

国金期货分析师周行情观点 20201102

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:

上周全球股市大幅下挫,原油期货也再次触及年内低点,这都源于新冠疫情在欧洲的卷土重来。近期欧美疫情再度加剧,市场恐慌情绪急速上升,加之美国大选可能出现的影响,不确定性因素增加导致权益市场大幅震荡。国内虽未受疫情的冲击,但数据上依然不乐观,尽管新增基金份额再度刷新高点,然而短期对市场影响有限,将在后续左右市场。目前市场继续考验3200点一线,股指IF和IC继续窄幅整理,操作上保持短线思路。

二、股指期权周度观点:

1、策略总结

Long I02011-C-4900@100&I02011-P-4700@100 都存在浮亏。

2、市场观察

鉴于投资者(期权权利方)在上月初的国庆中秋双假时的投资没有得到很好的正向激励,在目前重要事件(美国大选)来临之时,并没有出现期权抢购热潮(隐波不及国庆中秋之前的高度),但此事件仍不可小觑,因为国际资本很可能借题发挥,主导资本市场的变化。所以,股指期权投资者仍可以坚持跨式双买策略。在本周出现标的指数极大变化时,可以择机获得平仓了结持仓。

3、策略推荐

Long I02011-C-4900@100 (维持持仓)

Long I02011-P-4700@100 (维持持仓)

三、油脂板块周度观点:

油脂油料上周受基本面和宏观层面的双重利空影响,双双下挫。基本面方面南美迎来降雨,巴西农民加紧赶种大豆,巴西最大州马托格罗索州种植率截至到10月30日种植完成53.9%,虽然仍较五年均值68%,去年85%仍有差距,但是较上周种植率已经翻倍。另外欧洲疫情的再次反扑,英国、法国宣布重新锁国,重挫世界经济恢复,原油大幅下挫,影响油脂反弹。

本周因美国大选,大概率会对金融市场造成较大动荡,建议在美国大选结果出来前,尽量多看少做,观望为宜

四、钢矿板块周度观点:

上周钢材现货市场主流价格持续走强,市场悲观心态转弱。现阶段市场库存持续降低,资源压力减少,终端需求表现好于市场预期,钢材上周持续走强,并且带动焦炭和矿石价格上涨。但螺纹钢产能仍处于偏高位置,现阶段原材料上涨高于钢材价格上涨,随着北方地区进入供暖季,需求存在不确定性,价格继续上冲阻力较强。从当前市场基本面数据看,库存消化相对流畅,库存降幅依旧可观,综合考虑,短期市场整体氛围尚可,市场价格继续延续涨势的概率比较高,预计钢材价格暂以震荡上涨为主。

五、煤焦板块周度观点:

1. 焦煤:

(1)10月份国内喷吹煤市场偏强运行。①大矿方面:主流大矿10月份长协价及市场价有20-30元/吨不等的上涨,涨后出货情况较好,矿上库存水平低位;其他各区域市场价格也有不同幅度上调,市场整体维持偏强的运行态势;②钢厂喷煤采购价格也有不同幅度上调,华北、华东及西北等地均有钢厂采购价格上涨,涨幅45-70元/吨不等。10月份全国163家样本钢厂高炉开工率较上月继续小幅下调,但总体开工水平仍维持相对高位;③10月份各地环保力度较前期变化不大,河北地区限产稍有增加,加之钢厂盈利水平不高,部分钢厂检修高炉增多,致使高炉开工呈下降趋势;

(2)据mysteel调研,11月份执行采暖季错峰生产政策概率较大,目前暂无相关文件出台,钢厂减产可能较大;近期各地安全事故频发,矿上安全检查力度增加,煤炭供应有收紧趋势,部分大矿11月价格有继续上调预期,河北部分钢厂10月底招标价格已有调整。

(3)总体来看,11月份喷吹煤价格大概率偏强运行。

2. 焦炭

(1)上周主要冶金焦现货价格指数强势运行。截止10月30日,贸易出库价格准一级冶金焦

2140 元/吨,一级冶金焦 2140 元/吨,环比上周上涨 80 元/吨;工厂平仓价格准一级冶金焦 2200 元/吨,一级冶金焦 2300 元/吨,环比上周持平。

