

国金期货分析师周行情观点20200901

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，国内先抑后扬，周五大幅上涨再次站上3400点。近期央行连续实施逆回购操作，资金面持续宽松，利率继续下行，对市场持续利多。此外，新增的个人投资者和机构投资者也继续稳步进场，股指调整的空间有限。随着半年报披露完毕，对指数影响较大的银行和石油板块也基本利空兑现，短线市场的压力有所释放，有望冲击前期高点。操作上，建议多单谨慎参与。

二、股指期权周度观点：

1、策略总结

上周策略，股指期权9月4850看涨以低位算出现了翻倍上涨幅度，从而使前期买入者浮动盈利超50%，宜择机出场。修订后的看跌期权9月4700在上周四成交，目前处于浮亏状态。

2、市场观察

标的在上周五出现了对前高的攻击，周一向上突破未果，但仍受短期均线支撑，保持了对前高的攻击态势。对于期权本身而言，看涨隐波仍低于看跌隐波，看涨权利金与理论价非常接近，看跌权利金高于理论价，说明市场仍乐于抢购看跌期权。综合判断，期权市场并没有为投资者给出短线方向性指引，继续震荡值得期待。

3、策略推荐

Long I02009-C-4850@100（换手）

Long I02009-P-4700@100（持有）

三、油脂板块周度观点：

豆油：国际原油价格企稳，且伴随着印尼B40从新纳入计划，提振国际消费需求。国内疫情相对稳定，学校开始入学，消费提升。棕榈国内库存相对处于低位，且相对于菜油、豆油价格仍旧偏低。在宏观市场趋暖，经济相对比较宽松的情况下，油脂易涨难跌，回调即为买入机会，后期不改上行空间。

交易策略：棕榈01合约在5830下方买入多单，持有。止损5780下破，第一目标位6060，第二目标为：6170，第三目标位：6380

四、钢矿板块周度观点：

近期钢材明显上涨，矿石现货也走强。数据显示现阶段钢材产能小幅下降，供应端压力部分缓解，受季节性因素影响，后期企业仍继续恢复向好，9月份钢材需求大概率出现回暖。考虑到钢市“高供给、高库存”的压力也将长时间伴随，短期内市场谨慎乐观，钢价或震荡偏强运行。由于钢材高炉开工仍处在高位，矿石需求稳定，供应端偏紧，市场也保持强势状态。

期货盘面上，螺纹钢和矿石本周继续震荡走强的概率最大，建议震荡上行思路考虑，逢低做多，波段持仓。

五、煤焦板块周度观点：

、焦炭：

（1）港口方面：上周港口稳中偏强运行，市场交投氛围尚可。价格上，贸易出库价格上涨20元/吨，工厂平仓价格保持坚挺；库存上，两港库存持续缓增，进出港量由增转降，上周港口少量高价贸易资源有成交。具体表现：

①上周港口库存方面表现为整体库存持续缓增。截止8月28日，日照港焦炭库存101万吨，较上周环比增加2.5万吨，同期降49%；青岛港焦炭库存157万吨，较上周环增加2万吨，同期降62%。②主要港口冶金焦现货价格指数稳中偏强运行，市场交投氛围尚可。截止8月28日，贸易出库价格准一级冶金焦1920元/吨，一级冶金焦2020元/吨，环比上周涨20元/吨；工厂平仓价格准一级冶金焦2000元/吨，一级冶金焦2100元/吨，环比上周持平。③港口周度进出港量来看，进出港量由

增转降。截止8月28日，两港焦炭进港量环比上周减少1万吨，出港量环比减少7万吨。其中，日照港出港量减量较大。④港口库存分结构来看，本周表现为贸易和钢焦占比同步增长。截止8月28日，两港贸易商占有量环比增加3.3万吨，钢焦企业占比环比减少3.0万吨。从分品种来看，冶金焦库存环比增加4.8万吨，焦副库存环比上周减少0.5万吨；从入库时间来看，两港1-3月焦炭库存环比增加4.3万吨，4-6月焦炭库存环比上周持平。

(2) 需求方面：钢厂利润情况好转，开工仍保持高位。截止8月28日，247家钢厂高炉开工率开工率94.64%，周环比减0.15%，年同比增7.16%；日均铁水产量251.93万吨，周环比减0.41万吨，年同比增19.06万吨。高炉开工高位对于焦炭有一定支撑作用，但原料端价格上涨，使钢材成本有明显上升，同时钢材价格震荡偏稳，钢厂抵触情绪较强。

(3) 供应方面：在剔除淘汰产能前提下，全国230家独立焦企样本产能利用率为84.03%，环比上周增0.11%，同比增5.68%；日均产量69.05万吨，增0.09万吨。

(4) 期货盘面：上周价格整体震荡，上周开盘价1931，最高1948，最低1877，振幅达71点，较上周+0.47%。上周成交量64.3万手，+15.3万手，整体成交量较大增加。

