

## 国金期货分析师周行情观点 20201019

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:

---

上周全球股指继续反弹,国内也跟随上行。上周纪念深圳设立特区 40 周年,一系列政策的出台对市场产生较大的支撑,政策面暖风频吹,最新公布的 CPI 数据也继续下滑,并跌破 2%,给货币政策的调节提供了空间。目前上证继续围绕 3200-3400 区间震荡,市场依然在等待美国大选的情况和全球疫情是否再次恶化,短期内波动缩窄。操作上,建议保持谨慎,短线交易。

### 二、股指期货期权周度观点:

---

#### 1、策略总结

I02010 上周到期,结算价在上次策略,Long I02010-C-4700@100 今收于 129.2 点,Long I02010-P-4600@100 今收于 3.0 点。

#### 2、市场观察

上周除周一大涨之外,其余四个交易日呈现冲高回落,行情处于技术上的箱体上沿受阻。观察到 I02011 期权成为当月首日前看涨期权持仓量为 31496 手,看跌期权持仓量为 19175,

分别比上月减少 8082 手 (-25.65%) 和 3584 手 (-15.74%)。由于行情的震荡仍未结束，期权卖方继续压低期权金，隐波再创季度低位，理论价格高于期权费。从大概率来讲，投资者仍可以布局宽跨式策略。

### 3、策略推荐

Long I02011-C-4900@100 (持有)

Long I02011-P-4700@100 (持有)

### 三、油脂板块周度观点：

---

油脂油料近期走势有所分化，油脂板块受国外疫情反扑影响，且马来 10 月供需报告显示，9 月份出口不及预期，且市场担心印度因疫情而减少需求，油脂近期有一定幅度回调，且机构开始从买油抛粕逐步向买粕抛油转换，油脂整体来看，建议耐心等待再次多单进场的机会，需要重点关注宏观氛围。

油料方面，前期市场炒作的南美天气干旱为宜，有望在 10 月下旬得到一定程度的缓解，且豆粕品种比较成熟，一般创新高后都会都会有一定幅度的回调，但回调不改上涨趋势，一方面看多基金仍在高位，另一方面虽然南美迎来降雨，但降雨并不能完成改变干旱现状，近期南美升贴水也在大幅上行，油厂压榨例如开始走弱，且后期生猪存栏恢复相对理想，豆粕不建议追高，可以逢低买入，01 合约关注 3240 附近的支撑，05 合约对应南美产量，近期要强于 01 合约，可以重点关注 3060 附近可以买入。

另外对于玉米，建议客户在继续看多的同时，买入虚值三档的看跌期权来做保护。

### 四、钢矿板块周度观点：

---

上周钢材现货市场主流价格震荡偏弱，由于现阶段市场库存资源压力增加，终端需求表现情况一般，钢材主流品种多以出货为主，矿石因各地区频繁限产，价格趋势更显弱势。当前市场基本面数据看，库存消化相对流畅，国庆节期间积累的资源得到消化。同时，需求正处旺季，库存消化情况依旧可观，需求端还存在持续走好预期。综合预计，短期市场整体氛围尚可，预计市场价格暂以震荡趋势为主，继续国庆节后震荡上涨趋势的概率比较高。

## 五、煤焦焦炭板块周度观点：

上周炼焦煤市场稳中偏强运行，山西临汾地区安全检查严格加之个别因井下因素影响，当地低硫资源供应偏紧，煤价短期稳中偏强；吕梁离石地区中硫主焦煤涨 20 元/吨，柳林高硫主焦跟涨 20 元/吨，煤企涨后出货正常，库存低位，下游主焦资源需求旺盛，短期价格坚挺。

