动地产后周期中的铜产品消费。

现货市场：广东地区现货价格45050元，升水45元，较上周减少165元。上海地区现货价格45060元，贴水10元，较上周减少200元。平水铜贴水25元。

库存：SHFE库存13.99万吨，环比减少0.51万吨；LME库存24.38万吨，环比减少1.81万吨；COMEX铜库存6.65万短吨，环比增加0.6万短吨。上海保税区铜库存减少0.1万吨至18.1万吨。全球三大交易所库存减少1.77万吨至44.4万吨。

行情分析及判断：5月底以来，企业新订单已有下滑，从下滑幅度来看，消费端仍较为稳定，表现好于预期，铜价震荡走高，重心已移至45000上方。当前国内需求端处于复苏期，后续下游订单的可持续性存在不确定性。叠加进口精铜、废铜供应增加的影响，本周去库存化速度已有所放缓。虽然在宏观上，央行宣布再创设两项新型货币政策工具以确保流动性支持实体经济，但中贸经贸的摩擦和新冠疫情的蔓延始终给经济前景蒙上阴影，后续铜价需谨慎追高。

策略建议： 观望，谨慎追高。

#### 四、原油和能源化工板块

上周OPEC+宣布开会商讨将970万桶/天的减产额度延长1个月，各产油国表示同意，沙特还希望未来每两个月对供需情况进行相应的评估，以确定是否继续需要延长当前的减产协议。会议发表声明说为了保证减产执行情况的公平、及时和公正，OPEC与非OPEC产油国联合部长级监督委员会将密切观察世界能源市场并将每月举行一次会议，直至2020年12月。此外，周五的非农数据远超预期，市场多头借此消息大力推涨油价，伴随价格的上行，远期曲线逐渐走平，新冠疫情在全球的发展没有持续的恶化，疫情对经济不利影响开始弱化。在基本面逐步好转的情况下，多头的乐观和任性令原油价格强势突破阻力位，美原油9月主力合约一举拿下40美元/桶的重要关口，最高上涨到40.12美元/桶，此轮低位上行，美原油09号合约的涨幅上涨接近1倍。

国内原油上周跟随国际原油价格继续上扬，技术面保持上涨态势，SC2007号合约开始向8月合约和9月合约上移仓，当前9月主力合约SC2009已于上周突破300元/桶的价格，并持续上涨的形态预示着未来价格预期比较乐观。

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下跌时机进行买入操作。

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上涨机会。

#### PTA

PTA2009今日价格高开高走，盘中震荡！今日收盘于3772元/吨。盘中最高点在3808元/吨，最低点在3732元/吨。结合盘面综合分析，PTA情况好转，产品具有“地摊经济”题材，短期3800为高位概率大，目前长期看好。操作建议：多单部分获利平仓，等待回踩，回踩后增加仓位买入！

#### 五、黑色板块

近期建材市场需求较强主要受旺季和工地赶工影响，随着南方梅雨季临近，国内降雨显著增多，对建筑行业施工进度形成拖累，本周螺纹需求出现小幅转弱。但与去年同期相比仍处于相对高位，且建材成交量高位小幅回升，市场存在需求持续性转弱的预期。生产方面，调坯螺纹产量维持高位，电炉产量连续攀升，长流程螺纹产量连创近年新高，上周螺纹钢周度产能395.40万吨，是历史最高水平。近期高炉利润相对稳定，原料上涨虽压缩部分钢厂利润，但钢厂利润仍处在正常区间，缺乏主动减产动力，在废钢资源及库存相对充裕、废钢性价比比较好且炼钢利润尚可的情况下，长短流程产量短期均有望维持高位，高产量仍是当前市场主要特征。

钢材市场供需两旺格局可能向宽松转变，产量有望维持高位，需求端展现较好韧性，虽环比下降，但整体仍处于高水平，需求转弱的持续性并不明显。而原料端持续走强，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。

## 焦炭观点

基本面看：目前焦炭处于稳中偏强，第四轮提涨基本落地执行，当下焦企利润较好，生产较为积极，供需相对平衡。后期现货市场多持观望态度，港口现货偏强运行。贸易价格暂时稳定，贸易商任保持看涨心态。

后期风险关注：宏观经济大幅下滑，去产能、环保限产显著加码执行，徐州产能退出。

盘面分析：整体目前看涨，但今天第四轮的提涨并未对盘面形成大幅上涨，根据成交量增减日交替的特点，1993.5高位后，较大概率形成高位震荡，短期本周看震荡，区间在1920-1980之间，参考支撑及压力位参照上一波的回调幅度，可依次为1950-1937-1923-1880。操作策略上可采取震荡策略：压力及支撑线附近采取短线低买高卖，获利及时了结。长线观望耐心等待相对的低位，1920附近可以进行小仓位试多，等待市场验证，进一步基本面限产等政策支持。

短线操作上，夜盘大量多单空单平仓，价格最低至1938，但周一早盘大量多空增仓，价格快速拉回价格最高至1988.5。尾盘连续多空单增仓，部分多单减仓，收盘于1958。多空矛盾明显。下午大量空单增仓，价格未破1952.5，且伴随大量多单增仓，价格有支撑。多单大单减仓略显，空单洗盘快进快出的节奏也较为明显。

