

## 国金期货分析师周行情观点 20200908

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:

---

上周全球股市剧烈波动,纳指连续大跌引发市场的担忧,国内也结束了连续的周度上涨。上周资金面有所回笼,结束了连续宽松的局面,对市场形成利空。此外,上周白马股的意外大跌,也使得市场有较大的分歧。近期北上资金也持续流出,短线市场仍将面临一定的压力。操作上,建议等待多单入场机会。

### 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看涨再次入场成功,浮动亏损70%以上。同月4700看跌持仓已经接近翻红盈利状态。

#### 2、市场观察

标的指数高位横盘太久,大大消耗了权利方的时间价值,昨日技术形态有向下突破迹象,利于看跌期权持仓。同时观察到,看跌隐波趋于下降,应解释为太长横盘等待让投资者对看空失去偏好。持仓量PCR显示,市场仍有超买之嫌,后市仍有回归7月中下旬下跌时创下的低点位置。

#### 3、策略推荐

Long I02009-C-4850@100 (持有)

Long I02009-P-4700@100 (持有)

### 三、油脂板块周度观点:

美豆优良率持续下滑,从八月中旬 74%降到本周的 66%,优良率下降使产量调整成为市场共识,且 9 月 11 日美国农业部月度供需报告,市场预估报告利多。支撑国内外市场乐观情绪蔓延。另外中国持续的采购美豆也打开了美豆的上方空间,市场预期美豆将测试 1000 美分的高位,在进口成本支撑且产量下调的预期下,国内市场走势也是易涨难跌,油脂依赖于库存的下降,再高位回调后从新开始拉升。操作方面:豆粕关注 3030 附近的压力,建议逢高减持。油脂方面建议继续持有棕榈多单,第一目标为:6160。

### 四、钢矿板块周度观点:

近期国内钢材市场涨跌互现,矿石现货继续保持强势。但数据显示现阶段钢材产能持续处于高位,供应端压力不减,而高产能高库存下,季节性需求回暖不明显,钢材库存下降幅度非常小,库存消化较弱,与市场预期不幅,钢材市场压力较大,9 月份钢价可能震荡回落。由于钢材高炉开工仍处在高位,矿石需求稳定,供应端偏紧,矿石市场也保持强势状态,但港口矿石库存回升,唐山地区连续推出环保限产政策,矿石紧张也得到部分缓解,由于矿石盘面累积涨幅过大,要警惕矿石回调风险。

期货盘面上,螺纹和矿石本周震荡回落的概率最大,建议震荡下行思路考虑,逢高做空,波段持仓。

### 五、煤焦板块周度观点:

~~8 号,焦炭现货第二轮提涨落地,基本价格稳住,但是整体上涨气势转弱,尤其唐山钢厂检修,焦炭需求端面临下降的预期,供需出现变化,可能是高位拐点。期货盘面,永安 兴证长期多头,光大长期短线洗盘,大量多单平仓,减仓达 1.3 万余手。尤其净多头兴证期货,减仓 3000 多手,但未一次性全减,后续是否会加仓回来需要关心,或者继续减仓。总体多空基本持平,多头优势前期盈利盘的压力缓解很多,价格下跌,但是空头增仓力度还需要增加,下跌空间才会更大。高位空单留住,高位找机会去空,适当留着,可以做长线。~~

### 六、原油周度观点:

国际原油快速下行,国内油价果断跟跌

#### 一、消息面

★ 美国商品期货交易委员会 CFTC 公布截止 9 月 1 日当周数据, WTI 原油管理基金净多头持仓增持美国和伦敦两地的原油期货及期权净多头头寸 541 手至 33983 手合约。

★ 俄罗斯能源部长称俄罗斯 8 月减产协议执行率达到 100%, 有关石油减产补偿的数据将在 9 月中旬公布。哈萨克斯坦能源部发布消息称 8 月 100% 的履行了欧佩克+原油减产协议项下承担的减产义务。伊拉克放出延长减产补偿期限的言论, 需关注实际的行动是否发生或将带来的油价波动。

