

## 国金期货分析师周行情观点20200803

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：

---

上周国内股指重拾升势，结束连续两周的下跌，月线也收出超过10%的大阳线，成交量明显放大。近期对于资本市场的政策继续宽松，资金也在继续涌入。一方面是影响100万亿的资管过渡期延期，另一方面是7月新成立的基金份额创单月历史新高，这都对股市形成正面刺激。尽管中美近期的关系对市场仍有干扰，但股指技术上短线有望再度冲击前高。**操作上，建议短线继续维持多头思路。**

### 二、股指期权周度观点：

---

#### 1、策略总结

上周策略推荐，I08月看涨4550再次实现翻倍，I08月看跌4450浮亏60%以上。

#### 2、市场观察

沪深300指数上周连续上涨，完全收复7月24日和16日两次大阴，持仓PCR指标显示，市场人气出现超买迹象在，而隐波率看跌仍高于看涨（已经持续数月），说明看跌权利金略贵于看涨。判断，本周冲高或维稳之后出现回落可能性大。

#### 3、策略推荐

Long I02008-C-4550@100（建议出场）

Long I02008-P-4450@100（建议持有）

### 三、油脂板块周度观点：

---

因中国对巴西持续三年的掏库存，未来四季度中国大豆供应一定程度上需要美国大豆，大豆出口国的高贴水将在一段时间内都将为中国大豆进口成本提供支撑预期，而这是国内豆粕维持看涨预期的基础。

短期来看，本周外交风险溢价和美豆天气溢价一同消失，导致了豆粕迅速调整。市场预估未来半个月压榨量也将维持在高位，需求在豆粕出现短线调整后，中下游集中采购情绪暂时减退。

豆粕库存或将在未来两周重新出现回升，但总体预估库存高点应不会超过6月底太多。高压榨和库存预期回升或将在短期情绪上左右价格，使得豆粕价格短期内难以有效回升。

即使豆粕库存或将短期回升，或在下月美国农业部报告里美豆提高单产预期等利空因素影响下维持调整。

而未来一到两周的震荡时间，将会是从新买入的机会，**建议01合约关注2900附件的价格，逢低买入。**

### 四、钢矿板块周度观点：

---

从国内需求来看，本周全国多数区域受雨水天气影响，终端采购节奏放缓，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。近期建材市场随着国内雨季到来，降雨显著增多，南方部分区域已经产生洪涝灾害，对建筑施工进度形成拖累，市场存在需求持续性转弱的预期。

生产方面，上周螺纹钢周度产能387.56万吨，较上一周明显回升。在目前高炉利润相对稳定，虽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，钢材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，上周产量微幅降低，市场库存累积，在高供给高库存未变的情况下，商家心态仍偏向谨慎，预计本周国内钢材价格将高位震荡为主。未来现货钢材价格压力将增加。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，短期内钢价存在回落风险。原料端，

矿石需求稳定，供应正在得到缓解，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，热卷板趋势偏强，建议观望为主。

## 五、煤焦板块周度观点：

---

### 基本观点：

现货上周焦炭市场呈现震荡态势，焦化提涨钢厂提降消息频出，企业市场情绪亦受波动，焦钢博弈进入白热化阶段。部分企业对焦炭第四轮下跌依然存在预期，但相比周初有所减少，从上周Mysteel调研来看，下游钢厂方面焦炭到货情况好转，库存已出现小幅上升，预计短期焦炭市场弱稳运行。

盘面方面上周开盘1981.5，最高1999.5，最低1941，+12.0点，+0.61%，成交量65万手，减少19.9万手，持仓量11.5万手，减少1155手。行情震荡，成交量大量萎缩，持仓量减少。

本周行情高位震荡的可能较大。长线关注2101合约，2009合约观望，短线09合约震荡操作

## 六、原油周度观点：

---

### 1、消息面

- ★ 截止7月28日当周，基金减持纽约和伦敦两地的原油期货期权净多头寸14644手至360547手合约；
- ★ 俄罗斯能源部数据显示，俄罗斯7月原油和凝析油产量从6月的932万桶/日，增至937万桶/日，剔除凝析油70-80万桶/日的产量，俄罗斯7月产量接近或略高于OPEC+协议约定的850万桶的目标水平。

### 2、供需情况

- ★ 美国商务部公布数据显示，美国二季度GDP按年率计算下滑32.9%，创上世纪40年代以来最大降幅；德国统计局数据显示，德国上季度GDP较一季度下降10.1%，自1970年开始有可比记录以来的最大降幅，是2009年全球金融危及最严重时期收缩幅度的两倍左右。美国和德国的GDP数据，验证了疫情对经济的打压。只要病毒在全球范围没有得到控制，则后续的经济无法走入正常的恢复上升通道，原油的消费支撑就会受到后续不确定因素的挑战。此外，美国劳工

部报告称截止7月25日当周，美国初请失业金人数增至143.40万，高于前值141.60万，连续第二周增长；美国失业救济金方案到期，新的财政刺激方案尚未出台，数百万美国人得不到至关重要的安全保障金，美国经济复苏前景摇摆不定，这也将成为危及全球经济复苏的重要不利因素。

