

国金期货分析师周行情观点20200810

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：

上周全球股市继续反弹，A股也再次冲击3400点。近期市场人气明显回暖，盘中多次调整都能有效收复，新增资金还在陆续进场。上周央行三次表态货币政策将更加灵活，定调全年经济有望实现正增长，这些都将给市场形成较大的支撑。随着全球疫情的逐渐稳定，经济恢复陆续展开，美元继续宽松，资本市场有望继续看高一线。操作上，建议仍保持多头思路，关注IC的做多机会。

二、股指期权周度观点：

2020-8-10 股指期权策略

1、策略总结

上周策略结果，I08月4550看涨出场，I08月4450看跌持有，略在亏损。

2、市场观察

沪深300指数上周二创出高点后有所回落，市场连续的下探都在当日被拉起，下阴影正在淡化投资者的看空情绪。看涨持仓量仍远大于看跌，是否意味着投资者在通过股指期权对冲空仓或减仓后的风险，看涨隐波低于看跌，说明从权利金比价看看跌期权略贵于看涨期权。综合判断，本周行情多头可以短暂放弃抵抗，短暂打穿中线支撑位，夯实再次上涨的起点。

3、策略推荐

Long I02008-C-4750@50（新增）

Long I02008-P-4450@100（持有）

三、油脂板块周度观点：

上周美豆受超高优良率影响，调研机构纷纷预估美豆单产上调，7月份美国农业部报告单产为49.8，不同机构预估8月份农业部报告将会在51-53之间，且中美关系使美国上周出口销售低于预期，美豆承压。国内在美豆丰产压力下，走势承压。且巴西新年度大豆种植面积也将会提高，双重压力下，油脂油料开始回落。但鉴于9月合约临近交割，近月合约2800的价格下方空间不大。

油脂方面，鉴于三大油脂低库存且中加关系紧张影响，近月菜油、棕榈表现强势，豆油更多为跟随走势。今天中午MPOB报告显示7月马来西亚棕榈油产量180万吨，高于市场预估，但低于6月份产量，库存降至三年地点，但仍高于市场预估，整体来说，油脂不建议单边操作，套利建议：多棕榈空豆油。

玉米：随着上周国储拍卖的落地，虽然成交仍旧100%，但溢价有所收敛，加之前期拍卖玉米已经在加速出库，新玉米临近上市，后期拍卖的贸易商面临价格回落风险，也会加速出货，整体来说，8月份倾向于价格回落稳住，近月可能可能会更加弱势，操作建议方面：仍建议继续持有空单，下方还有空间。

四、钢矿板块周度观点：

1、从国内需求来看，本周成交量前高后低，较上周增长。当前市场终端需求未有明显回暖，而投机需求又受盘面影响较大，需求持续性偏弱。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，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，市场存在需求弱势的预期。

2、生产方面，上周螺纹钢周度产能384.72万吨，较上一周小幅回落。目前虽原料上涨虽压缩部分钢厂利润，但钢厂利润仍然存在，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。

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，持续性偏弱，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部分缓解，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，供应得到部分缓解，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。

综合来看，上周产量微幅降低，市场库存小幅降低，在高供给高库存未变的情况下，商家心态仍偏向谨慎，操作尽量以出货为主。预计本周国内钢材价格将高位小幅度回落。

五、煤焦板块周度观点：

上周Mysteel调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利228.48元，较上周下降7.54元；山西准一级焦平均盈利258.59元，较上周上涨10.77元；山东准一级焦平均盈利270.4元，较上周微降0.8元；内蒙二级焦平均盈利187.33元，较上周上涨1.75元；河北准一级焦平均盈利239.24元，较上周微增0.51元。

港口方面：受焦企提涨焦价带动，贸易商看涨信心增加，寻货问价情况增多，港口焦炭库存总体上小幅增长。现贸易现汇出库：准一级焦1870，一级焦1970；工厂承兑平仓：二级1850，准一级1950，一级2050；均含税价。

上周海运炼焦煤远期现货价格指数：PLV120.25美元/吨，周环比降3.25美元/吨；PMV111.5美元/吨，周环比降114美元/吨；HCC 64 Mid 99.5美元/吨，周环比降2美元/吨；Semi-Soft 74.5美元/吨，周环比增0.25美元/吨；CFR。

短期内进口炼焦煤市场仍将维持低位运行态势，成交情况不容乐观。

上周焦炭市场情绪小幅回升，焦企提涨焦价情况增多，下游钢厂方面暂无回应，但是相比上轮博弈而言，钢厂方面暂无博弈消息。焦企方面出货情况良好，库存无压力，提涨焦价心态渐强，钢厂方面焦炭补库情况良好，多数仍看稳后市，预计短期焦价提涨仍有压力。

