

国金期货分析师周行情观点 20201123

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:

上周全球股市继续走高,国内股指再度逼近 3400 点。随着信用债危机的暂告一段落,市场信心得以恢复,低估值的顺周期板块顺势发力,引导资金重新回流市场。尽管国内疫情再度反复,但良好的管控并未引起大的影响,经济活动依然健康发展。伴随着流动性的继续宽松,周期类板块有望带领指数冲击年内新高。操作上,建议继续做多为主。

二、股指期权周度观点:

1、策略总结

I02011-P-4700@100 归零,新增 I02012 合约成交,C4900@100 盈利 64%,P4850@100 亏损 56%。

2、市场观察

股指期权 11 月主力合约在上周五到期,投资者纷纷移仓 12 月合约,截至周一午时,看涨持仓量为 47168 手,看跌持仓量为 38689 手,创股指期权上市以来的最大持仓量,分别比上月增加 49.76%和 101.77%。标的指数的向上突破,激发了市场的参与热情,投资者资金再次涌入股指期权,博弈年末行情。平值期权的看涨隐波略低于看跌隐波,利用看跌期权对股票/期货多头进行对冲保护,仍然是市场机构资金的主流操作模式。

3、策略推荐

Long I02012-C-4900@100 (持有,目标翻倍)

Long I02012-P-4850@100 (持有,目标翻倍)

三、油脂板块周度观点:

南美大部分地区天气依然干燥,同时美豆出口需求旺盛,同时油脂价格开始出现回调整固过程,支撑豆粕盘面价格。另一方面巴西种植进度接近尾声,已经进入生长季,南美天气预报显示,近半月巴西天气仍旧干旱,后期给与多头更多想象空间。

油脂方面,马来 11 月 1-20 日棕油出口量为 908443 吨,环比减少 16%,出口量回落给市

场带来利空的影响,市场在冲击整数关口后开始回调整固,从全球库存来看看,油脂库存仍旧偏弱,但短期上涨幅度较快,市场对价格接受度开始下降,短期回调概率增加。

操作建议:豆粕 5、9 合约继续逢低买入为主,油脂耐心等待回调,01 棕榈关注 6450 附近的支撑位。

四、钢矿板块周度观点:

由于国内钢材产能与往年同期相比处于高位,周末北方地区大幅降温,钢材市场需求大概率继续回落,现阶段表现需求持续性较差,钢材价格趋势性上涨难度较大。上周末,唐山本地成品钢材和钢坯价格震荡回落,钢材市场预期已经由前期看涨转向谨慎,但现阶段供需格局未明显恶化,预期本周钢价以震荡回落为主。原料端,矿石需求较为稳定,供应并不充足,矿石价格在高位反复震荡概率最大。建议成品材螺纹和热卷板做好套期保值,积极防范价格回调风险,矿石宽幅震荡概率较大,建议观望为主。

五、煤焦板块周度观点:

(1) 上周炼焦煤市场偏强运行,优质焦煤价格强势上涨。

①库存:上周 mysteel 炼焦煤总库存年同比减少 324.65 万吨,煤矿库存年同比减少 86.73 万吨,进口库存年同比减少 381 万吨,钢厂库存年同比减少 2.82 万吨,独立焦化厂年同比增加 145.9 万吨。

②供应端:煤矿安全检查严格,煤矿库存较去年下降明显,有效支撑炼焦煤市场偏强运行。③进口端:煤通关逐渐回落加之澳煤禁止进口,有效支撑优质焦煤价格上涨,其中尤以安泽地区低硫主焦煤最为明显,到目前为止较上周涨 50 元/吨,较 9 月初低点上涨 285 元/吨,预计后期会继续上调出厂价格。

④需求端:焦化利润丰厚,开工高位徘徊,对焦煤采购积极性不减,独立焦化厂焦煤库存年同比大幅增加 145.9 万吨,一方面焦化厂对焦炭后市乐观,一方面北方地区近期已有雨雪天气,焦化开始补库。主焦煤价格强势运行,有效带动配煤市场上行,其中临汾地区肥煤(S1.8G100)本周涨 50 元/吨,1/3 焦煤(S0.9G85)涨 50 元/吨,长治地区低硫贫瘦煤自九月中旬低点涨 70 元/吨。