上周冶金焦现货价格指数强势运行。截止 10 月 16 日，贸易出库价格准一级冶金焦 2030 元/吨，一级冶金焦 2130 元/吨，环比上周上涨 40 元/吨；工厂平仓价格准一级冶金焦 2150 元/吨，一级冶金焦 2250 元/吨，环比上周持平。港口库存方面表现为整体下降状态。截止 10 月 16 日，日照港焦炭库存 78.5 万吨，较上周环比减少 0.5 万吨，同期降 103%；青岛港焦炭库存 136 万吨，较上周环减少 4 万吨，同期降 77%。集疏港较节前均有所下降。截止 10 月 16 日，两港焦炭进港量环比节前下降 5.1 万吨，出港量环比减少 12.7 万吨。两港集港量均有所下滑，贸易商集港难度加大。现阶段，港口拿货成本上升叠加产地资源偏紧，贸易商上货难度加大；同时，出于谨慎考虑，贸易商投机性减弱，港口多为下游长协货源，市场可成交资源偏少。

本周煤焦市场整体延续偏强运行，继第四轮焦炭落地执行后，山西个别焦企因煤矿安全检查升级导致的焦炭成本抬升、焦炭市场供不应求。与此同时，港口焦炭亦呈现出集港成本上升、贸易集港量不足，港口可售贸易资源紧缺等特点；具体表在的价格方面，贸易出库指数累计上涨 40 元/吨，工厂价高位坚挺。

本周总体焦炭去产能，焦炭供需格局偏紧，短期煤焦延续偏强运行格局。

①部分产能退出，焦企整体开工下滑。②环保及减产影响下，钢厂开工有所回落。③重点关注主流钢厂库存。

## 六、原油周度观点：

### 1、消息面

欧佩克秘书长巴尔金都表示：石油市场预期复苏没有达成，全球石油市场将需要长时间的来获得恢复。欧佩克在未来将努力确保石油市场不会暴跌，确保 2021 年继续复苏；

9月欧佩克+成员国的减产执行率为102%；9月欧佩克10国减产执行率为105%，非欧佩克国家减产执行率为97%。欧佩克+将继续专注在本年12月完成补偿减产协议。2021年石油市场可能出现较为强劲的反弹。

美国库欣原油库存连续4周录得增长，并且创5月1日当周以来的新高。

## 2、供需情况

在全球感染新冠病情导致石油暴跌的影响下，上半年全球石油减产以保护石油市场不会再次大幅下跌；由于全球经济的复苏缓慢，进入第四季度欧美各国疫情任然未得以有效控制，导致石油消费不及复苏预期，中期来看石油市场短期之内供应和需求双双不振；但从长期来看，随着疫情的控制，短期之内消费将很快得到恢复，石油市场的供需将转化为供小于求的局面。

高盛报告，全球石油库存可能会在第四季度出现300万桶/日的供应缺口，预计年底布伦特原油价格为49美元/桶，并估计市场投机头寸过低。预计布伦特原油2020年均价为44.1美元/桶，2021年为59.4美元/桶。预计2020年WTI原油均价40.2美元/桶，2021年为55.9美元/桶。

## 3、观点概述

自九月初以来。国际油价在36--44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16日收盘，美国原油12月主力合约报41.03美元/桶；布伦特原油21年1月主力合约报43.16美元/桶。世界主要原油市场的复苏仍受制于疫情，中短期将维持区间震荡。

上海SC原油上周五以271.4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，实际操作上，可关注四季度投资机会。

## 4、策略建议

本周策略： 油价底部震荡，关注底部多头机会。

## 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：

---

节后棉花极度风狂，从节前 12800 附近到今天的 15305，涨幅 2500 点，分析这次上次的原因有以下几点：

一是新疆籽棉抢收，从开秤价 5.4/公斤到现在的机采棉 6.8-7.2/公斤，手摘棉 8 元-8.4/公斤，成本都在 16000 附近，地产棉收购价也在 8/公斤左右，成本的支撑使得纺织行业对价格上涨预期比较强

二是印度疫情影响导致的订单回流至国内，目前基本所有纱厂订单不断，供不应求，部分企业表示订单已接到 1-3 月份，订单的火爆也给这波行情的上涨幅度提供了一些空间。

三是 60 年寒冬天气的炒作，拉尼娜天气依然是棉花多头的一把柴

四是国内双 11 双 12 的备货积极，棉花 纱和布联动性上涨

五情绪的助推和利空消息的空窗期

六短纤上市的大涨行情相辅相成

技术上：

美棉的话已经完成之前的 70 美分目标的预判，上周预判大选前会在 65-71 美分区间运行概率较大，现在来看美棉在此位置还是有一定压力的。（现在不确定美棉会不会因为人民币升值和国内大涨等原因去补涨）

国内棉花基本到了 15400 的前高附近，上涨暂时告一段落，下午有了近 400 点的回调，概括总体观点就是短线有回调需求，回调目标可以期待 14500，波段没涨完，目标上移至 16000.

