

国金期货分析师周行情观点20200727

本周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市场观点，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、股指期货周度观点：

上周国内股指冲高回落，未能填补前周的大阴线，市场再度受到场外因素的影响。从跌幅情况来看，上周金融、创业板等跌幅较大，对市场形成较大拖累，北向资金的大幅流出也使得市场震荡加剧。目前市场资金面已经悄然发生变化，疫情对经济的冲击依然没有好转，近期汛情的压力还未减退，市场仍面临居多的不确定性。而随着中美相互关闭领事馆的影响，宏观方面的担忧还将持续。操作上，建议短线保持观望，中线依然可以看高一线。

二、股指期权周度观点：

2020-7-27 股指期权策略

1、策略总结

上周策略推荐，I08月看涨4650实现翻倍，I08月看跌4550实现翻倍。

2、市场观察

股指期权8月成为当月的首周，出现了较大的震荡，期权满足了多空交易者的投资需求。目前交易者仍属于无差别的加大了对看涨和看跌期权的热捧，上档压力略大于下档支撑，本周很可能走出探低回升走势。

3、策略推荐

Long I02008-C-4550@100

Long I02008-P-4450@100

三、油脂板块周度观点：

中美协议是特朗普第二次参选总统选举的重要政治资本，外交事件和美国对华为制裁影响力市场认为分量是相当的，都是停留在可控的领域。所以美豆并没有出现预期的大跌，国内今晚反应要比周三来的更强烈一点。近期豆粕的逻辑主要是买美豆，然后是天气溢价，中美外交事件则是突发的事件，加速了国内粕价趋势。所以当前中美关系紧张和买美豆并不矛盾。

豆粕3000以上逢低买入为主，同时建议买入01看跌期权保护。

套利：豆粕9-1正套继续持有。多豆粕空菜粕09入场

四、钢矿板块周度观点：

1、上周全国建筑钢材产量继续回落，需求端受到不同程度阴雨天气的影响，整体需求出现下滑，社会库存上涨明显，价格整体呈现震荡偏弱趋势运行。首先供给来看，目前产能处于高位，近几周连续回落，本周降幅大幅收窄，但仍维持在去年最高水平，在目前合理利润下，预计螺纹钢供应短期内继续下降幅度不大，钢材产能处于高位可能是近期市场趋势的特点之一。但从需求端看，本周成交量环比上周下滑，全国多数区域受持续阴雨天气影响，终端采购观望情绪浓厚，商户较为理性看待市场。由于全国多数区域本周仍将阴雨天气为主，整体需求或将难有明显好转。综合来看，本周产量高位继续下滑，钢厂库存增加，钢材厂内库存与社会库存全面增长，市场心态更加谨慎，加之天气等不确定性因素，钢材价格存在高位回落风险。

2、原料方面，铁矿石四大矿山发运环比回升，但同比增量仍不明显，短期内供应端对铁矿价格支撑减弱。上周淡水河谷发运量同比增长，必和必拓发运量超过预期，矿石发运量保持高位，后期到港量将处于较高位置。上周国内港口铁矿石库存11326万吨，较前一周增加278万吨，增幅2.52%，数据显示港口库存加速累积，原料端供应紧张情况正在快速改善。

3、由于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。而近期以矿石为代表的原料端供应得到缓解，叠加市场库存高于往年。短期内钢价存在高位回落风险，原料端，矿石需求稳定，供应正在快速缓解，价格也可能高位回落，建议成品材螺纹和原料端矿石做好套期保值，积极防范市场风险。

