

国金期货分析师周行情观点 20201012

本周国金期货分析师团队周度行情交流例会就十一国庆长假后市场热点板块和品种交流观点，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：上周全球股市继续反弹，国内股指也迎来国庆后的开门红。受不确定性因素等叠加，市场在9月震荡下行并触及本轮调整低位，随着近期外围局势的逐渐明朗，市场信心有所恢复，加之9月的过度调整，股指也存在修复。近期国内政策面也再次转暖，深圳板块再出大利好，人民币稳步升值等一系列消息将继续提振人气，资金正在重新回流市场。操作上，建议保持多头思路，继续看高一线。

二、股指期权周度观点：

1、策略总结

上次策略，Long IO2010-C-4700@100 今收于 129.2 点，Long IO2010-P-4600@100 今收于 3.0 点。

2、市场观察

上述持仓经历了国庆中秋双节长假，由于长假没有出现重大意外事件，所以隐含波动率在节后出现大幅下降，同时叠加时间价值衰减，股指期权期权金都存在价值减损现象，在进入最后交易周时，标的的突破为看涨带来了收获。

3、策略推荐

Long IO2010-C-4700@100（择机离场）

Long IO2010-P-4600@100（逢盘中跌幅达 2%以上后择机离场）

Long IO2011-C-4900@100（新增）

Long IO2011-P-4700@100（新增）

三、油脂板块周度观点:

油脂油料上涨因素如下:第一:巴西大豆枯竭,市场采购只能靠美豆,美国销售进度加快,旧作库存逐步调低。第二:南美种植期巴西天气干旱少雨,延迟农民播种,市场担心天气因素造成供应短缺。第三:美国 CFTC 基金多头净持仓接近历史高位,市场看多比较氛围较浓。第四:中国生猪存栏量恢复快于预期,未来饲料需求有保证。

风险点:当下炒作的南美天气问题为时尚早,种植期干旱少雨只能延迟种植,并不会对产量产生影响,一致性看多情况下小心利多因素提前消化;05 豆粕榨利较好,资金做多 05 合约风险较大,01 合约相对较好。

操作建议:前期多单继续持有,豆粕 01 合约目标位 3400 附近,油脂关注前期新高,不做空

套利建议:多 01 合约豆粕空 05 合约豆粕,逐步入场

四、钢矿板块周度观点:

节后黑色系商品期现价格偏强运行,焦炭焦煤盘面价格涨幅较大,受到宏观经济、资金和情绪推动明显,因国内多地不断出台新的限产环保政策,市场短期成交有转好趋向,但产业链基本面变化不大,价格偏强震荡。本周市场预期相对乐观,基本面供需相对平衡,加之限产环保有加严趋势,国内市场稳中偏强,本周国内钢材和矿石价格继续震荡向上概率较大,建议震荡偏强思路考虑,操作上高抛低吸,寻找合适位置做波段为主。

五、煤焦焦炭板块周度观点:

1、焦煤:12日国内炼焦煤市场偏强运行。山西吕梁、晋中地区部分中硫肥煤资源报价上涨20-30元/吨不等,整体供应呈偏紧缺状态,厂内库存低位;长治地区瘦主焦资源稳中有涨,个别大矿报价上涨30元/吨,已有实际成交,周边贫瘦煤资源出货顺畅,原煤及精煤价格上涨20-40元/吨不等,煤企市场信心增强,短期积极出货为主;陕西延安地区炼焦煤价格有涨,子长气煤报价上涨30元/吨,13日零时起执行。下游焦炭第四轮提涨基本全面落实,焦化吨

焦利润可观，焦炭呈供需双强局面，短期焦市涨后暂稳。综上，短期炼焦煤市场稳中向好。

2、焦炭：12日焦炭市场偏强运行，第四轮上涨50元/吨基本落地。目前焦企生产积极性高，订单出货良好；下游钢材市场价格短期趋强运行，部分对焦炭仍有一定补库需求，多表示对后市暂观望；港口库存持续下滑，贸易商采购谨慎，贸易资源报价小幅上涨。综合来看，预计焦炭现货价格仍偏强运行，需继续关注钢厂高炉开工及产能置换动态。

综合观点：今日黑色期货偏强震荡，现货端焦炭第四轮提涨基本全面落实，焦化吨焦利润可观，焦炭呈供需双强局面，短期焦市涨后暂稳。从成交来看，贸易商采购谨慎，贸易资源报价小幅上涨。目前来看，近期下游采购需求有所放量，节后价格快速拉涨，同时价格快速冲高后部分商家开始兑现利润，短期煤焦价格延续震荡偏强趋势，亦需警惕价格冲高回落风险。

六、原油周度观点：

1、消息面：

★ 欧佩克石油展望报告显示：随着全球经济在疫情中复苏，到2022年，全球石油需求将增至9980万桶/天，高于2019年水平，到2024年，全球石油需求将增至1.026亿桶/日，低于去年预测的1.048亿桶/日。到2020年，上游资本支出降幅可能超过30%，超过2015年和2016年行业严重低迷时期的降幅。

★ 10月5日世卫组织召开特别会议指出，新冠肺炎大流行仍在发展，北半球疫情呈上升趋势，全球新冠肺炎死亡病例数量上周达到100万例，全球10%的人口或已感染新冠病毒，但各国之间有所差异，这意味着全球大部分人仍然处于感染风险中。