但是大幅回调之后，再次上涨的幅度和时间可能不会像这次这样，震荡上行概率较大。

## 八、豆粕周度观点:

---

供给方面:中国仍继续采购大豆,到港情况高于预期。南美降雨缓解旱情,但拉尼娜仍影响南美大豆产量不确定性。需求方面:四季度为传统养殖消费旺季,在目前高利润驱使下,养殖补栏仍然积极。综合来看,豆粕存供给和需求呈双高态势,拉尼娜影响未明,维持豆粕看涨判断。

## 九、白糖周度观点:

---

白糖延续上周走势,继续震荡上行。

目前虽然已经十月中下旬,但现货价格多次上调表明了近期走势良好,预计近期糖价仍有较好表现,下方支撑较强。外盘方面,巴西干旱已经开始对甘蔗产生影响,或同样对糖价有所支撑,10月中旬开榨的印度则在未来表现的尤为关键。

截至9月底广西累计销糖569万吨,产销率94.83%,9月单月销糖48.3万吨,同比减少9.2万吨,工业结转库存31万吨,同比减少1.7万吨。

技术分析:

图形结构上看,120日均线或再度被突破,从而站稳向上,打开反弹窗口。日线级别看,需要关注5300关键压力。

再看看外盘,原糖进一步反弹即将突破关键的14.28重要压力,从而展开对15.9前高发起冲击。

操作建议:

期货:逢低回调布局多单

期权:买入认沽期权(平值)



## 十、贵金属周度观点:

### 宏观经济

进入十月以来,每日疫情新增感染人数呈现一个上升的势头,疫情形势仍较为严峻。当下两党之间关于新一轮的财政刺激政策仍在讨论之中,一些医药公司新冠疫苗的研发目前也处于暂停的状态,未来美国经济的复苏仍然受到较强的挑战。10月欧元区ZEW经济景气指数显著回落至52.3,疫情对经济信心的打击可见一斑,但考虑到防护措施和恐惧心理的缓和,此轮疫情反复对供需冲击的实际力度或将弱于年初态势,而且相较于需求行为,生产行为更具刚性,于是生产活动在疫情冲击下也将更具韧性。国内方面,9月CPI同比增长1.7%,低于期1.9%。9月PPI同比下滑2.1%,环比上涨0.1%。第三季度我国进出口8.88万亿元,同比增长7.5%。其中,出口5万亿元,增长10.2%;进口3.88万亿元,增长4.3%,三项数据均创下季度历史新高。出口维持强势增长状态。海外疫情进入新的阶段,三季度以来海外疫情逐步得到控制,并且欧洲疫情控制好于美国。防疫物资出口的拉动有所减弱,中国出口回归常态化增长。国内消费回暖,投资向好,PMI已连续6个月维持在荣枯线以上,供给端保障充足。

### 贵金属基本面

上周五,道指涨0.39%,报28606.31,周涨0.07%。纳指跌0.36%,报11671.56,周涨0.79%。标普500指数涨0.01%,报3483.81,周涨0.19%。COMEX黄金期货主力合约报1902.90美元/盎司,本周跌1.92%;COMEX白银期货主力合约报24.28美元/盎司,本周跌4.03%。沪金2012结算价为404.24元/克,周跌0.31%,沪银2012结算价为5103元/千克,周跌0.22%。