五、煤焦板块周度观点：

1、基本观点：

(1) 焦煤：目前煤价稳定运行，煤矿出货基本正常，个别煤矿库存有所增加。国内外价差缩小，进口政策下进口额度减少，下游采购情绪一般，预计后期进口喷吹煤整体较稳。国内受电煤价格上涨和化工行业开工上升影响，钢厂无烟喷吹煤到厂成本增加，部分新招标钢厂到厂价格较前期上涨20-30元不等。进口限制下，终端与贸易企业额度不足，谨慎采购，对后市多持观望态度，上周市场成交清淡，多为俄罗斯喷吹煤；澳洲喷吹煤询报盘少。上周Mysteel统计全国110家钢厂样本：喷吹煤库存339.86，增4.17，平均可用天数13.43天，增0.17天。上周华东、华南地区钢厂受物流影响库存小幅下降，目前钢厂库存处于正常偏上位置，高炉需求依然旺盛。

(2) 焦炭：上周焦炭现货市场偏弱运行，三轮降价落地，部分焦企酝酿提涨反弹，焦钢博弈激烈，目前焦企较高利润影响下，开工目前维持高位，江苏徐州焦企计划提涨50元/吨，钢厂多以按需采购为主。上游焦企出货顺畅，贸易商询价积极，存拿货意愿。达成成交较少，下游钢厂利润维持在较低水平，部分钢厂任是存在压价意愿。港口方面可贸易资源任是处于低位，贸易商报价少，出货意愿不佳，准一级冶金焦炭1850元/吨，现汇出。

2、期货盘面：

(1) 焦煤：JM2009上周较大幅度上涨，开盘1215，收盘1237，最高1247.5，最低1203，周成交平均价为1225.79，+2.36%，创下今年新高1247.5，周成交量330226手，周持仓量77695手、+2749手，MACD高位钝化已较长时间，后续是否能持续上涨或者适当回调需要看现货端情况。焦煤今年以来未一直稳步上涨，未出现大的回调，后续行情注意空头资金情绪。

(2) 焦炭：①上周黑色期货市场整体大上涨焦煤焦炭涨幅较大，螺纹热卷铁矿整体小幅度上升，J2009上周开盘1943，收盘1979，最高2025（23日夜盘），最低1930.5，+1.85%，成交量84.9万、+36967手，持仓量11.6万、-8377手。J2101合约上周，开盘价1893，收盘价1939.8，最高1977.5，最低1880，+2.46%，成交量75373手、+23927手；持仓量23862手，+5781手；成交持仓量、资金流入量明显增加，可考虑为到期合约转移。后续留给j2009合约的时间和空间逐渐缩小，长线建议可等待j2101合约整理回调合适后进行建仓。

②整体图形上，焦炭处于上涨5浪中，后续是否会继续上涨还是转头向下调整，主要可关注

支撑压力位2062-2020-1980-1965-1935附近。整体因时间空间不足，后续J2009合约建议观望，等待2101合约整理后适当时机入场。

③现货端相对弱势运行，期货强势上涨，其上涨主要原因之一是大量投机资金的进入活跃市场，散户追涨情绪高。但周五收盘前几大投机资金仓位基本出尽（混沌天成净多头5000余手一周内建仓，一周内出尽，及国富期货、光大期货几家资金较为活跃的投机资金。），周五晚上成交量明显下降，价格也随之下降，活跃的下降。

3、操作：

（1）焦炭J2009：中长线观望，短线震荡区间策略，价格突破支撑压力线转换。支撑压力位2062-2020-1980-1965-1935附近，中长线关注j2101合约。

（2）焦煤2009：短期高位震荡整理的可能性较大，可观望等待整理后入场。

六、原油周度观点：

原油内外盘走势小幅分化，行情分析回归全球疫情控制逻辑

1、消息面

（1）CFTC报告显示，截止7月21日当周WTI原油投机性净多头寸持仓增加9125手至548876手合约；

（2）ICE报告显示，截至7月21日当周，布伦特原油投机性净多头仓位增加2749手至212524手合约；

（3）贝克休斯数据显示，截止7月24日当周，石油钻井总数量增加1座，为3月份以来首次。

2、供需情况

（1）EIA报告美国原油库存增加489.2万桶至5.36亿桶；美国精炼油库存增加107.3万桶；美国汽油库存减少180.2万桶；美国库欣原油库存增加137.5万桶；炼厂设备利用率77.9%，预期值78.6%；上周美国国内原油产量增加10万桶至1110万桶/日，除却战略储备的商业原油上周进口594.1万桶/日，较前一周增加37.4万桶/日。美国上周原油出口增加45万桶/日至299.3万桶/日。