2、供需情况：截止10月2日当周，美国商业原油库存增加50.1万桶至4.93亿桶，美国国内原油产量增加30万桶至1100万桶/日。

3、观点概述：

★ 国际原油价格受美国总统宣布感染新冠病情和9月美国非农就业增速放缓消息影响，以及挪威工人罢工引起油气田关闭等市场信息的刺激，呈现出多空交织的V型形态，近一个月以来国际油价在37--42美元之间展现出箱体横盘结构，中长期趋势线开始走平。截止10月9日收盘，美国原油12月主力合约报40.85美元/桶；布伦特原油21年1月主力合约报43.18美元/桶，美原油及布伦特原油主力合约的成交量和持仓量均放大。世界主要原油市场的复苏仍受制于疫情，中短期将延续承压震荡格局。

★ 中国经济是目前世界主要经济体中受新冠疫情打击最小的大国经济，但世界疫情未得以缓和之前，国际经济复苏缓慢，油价将保持弱势震荡，上海 SC 原油上周以 264.5 元/桶价格收盘，内盘油价近低远高的局面预示着未来经济的向好，但在实际操作上，原油多头将不得不付出较高的移仓成本。

4、本周策略建议： 油价底部震荡，观望。

5、风险提示：近期原油国际市场的不确定因素导致油价在回稳期内仍然面临较大的波动风险；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或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 因本年度新疆新增 50 条生产线，外加机采棉占比较多，采摘周期缩短导致的籽棉抢收现象，从最初的开秤价 5.5/公斤，到现在的 6.3-6.5/公斤，皮棉成本在 14000 以上，棉纺企业思涨情绪较浓，价格支撑较强。

2 印度和孟加拉等国因疫情导致开机率下降和运输受阻，订单不能全部完成，一定程度也分摊到国内的企业，使得订单有所增加。

3 国内双 11，双 12 等备货开始，纱出货较快，价格也上涨了近 2000 元。

4 受拉尼娜天气影响，今年有可能是极寒天气，对于棉花的消费也有一定的提振

5 策略观点：维持前期对美棉的看涨预判，继续期待 70 美分，70 左右的压力还是不容忽视的，大选前美棉大概率在 65-71 美分震荡，如果突破 73.08 美分，则波段目标就调整至 80 美分，后续密切关注。

国内棉花跳空高开高走，强势上行，前期 13500 目标已经达成，下一个目标 14300，波段上涨还未完结，但是在两个交易日内棉花因籽棉抢收导致成本上涨幅度过大过快，操作上不建议去追高，可以适当试空抓回调，逆势单子严格止损。

八、豆粕周度观点：

豆粕供给方面：美豆收割早于往年，优良率不断下调，四季度拉尼娜发生概率增加，对南美产量方面造成扰动，炒作情绪有望提升。需求方面：国内生猪四季度养殖消费旺季到来，需求增加的确性加大，中国仍积极采购美豆。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低位，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，前期多单继续持有。

九、白糖周度观点：

节前白糖经历一波下跌，节后受外盘原糖上涨反弹走高。

据巴西船运数据显示，2020年10月1日-8日，巴西对全球食糖装运数量为81.5万吨，较10月1日-5日的45.27万吨增加36.26万吨；巴西对中国装船数量为10.10万吨，较10月1日-10月5日10.1万吨持平，后续巴西主流港口仍有27.2万吨等待排船。随着进口糖价差收窄，以及进口许可证发放进度偏紧，进口糖流入国内速度或减慢，同时南方主产区库存相对较低，对糖价形成一定支撑。

随着夏季过去对饮料需求下降以及国庆中秋对食糖需求旺季结束，需求短期放缓。随着新榨季开启，北方甜菜糖厂已陆续开机，目前内蒙古已有11家糖厂开榨，新疆已有13家糖厂开榨，预计未来一周内将进入全面开榨阶段，预计后市甜菜糖供应阶段性增加。

重点关注：1、进口许可证发放进度 2、国内糖厂开机进度 3、天气影响
短期建议观望为主，待后期回调逢低做多。

十、金属锌周度观点：

宏观面看，假期海外风险事件频发，特朗普感染新冠病毒又快速出院，这增加美国大选的不确定性，同时特朗普称暂停财政刺激谈判，直到总统大选结束，扰动全球金融市场，但之后市场再度受到宽松刺激政策推动，市场情绪略缓和。

10月12日，锌价维持偏弱上行，现货升水多小幅上调。沪锌午间收盘于19335，今日上一成交日上涨90元。伦锌最高上升至2448美元，最低至2382美元，隔夜收于2427美元。现货锌价较上一成交日上调50元，价格主要运行于19410-19640元/吨区间。基本面多空交织，全球锌矿供应短缺支撑锌价，但锌锭供应过剩预期维持不变，且9月国内精炼锌供应环比大增，高利润刺激下料四季度精炼锌产量维持高位。整体来看，锌基本面维持偏乐观，短期或延续区间19000-19600元/吨运行，后期需关注美国大选和秋冬疫情的扰

动。

十一、橡胶周度观点：

近期受拉尼娜现象影响上游产量预期，2020年9月，我国重卡市场预计销售数据稳步走强，橡胶节后强势反弹，逐步走出底部趋势，目前连续大阳线，操作上以回调做多策略，上看500-----1000元的目标，看13500--14000一线。

近期关注：

- 1、拉尼娜现象影响，
- 2、仓单增减
- 3、库存变化。

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。