

## 国金期货分析师周行情观点20200706

七月六日下午国金期货分析师团队举行例行周行情讨论会，各板块或品种分析师各抒己见，从多角度表达个人对行情的看法，简要记录如下：

### 一、股指期货

上周国内股指大幅上涨，金融股等权重股领涨，两市成交量连续突破万亿，市场人气突然引爆。近期市场流动性充裕，外围环境相对稳定，券商股的持续上行也反映了当前市场的方向。

操作上，中线保持看多思路，短线谨慎参与。

### 二、股指期货策略

#### 1、策略总结

上周四沪深300向上形成突破，看跌期权I02007-P-4000止损出局。

#### 2、市场观察

看涨隐波上涨达500%，相应期权权利金上涨10倍以上，PCR指标呈现超买状态。

#### 3、策略推荐

Long I02007-C-4700@150 (新增)

Long I02007-P-4700@100 (新增)

### 三、铜

宏观：1、中国6月官方制造业PMI由上月的50.6回升至50.9，高于市场预期中值50.4；6月财新中国制造业PMI为51.2，较5月提高0.5%，为今年以来最高。PMI回升表明国内经济活动进一步恢复。

2、美国6月季调后非农就业人数增加480万人，好于预期的323万人；6月失业率为11.1%，好于预期的12.5%。

3、美国新冠确诊病例仍居高不下，美联储周三公布的6月会议纪要显示，联邦公开市场委员会（FOMC）希望继续维持利率稳定及宽松的政策直至经济恢复正常。

供应：拉美地区疫情拐点仍未出现，智利和秘鲁铜矿供应仍然存在隐忧。CSPT小组签订的三季度地板价为53美元/吨，较一季度地板价降低14美元/吨。本周TC小幅回落至51.34美元/吨。

需求：铜下游消费从6月中下旬开始出现回落，一是因为来自电网、房地产等行业的订单有所减少。此外，精废价差扩大导致电缆厂改用废铜杆。随着电解铜价格不断走高拉大，国内废铜供应商惜售情绪逐渐缓解，近期精废价差也走高至2000元左右。废铜企业的订单主要来自于线缆企业，挤占了部分精铜消费，精铜制杆加工费本周下滑约90元。

现货市场：广东地区现货价格49450元，升水55元，较上周减少370元。上海地区现货价格49255元，升水30元，较上周减少145元。平水铜贴水10元。铜价上升，前期升水过高积压下游加工企业的生产利润，近期国内备货积极性降低，升水走低。

库存：SHFE库存11.43万吨，环比增加1.43万吨；LME库存20.64万吨，环比减少1.53万吨；COMEX铜库存7.65万短吨，环比增加0.47万短吨。上海保税区库存减少0.8万吨至19.9

万吨。全球三大交易所库存增加0.37万吨至39.72万吨

行情分析及判断：随着下游订单的减少，国内消费出现季节性走弱，上期所铜库存在连降六周后首次出现上升，现货升水也开始回落，疫情二次爆发的可能增加铜价短期调整的机会。但在美联储货币宽松的政策支撑下，铜价调整空间有限，且中国需求复苏强劲，加上对智利和秘鲁铜矿供应的担忧，供应端的收紧将支撑铜价短期维持高位震荡。

策略建议： 高位震荡，短线操作

#### 四、油脂油料

因美国种植面积报告显示美豆种植面积低于预期，叠加天气干旱引发市场忧虑，美盘破位上扬带动内盘跟涨。连盘豆粕价格重心逐步上移，整体来看不管从宏观氛围的好转，还是其自身基本面情况，都不太支持价格大幅下行。交易重心也站上2900上方，关注上方2940-2950的压力位。整体操作思路：逢低买入，若2940-2950区间面临压力，止盈部分多单，逢低再接回，不做空。

油脂油料受宏观氛围利好及经济消费预期重启影响，表现也比较强势，建议逢低买入为主，套利方面仍然建议多豆油空 棕榈油尝试。豆油09合约关注5750支撑，逢低买入。

#### 五、钢材

从上周盘面看，黑色商品期货市场以螺纹钢为代表的成品钢材价格探底后回升，以焦炭和矿石为代表的原料价格保持单边下行，黑色各品种之间盘面发生分化。市场关注热点由前期炼钢原料供应紧张转为不断加严的钢厂限产政策，上周日唐山丰润区出台了一系列环保限产政策，对验收评价为“好”的企业，7月16日执行停产，其它企业即日执行停产措施，预计最大影响钢材日产量为6.47万吨。当前国内限产政策是市场关注焦点，对价格走势起着最重要影响，成品偏强，原料偏弱是近期市场价格的主要特征。

