

国金期货分析师周行情观点 20200922

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:

股指:上周国内股指先抑后扬重回升势,而外围股指则继续调整。近期受国内形势持续向好的刺激,人民币走势持续强劲,上周突破 6.8 关口并有望继续升值,对股市形成中长期支撑。此外,券商合并也有望提振金融板块。不过,近期台海局势不明,市场有所担忧,面对即将到来的长假,建议保持观望,维持区间震荡操作。

二、股指期权周度观点:

1、策略总结

上周策略,在股指期权末日周提前换月的 10 月 4700 看涨价格昨日最高上涨至 140 点,同月 4600 看跌期权在 80 点左右。

2、市场观察

股指期权进入新的合约,指标有了新的变化,看涨看跌理论价均开始高于权利金,且由于近 2 个月的震荡,使用隐含波动率降至低位区间,这个特点很适合在国庆长假来临前布局双买跨式或宽跨式。

3、策略推荐

Long I02010-C-4700@100 (持有,翻倍后择机出)

Long I02010-P-4600@100 (持有,翻倍后择机出)

三、油脂板块周度观点:

油脂近期偏强，一方面消费持续复苏，另一方面印尼生物柴油 B30 政策持续加码，全球及国内油脂库存偏低。豆粕华东压力较大，九月底饲料厂双节备货后，10 月油厂有停机检修计划，进一步减少油脂供应。本周受新冠疫情影响，全球商品大幅下错，但油脂后期趋势仍旧偏好，农产品大概率为错杀品种，所以油脂仍以逢低买入为主，从库存角度来看，仍然相对看好棕榈，建议 01 合约可在 6150 附近逐步建立多单

四、煤焦板块周度观点：

上周港口进口焦煤库存小幅增加，进口焦煤通关难度依旧较大。上周高炉开工继续维持高位，焦炭库存小幅去化。

(1) Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港 150 平，青岛港 110 平，日照港 53 增 3，连云港 41 减 7.8，湛江港 35 增 17，总库存 389 增 12.2。

(2) 上周钢厂煤焦数据 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 451.74，减 4.63，平均可用天数 13.81 天，减 0.14 天；炼焦煤库存 817.41，增 17.58，平均可用天数 16.28 天，增 0.35 天；喷吹煤库存 327.42，增 0.94，平均可用天数 13.05 天，增 0.03 天。

(3) 上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用 81.68%，周环比减 0.31%；日均产量 39.22，减 0.15；焦炭库存 31.49，减 0.66；炼焦煤总库存 798.79，增 6.58，平均可用天数 15.31 天，增 0.18 天。

(4) 期货：上周 jm2101 行情，开盘价 1257，收盘价 1277，最高价 1282，最低价 1237，教上上周+20.0、+1.59%，成交量 31.9 万手、-34846 手，持仓量 88600 手、+7901 手。整体行情高位震荡。

(5) 总结：现货优质主焦煤近期有不同程度探涨，个别配煤煤种亦随整体市场转好而小幅提涨，随着国庆临近，焦企补库需求下，优质焦煤资源可能有继续涨价的动力，本周炼焦煤市场较大概率稳定偏强运行，期货方面主要高位区间行情。

焦炭：

(1) 库存：上周港口库存方面表现为整体延续下降状态，港口焦炭仍以下游转移为主。截止 9 月 18 日，日照港焦炭库存 86 万吨，较上周环比减少 3 万吨，同期降 86%；青岛港焦炭库存 155 万吨，较上周环减少 3 万吨，同期降 61%。

(2) 港口方面：周度进出港量双降，出港量远大于进港量。截止 9 月 18 日，两港焦炭进港量环比上周减少 1.4 万吨，出港量环比减少 1.2 万吨。其中，出港量方面表现出日照减青岛增的状态。分港口日度集港数据，本周港口集港情况略有改善，但整体集港量一般。主要原因在于产地价格高企，货源较为紧张，短期港口集港量回升有难度。港口库存分结构，上周贸易库存降幅较大。截止 9 月 18 日，两港贸易商占有量环比减少 11.4 万吨，钢焦企业占比环比减少 3 万吨。品种方面冶金焦库存环比减少 10 万吨，焦副库存环比上周减少 1.5 万吨。