## 二、供需情况

★ 欧美驾驶消费旺季的结束, 欧美汽油消费阶段性转差。

★ 海关总署 9 月 7 日公布数据显示中国 8 月份原油进口量为 4748 万吨, 相当于每天 1118 万桶。这个数字低于今年 6 月创下的 1294 万桶/天的月度记录, 但高于 2019 年全年 1011 万桶/天的平均水平

★ 关注 9 月的 OPEC 的会议将为市场带来的新风向。

## 三、观点概述

★ 上周美元指数连涨 4 日, 美元的快速反弹以及上周四周五的美股调整, 宏观方面的主要影响导致油价快速下行。美国原油 10 月主力合约上周报 39.51 美元/桶报收, 周跌幅 7.97%, 成交量持续放大; 布伦特原油 11 月主力合约报 42.35 美元/桶, 周跌幅 7.81%。原油期货价格短期快速跌破 60 日均线支撑, 价格重心短期之内快速下移, 本周如原油市场无实质性利好信息出现, 则短期之内价格还将保持下跌态势。

★ 上海 SC 原油 10 月主力合约报收 284.4 元/桶, 周跌幅 3.13%, 上周价格跟随国际市场跌势, 但是跌幅小于国际原油跌幅。显示出国内上海原油对于国际原油的跟跌不跟涨的形态。

## 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, 本周设置的 270 元/桶附近止损出场。

★ 本周策略: 油价跌破长期支撑线, 在下跌期间, 保存资金并离场观望。

## 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:

上周国家发改委发布公告, 为了保障用棉纺织企业的用棉需要, 发放 40 万吨棉花进口滑准税配额, 给国内棉花价格带来了一定的冲击, 期棉应声下跌, 结束了近期一直稳步上涨的节奏, 也让棉纺企业开始警惕, 会不会由此消息叠加新棉上市得供应压力, 走出一波下跌行情来。

往年国内新棉开称时间在 9.15-9.20 号, 预期一吨成本价在 12200-12500, 皮棉加工厂更

多倾向在 13200 附近（可以锁定 1000/吨得利润）注册仓单，在盘面做空，可能会对价格行成一定的制压。

另外在宽松的货币政策和农产品普涨的影响下，加上皮棉加工厂对籽棉的抢收，也有可能推高籽棉价格，进而期棉继续上涨。

目前技术上看美棉依然处于上涨趋势中，会继续上行破 66.45 的高点，目标 70 美分不变。国内下跌遇到 12800 强支撑，目前来看支撑有效，价格在 12800-13000 震荡破上破 13180，目标 13500 不变。思路上依然买多，止损在 12800。

#### 八、豆粕周度观点：

---

供给方面：虽市场预估美豆整体丰产预期不变，但近期台风造访我国东北地区造成大豆可能减产预期，豆粕近期整体炒作情绪高涨。贸易方面，9 月和 10 月进口到港量继续上涨，豆粕库存继续攀升。需求方面，四季度是传统肉蛋白消费旺季，生猪存栏或继续回升，豆粕需求旺盛。综合来看，豆粕呈供给和需求双高态势，品种重心或继续上移，建议豆粕回调做多，不建议追高。

#### 九、白糖周度观点：

上周郑糖期货 2101 合约期价下探回升，周度跌幅约为 0.27%。上周白糖主产区售价较前一周继续走高，但随后价格出现滞涨而小幅回落，截止上周五，全国白糖出厂均价为 5417 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，涨幅为 0.37%。

近一段时间国内糖仍处中秋国庆节前现货备货旺季，总体成交保持在相对较好的状态，接下来现货销量预计难以再有类似上周暴增的现象，7 月份巴西对中国共发运的 40 万吨原糖将陆续到港，8 月国内糖进口量数据较 7 月放大的可能性较大，现货糖价或会受到一定抑制，但整体看期货盘面支撑较强，维持多头思路，前期多单考虑继续持有，无持仓投资者暂时等待，不建议追高。