(2) 上周港口:①库存方面表现为下降状态,整体降幅拉大。截止 10 月 30 日,日照港焦炭库存 71 万吨,较上周环比减少 4 万吨,同期降 131%;青岛港焦炭库存 133 万吨,较上周环减少 3 万吨,同期降 74%。②港口周度进出港量双增,进港量回升明显。截止 10 月 30 日,两港焦炭进港量环比上周增加 12.4 万吨,出港量环比增加 15.2 万吨。其中,日照港进出港量增加较为明显,港口贸易商活跃度上升,短期看涨心态较强。③港口日度集港数据上周进港量较上周有所回升,但受制于产地价格和资源紧张程度,整体增量有限。随着新一轮提涨的到来,贸易商拿货的难度也愈发加大,港口资源仍将表现偏紧张状态。④港口库存结构,上周贸易商和钢焦库存呈现反向状态,钢焦库存占比由降转增。截止 10 月 23 日,两港贸易商占有量环比上周减少 7.7 万吨,钢焦企业占比环比增加 1 万吨。

(3) 上周国内焦炭市场处于第五轮焦炭落地,第六轮待提涨阶段,大多数焦化企业表示将于 11 月初进行新一轮焦炭价格提涨。港口资源仍延续上周紧张状态,整体可售资源稀少,贸易商询报盘价格不断走高,成交活跃度上升。①供应端:据 Mysteel 调研显示,截止 10 月 30 日,在剔除淘汰产能前提下,全国 230 家,剔除淘汰产能的利用率为 86.02%,环比上上周增 0.59%,年同比增 10.90%;日均产量 69.42 万吨,增 0.03 万吨;焦炭库存 73.07 万吨,增 3.12 万吨。上周样本企业关停 2 组焦炉、新开 2 座焦炉,山西被要求月底关停企业目前大部分仍在生产,少量企业已经开始停止进煤,而库存由于铁路车皮紧张,汽运运费上涨原因,整体发货量减少,库存有所累积。受去产能政策影响,目前焦企第六轮提涨心态较强。据调研了解,本月焦炭产能仍将淘汰 1230 万吨产能,新增 833 万吨,考虑到新增企业稳定出焦仍需一段时间,短期焦炭供应以偏紧为主。

②需求端:据 Mysteel 调研显示,截止 10 月 30 日,247 家钢厂高炉开工率 87.50%,环比上周降 0.78%,同比去年同期增 3.52%;日均铁水产量 246.13 万吨,环比增 0.34 万吨,同比增 22.55 万吨。本周钢材价格表现偏强,短期来看,下游需求释放叠加产量减少,整体表现较好;随着钢材各品种利润有所回升,钢焦矛盾缓和,在需求支撑下,焦炭再次上涨落地的可能性比较大。

③库存方面:月底主流钢厂库存有所回升,但整体需求仍在,国内钢厂焦炭库存仍处于低位状态,对焦炭价格有支撑。

(4) 对于本周焦炭价格走势,焦炭供应格局继续收紧,短期焦炭呈现偏强运行格局。

六、原油周度观点:

一、消息面

10月24日美国当周初请失业金人数录得75.1万人,刷新今年3月底以来的新低,连续六周低于100万人;美国第三季度GDP从病毒引发的暴跌中反弹,表明经济正在朝复苏方向发展,但复苏尚不完全。

世界面临新冠病毒的第二次反扑。英国首相宣布英格兰将于11月5日开会启动第二轮为期一个月的封城措施,与首次封城所不同的是,本次封城将保持学校开放;俄罗斯总统表示,俄罗斯暂无计划实行全国封锁,但如有必要将采取针对性的措施应对新冠疫情;法国财长表示,法国将谋求在第二轮封锁期间经济下降的幅度限制在15%,法国将向企业提供封锁实施期间每月总额150亿欧元的补助;德国总理表示,德国卫生机构接近满符合运行,目前德国正处于严峻的病毒扩散,限制人们的社会接触是唯一可行的措施来对抗疫情。