(3) 冶金焦现货价格指数：主要港口冶金焦现货价格指数震荡运行，港口心态不一。截止 9 月 18 日，贸易出库价格准一级冶金焦 1920 元/吨，一级冶金焦 2020 元/吨，环比上周下降 10 元/吨；工厂平仓价格准一级冶金焦 2050 元/吨，一级冶金焦 2150 元/吨，环比上周持平。

(4) 需求：上周国内焦炭处于第三轮提涨阶段，由于钢材利润较低，焦钢企业博弈加剧，焦炭上涨时间也随之推迟。贸易价格方面，由于产地报价上移、期货盘面等多重因素影响，港口心态不一，价格回落 10 元/吨。

(5) 期货：上周 j2101 合约开盘价 1979.5，收盘价 1988.5，最高 2021.5，最低 1922.5，振幅 99，教上上周+12.0、+0.61%，成交量 93.2 万手、+37034，持仓量 12.4 万手、+11824。上

周 j2101 行情整体在区间震荡，短线上以周三为时间分割，行情走了个 V 型图。

(6) **总结：**本周现货焦炭价格走势，焦钢利润差距拉大一定程度上拖延焦炭上涨时间，但从供需环境来看，本轮焦炭上涨有望节前落地，短期港口市场仍以偏强运行为主。

①焦企开工上升，库存仍以下降为主。②钢厂开工微降，整体需求较好。

期货方面主要高位区间震荡行情，短线注意资金高位洗盘风险。

需关注第三轮焦炭提涨执行、主流钢厂焦炭库存及期货盘面等情况对港口焦炭的影响。

五、棉花周度观点：

本周消息称美国政府暂时搁置了新疆棉花产品全面禁令，市场忧虑情绪稍缓，国内棉价格小幅上涨，对上周大跌进行的反弹修复。

国内新棉进入吐絮盛期，部分加工企业开始收购加工，全国棉区综合气候适宜棉花生长，新棉产量预期稳中有增产，今年加工生产线增加 50 条，且机采棉占比提高，会缩短整个采摘周期，集中上市，势必对籽棉行成抢收，一定程度上支撑价格短期内偏强。

国际棉花市场方面，9 月中旬，中亚各国进入棉花采摘季，美棉吐絮率近 50%，美国农业部 9 月最新预测认为，2020/21 年度全球棉花产量 2551.8 万吨，同比下降 3.9%，消费量 2453.5 万吨，同比增加 10.3%。短期内 8 月欧美服装零售不及预期，即将到来的节日零售旺季将面临前所未有的不确定性，国际棉纱陆续到港后，涨势可能放缓。

国内棉花对下跌进行修复，预计反弹高点在 13000 以下（已经基本完成），后会在 12700-13000 区间内震荡反复的概率较大，等待均线凝合或者事件驱动选择方向，倾向低点接多。

维持前期对美棉的看涨预判，下一步目标期待 70 美分。

六、白糖周度观点：

上周白糖持续走高，内盘达到了 4 月份的高位，外盘也接近前期高位附近，目前市场对于巴西产量已经有了比价充分的预期，在盘面上有所显示，泰国的产量在相对低位，未来 2 月原

糖的价格有望维持偏强的走势，外盘的压力位在 14 美分附近。

进口方面不及预期，国内供应以广西的糖为主，供货不充分，价格不断上行，库存偏低，这样加剧了现货价格的上涨预期，目前离假期越来越近，外围局势的不稳定性，加剧了原油等大宗商品的波动，因此投资者在交易时给自己的头寸加上保护。