操作方面，09合约到期换月，价格处于高位，建议观望为主。

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

美国商品期货交易委员会CFTC公布截止8月4日当周数据，管理基金增持期货期权净多头寸8096手至368643手合约；油田服务公司贝克休斯在8月7日公布的数据显示，当周美国活跃石油钻机数量为176个，环比下降4个，同比降幅为588个。同期加拿大活跃石油钻机数量为13个，环比

增加2个，同比降幅81个。

2、供需情况

美国劳工部公布7月份非农部门新增就业岗位176.3万个，高于市场预期的167.5万个，这个数据刺激美元指数显著反弹，对石油等大宗商品价格带来下行压力。海湾地区多个产油国能源和石油部长发表联合声明，强调各国应该严格实行此前达成的原油减产协议。油价平衡需要时间，市场预计要到明年最终在疫情缓解需求回归的情况下，原油价格才够坚挺。

3、观点概述

美国原油9月主力合约上周报41.60美元/桶报收，周涨幅1.17%；布伦特原油10月主力合约报44.69美元/桶，周涨幅2.24%。国际市场原油价格近期将在诸多影响因素下反复震荡，寻找未来价格支撑依据。上海SC原油9月主力合约报收281.8元/桶，周跌幅-1.50%，上海SC原油近期料将维持弱勢整理格局。

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，现在已产生小幅盈利；等待第一目标价位为295-305元/桶区域的出现，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；上周新增策略回顾：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，上周最低价位达到286.7元/桶，未出现建仓机会。本周继续等待价格回落到策略建仓区间。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：

1、产业宏观：国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的8月份全球产需预测认为，2020/21年

度全球棉花产量 2477 万吨，同比下降 5.3%，消费量 2385 万吨，同比增加 3.9%。新年度产量减少消费量增加，为行情注入潜在动力。

截至 8 月 7 日，2019 年度国产棉加工环节尚有库存 39.4 万吨，较去年同期少 81.3 万吨。随着郑棉上探 12500 元/吨关口，仓单流出速度减缓，郑棉注册仓单量较上周仅下降 0.78 万吨至 69.5 万吨，较 3 月底下降 51 万吨。现阶段新棉处于盛铃期，距离新棉规模上市尚需时日。下游秋冬面料应季需求出现放量迹象，出口订单询价也有所增加，但终端需求未见好转，棉纱、棉布环节库存高企，压价销售不断，部分纺织企业开始放高温假。

2、产业现货：ICE美棉期货先是受飓风推动上涨，而后又因美元下滑、中国大量签约采购等因素影响，持续向上拉升。

现货价格稳中有涨，一口价成交略有好转，基差挂单成交稀少。下游棉纱订单仍然缺乏，价格阴跌为主，纺企经营压力大，开机率仍在下调，放假停产增多。整体看，花纱市场冰火两重天，上游受到供给端炒作和资金推动下持续走强，下游因缺乏终端需求而持续走弱

期价上涨后，基差点价皮棉竞争力明显下降，部分现货一夜间价格上浮300-500元/吨，买方则紧急刹车，放缓了询价下单节奏。加上，近期部分纯棉纱线价格下调，而原料成本上涨，对纺织企业来讲真是“腹背受敌”。因此，一些订单不足企业继续通过降产停机来应对。短期原料棉价上涨，给下游带来的更多是担忧与无助。

3、技术来看：

美棉走势有两种判断：

(1) 维持上周的看涨的预判，目标先是破65美分，下一步或可期待67-68美分。

(2) 美棉继大阴线之后继续下跌，跌破59.5美分，走出M头形态，后续还将有下行空间（概率较小）。

国内棉花上周四至周五入场得空单已经获利了结，价格再次回到强支撑附近，对行情判断为震荡中上行，建议12550-12700区间买入多单。

八、豆粕周度观点：

供给端：大豆近期持续集中式到港，市场预期我国将持续加快购买美国大豆，综合天气因素，美豆丰产预期较强，供给端充裕。但中美关系近期摩擦不断，不排除炒作情绪复苏。

需求方面：国内蛋白价格高企，国内养殖热情高涨，中长养殖恢复预期强烈，对豆粕需求长期支撑。

整体上，豆粕由于短期供应充裕，价格承压，料豆粕近月将持续走弱，但天气因素，中美关系和走向和养殖复苏会持续影响市场，豆粕远月可参考逢低布局多单。

九、白糖周度观点：

上周郑糖期货2009合约期价低位反弹，周度涨幅约5.07%。

国际糖市：上周ICE原糖期货整体仍偏强，巴西联邦政府公布的数据显示，巴西7月糖出口同比飙升 91.5%至348.7万吨，接近纪录高点。巴西中南部地区的干燥天气使生产商可以收获更多的甘蔗，因此近期内巴西产区糖产量仍将保持高位，同时糖价上涨有可能引发巴西糖厂抛售以及印度糖出口窗口打开，对市场产生一定压力。

