

## 国金期货分析师周行情观点20200817

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：

---

上周全球股市继续上涨，国内则是探底回升，尤其是周五午后强势拉升显示市场短期调整结束。周末市场两大利好袭来，一方面是允许券商利用第三方网络平台展业，另一方面是大蓝筹股可能实行T+0交易制度，周一金融板块迎来大幅上涨并拉升指数逼近前高。此外，上周央行大规模的释放流动性，也是继5月以来较大的一次，意味着前一阶段流动性收紧可能告一段落，这将继续提振市场。操作上，建议多单继续持有，短线仍继续冲高。

### 二、股指期权周度观点：

---

#### 2020-8-17 股指期权策略

#### 1、策略总结

上周策略，股指期权8月4450看跌在周三有回涨至50点的出场机会，同时新增8月4750看涨周一冲高到130点，浮盈160%。

#### 2、市场观察

本周又至股指期权的到期日，存在末日轮行情，沪深300指数在周一有对近一个月的震荡区域向上突围态势，看涨期权买方自上周三开始逐渐加快了出场节奏，周一达到了高峰，随着看涨多方盈利退场，上档压力强度正在逐渐消退。相反，看跌期权权利方力量在加大，期待下跌获得的散户投资者开始增加，说明下档支撑强度正在逐渐加强。

#### 3、策略推荐

Long I02008-C-4750@50（依100点为持有保护）

Long I02008-P-4450@100（如未出场，择大盘下跌时出场）

以上持仓出场后，可移仓9月：

Long I02009-C-4850@100（新增）

Long I02009-P-4750@100（新增）

### 三、油脂板块周度观点：

---

美国农业部公布美豆单产53蒲，基本上调整一步到位，9月继续上调的概率降低，短期利空出尽，且中美连续八天买入美豆，支撑美豆走强，国内连盘强势反弹，整体来看，01合约继续走强概率增加。

油脂受国有企业收储200万吨豆油传言影响，走势偏强，但信息的可靠新有待商榷，仍要谨慎油脂类回调。

操作建议：豆粕01合约依托2880的支撑有效性，逢低买入为主

油脂：观望为宜。

### 四、钢矿板块周度观点：

---

1、从国内需求来看，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。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。

生产方面，上周螺纹钢周度产能386.51万吨，较上一周小幅回升。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、废钢性价比比较好且炼钢利润尚可的情况下，钢材产量短期继续维持高位，高产量仍是当前市场主要特征。

综合来看，上周产量小幅上涨，钢厂库存回升，社会库存降低，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震荡回落。国内钢材产量继续维持高位，而需求端因国内天气影响施工，持续性偏弱，未来一周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。

### 五、煤焦板块周度观点：

---

焦煤：上周炼焦煤市场涨跌互现，部分配煤品种继续下调。

①**市场方面**，山西长治地区主流大矿及地方矿价格均有10-20小幅回调，厂内销售情况有所好转，库存继续下降；临汾地区不同煤种行情分化明显，安泽低硫主焦报价暂稳，个别原煤价格小幅探涨10元/吨，而瘦煤市场因煤质转差以及下游需求疲软影响，煤矿成交一般，价格继续回调，蒲县部分1/3焦资源出货情况一般，煤矿库存压力较大，或有继续下调预期；晋中灵石地区煤企多已相继完成煤价下调，但厂内销库尚需时日，市场观望情绪浓厚。

②**生产方面**，上周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率78.29%较上期值增1.52%；日均产量65.35万吨增1.71万吨。综合开工率止降回升，西北地区开工增幅较大，山西继续维持小幅增产态势。

③**库存方面**，上周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：原煤库存403.18万吨增8.42万吨；精煤库存256.52万吨增13.94万吨。上周洗煤厂样本原煤库存大幅增加，精煤库存持续增加，下游焦化采购积极性一般，部分继续控制原料到货，短期煤企仍以去库为主。

④**下游方面**，山西、河北等地焦化开工较前期基本持平，短期暂无大幅限产计划，河南除却许昌地区焦企限产30%，其他地区焦企目前生产正常，下游钢厂到货情况正常，库存相对保持稳定，对焦企提涨持观望态度。另外，上周港口贸易商活跃度增加，现货价格偏强运行。

