

国金期货分析师周行情观点 20200915

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:

上周国内股市巨震,创业板指周跌幅更是超过 7%,前期高位震荡的平衡被打破。本轮市场的走暖离不开监管环境和货币环境的宽松,但随着前期货币的趋紧,指数的涨势已经放缓,加之近期监管环境的变调,市场大跌在所难免。不过上周公布的 8 月金融数据倒是意外偏多,短期内或将对市场形成一定的支撑。此外,由于前期过快的下跌,市场短线有反弹的可能性,操作上建议少量多单参与反弹。

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 看涨价格接近归零,同月 4700 看跌期权在上周三最高到 191.4 点,已经完成翻倍出场目标。

2、市场观察

标的期权进入最后到期周,标的指数在上周三出现探低后的企稳走势,使波动率再次下探,压制权利金的升水,本周到期的 9 月股指期权应该会再现上一个月的末日周效应,对看涨看跌的权利方仍会不利。投资者可以移仓 10 月股指期权。

3、策略推荐

Long I02010-C-4700@100 (换月)

Long I02010-P-4600@100 (换月)

三、油脂板块周度观点:

油脂油料周度观点:从本周了解的情况来看,山东市场整体开工率较高,但是库存累计速度较慢,现货销售压力要小于华东市场,还未出现胀库现象,大豆到港从日照港来看,前期由于天气以及持续采购,到港卸船有一定停机,油厂相对比较看好美豆,因为中粮和中储粮的持续购买,产地方面,美湾货源减少,大部分采购来至于美西,而民营企业因美盘价格较高,还没进行点价采购,补分油厂也有10月初停机检修计划,压榨产能本周开始将会出现回落迹象,后期大豆库存大概率已经见底。而华东油厂胀库催提,又迫使油厂降低开机率,进一步加剧油脂的销售,加上中粮在市场采购商品油储备,也支撑油脂盘面走强,整体来看,油脂仍旧看涨。

四、钢矿板块周度观点:

钢材矿石观点,从国内需求来看,本周市场需求放量环比上周基本持平。当前市场终端需求弱于预期,而投机需求又受盘面影响较大,需求持续性偏弱。主要原因在于盘面震荡走低,钢厂螺纹钢产量虽有小幅下降,厂库小幅减少,但社库微增,表观需求出现小幅下滑,打击了市场的对于旺季需求的良好预期。生产方面,上周螺纹钢周度产能371.54万吨,较前一周大幅度回落。整体来看,本周产量降幅高于预期,主要原因在于部分代表样本周期检修开始的较早,但复产的较晚,叠加上周调研周期未加检修的样本,因此本周钢材产量降低突出,一定程度上缓解市场悲观预期。本周需求释放未能达到市场预期,加上盘面震荡走弱,市场商家多谨慎操作,但好在钢厂产能也随之明显下降,市场情绪不至过度悲观。综合来看,本周价格继续震荡回落的概率较大。由于钢材市场震荡表现不及预期,近期钢材价格连续回落,但目前钢厂成本高企,上周产能大幅度回落,供需格局仍未继续恶化,加之当前国内施工旺季,钢材需求预期将平稳释放,尽管当前需求表现较差,但价格预期以震荡回落为主。原料端,矿石需求稳中有降,供应也得到部分缓解,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:

短期焦炭现货市场价格偏强运行，多数焦企于昨日提涨 50 元/吨后，主流钢厂暂无明确回应。供应端，焦企开工仍旧高位；下游港口投机氛围下降价格倒挂，贸易商采购较为谨慎，集港量亦逐渐下降。需求端，钢厂开工与铁水日均产量因唐山个别钢厂限产等原因均小幅下滑，但对比往年数据依旧持高位运行。

今日期货盘面，整体增仓，资金净流入约 43 亿，榜一东证期货增仓 9000 余手，为净空头，相对比昨日减仓 7000 多手，其仓位基本重新调整价位，较大概率高位资金集中洗盘。其他前二十席位整体变化不大，不同程度增仓。整体多空势力基本持平，多头持仓相对集中，但是大单方面空头操作更为活跃，单笔 500 手以上的大单均为空单开平。

短期操作上避开资金洗盘导致价格震荡。

六、原油周度观点:

1、消息面:美国商品期货交易委员会 CFTC 公布截止 9 月 8 日当周数据，WTI 原油管理基金持有美国和伦敦两地的美国轻质原油和布伦特原油期货及期权净多头寸 398720 手合约，比前一周减少 124744 手。贝克休斯公布数据显示截止 9 月 11 日当周，美国在线钻探油井数量 180 座，较前周减少 1 座，较去年同期减少 553 座。美国安全和环境执法局称墨西哥湾大约 21.39%或 39.58 万/桶的原油产能被关闭。