投资策略：

在 2101 合约上可以继续建立相应的多头，同时布局买入认沽的头寸进行保护。

七、豆粕周度观点：

豆粕：继前周豆粕强势突破 3000 和 3100 两大关口后，本周维持在 3050 以上强势调整，同时伴随较高成交量。供给方面：美豆优良率不断下调，重点关注接下来的 10 月份供需报告是否继续下调单产预估；中国积极采购美豆，9、10 月进口到港量继续增加，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；四季度拉尼娜发生概率增加，对南美产量方面造成扰动。需求方面：国内生猪存栏的稳步上升，四季度养殖消费旺季到来，需求增加的确性加大。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。

八、橡胶周度观点

行情回顾：

上周行情延 60 日均线反弹，整体趋势仍然底部向上。但是明显疲软，需求很差，反弹无力。

一，消息面：

国内：

1. 国家统计局最新公布的数据显示，中国8月橡胶轮胎外胎产量为7710.4万条，同比增13.4%。1-8月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少8.4%至5.01085亿条。

2. 8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.6%，较7月份加快0.8个百分点，增速已接近

上年平均水平

3. 欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，今年8月份，欧盟乘用车市场新车销量达769,525辆，同比下跌18.9%。1-8月欧盟乘用车市场新车需求同比收缩32%至6,123,852辆，比去年同期减少了290万辆。

周度观点:

本周外围环境复杂,天胶虽有反弹,成交量一般,下游的需求趋弱,多位重量级专家表示,秋冬疫情有来二波的可能;

二:供应方面:

9月泰国降水同比偏多明显,现货有支撑。国内市场也有一定的雨水影响,原料价格本周有一定的回升,但疫情控制较好长期预计影响不大。

三:需求方面:

本周轮胎厂开工率继续持稳,维持在近期高位,厂家订单较为充足,9月乘用车市场继续较好的表现。

四:库存方面:

本周区内库存在12.25万吨左右继续环比下降,手册宽松并未重新抬升标胶供应。基本面有一定的转好,长期看交割品减少的现实状况仍然存在,宏观情绪如逐渐转好或重新回到缓慢抬升的轨道上。

操作上:

维持弱勢上涨,轻度尝试;等待行情出现大的回调看多。

九: 锌周度观点:

锌内外盘走势分化,沪锌表现强于伦锌,表现为锌锭理论进口亏损幅度收窄,进口窗口于近期再次打开。需要注意的是,由于进口盈亏模型测算中使用的是均价,实际上此前已有部分低价进口锌进入国内市场流通,带来供应增量。消费端看,汽车板块数据表现较好,地产板块表现略不及预期,消费整体持稳。现货库存持续大幅下滑也给与锌价反弹动能,操作上逢低做多思路不变。短期高持仓和低库存导致近月合约挤仓风险加剧,back结构强化。供应方面,冶炼厂冬储引发进口加工费进一步下调,短期矿端依然偏紧。

整体而言,尽管短期内宏观预期波动较大,但持续去库的基本面将对价格构成有效支撑,预计旺季内锌价仍将偏强运行,沪锌主力合约目标价22000元/吨,可轻仓逢低试多。同时,考虑到当前国内显性库存已经降至较低水平,近月合约面临一定的挤仓风险,建议关注买近抛远的跨期正套,最后双节临近,有资金会提前布局空仓过节避免长假风险,或者获利了结,客户需要注意持仓风险。

十：PTA 周度观点：

PTA2101 今日开盘,期价探底回升, 偏弱走势, 收阴线! 今日收盘于 3580 元/吨, 最高价在 3622 元/吨, 最低价在 3552 元/吨, 从日线图形上看, 昨天和今天, 向下突破了 3600 的横盘位置, 创近期新低, 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, 中长期来看, 由于供需矛盾加剧, 加之成本端支撑存在减弱预期, PTA 价格整体走势预计偏弱。! 技术图形上看, 偏已经破位放量下跌, 创新低! 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。

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。