欧洲央行行长表示,疫情持续给经济复苏带来新的挑战,欧元区经济复苏正在失去动力,第四季度的经济活动“显著放缓”。

二、供需情况

利比亚国家石油公司表示,已解除主要港口出口的不可抗力,四周内产量将达到100万桶/日;美国活跃石油钻机数量连增4周,表明美国页岩油开采正在恢复,原油市场的供应压力逐步增加。

在感染新冠病情扩散的影响下,欧美等国家的原油消费需求处于停滞。有消息称沙特和非OPEC成员国都赞成将目前约770万桶/日的减产延续到明年,以此应对利比亚恢复生产以及欧洲经济放缓并对原油需求减少的不利影响。

三、观点概述

国际油价上周向下突破横盘结构,短中期趋势线纷纷调头向下。截止10月30日收盘,美国原油12月主力合约报35.72美元/桶,跌幅-10.21%;布伦特原油21年1月主力合约报37.86美元/桶,跌幅-9.84%。世界主要原油市场回复空头格局。

上海SC2012原油上周五以221.9元/桶价格收盘,跌幅-15.68%。内盘油价较欧美市场扩大跌幅。操作上维持继续等待经济恢复以带动原油消费复苏的信心,耐心等待。

四、策略建议

本周策略: 空仓观望

五、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：

上周将棉花的回调目标从 14500 下调至 14150 附近，盘中最低 14220 点，和预期基本相符。

棉花在回调过程中出现了 01-05 合约价格倒挂结构，分析原因或是近期棉纺产业成本端和供求端两旺造成的近期价格强势，与后续订单是否可持续存疑，不确定性增加导致远月较弱，两周时间回调幅度在 1000 点左右，叠加美国大选在即，新疆棉禁令延迟时间截至等因素，资金减仓观望，市场谨慎，14300-14750 区间内震荡。

目前新疆棉的成本价都在 14500 以上，盘面上没有大量的套保做空力量，部分纱厂订单依然是可以到 1 月份的，纱正常偏低库存。

技术上来美棉和国内的日线上涨趋势没有改变，我们还是建议低点接回多单。为了应对不确定性风险，可以空 05 合约做一定的风险对冲，激进的可以留些敞口。一旦价格突破 14775 区间上沿，你就可以期待一下再创高点。

八、豆粕周度观点：

短期来看，豆粕需求方面：年底国内进入杀年猪时点，影响豆粕需求，近来现货成交量环比降低。供给方面：近几个月来天量进口大豆，国内豆粕库存增加，四季度豆粕或有一定幅度调整。长期来看，美豆最终产量或不及预期，且四季度拉尼娜或增加南美豆产量不确定性，若延续到 2021 年二季度，北美或遭遇干旱。同时美豆需求向好，中国明年养殖消费大增，且生猪修复势头良好，豆粕消费景气有望延续。总体上，豆粕长期看涨底层逻辑不变。

九、白糖周度观点：

上周郑糖期货 2101 震荡小幅下跌，周跌幅 0.82%。

上周国内主产区白糖售价较前一周继续回落，主要因传统需求旺季结束，同时北方糖厂全面开榨，国产糖供进口糖供应阶段性增加等以及近两个月白糖进口量大幅增加，其中 9 月进口 54 万吨，1-9 月进口 278 万吨，同比增加 15.93%。

近期外围疫情再次严峻，欧洲多国出现新一轮的封锁，打压原油及其他商品价格，预期原糖依旧继续承压。

国内糖市来看，20/21 榨季北方甜菜糖开榨进入高峰，甜菜收割进度加快，新糖报价优于陈糖。9 月食糖进口 54 万吨同比增加 15.93%，市场供应相对宽松。同时随着传统消费旺季结束，饮料等市场用糖量减少，同时后期 11 月中下旬南方甘蔗逐步开榨，对后续糖价压力不可忽视。