（2）美国7月制造业PMI初值51.3回升到荣枯线上方，为2月以来的首次；欧元区德国、法

国、英国的综合PMI初值也继续回升，表明世界主要大国的经济在后疫情时期得以逐步恢复，这为原油需求持续增长带来了支撑。但本周的中美政治紧张局势升级又使得需求蒙上一层不确定性，以周度价格表现来看，上周国际市场短暂突破后再度陷入两难格局，继续突破有需求压制，但价格回调又受到供给的支撑。

(3) 中国市场二季度GDP增长3.2%，经济增长开始由负转正，相比较其他国家而言，原油需求端需要紧盯中国，但中国需求并不可能全面拉动全球经济增长，在出口面临萎缩的情况下，原油消费的大逻辑需再次回到全球疫情的控制问题上。

3、观点概述

(1) 受美国疫苗研制成功消息的利好刺激，截止上周五国际油价集体走高，NYMEX原油期货9月主力合约周上涨1.4%报41.34美元/桶，布伦特原油10月主力合约收盘报43.89美元/桶，周涨幅1.34%；上海SC原油9月主力合约周五报收295.8元/桶，周跌幅-1.63%，上海SC原油从9月合约到12月合约悉数走低，截止今日国内午盘时间价格已跌破60日K线支撑，上海SC原油本周未来交易时间段继续谨慎看跌。

(2) 随着上半年的中国超额采购陆续到港，国内炼厂开工率创出新高，短期之内国内原油价格将保持弱势格局。但随着国际市场近期价格的支撑，以及进口原油配额的减少，下半年中国原油采购量和加工量或将出现降速的风险。

(3) 当前的原油市场需要继续等待行情的引爆点的出现，可关注疫情疫苗传出更为利好的消息，关注中美之间摩擦的进一步升级与否，总之在行情没有明朗之前，需要谨慎操作。

4、策略建议

下调上海SC原油中线多单建仓价位：布局SC2009中线多单，待价格回落到275-280元/桶的区域以15%的仓位逢低建立多单，预期中线持有第一目标位315-330元/桶左右，设置15元的止损，若价格快速下跌到260-265左右的止损线，需止损离场再观望。中线持有过程中保持持续的评估和修正。

5、风险提示

国际原油价格在止跌回升期间发生大幅波动和价格快速下滑的情况依然存在，并可能维持相当长的一段时间。

七、棉花周度观点：

中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。此举引发市场高度关注，此次中国意在对美国 7月21日单方面突然要求中方关闭驻休斯敦总领事馆做出回应，而中国是全球最大的棉花消费国，美国是最大的棉花出口国。两国在棉花及纺织服装贸易方面有密切相关。

根据国际棉花咨询委员会（ICAC）7月1日发布的全球棉花产需预测，2020棉花年度全球棉花产量2486万吨，同比减少129万吨；消费量2331万吨，同比增加77万吨。产大于需状况由2019/20年度的361万吨缩至2020/21年度的155万吨，减幅高达57%。2020/21年度全球棉花产大于需格局的改善以及各国经济刺激政策对市场信心的逐步修复，将为棉花价格提供上涨动力。

传统淡季的来临，国内纺织市场持续低迷，纱、布销售明显差于往年。6月份以来，国内棉花现货价格上涨超过2%，棉纱、棉布价格则分别下跌0.6%、0.12%，上下游市场价格传导失灵。据国家棉花市场监测系统调查显示，7月初，被抽样调查企业纱、布产销率分别为89.8%、86.2%，分别比近三年同期平均水平低6.1个百分点和9.7个百分点

