

国金期货分析师周行情观点20200622

一、股指周观点：

上周国内股指继续走高，上证创下反弹新高，而创业板指更是刷新4年来高点，股指贴水也大幅缩减。受到央行近期持续操作的影响，市场流动性趋于平稳，给指数反弹创造了良好的条件。上周举行的陆家嘴论坛和近期围绕上证指数及创业板的政策调整也释放积极信号，市场成交量有效放大，深市两融余额再创新高。但目前国内疫情再度反复，全球疫情仍没有明显的好转，投资者仍然应当保持适当的冷静。鉴于近期市场反弹力度过大，创业板强势上涨，本周有端午小长假，建议节前观望。

二、股指期权观点：

1、策略总结

上周沪深300指数周一探低后，持续上涨4日至该合约到期，新增策略Long I02006-C-4000@10获利800%以上，在沉寂2个月后，末日轮再次上演。

2、市场观察

换月后的I02007在上周五看涨持仓为15906手，看跌持仓为21152手，分别比I02006减少4539手和增加2821手。本日交易结束，看涨和看跌持仓持续增加，且均超2000余手，市场热度不减。

3、策略推荐

Long I02007-C-4100@60

Long I02007-P-4000@60

三、贵金属

上周一，美联储宣布将直接购买二级市场企业债，以增强对市场流动性和大型雇主信贷的支持。鲍威尔重申经济不确定性。上周美联储主席鲍威尔出席听证会时表示，经济复苏充满不确定性，一些指标表明经济活动趋于稳定，甚至温和反弹，但产出和就业水平仍远低于疫情前的水平，他还敦促国会不要太快退出对家庭和小企业的救济。上周四，英国央行宣布6月货币政策会议决议，维持关键利率在0.1%不变，将资产购买规模6450亿英镑上调至7450亿英镑，以应对新冠肺炎疫情对经济造成的压力。俄罗斯央行降息。上周五，俄罗斯央行将基准利率从5.5%下调至4.5%，符合市场预期，并表示再次降低利率可能有助于刺激经济走出严重衰退。国内方面，生产持续回升。5月工业增速继续回升至4.4%，工业生产持续改善。5月主要经济指标均继续改善，展望未来，随着央行推出多项直达实体经济的货币政策工具，宽货币开始向宽信用转换，而地方专项债及特别国债也将陆续发力。更为直接的货币政策传导和更大力度的财政投放，

有望使经济重新回到弱复苏的态势中。

贵金属基本面

上周五，标普 500 指数跌 0.56%，报 3097.74 点，周涨 1.86%；纳斯达克指数涨 0.03%，报 9946.12 点，周涨 3.73%；道琼斯指数跌 0.80%，报 25871.46 点，周涨 1.04%。COMEX 黄金期货主力合约报 1729.90 美元/盎司，本周跌 0.29%；COMEX 白银期货主力合约报 17.49 美元/盎司，本周跌 1.47%。沪金 2012 结算价为 392.28 元/克，周涨 0.18%，沪银 2012 结算价为 4264 元/千克，周跌 2.07%。

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，止损位可设置在 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、原油和能源化工板块

PTA

PTA2009 今日价格高开低走，盘中震荡！今日收盘于 3710 元/吨。盘中最高点在 3768 元/吨，最低点在 3686 元/吨。结合盘面综合分析，PTA 未跟随外盘走强。操作建议：继续等待回踩，回踩后增加仓位买入！

五、黑色板块

从国内需求来看，本周成交量环比上周小幅下滑，主要原因在于全国多数区域受雨水天气影响，终端采购节奏放缓，不过下周阴雨天气仍将影响全国多数地区，需求释放保持弱势概率较大。近期建材市场需求较强主要受旺季和工地赶工影响，随着南方梅雨季到来，国内降雨显著增多，对建筑行业施工进度形成拖累，但与去年同期相比仍处于相对高位，但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 396.21 万吨，一直位于历史最高水平附近。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。

综合来看，钢材市场供需两旺格局向宽松转变，一方面钢材产量有望维持高位，另一方面，需求端因国内天气影响施工，近期明显转弱，需求端存在持续性转弱的预期，未来钢材价格压力将明显增加。而近期原料端持续走强，钢材生产成本随之增加，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，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

目前焦炭仍处供、需两旺状态，山东区域限产、钢厂高炉开工高位下现货支撑依旧良好，第六轮提涨陆续落实，加上宏观方面经济利好，整体多头信心提振。但盘面多空持仓增减仓交替出现，大额资金流入少，主力增持减少，本周宽幅震荡。

关注风险：做空风险：空头主力立场不坚定，参与交易资金减少。经济复苏，宏观方面政策支持，终端需求超预期、限产加码、执行超预期，资金高位洗盘，短线资金集中增仓后又集中减仓，震荡加剧；做多风险：焦煤成本坍塌、限产不及预期。基本面方面：近期需关注宏观经济政策利好对市场信心的提振，第六轮集企提涨、徐州产能审汰进展及下游钢厂焦炭库存等情况对港口焦炭的影响。

六、油脂油料板块

美豆市场多头继续交易中国买盘信息，潜在交易的是美国天气因素。美豆空头交易的是近十年第二高的期末库存，潜在交易的是美国种植面积及单产。整体来看，不论是中美贸易协议执行还是市场价格采购，美豆都较巴西豆更具有成本价值，这也是美豆已经升至 4 个月高点的原因。