截至上周五巴西及泰国配额内、外进口参考成本提高150~200元/吨，在一定程度上对糖价形成支撑。

国内糖市：白糖现货涨幅相对平稳，不及盘面期货价格的涨幅，截止上周五，全国白糖出厂均价为5330元/吨。目前白糖处于纯销售期，加之糖价的补涨或推动贸易商对中秋、国庆备货需求，对市场形成一定支撑。此外，7月全国食糖产销数据好于预期，后市现货或维持平稳上涨为主，预计后市糖价震荡偏强。

操作上，建议郑糖以偏多思路对待。

十、PTA周度观点：

PTA2101今日开盘期价震荡走势为主，收阳线。今日收盘于3824元/吨，最高价在3838元/吨，最低价在3792元，从日线图形上看，近一个月来看，最近已经突破前一直横盘整理的格局，最近两个工作日，成交量持续放大，今日继续大幅增仓的情况下，加上成交量的配合，站上均线，主要是09月大部分移仓资金进入。后期关注成交量持续的配合。基本面：进入8月和9月，天气越来越热，部分企业开始停产检修，但是长期高库存，高开工，因此短期价格坚挺，中期价格视检修情况波动，长期偏弱局势不变，重心继续跟随原油波动。

操作建议：如果后期成交量持续放大，期价有望创出前期3900附近高点，如果一旦带量站稳3900平台，后期将展开一轮上涨行情。短期可以逢低买入，止损放在3700附近。

十一、橡胶周度观点：

1、据中国海关总署 8 月 7 日公布的数据显示：

2020 年 7 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 67.7 万吨，同比增 22%。2020 年 1-7 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计380.9万吨，较2019年同期的 362.8万吨增加 5%。

2、据中汽协会 8 月 3 日消息：

根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况，7月汽车行业销量预估完成208万辆，环比下降 9.6%，同比增长14.9%；细分车型来看，乘用车同比增长5.3%，商用车同比增长 59.6%。

7月，我国重卡市场预计销售各类车型超过14万辆，环比下滑 16%，同比增长 89%，重卡销量的连续4个月保持 60%以上的增长

周度观点：

上周天胶09出现大幅冲高 11270 上方，后在上周夜盘回落；近月受20日线，40日线压制回落；目前1201是主力合约，多头已稳稳的站稳12000的上方，市场活跃度提升。

分析来看，行情已经形成多头趋势，将继续延趋势向上推升；进口数据略有增长，但是重卡的连续4个月持续大幅增长，必然带动橡胶需求提升；有利于市场情绪朝利多的一面发展。

操作：

小波段操作的行情，逢回调入场、或者选择期权的替代方式；前期我们建议的期权底部建仓的方式，目前实值期权已经获利，10750为例，最高有翻倍利润。后期建议继续持有。由于还只有15日的时间，不建议持过于虚值的期权。

十二、铜周度观点：

宏观：1，中美关系继续恶化并有升级迹象，避险情绪升温。2，美国7月非农就业数据新增176万人，6月为479万人，失业率10.2%，环比下降0.9个百分点。7月制造业PMI指数为54.2，创2019年3月以来新高，7月PMI指数也显示继续扩张，经济有所复苏。新一轮经济刺激方案正在酝酿。3，世界新冠疫情仍未缓解，经济复苏阴影仍存。

供应：本周TC小幅回升至49.6美元/吨，环比下降0.28美元，原材料依然偏紧。智利科达尔科宣布其在6月停产的丘其卡马塔炼厂复产，南美罢工、疫情恶化等题材对供应中断的影响落

空。

废铜：精废价差较上周小幅下滑至2600元，铜下游企业更倾向于采购废铜进行生产，废铜杆企业开工率回升，废铜仍具明显替代效应。

需求：中国7月进口铜及铜材78.6万吨，再创新高，前7月进口360万吨，较去年同期增加100万吨，中国铜需求依然强劲。但8月铜下游多数行业进入传统消费淡季，下游订单逐渐减少，需关注复工较晚的地产竣工能否提升铜需求。