操作上建议做多螺纹和热卷板，做空焦炭和矿石套利为主。

#### 六、焦煤焦炭

基本面：6月钢厂开工率持续高位，焦炭需求偏强，山东、江苏焦化去产能影响，国内焦炭供应偏紧，焦炭已累计提涨六轮。6月末，山西吕梁准一级冶金焦出厂价1770元/吨，环比上涨150元/吨。

目前焦炭利润在当前已经处于一个不错的利润水平，单从利润率看，焦炭盈利率已经超过钢材平均盈利率，后期制约焦炭价格涨跌的一个关键在于钢材需求、价格及利润。

现阶段唐山地区多数钢厂厂内焦炭库存已到偏高位置，对后市焦炭市场看法偏悲观，认为回调压力比较大，短期看焦炭市场情绪降温明显，价格承压。

钢材需求季节性转弱，叠加南方雨季持续影响，7月钢材需求量或将回落。而钢材供应的调节相对滞后，6月末钢材已开始累库，需求端的压力将在7月逐步显现，对高炉、焦炉的开工或有一定的抑制，7月焦炭需求量将有所回落。

7月在需求端面临来自钢材需求回落的压力传导，而在供应端焦炭仍将受到去产能的影响，但影响程度较前期有所弱化。7月煤焦市场转由需求主导，价格或面临一定程度的回落。

盘面：焦炭受现货方面影响节后从1950下跌至最低1842，下跌108点，5.5%。本周一收盘于1869.5，接近上一波下跌的幅度的1.382倍附近，短期关注趋势线支撑线1830附近。

空头士气还是占据优势，空头持续增仓，多头持续减仓，前期堆积的情绪陆续爆发，杀跌的情绪增加，加之主力资金洗盘，整体持仓方面空头还是占据主要优势，本周关注支撑趋势线位1830，压力位1880附近。

操作：本周以可震荡下行策略操作，关注支撑线1830，压力位1880附近。

风险：空单的风险资金洗盘，关注现货限产信息，追空时间对应空间短期不足；多单建议观

望，等待时间空间回调消化结束。

## 七、橡胶

消息面：截至7月3日当周，泰国合艾原料市场泰三烟片43.41 (+0.09) 泰铢/公斤；田间胶水42.8 (-0.5) 泰铢 /公斤；杯胶31.85 (-0.25) 泰铢/公斤。截至7月2日当周，国内半钢胎厂家开工率为66.03%，环比-0.6%；全钢胎厂家开工率为60.16%，环比 -1.46%。6月份重卡销售连续3个月同比增长超六成。

原油维持较高的40美金的高位带动市场一定的气氛，但是多头能否真正的起来，还有待观察。

盘面：天胶成底部弱势震荡行情，并没有真正的多少参与价值。从终端来看，重卡销量良好，基建拉动下 后期轮胎配套需求表现预期较好，短期预计延续小区间波动态势。后面有望在氛围的推动下，小幅上扬。

操作上：可以考虑买购9月的10500，11000的期权代替期货：原因是价格长期低位，权利金很便宜。

用期权规避时间的风险，等待底部的反弹。一旦反弹，期权显示它的优点，收获丰厚。

## 八、贵金属

宏观经济：美国6月季调后非农就业+480万，前值-250.9万；失业率11.1%，前值13.3%。劳动参与率61.5%，前值60.2%。受复工和PPP救助计划影响，就业数据刚性反弹加速。6月汽车制造、服务业就业回升加快，电子行业部分就业超过2月。受疫情停工、复工影响的数据意义不大，真正的挑战是在刚性反弹后能否恢复到疫情之前。建议关注7月第二轮财政货币政策对复工后的经济的支持。3季度末，随着复工高峰过去，叠加美国大选，市场或对不确定性的权重有所提升。美国6月非农就业大超预期，制造业PMI等关键经济数据好转，提振市场乐观情绪。美元流动性外溢，美元指数反弹力度较弱。欧盟复苏计划难产，脱欧谈判未取得实质性进展，抑制欧元、英镑升值势头。在欧盟复苏计划落地或脱欧谈判取得实质性进展前，美元指数仍将小幅震荡反弹。贵金属需要更强的基本面驱动才有望创出新高，短期进入震荡调整的概率较大。

国内方面，中国6月财新服务业PMI数据创10年来新高，官方PMI数据超预期反弹至3个月以来的高位。中国央行再度出招降低实体融资成本，下调再贷款和再贴现利率25个基点（bp），其中再贴现利率为近10年来首次调整。国常会允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金。6月新增人民币贷款预计继续维持高位，但相比5月略有回落。政府债券发行规模大约6000亿元，相比5月有所下降，预计6月社融有所回落。6月资金面偏紧，会限制金融机构加杠杆行为，受去年高基数影响，预计M2增速略有回落。综合来看，6月预计新增人民币贷款17000亿元，新增社融28000亿元，M2增速10.9%。