### 策略建议

操作建议:贵金属长期看多,短期可以尝试轻仓多单入场。Au2012 400元/克左右多单入场,Ag2012 4900-5000元/千克多单入场。

## 十一、金属铜周度观点:

宏观:1、中国三季度GDP同比增长4.9%,预期5.2%,国内生产总值三季度环比增加2.7%。2、美国9月零售销售远高市场预期,增加1.9%,反映美国消费强劲,经济复苏加快。3、美国财政部公布2020年美国预算赤字达创纪录的3.13万亿美元,超去年三倍以上,占GDP比重16%,创二战以来最高水平。

供应:TC本周提高0.15至48.71美元/吨,仍低于50美元以下。矿端方面,Escondida铜矿主管上周拒绝了矿业公司的薪资协议,但上周晚些时候总算最终达成协议,矿产罢工风险解除。智利国家铜业表示,目前矿端生产已完全恢复,并有望达到今年产量目标。

废铜:精废价差开始收窄,精铜重新替代废铜消费,国内电铜库存开始下降。

需求:中汽协公布的9月汽车产量环比增19%,同比增长12%,终端消费继续回升。10月铜杆厂开工率继续下滑,汽车、家电、机械强劲的终端消费,弥补了日渐萎缩的电力需求。

现货及升贴水:截至19日,电解铜升贴水维持在上升170元/吨附近,较上一交易日下跌15元/吨。LME近月与3月价差报价为下降16.2美元/吨,3月与15月价差报价为下降15美元/吨,近月与3月价差报价较上一日减少5.35美元/吨。

库存:全球三大交易所库存增加3.15万吨至1.33万吨。SHFE库存15.75万吨,同比

小幅增加; LME 库存 18.49 万吨, 环比增加 3.09 万吨; COMEX 铜库存 7.09 万短吨, 环比减少 0.05 万吨。上海保税区铜库存增加 3 万吨至 33 万吨。

核心观点: 宏观上, 美国财政预算赤字达天量, 两党经济刺激计划谈判仍陷僵局。供应上, Escondida 铜矿达成协议, 因罢工对铜矿供应的影响落空, 铜矿供应正常运行。精废价差收窄至支撑水平, 精铜将替代废铜消费, 国内电铜库存开始下降。需求端, “金九”消费低于市场预期, “银十”汽车和地产对铜消费的带动能否有效弥补电力需求仍待观察。整体而言, 铜价供应较为充足, 需求略显疲软, 短期偏震荡走弱运行。

策略建议: 短期震荡偏弱。

## 十二、橡胶周度观点:

---

本周继国庆后, 行情持续上涨, 盘面上涨 1500 元/吨, 行情过快上涨, 逐步兑现近期的利好, 目前盘面进入前期高点 14400 一线的压力位; 行情是否延续, 有待观察。

进入 10 月后泰国降水仍然偏多, 拉尼娜现象短期难以缓解, 对行情的影响恐还将继续。

操作建议:

行情目前进入 14400 一线压力位, 等待回调。

从中长线来说, 目前趋势逐步确立, 未来将展开新一轮的上涨行情概率大大增大, 操作上还需要关注仓单和资金的推动, 三位一体, 才能达到我们期待出现的行情。

## 十三、PTA 观点:

---

PTA2101 今日开盘, 期价冲高回落, 偏弱走势, 收阴线! 今日收盘于 3600 元/吨, 最高价在 3646 元/吨, 最低价在 3572 元/吨, 从日线图形上看, 期价受棉花价格影响, 已经触底联系 5 天反弹, 目前已经站上 5 日、10 日、20 日均线, 有反转迹象! 基本面看: 挪威油气公司罢工升级、飓风再度登陆墨西哥湾等因素有力施压供给端, 提振油价抹平上周跌幅; 棉花短纤涨幅较大, 市场交易气氛回暖明显, 最高产销率大幅上升; 内需方面依赖于双十一及冬装订单, 外贸方面依赖于感恩节及圣诞节物资的采购订单, 尤其是线上需求, 另外随拉尼娜现象再度来袭, 气温降低, 防寒服需求或将回升, 带动市场走货气氛。

目前建议: 等待 01 合约和 05 合约价差接近可以考虑增加多单。



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。