综上，炼焦煤市场或将继续稳中趋弱运行，部分高库存配煤资源仍存一定下跌空间。

**焦炭：**①上周Mysteel港口焦炭库存：天津港23平，连云港4.5增0.5，日照港101增3，青岛港150增2，总库存278.5增5.5。

上周焦企库存继续下降，焦化厂出货情况良好，除部分贸易订单有小幅上涨外，钢厂目前仍旧没有接受焦化提涨，焦钢仍处于博弈中，期货盘面走弱，也使得整体市场上涨热情放缓。

②**港口方面**本周焦炭库存小幅上升，贸易商询盘、采购一些尚可，港口成交也有增多，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1900元/吨左右；

③**钢厂方面**唐山钢坯价格震荡，出厂现金含税报价3420元/吨，钢材价格、利润震荡偏稳下，钢厂对于焦炭提涨多持观望态度，目前尚未明确接受上涨，多等待华东代表钢厂态度。

综上，预计短期焦炭现货价格持稳运行，提涨需等待重点钢厂态度，需继续关注各地环保政策、焦钢库存及钢材价格变动。

④**焦煤方面**延续弱势，月初各矿月度长协价格下调20-40元/吨，地销价格也有持续走弱，焦

炭提涨迟迟不能落地，焦企原料采购按需为主，煤矿销售压力仍在，预计短期炼焦煤现货价格或继续偏弱运行。

**盘面：**J2009上周无新高2100后回落，整体行情区间震荡，09合约成交持仓量持续降低，行情盘面上09合约下跌更快，01上涨更快，今天已01合约持仓量增仓，和09合约接近了，但是成交量还是只有6万手左右，成交量小，市值250亿左右同比是2019年的65%，2018年的50%。

**操作：**观望为主，等待01合约成交量上来，市场人气上来，再参与交易。

## 六、原油周度观点：

---

### 一、消息面

美国商品期货交易委员会CFTC公布截止8月11日当周数据，管理基金增持期货期权净多头寸为520935手合约；

油田服务公司贝克休斯数据显示，美国能源企业连续第15周将活跃石油和天然气钻井平台数量消减至记录低位，8月14日当周，美国原油钻井数量减至172个，为2005年以来的最低水平。

本周需关注8月18日OPEC+联合部长级会议信息的决定；关注美联储即将公布的7月利率决议对美元走势带来的前瞻性指引。

### 二、供需情况

由于疫情大流行，美国石油钻进平台活动大幅减少，今年不太可能出现实质性的经济复苏。按照目前的价格水平，在2020年秋冬季节，开采活动水平将持续下降，这将有利于稳定价格。

### 三、观点概述

美国原油9月主力合约上周报42.51美元/桶报收，周涨幅1.63%；布伦特原油10月主力合约报44.95美元/桶，周涨幅0.58%。国际市场原油主力开始从9月合约转向10月合约。预计国际市场原油价格未来将呈现震荡走强的格局。

上海SC原油9月主力合约报收291.9元/桶，周涨幅0.21%，上海SC原油近期弱势整理势态可能将演变为近期的下探格局。

### 四、策略建议

SC2009已建仓策略本周终止的重要提示：上周SC2009最高价格达到287.4元/桶，未达到第一

目标价位为295-305元/桶区域出现，最低价位278.8元/桶，也未达到265-270左右的止损线。由于临近交割，建议本周择有利的价位对SC2009进行平仓，结束本次操作。

上周策略跟踪：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290.3元/桶，未出现建仓机会。本周继续等待价格下探到策略建仓区间。

## 五、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：

---

### 1，基本面：

上周（8月10-14日），USDA月报调增全球棉花产量，调降消费量，对棉市带来压力。国内新疆天气条件好于同期，利于棉花生长，病虫害影响持续降低，为棉花稳产打下坚实基础，但下游消费依然难有起色，尤其纱厂价格持续低迷，产业继续承压运行。

### 2，现货面：

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。

储备棉延续高成交率，在市场处于疲软状态下，为稳定棉市提供了保障。储备棉低价优势继续吸引竞拍企业积极参与竞拍，一是降低了企业生产成本；二是迎合了企业接低支纱订单的需求。在外贸受到疫情影响出口不畅时，国内消费逐渐恢复，对低支纱市场提供过了支撑；三是为市场提供了托底保障，有效抑制了棉价波动区间，为下游企业稳定生产提供了保证。

### 3，技术面：

美棉上周一大阴线之后，震荡略上行，依然坚持上周观点，不能判断美棉上涨结束，若跌破59.5，则可以确立是M头，后续价格还将继续下行（概率较小）。若不破59.5这波行情的起点，则这次大跌也回调而已，后续还会继续上行，目标保持67-68美分不变。国内棉花12700-12750支撑明显，低吸多单入场，持仓盈利在150左右，波段目标破前高13140，后续或可期待13500。