★ OPEC8月增产在即，8月原油供给的预期环比增加，但由于没有足够的迹象显示需求的稳定增加，国际原油当前的位置上下两难，下方有OPEC+减产给市场以一定的供给控制支撑，而疫苗在没有正式大规模应用到疫情之前，全球的经济持续复苏还在接受考验。

### 3、观点概述

★ 美国原油9月主力合约报40.43美元/桶，周跌幅-2.20%；布伦特原油10月主力合约报43.17美元/桶，周跌幅-0.14%；上海SC原油9月主力合约报收286.1元/桶，周跌幅-3.28%，上海SC原油从9月合约到12月合约悉数走低，近月合约跌幅大约远月合约。可以预见，随着国际油价近期若有回调，则国内油价将进一步走低。

★ 由于上海原油SC9月合约临近交割月，中线交易剩余时间略显仓促，可增加观察SC10月合约，10月合约的增仓也在近期超过9月合约，因此交易视角转向SC2010合约。



美原油09

图片来源：国金期货-博易云交易版



上海SC2010

图片来源：国金期货-博易云交易版

#### 4、策略建议

★ 上周策略回顾：上周SC2009最低价格达到279.5元/桶，达到上周策略275-280元/桶的建仓区域。对于上周建仓成功的账户，下调第一目标价位为295-305元/桶区域，逐日设置15元的盯市止损价格，若价格快速下跌到265-270左右的止损线，需止损离场再观望。持有过程中保持逐日评估和修正；

★ 本周新增策略：上周末建仓的资金，关注上海SC原油中线多单，布局SC2010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SC2010中线持有第一目标位315-330元/桶左右，设置15元的止损。

#### 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和脉冲上涨的情况依然存在，并可能维持相当长的一段时间。

#### 七、棉花周度观点：

宏观上：1 国际疫情大幅增加，尤其是印度单日增幅超9万，由于印度的居住环境影响，可能病例还将大幅度增加。2 中印 中美关系持续恶化，各种商业抵制也比较明显，对棉花产业的贸易的流通受阻3 新疆疫情，导致运输不畅，致使棉花出疆时间加长，但是还没有造成内地用棉紧张。

产业上：1，正处棉纺行业的淡季，纱 布库存较大，且纱价格降价，挤压纱厂的利润，逼近成本。2为了迎合市场，对纱的品质要求较低，而且对价格比较敏感，这也是大家积极拍国

储棉的原因 3 高温高湿影响，纱厂正常生产，走货较慢，库存增加，资金压力较大

技术上：美棉上周四大涨，意义很大，表示回调结束，重回上涨走势中来，目前美棉目标破前高65美分，后续或可期待67-68美分。 国内棉花相比美棉稍弱，基本处于12500-12800的震荡区间，上周我们保持了区间内的高抛低吸，收益还不错，后续判断下方支撑明显，近日或再区间内震荡，待均线凝合，配合美棉上涨，国内棉花再上一程。 **本周只做逢低做多，参考12500/11900**

## 八、豆粕周度观点：

---

供应方面，天气正常，利于生长，美豆增产概率偏大。另外，有市场传言，中国将抛储转基因大豆，总体供应预期偏宽松。不过，中国关闭美在成都领事馆，中美关系不确定性加剧，增加油厂惜售心理，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。**

## 十、白糖周度观点：

---

短期天气因素利空白糖，特别是巴西干燥的天气使白糖供应有所增加，但当下交易因素为中国需求，国际食糖偏低的价格已基本反应新榨季利空，短期价格仍有向上修复空间。国内现货价格本周大幅下跌，但期货表现看已有止跌迹象。09合约 5000 以下主动卖盘不多，仓单进一步流出，盘面同样有修复机会，01 合约 4800 以下具备较强做多安全边际。

**策略：推荐短线操作，目前价位下逢低做多为宜。谨慎偏多。**

## 十一、PTA周度观点：

---

PTA2009今日开盘期价震荡走低，收阴线，最近在3600下方横盘运行！今日收盘于3554元/吨，最高价在3606元/吨，最低价在3546，从日线图形上看，连续半个月在3600下方运行，横盘整理的方式运行，今日减仓26364手，持仓量持续下降，部分资金开

始移仓2101合约，重点关注2101合约。价格处于均线方运行，处于弱势震荡。

**操作建议：**pta最近基本面没有特别大的改善，主要还是高库存无法解决，服装行业受疫情影响消费，影响出口！短期pta降继续在3600下方震荡为主，重点关注2101合约的成交量！

## 十二、橡胶周度观点：

---

周度观点：

本周天胶出现短时大幅冲高 11100 上方，后迅速回落，行情出现了一日游，09 合约大幅减仓，01 合约成为主力，市场活跃度提升。分析来看，行情之所以快速冲高，又快速回落，主要的多头横盘日久，多头急欲套现，获利的过程。