2、供需情况:利比亚政府官员哈利法·哈夫塔承诺将结束长达数月的石油设施封锁，此举可能为市场增加供应。欧佩克月报称欧佩克 8 月原油产量增加 76 万桶至 2405 万桶/日。月报将 2020 年全球原油需求增速预期从-906 万桶/日调整至-946 万桶/日，预期未来需求。美国国家飓风中心热带风暴“莎莉”持续由墨西哥湾东部向西北部移动，飓风自然灾害短期之内对美国原油供给和需求将会带来新的变量。

3、观点概述:上周美国原油 11 月主力合约上周报 37.67 美元/桶报收，周跌幅-5.38%，成交量及持仓量持续放大；布伦特原油 12 月主力合约报 40.49 美元/桶，周跌幅-5.51%。国际原油价格重心回到 40 美元附近以期暂时企稳。本周原油市场新信息将较为密集，影响价格走势的不确定因素较为集中，短期需重视价格波动加大的风险。上周上海 SC 原油 11 月主力合约报收 298.7 元/桶，周跌幅-13.02%，跌势远超国际市场跌幅，显示出国内 SC 原油对于国际原油的跟跌不跟涨的现状。上海国际能源交易所现阶段正在考虑增加更多等级的原油，以抵消用于实物交割的期货，目前 SC 对标 M+4 阿曼的交割利润为-21 元/桶，国内 S C 仓单在去化过程中。与国际原油价格的月间价差结构所不同的是，上海 SC 原油价格呈现出较好的正向市场结构。

4、策略建议: 油价短期任将看跌，下跌期间离场观望。

5、风险提示: 近期原油市场信息较为密集，不确定因素较为集中，短期需关注价格波动加大的风险；由于疫情在秋冬季节可能的反复，以及国际局部区域的地缘政治紧张局势，国际原油价格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:

中美关系愈加紧张，上周美国禁止进口中国新疆棉制品的消息令市场信心备受打击，叠加原油大幅下跌的拖累，使得棉花价格深挫至 12215，跌幅达 700 余点。美国准备禁用新疆棉消息，增加了中国以外地区棉花需求预期，ICE 棉花期货表现出较强的抗跌性，印度 CCI 轮出竞拍底价也再次逆势上调。

储备棉依旧受到企业青睐，成交率保持高位，受市场行情下行影响，竞买企业加价渐趋谨慎。当前国内市场供应偏松，下游纺织“金九银十”传统旺季不及预期，最新的中国棉花工业库存报告显示，纺企原料采购意愿续降，国内基本面对价格支撑略显乏力。

随着美国大选临近，特朗普多次为中美关系制造障碍，美国是否禁用新疆棉有待观望，加上新棉开秤价格尚不明朗，短期内国内棉价仍以区间振荡反复为主。

操作策略上：维持前期对美棉的看涨预判，不跌破 62 美分，就要去破 66.45 得高点，下一步目标期待 70 美分。

国内棉花走势打破了稳步上涨的节奏，深度下跌且反弹力度较小，后续会对下跌进行修复，预计高点在 12750-12850，近日在区间内震荡反复的概率较大，等待均线凝合选择方向。

操作上维持区间震荡偏多的思路，因新棉上市和国际局势不稳，止损一定严格执行。

八、豆粕周度观点：

本周豆粕表现很强势一举突破 3000 和 3100 两大关口，资金大幅流入。供给方面：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，加剧市场忧虑。同时伴随着需求的逐步好转，国内生猪存栏的稳步上升。加上全球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，继续维持逢低做多思路。

九、白糖周度观点:

上周白糖主力合约 2101 收十字星，跌幅为 0.12%。国际糖市情况：根据巴西糖工业协会数据显示，巴西中南部 2020 年 8 月中下旬的产糖量为接近 300 万吨，还有印度糖出口补贴的影响，短期糖价维持弱勢的格局概率较大。国内糖市情况：国内期货价格相对抗跌，食糖的产销率还是比较适中，其中广西单月销糖任保持增加趋势，下游备货的需求任为结束的情况下，需求向好，对糖价是利多，与此同时，目前广西、云南等地流通库存偏低，利多糖价。在基本面没有其它大的变化下，预计本周糖价或震荡上行为主。操作上，建议 SR2101 合约偏多思路操作。

十、PTA 周度观点:

PTA2101 今日开盘,期价震荡走高走势,收阳线!今日收盘于 3648 元/吨,最高价在 3658 元/吨,最低价在 3641 元/吨,从日线图形上看,上周三,向下突破了 3700 的横盘位置,技术图形上已经选择了向下走势,主要是受原油下跌影响!PTA 依然面临去库存的局面,第四季度需求偏悲观,影响期价走势!技术图形上看,偏已经破位放量下跌,近两日对下跌修复!操作建议:预计市场或延续震荡偏弱的走势。建议逢高沽空为主。

十一、橡胶周度观点:

行情回顾:

上周受外围影响,行情回落,回到 60 日平均线止跌,整体趋势仍然底部向上。

1. 消息面: 1) 2020 年 1-8 月,重卡市场累计销售约 108.35 万辆,累计同比增幅扩大到 35%,净增长接近 28 万辆。2) 8 月末,广义货币(M2)余额 213.68 万亿元,同比增长 10.4%,比上年同期高 2.2 个百分点;狭义货币(M1)余额 60.13 万亿元,同比增长 8%,增速分别比上月末和上年同期高 1.1 个和 4.6 个百分点

2. 原油方面:大跌之后暂时止跌,但是行情走弱,后面有继续走弱之势。

3. 供应方面:2020 年 8 月印尼出口天然橡胶 18.3 万吨,同环比分别下降 20.4% 和 8%。

4. 需求方面:下游轮胎工厂的全钢胎和半钢胎开工率维持在 69%---73%较高水平,海外需求持续恢复,预计未来轮胎开工率仍能维持较好水平。

5. 库存:本周港口区外库存继续累库,增量较小,区内库存在 12.51 万吨左右继续环比下降,非标品高库存压力仍然存在。

周度观点: 上周大幅回调后,在 60 日线止跌,基本面信息长期趋势支撑,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，60日均线一带做多。

十二、贵金属周度观点

宏观经济：美国疫情回落、欧洲持续反弹，欧美各国整体复工率可能维持在8成左右。整体来看，受全球疫情维持高位，欧洲疫情反弹的影响，各国经济重启步伐继续受阻。从美国周度经济指数（WEI）、当周初次申请失业金人数等指标看，美国经济整体仍在持续复苏。9月8日，英国与欧盟在伦敦开始举行脱欧后的第八轮贸易谈判，英欧在两个原则性问题上都持强硬态度，互不妥协，此轮谈判很可能依旧原地打转；9月9日，美国7月消费者信贷总额连续第二个月增长，此轮上涨更多是因为前期消费需求抑制所形成的短期释放，消费者信心依然疲软；9月10日，欧洲央行公布的利率决议显示，欧洲央行三大主要利率维持不变，预计近期也不会出台新一轮货币刺激计划。国内方面，生产保持高位，需求延续复苏，价格涨跌互现。航线运价走势分化。BDI环比下跌，但CCFI环比明显上涨，反映我国出口保持强劲。8月，新增贷款1.28万亿元、略高于市场平均预期的1.25万亿元，同比多增694亿元；贷款余额增速13%，与上月持平。按照全年20万亿元信贷额度推算，9-12月剩余信贷额度或在6万亿元左右；若额度没有大调整，年内总量腾挪空间或有限。

贵金属基本面：上周五，道指收盘涨0.48%，报27665.64点，周跌1.66%；标普500指数涨0.05%，报3340.97点，周跌2.51%；纳斯达克指数跌0.6%，报10853.55点，周跌4.06%。COMEX黄金期货主力合约报19408.10美元/盎司，本周涨0.37%；COMEX白银期货主力合约报26.93美元/盎司，本周跌0.70%。沪金2012结算价为420.36元/克，周涨0.92%，沪银2012结算价为5963元/千克，周跌0.63%。

策略建议：我们认为短期内贵金属将为宽幅震荡行情，但中长期来看配路价值仍然很高。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。

十三、锌周度观点

周五央行发布8月社会融资增量、新增人民币贷款额等金融数据均超市场预期，流动性持续宽裕为经济复苏提供动力，资金面持续宽松格调未变。外近期中美、中印关系日趋紧张，地缘政治风险扩大加重了市场的担忧情绪，一定程度上压制锌价上行，预计短期锌价将继续维持震荡。最近美元指数表现偏强对金属市场略有施压，而美股连挫后的大幅反弹未能安抚金属市场情绪，沪锌行情继续“退烧”，目前险守万九关口。但利空情绪已经基本释放，短期下跌空间已经不大。供需方面，冶炼厂生产积极性将持续提高，不过三季度国内锌供应压力暂不明显，后续需重点关注旺季期待兑现情况。预计锌主力合约短期将继续在19500-20100之间宽幅震荡。

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。