疫情对世界经济的冲击还在继续发展演变，国际贸易关系和地缘政治冲突等不确定性因素令市场担忧，国际棉花价格在反复波动中整体上移概率较大。

上周我们建议保持逢低做多思路，目标是先破前高，再去寻找12400-12500/12900-13000的高点，现以上目标均已达成，利润在400点左右。且上周盘中冲高后反手做空，目前空单持有，逐步减仓，利润也有400多，空单目标或可期待60日均线附近。

波段行情没有很好的入场点，短线可以逢高做空。

八、豆粕周度观点：

供给端：有报道称下半年或发生拉尼娜现象，天气炒作预期增强；美豆7月集中到港量增加；中国关闭美在成都领事馆，中美关系不确定性加强；油厂有挺价惜售心理，对豆粕形成支撑。

需求方面：南方疫情后，生猪存栏量持续增加，中长期生猪养殖修复确定，加上进口水产发现病毒，对国内蛋白价格提振，养殖需求强烈。

综合来看，目前豆粕存在天气、疫情、中美关系走向和强劲的需求综合影响，豆粕判断震荡偏多。

九、白糖周度观点：

本周白糖现货价格小幅回落，且售价同步回落，主要因现货市场需求阶段性降低，市场进口供应充足导致。

国际糖市：巴西糖厂仍继续上调制糖比例，市场预期 7 月上半月巴西中南部糖产量或为两周以来高值，加之出口糖价高于乙醇售价，但值得注意的是，近期巴西部分糖厂受干燥天气影响，部分糖厂出现停机现象，或抵消部分供应过大压力，预计后市原糖仍维持震荡趋势。

国内糖市：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，支撑糖价。不过 6 月白糖进口量环比大增，且现货市场糖源流通受阻，加之国产糖亦存在较强的出货意愿，但白糖需求阶段性减少，导致整体白糖出货不畅。此外，随着中美关系紧张程度升级，商品系统性风险加强，资金入市较为谨慎，以上因素或造成下周糖价仍走弱的可能。

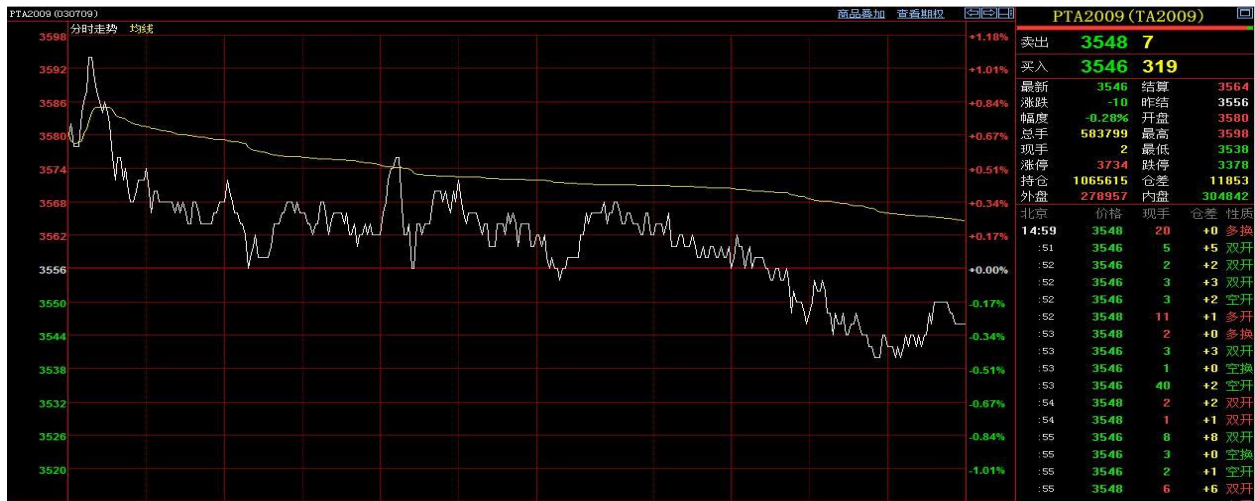
操作上：建议郑糖 2009 合约短期偏空思路对待，近期中美关系紧张，随时都可能出现“黑天鹅”事件，因此建议投资者用期权做保护，具体建议是买入虚一档到二档的认购或认沽期权。