#### 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:

行情回顾:

上周行情受外围影响,行情回落,回到20日均线止跌,整体趋势仍然底部向上。

一、消息面:

1. 2020年8月份,我国重卡市场销售12.8万辆,环比下降8%,同比增长75%。1-8月,重卡市场累计销售约108.35万辆,累计同比增幅继续扩大,把今年1-7月同比30.5%的增幅扩大到35%,净增长接近28万辆。

2. 2020年7月,中国天然橡胶(含乳胶、复合胶、混合胶)进口共计51.42万吨,同比增加17.64%,环比减少29.32%。

3. 据泰国9月3日消息,近期橡胶价格持续上涨,8月31日收盘价格为58.39铢/公斤,到了9月1日突破60铢,是近三年来最高价格水平。

二、原油方面:

短期有走弱之势,但是原油对橡胶的影响短期的,以前有论述过。

三、供应方面:

近几日泰国南部产区再次出现了较强降水,降水同比回升,本周原料价格继续强势回升。

四、需求方面:

本周下游轮胎工厂的开工率维持在前面较高水平,海外需求持续恢复,外销订单发货降低库存压力,预计未来轮胎开工率仍能维持较好水平。

周度观点:

上周天胶尝试冲高后承压快速回调,重心较上周有明回调,基本面信息长期趋势支撑偏强,逻辑上仍然逢低看多。

需要关注的是大宏观面:

全球债务在2020年第一季度与GDP之比跃升逾10个百分点,达到创纪录的331%,为有记录以来的最大季度增幅。(依国际金融协会数据)第二季度更达到12.5万亿美元,创下历史纪录,而2019年的季度平均水平为5.5万亿美元。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:

整体底部行情,回调到20日均线一带做多,跟随趋势。

## 十二、贵金属周度观点

宏观经济

当地时间8月31日,世组织总干事阿泽维多将正式卸任,提前一年结束原定任期。在美国的不断阻挠下,WTO正深陷危机。新一任世贸组织总干事的遴选程序已于6月8日正式启动;美国8月ISM制造业PMI为56%,创2019年1月以来新高。但美国8月ISM制造业就业指数46.4%,

依旧低迷，这支撑了就业市场复苏失去动能的观点；9月2日，英国脱欧新一轮谈判结束，再次宣布无果。欧盟首席谈判官巴尼耶称，英国和欧盟之间的未来关系协议必须在10月底之前达成；日本二季度资本支出较上年同期下降11.3%，创2010年一季度来最大跌幅。因新冠疫情严重冲击企业活动，导致工厂及设备支出大幅削减。日本领导人更迭，货币和财政政策前景的不确定性进一步增强，经济复苏前路漫漫。国内方面，中国8月财新服务业PMI为54，连续四个月处于扩张区间，预期53.9，前值54.1。制造业和服务业从疫情中迅速恢复仍是当前经济运行的主基调。过去半年中，外需和就业总体表现低迷，8月服务业就业开始回暖，制造业就业亦接近拐点。央行公开市场开展1200亿元7天期逆回购操作，当日有1000亿元逆回购到期，当日净投放200亿元，终结此前连续六日净回笼。商务部回应“印度政府禁用118款中国APP”：印方滥用“国家安全”概念，对中国企业采取歧视性限制措施，违反世贸组织相关规则，不仅损害中国投资者和服务提供者的合法权益，同时也损害印度消费者的利益，损害印度作为开放经济体的投资环境，中方敦促印方纠正错误做法。

#### 贵金属基本面

上周五，道指收盘跌0.56%，报28133.31点，周跌1.82%；标普500指数跌0.81%，报3426.96点，周跌2.31%；纳斯达克指数跌1.27%，报11313.13点，周跌3.27%。COMEX黄金期货主力合约报1940.90美元/盎司，本周跌1.61%；COMEX白银期货主力合约报27.12美元/盎司，本周跌1.78%。沪金2012结算价为416.54元/克，周跌0.72%，沪银2012结算价为5984元/千克，周跌1.03%。