## 八、豆粕周度观点：

---

1. 近期中国从美进口总量增加。2. 美农业部公布豆粕单产。3. 国内生猪存栏相比前几年依旧处于低位。盘面价格企稳，利空出尽。4. 国内外大宗农产品已经连续六七年甚至十年丰收，全球包括豆粕在内的农产品价格处于十年左右的地位，从概率上来讲豆粕易涨难跌，如果未来天气出现极端情况，全球农产品价格包括豆粕非常容易涨起来，长期看多豆粕逻辑不变。

## 九、白糖周度观点：

---

上周郑糖2101合约期价报收十字星，周度跌幅约0.06%。上周白糖主产区售价稳中走低，因市场供应充足，且商家观望情绪浓厚；截止上周五，全国白糖出厂均价为5318元/吨。

国际糖市：市场机构预测新榨季泰国糖产量继续减少，加上市场对原糖购买力强劲，支ICE糖反弹，但随着原糖价格走高，糖厂套保及印度市场的利润窗口逐渐打开，对ICE糖反弹产生一定压力，后市糖价或进入处于高位震荡为主。

国内糖市：白糖现货稳中走低，商家多实行随买随买；目前外媒预测中国将进口量总额扩大，巴西糖对中国外运量逐渐增加，进口加工糖数量仍处于居高水平，进口压力趋增。但是考虑到目前白糖处于纯销售期，中秋节备货预期，以及目前糖价整体在偏低位置，对糖价形成一定支撑，预计后市糖价仍震荡偏强。

操作上，建议郑糖2101合约短期以震荡偏多思路对待。

## 十、PTA周度观点：

---

PTA2101今日开盘期价震荡走低后v型走势，收阳线！今日收盘于3774元/吨，最高价在3788元/吨，最低价在3742元，从日线图形上看，近一个月来看，在3900到3700区间震荡，最近行情围绕3800上下，来回波动！今日继续增仓，持仓量超过百万手，但成交量处于温和逐步放大的走势，主要是09合约，资金流入！基本面：原油企稳，PTA上下游依然面临高库存，高开工的情况，难以走出大幅上涨的走势！长期偏弱局势不变！重心继续跟随原油波动。操作建议：在3700-3900区间，高抛低吸！大的投资机会暂时没有，建议观望为主，关注成交量能否持续放大！

## 十一、橡胶周度观点：

---

行情回顾：上周01橡胶拉涨，但是明显09的涨不动，主力已经换仓到远月去了，由于时间还有两周时间，所以近月已经没有什么可能再拉升，看好远月。

## 消息面：

1，中国汽车工业协会11日发布数据显示：7月，我国汽车产销量分别达220.1万辆和 211.2万辆，环比分别下降5.3%和8.2%，同比分别增长21.9%和16.4%。

2，7月份越南天然橡胶、混合胶合计出口19.5万吨，同比增 20%， 环比增47%；合计出口中国16.2万吨，同比增50%，环比增 57%。

## 周度观点：

假设由于各国对待疫情的影响，在经济下滑的情况下，大量印刷钞票，参考08的金融危机后，商品的暴涨，那么假设所有的商品都会涨。本周天胶整体呈现偏弱整理的态势，但是远月已经换仓换好，后期必然在利好的情况下，会拉升01的合约，那么未来可在低位继续尝试震荡偏多的策略。

## 需求方面：

本周下游轮胎工厂的开工率进一步提升，部分厂家接近满负荷开工，暂未听闻要实行高温限电等政策的厂家，出口订单回升速度较好，全钢胎恢复较半钢胎好；

**不利的一面：**厂家整体库存仍在高位，天胶港口区外库存本周继续累库，超过70万吨的一般贸易库存仍给反弹带来较大压力，目前缺少宏观市场支持。

**操作：**本周等待回调低位重新试多；目前以01为主要操作合约，长周期逐步建仓。

**期权方面，**临近交割，如遇剧烈波动行情可适当做对冲保护，实值期权可以继续持有。不建议做虚值，亏损可能较大

## 十二、铜周度观点：

---

**宏观：**1，宏观上，市场情绪偏悲观，中美冲突有升级风险，国际局势动荡。2，7月份，中国PMI为51.1%，比上月上升0.2个百分点，连续5个月位于临界点以上。新订单指数为51.7%，比上月上升0.3个百分点，连续3个月回升，表明国内制造业市场需求正在回暖。3，欧元区7月份PMI超预期回升至51.8，美国7月PMI恢复至54.2，欧美国家制造业触底复苏。4，中国 7月M2同比增 10.7%，预期11.2%，前值11.1%；7月新增人民币贷款9927亿元，预期1.18万亿元，前值1.81万亿元。7月社会融资规模增量为1.69万亿元，预期1.86万亿元，前值3.43万亿元。货币和财政政策略有收缩。