现货及升贴水：市场升水有走弱趋势。本周广东地区现货价格51500元，升水60元，较上周增加95元。上海地区现货价格51410元，升水85元，较上周增加20元。

库存：SHFE库存17.25万吨，环比增加1.29万吨；LME库存11.80万吨，环比减少1.01万吨；COMEX库存8.03万短吨，环比减少488吨。全球三大交易所库存增加0.23万吨至37.07万吨。上海保税区铜库存增加0.3万吨至21.98万吨。

核心观点：宏观上，中美摩擦加剧，市场避险情绪升温。经济层面，政策仍处宽松期，但政策边际效应有所放缓。基本面，进口铜涌入及精废价差所产生的精废替代，国内需求进一步走弱。库存方面，国内库存回升，海外则处于去库，市场进入需求修复阶段。前期南美罢工和停产对供应端的炒作落空，市场焦点转向对资产价格影响更大的中美关系上，地缘政治风险正在加剧。短期铜价有继续走低的可能，但下跌的空间有限。

策略建议：短期面临调整，中期看涨不变。

十三、锌周度观点

宏观面看，上周五美国公布的非农就业数据好于预期，美元止跌反弹，拖累金属走势。此外，中美博弈再度升级，中国在美企受限打压，市场风险偏好有所回落。美国两党关于救济方案仍争执不下，特朗普签署了几项行政命令提供失业救济；非农数据再超预期，美国经济持续恢复。欧洲经济数据持续好转，财政刺激政策逐渐落地。7月财新中国服务业PMI为54.1，较6月的逾十年高位下降4.3个百分点，连续三个月处于扩张区间。夜盘锌价小幅回落，整体延续强势。前期市场担忧境外矿山受疫情影响而供应下降，并使得精矿加工费明显缩窄，但近期有报道称受影响矿山计划逐步恢复生产，精矿加工费小幅回升。目前国内下游终端需求环比回升明显，表现为基建投资加快、汽车和家电产量回升明显。近期国内锌社会库存维持在17万吨左右。

上周锌价延续震荡上行的走势，站稳万九一线。基本面来看，目前海外矿山维持复产步伐，国内锌矿供应稳步回升，8月国产矿加工费均值上涨250元/吨，炼厂利润可观，不过8月仍有白银有色、豫光、紫金、湖南花垣地区等检修，预计精炼锌供应增长有限。基本面整体尚可，在消费旺季的预期下，锌价仍有上涨空间。沪锌2009合约周运行区间19000-19800元/吨附近，建议逢低做多。

十四、贵金属观点

宏观经济

美国非农好于预期，欧元区7月制造业PMI回升。美国公布7月新增非农就业人数176.3万人，好于市场预期，失业率降至10.2%。美国财政部表示，下周将发售创纪录的1120亿美元的三年、十年和三十年期国债。欧元区7月制造业PMI终值为51.8，高于预期51.1和前值47.4。英国央行公布8月利率决议，决定维持基准利率在0.1%不变。国内方面，上周35城地产销量增速11.4%，其中三四线城市销量增速明显回升。7月乘联会乘用车批发、零售销量增速分别为4%、6%，较6月均有回升。上周全国高炉开工率继续回升至70.9%，创18年以来同期新高。样本钢厂钢材产量增速持平于2.6%，指向工业生产稳中趋升。7月以来猪价继续上涨，蔬菜价格反弹，预计7月CPI同比回升至3.0%。上周央行逆回购操作投放资金100亿元，到期回笼资金2800亿元，净回笼资金规模2700亿元。上周美元指数先跌后涨，人民币对美元汇率略有回升，在岸人民币和离岸人民币分别回升至6.96和6.97。

贵金属基本面

上周五，道指收盘涨0.17%，报27386.98点，周涨3.80%；标普500指数涨0.06%，报3351.28点，周涨2.45%；纳斯达克指数跌0.87%，报11010.98点，周涨2.47%。COMEX黄金期货主力合约报2046.10美元/盎司，本周涨2.61%；COMEX白银期货主力合约报28.39美元/盎司，本周涨15.25%。沪金2012结算价为450.46元/克，周涨5.09%，沪银2012结算价为6652元/千克，周涨15.25%。

策略建议

操作建议：一是上周贵金属上涨迅猛，本周可能有小幅回调；二是美国就业数据在持续改善中，为持续低迷的美元指数提供支撑。所以，本周建议黄金多单可以考虑止盈离场。

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。

国金期货有限责任公司

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。