#### 策略建议

操作建议：我们认为短期内贵金属将为宽幅震荡行情，但中长期来看配璐价值仍然很高。上周沪金410-415元/克入场的多单本周继续持有；沪银在5900元/千克附近入场的多单本周继续持有。

#### 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。

#### 十三、锌周度观点

宏观面看，美国8月新增非农就业人口137.10万，略好于预期的增加135万。美国8月ISM制造业PMI指数升至56，远强于预期，接近两年高点，显出经济复苏加快的势头。近期公布的美国数据多向好，美元指数低位回升，限制金属涨幅。截止至9月4日，LME库存周度环比增加100吨至220050吨，上期所库存环比减少685吨至74325吨。锌锭库存总量为17.84万吨，较上周五增加1200吨。9月7日SMM现货0#锌报价为19950-20050元/吨，均价较上一交易日涨40元/吨。现货升水企稳，下游刚需入市，整体交投氛围稳定，成交表现较上周五基本持平。技术面，期价日线KDJ指标拐头向下，关注布林线中轨支撑整体来看，在宏观压力及需求端双重影响下锌价短期上涨动力受阻，但海外矿山供应不确定性及终端消费仍具韧性，预计短期锌价维持高位震荡修整，操作上，建议设定19400止损，主力合约预计在19500-20100之间。

#### 十四、铜周度观点

宏观：1，国内经济快速复苏，8月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0%，比上月略降0.1%，制造业平稳运行。8月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为53.1，较7月提高0.3%，创2011年2月以来新高。其中，制造业生产指数、新订单指数均创近十年来新高。2，8月美国非农就业人口新增137.1万，高于市场预期。

供应：TC上周下跌0.57至48.28美元/吨。秘鲁7月铜产量同比去年小幅减少，生产基本恢复正常。但秘鲁目前新冠疫情位列全球前5，近70万人确诊，矿山能否持续稳定运营存在不确定性，供应端始终存在扰动预期。

废铜:受铜价回落影响,精废价差收窄至1800元/吨附近,仍存较高水平,废铜替代效应仍在。1-6月份,废铜进口量仅43万吨,同比去年同期下滑了49.6%,四季度废铜供应压力较大。

需求:1,中国需求依然强劲。中国8月铜及铜材进口66万吨,环比7月减少近10万吨,同比增加65%,今年1-8月进口铜及铜材427万吨,较去年同期增加120万吨,增幅为38%。2,基建,工程增长较快,铜消费回升。中汽协最新公布的数据显示,8月汽车销售环比增长3.2%,同比增长11.3%,其中商用车同比增长37.5%,重卡同比增长7.5%,挖掘机同比增长50%。

现货及升贴水:截至9月8日,国内电解铜升贴水维持在上升35元/吨附近,较上一交易日上涨15元/吨。LME近月与3月价差报价为上升21.75美元/吨,3月与15月价差报价为上升25.5美元/吨,近月与3月价差报价较上一日增加2.25美元/吨。

库存:全球三大交易所库存减少0.2万吨至33.52万吨。SHFE库存17.68万吨,环比增加0.68万吨;LME库存8.25万吨,环比减少0.69万吨,接近近10年低位;COMEX铜库存7.59万短吨,环比减少0.20万吨。上海保税区铜库存增加0.67万吨至23.97万吨。

核心观点:宏观上,国内经济稳步复苏,美国就业市场也在逐步恢复,总体利好铜价运行。供应端,铜库存维持在低位运行,疫情造成潜在劳资纠纷的风险正在加大,加上废铜进口受新政的影响,供应端始终存在不确定性干扰因素。需求端,国内金九银十,基建和工程项目有望继续带动铜消费,加上海外经济复苏对铜需求的刺激,铜价易涨难跌。

策略建议:逢低做多。

## 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。