巨量大豆到港已经被市场基本消化，巴西前半年的超速出口造成下半年出口不足，从 CFTC 持仓来看，多头暂居上风。

在短短 1 个月时间，中国进口巴西大豆成本上涨近 300 左右，而进口美湾大豆涨幅在 200 左右，进口美西大豆涨幅最少，进口成本上涨为 170 左右。进口成本上涨使得国内豆粕价格也水涨船高，豆粕价格重心上移明显。

在国内豆粕自身的压力明显，近两月巨大的到港量，不断在攀升的大豆和豆粕库存，还有国内基差并未实质性转好，这些压力使得国内豆粕上涨空间受阻，而国内豆粕若要摆脱当前的反复拉锯的困境，接下去还需观察美豆市场是否有进一步上涨，美豆上涨空间需中国持续的购买力和 7 月天气变量的配合来推动，同时 6 月底大概率被上调的大豆种植面积或难以阻挡美豆市场短期内逐步形成的易涨难跌格局。

建议：月底种植面积报告前以震荡区间看待，区间 2800-2850，逢低买入，逢高平仓，不做空。

油脂在原油走强的带动下，加上自身库存偏低，且近期印度开始重新采购马来棕榈油的多从利多情况下，价格开始反弹，整体仍比较看好棕榈油，油脂以逢低买入为主。棕榈不跌破 5030 多单就继续持有

七、棉花

今日棉花增仓 3 万多手，资金流入明显，价格也是从 11930 跌至 11730 收盘，有消息传出 7.6 号进行抛储皮棉几十万吨，可能对市场价格有一定的打压。

目前棉花现货方面，还是走货较快，淡季不淡，纱库存较小，下游基本是以内需订单为主，普梳出货较多，基本供线上订单。

技术上来看美棉依然看是在走天九波的第 9 波中，目标 63.7 -65 附近。国内的棉花相对美棉来说较弱，下边支撑位 11750 和 11500，后市区间内运行的概率较大。

操作策略上：上周建议 11700-11750 短线多单，一直浮动止盈持有，略有利润出局，今日再次跌回支撑位附近，保持逢低做多的思路，仓位维持 30%，波段的话还是等待美棉到达目标位后，在高位 12150-12500 区间做空。

八、橡胶周报

1、原料小幅上涨：

泰国胶水月环比涨3.1泰铢至42.3泰铢/公斤，杯胶涨1.9泰铢至29泰铢/公斤。云南胶水价格9200元/吨，海南胶水价格12000元/吨。

2、进口：

2020年4月份，中国进口天然橡胶（包含乳胶、混合胶）共计39.21万吨，环比减少19.11%，同比减少9.66%。2020年1-4月份，中国进口天然橡胶（包含乳胶、混合胶）共计171.69万吨，同比去年同期增加0.56%。

3.需求：

卓创资讯监测数据显示：

本月山东地区轮胎企业全钢胎平均开工负荷为61.88%，较上月开工下滑0.58个百分点；较去年同期下滑11.58个百分点。半钢轮胎生产企业月均开工负荷为53.19%，较上月下滑5.54个百分点，与去年同期相比下滑17.65个百分点。

四：库存：

1、截止5月22日，青岛保税区库存14.39万吨，月环比降1.47万吨。来源（隆众资讯统计）

2、截止05-29，总库存23.84万吨，月环比下降1220吨。截止05-29，20号胶仓单6.74万吨，月环比下降3225吨。

观点：

5月天胶盘面呈现温和反弹走势，窄幅震荡。整体来看，尽管国内产区全面开割再度推迟，但国外主产区雨季恢复，产量将呈现季节性回升，当前经济弱势复苏，震荡为主。

刺激点：

6月20日泰国政府计划斥资28亿美元强化高速公路设施，并借此充分利用该国盛产的橡胶，协助提振经济，利用100万公吨橡胶制造全长12282公里的挡泥板，以及1063651支高速公路导杆。

国内有利于橡胶反弹的因素。

操作上：

09背靠 10100 附近强支撑，择低位轻仓短多尝试。

替代方案，用期权代替商品看多，待09回到前面270一线前面的低点，可以尝试买购。

九、白糖

上周郑糖期货价格以窄幅震荡为主，主要在 5020~5120 之间震荡，同时白糖主产区现货售价较上周涨跌互现，亦是窄幅震荡。因全国气温升高及端午临近，产业消费回升对糖价形成一定支撑，但加工糖供应不减。

国际市场：目前巴西疫情排名全球第二，巴西主流港口货源较前期有所缓和，食糖装运等待船只 79 艘，其中桑托斯 RUMO 码头船只等待时间高达 41 天，去年同期仅为 5-7 天，巴西港口庞大的待运量对短期原糖市场形成一定支撑。

国内市场：随着国内气温升高，下游冷饮等需求增加，节日需求与传统消费端旺季的启动，现货成交也还不错，短期对糖价形成有力支撑。不过加工糖糖厂开工率维持居高水平，国产糖与加工糖竞争愈发强烈。此外，进口糖许可证政策存在比较大的不确定性，后期建议持续关注许可证政策情况。

后续市场预期仍以震荡为主，操作上建议于 5000~5200 范围内按震荡策略操作。

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。