(5) 本周焦炭价格走势：随着钢材利润好转，焦炭处于供需两旺局面，整体上涨动力较之前增强。上周国内焦炭市场处于涨后回稳状态，临近周末，部分焦企开始第二轮焦炭价格提涨，预计近期提涨范围将进一步扩大，需继续关注各地环保政策、焦钢库存及钢材价格变动。

二、焦煤：

(1) 现货价格：上周海运炼焦煤远期现货价格指数：PLV119.5美元/吨，周环比增0.75美元/吨；PMV109美元/吨，周环比增1.25美元/吨；HCC 64 Mid 98.5美元/吨，周环比降0.25美元/吨；Semi-Soft 73.25美元/吨，周环比降0.75美元/吨；CFR。

(2) 供应方面：澳大利亚主要矿商生产发运基本正常。同时，为推动“后疫情”时期经济恢复，澳大利亚政府将资源行业作为助推器，鼓励并支持资源勘探和开发。

(3) 需求方面：受政策因素影响，本周市场成交少，观望情绪仍占据市场主导。考虑到短期内政策走向难生变数，进口炼焦煤市场将继续处于低位运转。

(4) 国际市场方面：近期印度市场有所好转，当地买家开始为雨季过后的采购做准备，增加了进口炼焦煤的采购量。

(5) 期货盘面：上周焦煤价格整体震荡上行，开盘1198.5，最高1233，最低1197.5，收盘1231，较上周+2.71%，振幅35.5点。成交量23.7万手，+10.3万手，持仓量72583手，+32212手。

(6) 本周焦煤价格走势：国内进口炼焦煤市场在政策影响下短期内上涨难度增大，国际市场对海运炼焦煤价格支撑则有限，在基本面没有变动的情况下进口炼焦煤价格仍将可能维持在低位。

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25日当周数据，WTI原油管理基金净多头持仓消减14735手至334442手合约。投机者ICE布伦特原油净多头持仓增加4132手至207948手。

★美国7月耐用品订单激增11.2%，增幅是预期的两倍多，数据显示经济正在复苏。美联储主席杰罗姆·鲍威尔在杰克逊霍尔年度经济政策研讨会上表示央行将采取平均通胀目标，意味着即使未来通胀率有所上升的情况下，利率也可能保持在低位。

二、供需情况

★飓风劳拉接近5级导致墨西哥湾地区84.3%的石油生产活动被迫关闭，炼油产能关闭约300万桶/日，受飓风影响，美国商业原油库存降幅超预期，导致WTI价格走强；彭博社指出，飓风可能

导致美国10%-12%的炼油产能关闭6个月。飓风过后的需求端受到的影响需要进行进一步重新评估。

★ 油价的大逻辑基于供给可控，待需求的逐步转好。因此油价的持续上行仍有待需求端的坚挺以巩固价格重心的持续震荡上移。

三、观点概述

★ 美国原油10月主力合约上周报42.93美元/桶报收，周涨幅1.61%，成交量持续放大；布伦特原油11月主力合约报45.94美元/桶，周涨幅2.66%。原油市场价格至5月以来价格重心维持在40日均线上方逐步抬升，

★上海SC原油10月主力合约报收293.6元/桶，周涨幅2.55%，上周价格伴随交易放量完成底部价格抬升，短期之内价格将进一步向上回稳。

四、策略建议

★ 上周策略跟踪：上周布局SC2010中线多单，在280元--295元/桶的区域建仓成功资金，本周继续持有，止损区间为270元/桶附近。

★ 本周策略：上周末建仓的资金，本周继续在290--300元/桶的区域择机建立中线多单，并设置20点的止损。

五、风险提示

★ 由于疫情在秋冬季节可能的反复，以及国际上局部区域的地缘政治紧张局势，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：

棉花周度观点：郑棉维持慢牛上涨，虽持仓有所下降，但是产业和资金的分歧始终延续，体现在棉花和棉纱的背向运行。现在不管期货还是现货，棉花价格都在逐步升高，然后下游纺织品价格却持续弱势，下一步是回归还是继续加强，依然值得关注。整体来看，纺织服装产业链处于偏低估水平，正如国内疫情后需求持续回复，预计四季度海外将出现明显的好转，传统金九银十的到来，都为棉花价格上涨行程驱动。近几周我们一直建议 不做空单，只逢低接多，目标先破13140已经达成，下一步期待13500。上周也完成了破65美分的目标，继续期待70美分。建议继续买多棉花

八、豆粕周度观点：

随着美豆优良率的不断下调以及中国积极的采购美豆，且作为最大出口国巴西也开始进口周边大豆，更加剧市场忧虑，美豆创下两年来新高后稍有回落，但三四季度美豆作为中国唯一现货采购来源，使得美豆底部支撑强劲，若不是汇率持续升值压制进口成本，国内豆粕料将也会创下新高。而且巴西新季大豆预售进度较快，市场给出了巴西较高的种植面积和产量，如果四季度天气出问题，国内油脂油料料都将创下新高，总之：伴随着需求的逐步好转，生猪存栏的稳步上升，后期豆粕价格易涨难跌。