操作建议：沪金2012如继续上行考虑403-405元/克附近可以轻仓多单入场，止损位398-400元，如果回调可以考虑在385-390处支撑有效则轻仓多单入场，止损位378-380；沪银2012如继续上行考虑4550-4600元/克附近可以轻仓多单入场，止损位4150-4200元，如果回调可以考虑在处支撑有效则轻仓多单入场，止损位4100-4000。

## 九、原油

缺席

## 十、豆粕

- 1、供给方面，美报告称种植面积低于预期和库存下降明显，提振近期整体行情走势。
- 2、需求方面，蛋白质价格的持续走高，下游养殖补篮需求提振豆粕需求。
- 3、市场资金方面，由于近期股市的爆发式上涨，对整体商品期货投机形成抑制。综合判断来看，豆粕基本面维持偏多格局，但受限于投机资金的撤离，维持豆粕震荡偏强观点。

## 十一、PTA

PTA2009今日开盘期价震荡走低探底，下午回升。收盘在20日均线直接，收小阳线！今日收盘于3692元/吨，最高价在3706元/吨，最低价在3620，从日线图形上看，今日已经回补上周下跌缺口，今天试探上冲3700后下跌，并伴随温和放量，但整个行情处于3600到3800之间来回区间横盘整理！基本面看：原油在40美元附近横盘，已经企稳，所以pta下跌空间不大！但是目前处于纺织服装行业淡季，海外订单受疫情影响，还未回暖。技术上：今日放量站上20日均线，后期有可能继续往区间上方3800附近靠近！操作建议：短期行情反弹，继续在3600到3800之间震荡！如果后期有大行情，将关注成交量的放大和向上突破3800的力度！

## 十二、白糖

上周郑糖期货2009 合约期价经周一大跌3%以后下探至4968后逐步回升，至周五完全收复周一的跌幅。上周白糖现货价格持稳，销区售价均稳定为主，局部地区商家报价回落，市场整体交投气氛一般，部分仍逢低适量采购；加工糖售价较前期稳中下调，山东地区一级加工糖售价在5520 元/吨。虽然食糖进口管理报告政策本身短期影响不大，许可证的开放仍存不确定，后续需要持续关注白糖配额外政策细节。目前白糖处于纯销售期，加之夏季饮料及冷冻品需求处于增加趋势中，此外，云南月度销糖量仍保持在20万吨以上，市场对6 月白糖产销数据多持乐观预期，刺激糖价上涨。不过现货市场供应仍相对充足，多数企业以出货或者大单促销为主。整体上，当前进口政策具体细节不明朗的态势下，短期糖价持续性上涨存压力。

操作上，建议郑糖2009 仍以震荡思路为主，建议在5000-5200区间内高抛低吸为主。

## 十三、棉花

宏观上：美国，印度和巴西感染新冠人数剧增，中美贸易关系持续僵持，美欧贸易争端再起，国际政治氛围不太友好，虽然没有再次地区封闭，经济停摆，但是对于信心的恢复和棉花消费的需求减少还是比较大的影响。

根据印度媒体报道，近期大量蝗虫入侵首都德里，当地政府已经进入高度戒备状态。同时，蝗灾对阿根廷、巴西等国家的威胁也在不断加大。在经历疫情考验的同时，多国面临蝗灾侵扰。

基本面：6 月美国 ISM 制造业指数大幅跃升至 52.6，重新回到荣枯线以上，6 月新增非农就业岗位创历史新高，美股得到提振。美国农业部公布 数据显示，2020 年美国棉花实播面积为 1218 万英亩，同比减少 11.3%， 大幅低于预期。

6月30号晚间公布的轮出50万吨皮棉的消息，因指标可以，价格比较优势，上周拍储成交很好，低价的原材料也能在一定程度上提升下游纱低价的竞争力。

产业链：6-8月进入传统淡季，6月中上旬影响不太明显，近日订单减少，库存增加至30-40天，下游纱价滞涨。

每年的7-8月是秋冬订单的下单时间，加上商家备战双11的节点，目前为止没有看到明显的订单增加

技术上来看美棉依然强势反弹，目标65美分左右。国内在7.2-7.3号确认回调结束，重新回到反弹通道，下一目标先去找前高（12155/12680），配合美棉上涨到位，国内或可期待12300-12500/12900-13000.

策略上，短线维持逢低买入，波段或者有利润的皮棉现货可在目标位附近做空来锁定利润。

#### 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。