十、PTA周度观点：

名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	持仓量	仓差	结算价	开盘	最高	最低	昨结	幅度%
PTA连续	3538	1	3516	3524	319	6	3	16	724	0	3538	3538	3538	3538	3522	0.45
PTA指数	3620	2	—	—	0	0	846211	-9	1804696	42752	3638	3649	3665	3614	3629	-0.25
PTA主力	3546	2	3546	3548	319	7	583799	-10	1065615	11853	3564	3580	3598	3538	3556	-0.28
PTA2008	3538	1	3516	3524	319	6	3	16	724	0	3538	3538	3538	3538	3522	0.45
PTA2009	3546	2	3546	3548	319	7	583799	-10	1065615	11853	3564	3580	3598	3538	3556	-0.28
PTA2010	3652	2	3650	3652	51	1	24752	-10	8778	-196	3668	3672	3694	3646	3662	-0.27
PTA2011	3670	2	3668	3670	321	2	72684	-6	84746	401	3682	3692	3710	3662	3676	-0.16
PTA2012	3692	3	3692	3696	2	7	802	-14	7061	-64	3714	3722	3734	3690	3706	-0.38
PTA2101	3722	3	3720	3722	491	1	150814	-10	543981	24153	3738	3752	3766	3718	3732	-0.27
PTA2102	—	0	3746	3752	6	1	0	—	248	0	3752	—	—	—	3766	—
PTA2103	3776	9	3776	3778	2	2	196	-12	11620	21	3798	3802	3818	3774	3788	-0.32
PTA2104	3832	21	3808	3818	1	2	95	28	4253	70	3846	3850	3850	3826	3804	0.74
PTA2105	3832	2	3830	3832	2	2	13004	-10	76256	6121	3850	3852	3874	3828	3842	-0.26
PTA2106	3898	1	3858	3866	1	1	1	28	85	1	3898	3898	3898	3898	3870	0.72
PTA2107	3884	1	3886	3892	1	1	61	-6	1329	51	3900	3920	3920	3884	3890	-0.15

图一 图片来源：国金期货-博易云交易版

(1) 从图一可以看出PTA主力PTA2009今日增仓11853手。交易量方面，今日PTA2009合约成交量约为58.3万手。



图二 图片数据来源：国金期货-博易云交易版

(2) PTA2009今日价格高开低走，盘中震荡！今日收盘于546元/吨。盘中最高点在3598元/吨，最低点在3538元/吨。结合盘面综合分析，PTA目前开工率小幅增加，消费不畅。操作建议：继续等待回踩，回踩后增加仓位买入！

十一、橡胶周度观点：

1、消息：

(1) 国家统计局最新公布的数据显示：

中国 6 月橡胶轮胎外胎产量为 7102.3 万条，同比微增 0.5%。1-6 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少 12.1%至 3.56978 亿条。

(2) 据隆众资讯统计，本周半钢胎厂家开工率为 65.46%，环比下跌 1.18%，同比下跌 4.73%；全钢胎厂家开工率为 71.16%，环比持稳，同比下跌 0.26%。