后续：主流看多，震荡策略应对行情。短线快买快卖策略。

短线风险：多单风险在于前期多头主力获利了结平仓对行情的影响较为敏感。空单的风险在于短线大量空单高位震荡洗盘，快速换手开平仓，导致行情反复。

供给方面：中美关系

## 六、油脂油料板块

紧张导致都供应紧张预期和持续到港量攀升的基本面交错影响市场，但整体情绪近期偏多。需求方面，猪肉价格近期回升，有望带动补栏需求，市场预期豆粕需求偏多。结合盘面综合分析，仍维持豆粕中长看多判断，建议回调买入，建立仓位。

雷亚尔急升叠加旧作可售量告急，推升了巴西豆的出口贴水至年内最高位。而中国国有油厂每日不间断的买美豆节奏又推升了CBOT的价格，于是乎成本节节攀升，基本就在2850附近。若不是这几天RMB升回来不少，2900以上也并不浮夸。所以现货油厂已经在亏着卖，盘面又到了成本线，盘子没什么套保压力，这种状态下稍有投机介入，涨到这个成本线水平自然顺理成章。近期价格回调更多是来自于人民币汇率的变化，汇率从最低的7.19升值到现在7.08，对成本端有一定的压制作用。至于未来会如何演绎，当然还是看美豆，你盯着现货是没用的，将近-200的基差还已经体现了未来大量的大豆到港，从价格成本角度来看，底部支撑在逐步抬升，建议以2800附件多单买入。

## 七、棉花

近日棉花大涨，资金流入明显，这次的上涨驱动或许是印度蝗虫外加中国签约美棉的数量增加导致的美棉上涨，然后带动国内价格上行。目前很少有纱厂在这个价位点价，更多的倾向是在11500附近，纱厂库销比还可以，有些网购的订单补充了部分外单的减少，但是传统淡季的来临，棉价上涨挤压纱厂利润，现在的市场需求和库存，应该不具备太大幅度的上涨。现在市场传闻有抛储传闻，还没有被证实。技术上看美棉按反弹0.5幅度计算，目标在60美分，按0.618计算目标在63.7 是有可能去找63.7的。内棉的话 前期目标在12150附近，极端情况可以12500附近。

操作策略上来说 短线的话 可以逢低做多 可以参考11850-11900附近 波段的

话 逢高做空 参考12150-12500

## 八、橡胶周报

消息面：

1、据中国海关总署 6 月 7 日公布的数据显示：2020 年 5 月中国进 口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 44.1 万吨，同比降 13%。 1-5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共 计 259.8 万 吨，较 2019 年同期的 263.5 万吨下降 1.4%。

2、2020 年 5 月，我国重卡市场预计销售各类车型 17.5 万辆左 右，环比下滑 8.5%，同比增长 62%。5 月份重卡销售连续两 个月同比增长超 6 成。

3、欧佩克与非欧佩克产油国同意将日均 970 万桶的原油减产规模 延长至 7 月底；

4、 ANRPC 预计今年全球天胶产量将下降 4.7%至 1313 万吨。预计今 年全球天胶消费量将下降 6%至 1290.4 万吨。其中，中国消费量 料下降 5.6%至 524 万吨；印度料大幅下 降 21.3%至 90 万吨。

盘面：

1、天胶逐步突破前期 10500 的压力位压，资金量逐步增加，有一定的上行空间；5 月重 卡数据的走强涨，增加了基建开工预期，宏观情绪逐步走强。



数据来源，博弈大师 国金期货

总结：

宏观逐步走强，盘面逐步变好，持仓有所增大。

目前终端的预期虽然还是很弱，但是重卡数据的走好，预示基建拉动下后期轮胎需求会走 好。

操作上：

可以考虑购买实值的橡胶期权，9月的10500的期权在500附近进场，目前波动率较低，权 利金较少，如果橡胶反弹，会有不错的收获。

## 九、白糖

上周郑糖期货2009 合约期价低位反弹，上涨3.00%左右。上周白糖主产区现货售价较上周 止跌反弹，终端企业补货意愿偏弱，以消耗库存居多。

国际市场：由于多国疫情从紧张局面逐步缓解，经济逐渐恢复；当前油价持续回升，巴西糖厂生产食糖的利润高于乙醇，预计未来巴西制糖比仍维持高位。

国内市场：进口糖关税虽然下降，但配额外白糖进口受国家管控，需要获取政府颁发的许可证方能合法进口，故进口总配额量仍受管控，加上国内产糖去库节奏加快，市场压力有所缓解。但是糖浆的进口和加工糖价格优势仍较强，对糖价上涨有所抑制。

总体上，5月国产糖销量好于预期。随着夏季对饮料需求的提升以及传统端午、中秋临近，后市白糖市场进入供需两旺局面，目前部分加工糖已预售至7月份，订单排队相对火热。技术上看，经过上周的上涨，前期5000以下进入的白糖多单已经获利200元/吨左右，价格逼近60日线5200压力附近。

操作上建议郑糖2009前期多单考虑获利了结。等待价格回落在择机逢低买入，目前不建议追高。

国金期货有限责任公司  
联系电话：028-61304620

#### 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。