随着活跃度的提升，国内天气变暖，重卡需求逐步展开，橡胶应该会受到一定的上涨推动。

**操作建议：**小波段操作的行情，低吸高抛、或者选择期权的替代方式，底部建仓持有，以观后市。

## 十三、锌周度观点

---

货币宽松乐观预期以及美国一系列经济刺激计划，宏观情绪回暖提振锌价，但中美关系仍然是不确定性宏观因素，需密切关注。7月，沪锌指数整体呈上升趋势，最高位达18915元/吨，截至上周五午间收盘于18710元/吨，月内涨幅为11.27%。据SMM调研，截至7月24日，国产锌精矿TC为5300元/金属吨，较最低位5000元/金属吨上升300元/吨。加工费的上升提高冶炼厂生产积极性，且由于矿山供应恢复正常，冶炼厂原料库存水平大致在1个月左右，处于正常水平。

总体来看，7月冶炼厂处于复产提产的过程，远期供应端压力将增加。出货情绪较高，下游见跌采买需求好转，不过仍刚需为主，市场整体成交情况略有回温。镀锌生产企业主要集中在华北地区，天津库存与基建固定资产投资关联度较高。疫情导致2020年1季度国内锌消费塌陷，然在保就业稳经济的政府政策下，基建仍将作为托底经济的主要手段之一，带动镀锌消费仍显较强韧性，预计雨季及汛情影响结束后，将有赶工期以及基建项目集中投产情况。上周五，伦锌收得

一阳柱，上方布林道上轨形成压制，下方5日均线提供支撑，KDJ指标开口呈收窄趋势。上周五LME库存减少125吨至188050吨，跌幅0.07%，LME库存结束六连增录得小幅下降。在全球货币宽松乐观背景下，热钱流入叠加美国1.3万亿美元财政支出计划，提振伦锌走势，然海外疫情多国创单日新增新高，料限制伦锌上升空间。上周五沪锌录得4连阳，日K重心上移，向上试探布林道上轨压制力度，下方各路均线成多头排列。上周五沪锌表现强势，主因消费端镀锌板块基建消费预期支撑下订单小幅上升，叠加强压铸方面海内外订单陆续回暖带动下消费去库延续，支撑锌价上行。短期关注沪锌能否站稳万九关口。7月31日，沪锌涨逾1%，创2019年11月5日以来新高。文华财经数据显示，截至15:00收盘，沪锌期货主力涨1.81%，报19080元/吨。

**操作建议：短期仍旧看好沪锌涨势，预计伦锌价格在2300-2350美元/吨区间内运行。预计沪锌主力2009合约价格在18500-19200元/吨区间内运行。**

#### 十四、贵金属周度观点

##### 宏观经济：

美国二季度GDP环比折年率-32.9%，预期-34.5%，前值-5%，为历史最大跌幅。二季度为美国经济受疫情冲击最为严重的季度，且下滑幅度远超大萧条与08年金融危机带来的经济下滑幅度。美国6月中旬起疫情二次反复，高频指标显示服务业修复停滞，制造业仍在缓慢修复中。美国失业人口或再度走高，暗示经济数据有二次回落的风险。下一阶段消费市场是否能稳定修复一方面取决于疫情与复工进度，另一方面取决于下一轮财政刺激政策是否如期落地。从居民个人收入的结构可以看出，4月以来居民收入的大幅增长主要来自政府转移支付，实际上雇员报酬依旧低于正常时期。但财政刺激政策中的纾困支票已于5月到期、失业救济金于7月30日到期，因此，未来财政刺激能否延续、以及复工进度带来的就业市场修复程度将是决定Q3个人消费支出的主要因素。从目前共和党公布的刺激草案来看，后续纾困支票有望重启、但失业保险金或削弱，不过该法案是否能在国会休会前落地仍不确定。国内方面，7月PMI指数各分项指标上行。生产指数54，较6月份上行0.1个百分点；新订单指数51.7，较6月份上行0.3个百分点。新出口订单指数和进口指数继续处于收缩区间，降幅继续收窄。7月工业品价格指数进一步回升，PPI环比将继续改善。7月制造业及非制造业PMI指数继续保持在扩张区间，均好于市场预期。制造业方面：本月在供需两方面继续改善，生产进一步扩张，需求景气度进一步上行。南方洪涝灾害并



未过多干扰企业生产；外需虽然仍在收缩区间，但景气度进一步恢复，已高于去年同期水平；欧盟与东南亚经济景气度回升，对出口也有一定利好，但外需整体仍然存在很大的不确定性。

#### 贵金属基本面：

上周五，道指收盘涨0.44%，报26428.32点，周跌0.16%；标普500指数涨0.77%，报3271.12点，周涨1.73%；纳斯达克指数涨1.49%，报10745.27点，周涨3.69%。COMEX黄金期货主力合约报1994.0美元/盎司，本周涨4.93%；COMEX白银期货主力合约报24.63美元/盎司，本周涨7.20%。沪金2012结算价为428.66元/克，周涨2.35%，沪银2012结算价为5569元/千克，周涨3.51%。

#### 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。

#### 策略建议：

**操作建议：中美地缘政治局势紧张。加之，近日美元指数持续下行，推动贵金属价格持续走高。黄金多单继续持有，沪银止盈离场，今日暂且观望。**

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。