2、泰国

(1) 2020 年 1-6 月泰国天然橡胶（不含复合橡胶）出口总量为 133.5 万吨，同比下降 20%；出口中国总量为 48.4 万吨，同比降 25%。

(2) 混合橡胶出口总量为 90.7 万吨，同比增 51%；出口中国总量为 90.6 万吨，同比增 51%。

3、周度观点：

根据国家统计局的数据，橡胶轮胎产能是减少的，全钢胎和半钢胎本周无大的变化，维持的65---70之间的开工率。市场短期表现疲弱，原油亦进入震荡整理区间，无量上行。需求方面，国内工厂开工率稳中略升，但是海外疫情反复出口订单仍处于缓慢恢复中，市场短期需求端拉动有限。

4、操作上：

无明显的趋势机会，继续观望、或者选择期权的替代方式，底部建仓持有，以观后市。

十二、铜周度观点：

1、宏观：①中美关系再度恶化，互关对方大使馆，宏观情绪利空。②市场流动性充裕，支撑铜价。欧盟7月22日就包括7500亿美元复苏基金在内的经济支持政策达成一致意见；市场预计美国国会本月也大概率会推出规模约10000亿欧元的财政刺激政策。③美元指数创近两年新低。

2、供应：本周TC继续回落，跌至49.8美元。秘鲁和智利疫情仍未缓解，疫情对供应端的扰

动依然存在。上周智利矿企工会罢工增加市场对铜矿供给的担忧，但智利政府已介入协调矿企与矿工之间的关系，罢工影响正在走弱。

3、废铜：本周精废价差继续拉大，废铜杆市场交投火热，废铜制杆企业开工率维持高位，对精铜消费替代作用明显。固废中心公布第十批批文量，仅1.01万吨，废铜供应仍然偏紧。

4、需求：下游多数行业进入传统消费淡季，下游订单减少。叠加南方雨季影响，需求负面冲击较大。

5、现货及升贴水：现货维持升水，但升水幅度较上周有所减少。广东地区现货价格52000元，升水30元，较上周减少35元。上海地区现货价格51670元，升水55元，较上周减少35元。

6、库存：SHFE库存15.77万吨，环比减少0.09万吨；LME铜库存14.17万吨，环比减少1.56万吨；COMEX铜库存8.08万短吨，环比增加0.06万短吨。全球三大交易所库存减少1.59万吨至38.02万吨。上海保税区铜库存减少0.5万吨至21.1万吨。

7、核心观点：中美关系再度恶化，摩擦冲突未来可能成为常态，避险情绪升温。欧盟和美国的经济刺激政策仍将延续，经济复苏预期改善，市场流动性充裕，一定程度上支撑铜价上涨。但海外疫情形势依然严峻，国内下游需求走弱迹象明显，叠加国际紧张形势阴影，**铜价短期震荡下行风险加大。**

8、策略建议：多头格局不变，警惕短期回调风险。

十三、锌周度观点

1、海外疫情持续发酵背景下，中美贸易纷争再起，市场避险情绪升温，伦锌弱势运行，然受美国6月新屋销售总数和7月制造业数据利好刺激，伦锌跌幅有所收窄，短期关注中美贸易发展情况。宏观上美国数据利好带动，且国内旺季消费预期背景下社会库存去化速度较快，基本面支撑暂强，提振沪锌走势，然中美关系增加短期风险因素。截至7月24日，SMM七地锌锭库存总量为19.89万吨，较7月17日下降7800吨，较7月20日下降6200吨。上周七地库存录得较大降幅，主要由上海及天津地区贡献。上海地区下降4000余吨，主因到货方面受南方汛期洪水影响物流，入库节奏受到影响，而出库方面上周下游企业逢跌采买的意愿转好，整体录得降幅。天津地区受制于仓库到货略有问题，入库量减少，出库相对正常。广东地区下游逐步回暖，采买意愿转好，录得小幅下降。总体来看，原沪粤津三地库存下降7800吨，全国七地库存录得下降7800

吨。

2、今日预计：预计伦锌价格在2000-2200美元/吨区间内运行。预计沪锌2009合约价格在17500-18200元/吨区间内运行。

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。