建议：豆粕等待其回调时买入多单，价格参考2940附近买入，止损2900下破。上方第一目标位2990附近，第二目标为3030-3040之间

期权建议卖出执行价格为2900的01豆粕期权，收取权利金来增强其收益。

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。但是短期看，9,10月进口大豆到港继续上调，豆粕库存任然在上升，对价格形成一定抑制，结合盘面来看豆粕波动较小，没有新资金进来，上周一周价格都在100元以内波动。总结起来：豆粕长期看涨不变，短期区间内波动。

九、白糖周度观点：

白糖基本面没有什么变化，主要是对于中秋和国庆的备货，对于白糖的价格有较强支撑，建议投资者中长线布局多单，白糖2101合约上周也出现了中阳线，本周有望继续上行。

投资策略：

- 1、白糖期货中长线建立多单；
- 2、期权上暂时不操作。

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3752元/吨，最高价在3756元/吨，最低价在3716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！等待做多机会。

十一、橡胶周度观点：

一、消息面

8月19日，欧亚经济委员会发布第2020/228/AD18R1号公告显示：该组织决定对原产自中国的进口卡车轮胎，启动第一次反倾销日落复审立案调查。

28、29日西藏工作会议在京召开，强调围绕川藏铁路等项目，推动建设一批重大基础设施、公共服务设施项目。

二、需求面

本周下游轮胎工厂的开工率保持稳定，南方市场替换表现略有好转，但公路运输周转量仍然未恢复到以前的水平。

周度观点：

天胶09正式进入交割月，行情接近尾声，多头也没有发动逼仓行情的基本面基础；1201成为主力合约，升水09合约1000元价格，必然吃掉一定的行情基础，在需求平淡，没有大利好的情况下，行情还是缓慢上扬的过程；但是上方很快面临13000——13200一线的压力位，还有300,400空间，所以行情注意压力位的回调。

今年需要思考的是大宏观面超发货币，对商品的通胀的影响，特别是具体到商品本身，到底能影响多大，值得关注。

操作：

小波段操作的行情，回调到20日均线一带做多，跟随趋势。

十二、贵金属观点

宏观经济

上周四凌晨美联储公布7月会议纪要。美联储并没有如市场预期般鸽派，引发市场剧烈震荡，美元指数大幅回升，贵金属暴跌。美联储将长期维持宽松的货币政策，也有望提高通胀容忍度，但能否会有重要的进一步宽松举措须视二次疫情对经济的冲击程度而定。随着各国经济的解封，很多国家疫情出现了反弹，经济重启之路大多并不顺利。整体来看，疫情第二次反弹在大多数国家都有发生，经济重启进程也将受到影响。但几乎没有任何国家再回到3-5月份全面封锁的状态。我们认为疫情二次反弹会造成全球经济复苏放缓，但二次触底的可能性很低。国内方面，8月26日，人民银行召开跨境人民币便利企业贸易投资工作座谈会，会议强调，下一步，人民银行将会同有关部委紧紧围绕实体经济需求，推动更高水平贸易投资人民币结算便利化，进一步完善跨境人民币政策，对更好完成“六稳”、“六保”任务提供有力支撑；8月7日以来，央行已连续16个工作日开展逆回购操作，MLF也实现净投放1500亿元，加上21号500亿元的国库现金存，各种货币政策工具轮番上阵，实现净投放超1万亿元，未来随着政府投资项目的落地和财政支出力度加大，央行“补水”力度可能会有所放缓，以保障流动性合理充裕。

贵金属基本面

上周五，道指收盘涨0.57%，报28653.87点，周涨2.59%；标普500指数涨0.67%，报3508.01点，周涨3.26%；纳斯达克指数涨0.6%，报11695.63点，周涨3.39%。COMEX黄金期货主力合约报1972.0美元/盎司，本周涨1.29%；COMEX白银期货主力合约报27.61美元/盎司，本周涨2.68%。沪金2012结算价为419.58元/克，周涨0.41%，沪银2012结算价为6046元/千克，周跌1.13%。

策略建议

操作建议：近日贵金属出现较大幅度的回调，我们认为短期内贵金属将为宽幅震荡行情，但长期来看配璐价值仍然很高。首先，我们认为实际利率虽然在短期进入瓶颈期，但仍足以支撑当前的金价。其次，通过黄金价格与实际利率的关系可以看出，二者相关性并非线性的，而是凸性的，即在实际利率水平很低的时候，实际利率边际降低可以带来更大幅度的金价上涨。第三，当前通胀预期并不高，还有上升空间。第四，美国新一轮财政刺激仍将大概率推出。此外，海外各国疫情纷纷二次反弹、俄罗斯疫苗有效性尚需观察，这些也有可能成为刺激金价上涨的风险因素。此外，我们认为白银亦值得关注。历史上任何一次的贵金属牛市中，金银比价均会跌破50，无一例外。长期来看白银仍有较大投资价值，上涨空间高于黄金。但投资者也需谨慎考虑其高波动性带来的高风险。

风险点

欧洲各国已经陆续筹备复工。

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，版权归版权所有人所有，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。