预计后市郑糖期价或震荡偏弱，建议客户短期以观望为主。

十、贵金属周度观点：

宏观经济

德国、法国宣布在 11 月份会再次封闭经济，这会对 11 月份欧元区经济产生不利影响。欧央行有意愿在 12 月份再次扩大资产购买计划以支持欧元区经济的下滑。欧洲经济在四季度再次走低，金融会更加宽松。美国财政刺激计划已经破灭，而大选后如果有宪政危机，至 2021 年 1 月份才可能重新稳定。美联储的操作没有改变，但进一步宽松可能很难。美国经济周期可能回落，金融环境变化不大。国内方面，10 月份 PMI 表现优秀，显示中国生产和需求都在向上，需求恢复尤为亮眼。中国经济周期继续走高，四季度金融环境可能保持稳定或者稍有收紧，主要表现为市场利率的小幅上行，预计在 3-5BP 左右。从各国经济和金融周期走势来看，美元持续下行的趋势暂时结束，人民币升值暂缓。

贵金属基本面

上周五，道指跌 0.59%，报 26501.60 点，周跌 6.47%。纳指跌 2.45%，报 10911.59 点，周跌 5.51%。标普 500 指数跌 1.21%，报 3269.96 点，周跌 5.64%。COMEX 黄金期货主力合约报 1878.80 美元/盎司，本周跌 1.29%；COMEX 白银期货主力合约报 23.72 美元/盎司，本周跌 3.99%。沪金 2012 结算价为 397.40 元/克，周跌 1.34%，沪银 2012 结算价为 4926 元/千克，周跌 5.64%。

策略建议

贵金属短期宽幅震荡，长期看多，短期可以尝试轻仓多单入场。Au2012 400 元/克左右入场的多单以及 Ag2012 4900 元/千克入场的多单，可以继续持有。

风险点

美国财政刺激不及预期，新冠疫情的恐慌情绪退却。

十一、橡胶周度观点:

基本面资讯:

1. 18 号台风已于 28 日中午在越南登陆逐渐消失,影响减弱;

19 号台风于 29 日在西北太平洋洋面生成,将于 11 月 2 日进入我国南海海域,暂对海南无影响。

2. 国家统计局 10 月 31 日公布数据显示:

10 月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.4%,比上月微落 0.1 个百分点,自 3 月份以来连续位于临界点以上,表明制造业总体持续回暖。

3. 据泰国 10 月 26 日消息,泰国商业部指出,2020 年 9 月泰国乳胶手套出口增幅高达 154.9%,今年 1-9 月乳胶手套出口增长 61.4%

近期关注:

1. 拉尼娜现象持续影响

拉尼娜现象形成很难短期消失,后期是否继续影响原料价格走强;值得关注;

2. 美国大选情况+原油市场变化

周度观点:

1. 盘面短期上涨 4000 元/吨,逐步兑现近期的利好,18 号台风逐渐消失,影响减弱,盘面回到理性;

2. 宏观方面,欧洲疫情大幅反弹,部分国家再次封城,市场恐慌加剧,带动原油和美股大幅下行,宏观情绪偏谨慎。

3. 供应方面,18 号台风过后,东南亚产区迎来了久违的好天气,产量或有一定的短期释放;

4. 中长期来看,拉尼娜现象将持续影响,整体供应端价格将推动上涨。下游全钢胎开工率维持 75%左右高位,预计未来重卡更换仍保持较好速度。

操作上:

继续看回调,多头止盈,维持观望;行情回到 13500---14000 支撑位一线趋势做多。

十二、PTA 观点:

PTA2101 今日开盘期价震荡走低,今日收盘于 3350 元/吨,最高价在 3390 元/吨,最低价在 3318 元,等待做多机会。国家统计局公布的 10 月制造业 PMI 为 51.4%,连续 8 个月处于扩

张区间。部分传统制造业恢复有所加快，纺织、化学纤维等行业生产指数和新订单指数较上月均有不同程度上升。此外，纺织、化学原料及化学制品等行业的原材料购进价格指数和出厂价格指数升幅最为明显。周末外盘原油大跌，化工类，纺织相关抵抗明显，继续等待多单时机。

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。