**供应：**本周TC小幅上升0.12美元，至49.72美元/吨。尽管南美部分矿山生产、运输等问题有所缓解，但秘鲁、智利两个主要铜矿生产区疫情仍较为严重，铜矿生产仍不确定，TC料将难以回升。

**废铜：**精废价差回落至2179附近，较上周减少434元，废铜对精铜的替代比例增加。1-6月份，废铜进口量仅43万吨，同比去年同期下滑了49.6%。随着铜价走弱，国内废铜商惜售心理明显偏强。

**需求：**淡季效应仍较明显，下游采购意愿不强。海外需求有较快回升，期待“金九银十”基建、房地产等需求对铜价后期的支撑。

**现货及升贴水：**电解铜升贴水维持在上升60元/吨附近，较上一交易日上涨10元/吨。LME近月与3月价差报价为上升11.25美元/吨，3月与15月价差报价为下降12.5美元/吨，LME铜转为低升水状态。

**库存：**全球三大交易所铜库存均小幅减少SHFE铜库存17.20万吨，环比减少0.04万吨；LME铜库存11.32万吨，环比减少0.48万吨；COMEX铜库存8万短吨，环比减少0.02吨。上海保税区铜库存增加0.27万吨至22.92万吨。

**核心观点：**宏观上，中美摩擦加剧，市场情绪偏空。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，铜维持供需双弱局面，铜供应整体偏紧，国内需求进一步走弱，关注金九银十基建和房地产投资对铜价的带动。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，上周俄罗斯注册首个新冠肺炎疫苗的消息提振了市场的信心，打压了避险资产。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，但是不少主要炼厂检修，精炼锌供应增长有限。下半年基建预期支撑，期锌基本面较为健康，期锌易涨难跌行情有望延续。但内外基本面持续分化，进口比价逐步上修至进口盈利边缘，预计后期进口锌将逐步流入补充，或将打压资金做多信心，短期上破两万关口动能不足，预计本周锌主力运行于



19200-19900 元/吨区间内。

## 十四、贵金属观点

---

### 宏观经济

全球疫情：欧洲略有反复，美国压力缓解，印度日新增确诊超过美国，疫情改善尚需时日。美国7月总零售销售环比1.2%，核心零售环比1.4%，相比上月的8.4%和6.0%的环比增速均显著回落，主要是受到7月疫情反弹影响。结合7月非农等数据看，美国7月经济增速均略有放缓，但疫情反弹不至于导致其经济再度冰封。国内方面，7月主要经济数据综述：生产：7月工业增加值当月同比为4.8%，前值为4.8%。消费：7月社零当月同比增速为-1.1%，前值为-1.8%。7月房地产销售面积同比为9.5%，前值为2.1%，销售额当月同比为16.6%，前值为8.8%。投资：7月当月房地产开发投资完成额同比增速为11.6%，前值为8.5%。7月当月制造业投资同比增速为-3.1%，前值为-3.5%。7月当月基建投资（宽口径）同比增速为7.7%，前值为8.3%。出口：7月出口同比7.2%，前值为0.5%。7月数据最直观的感受是经济在进一步向好，但结构上，冷热不均的问题更加突出。地产超预期走强，社零大幅低于市场预期。这种结构上的持续分化，对政策的精准调控提出了更高的要求。从政治局会议的表态看，下半年政策将有所微调。总量不加码，甚至略有收缩。货币政策强调精准导向，财政政策强调质量与效益。

### 贵金属基本面

上周五，道指收盘涨0.12%，报27931.02点，周涨1.81%；标普500指数跌0.02%，报3372.85点，周涨0.64%；纳斯达克指数跌0.21%，报11019.3点，周涨0.08%。COMEX黄金期货主力合约报1953.70美元/盎司，本周跌4.52%；COMEX白银期货主力合约报26.55美元/盎司，本周跌6.48%。沪金2012结算价为422.98元/克，周跌6.10%，沪银2012结算价为6267元/千克，周跌5.79%。

**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，暂时观望切勿追空。

### 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。

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。