综合:目前焦化对焦煤的强需求暂时不会改变。配焦煤市场近期偏仍可能强运行。

(2) 上周焦价第七轮提涨落地,焦企盈利水平继续攀高。

①库存:上周港口焦炭库存继续保持低位,贸易商焦炭资源前期多已出完,现多数为厂家订单,

市场报价居高，继续拉涨可能性较小。现贸易现汇出库：准一级焦 2300，一级焦 2400；工厂承兑平仓：二级 2200，准一级 2300，一级 2400；均含税价。

②焦企产能利用率：较上周小幅下降，Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率 75.39%，环比上周减 1.48%，尽管焦炭高利润下，焦企生产积极性较高，但是焦化去产能政策也在严格落实，受重污染天气影响部分地区环保限产加严。

③供应端：上周焦炭供应继续偏紧，关停焦企增多而新增产能还未投产，市场方面仍有部分缺口。Mysteel 调研 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 525.72 元，较上周上涨 41.87 元；

④需求端：上周钢厂焦炭补库情况一般，Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 465.59 万吨，增 0.94 万吨，平均可用天数 14.29 天，增 0.04 天。Mysteel 调研中国螺纹钢高炉企业样本数据的毛利润为 368.89 元，较上周上减 2.7 元，相比较而言焦炭盈利增加更加明显。上周焦价第七轮提涨落地，此次焦价从提涨到执行历时约一周，钢厂方面表现出一定抵触情绪。

综合：山西、河南、河北等地焦化去产能仍未执行完毕，焦炭供应仍有下降风险，下游钢厂在有小幅利润，且钢材市场需求良好情况下，焦炭补库需求依然较好，焦炭市场可能继续偏强运行。

六、原油周度观点：

1、消息面

沙特阿美石油公司的炼油设施遭到也门胡塞武装的袭击，令全球石油再供应端的地缘争端再度升温。

石油输出国组织（OPEC）、俄罗斯以及 OPEC+ 将维持限产预期，11 月底开会可能把当前减产措施再延长 3-6 个月，带动市场人气。

2、供需

美元走势低迷、疫苗研制消息乐观，新冠疫苗实验成功并在 3 周内有望开始接种，市场对原油需求复苏持乐观态度。

巴克莱预计明年末美国原油产量将达到 1100 万桶/日，略高于早些时候 1080 万桶/日；预计 2021 年布伦特原油价格为 53 美元/桶，WTI 原油为 50 美元/桶。

3、观点概述

受中东产油国地缘政治的升温,以及疫苗的部署带来的经济复苏利好支撑,截止 11 月 20 日收盘,美国原油 21 年 1 月主力合约报 42.47 美元/桶,涨幅+5.15%;布伦特原油 21 年 2 月主力合约报 45.31 美元/桶,涨幅+5.86%。预计在月底美原油将有望站稳 43 美元心里支撑位站稳,并有望突破上半年盘整区间,并进一步打开原油上升通道。

上海 SC2101 原油上周收盘价 260.6 元/桶,周涨幅 1.32%,油价企稳。本周将跟随国际原油的上涨态势并继续整固。

4、策略建议

本周策略建议:上调 SC2101 合约的做多区间,在 250-260 元/桶的价格区间择低位做多,仓位 15%;上调目标区间 280-300 元/桶;若价格向下跌破 240-250 元/桶,则止损出局。(盘前预测仅供参考,实际操作思路盘中为主)

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:

棉花持续几周的震荡还未走出明朗的方向性行情,虽然这两天偏强拉高至 14500 附近,但是都未能突破,分析原因是缺少资金的推动和题材的炒作驱动,现在市场处于消息的真空期,没有新的利多利空出现,原来的疫情或者收储价差,天气等都被钝化。

随着人民币贬值和内外棉大价差的双重影响下,美棉还是会持续强势,继续走高。而国内随着新棉大量上市,采购相对平稳等影响,近期还将维持震荡偏弱格局。

技术上棉花还是处于震荡区间,大概率是日线震荡收敛后,让所有均线凝合 60 日均线附近,配合新的消息,政策或者资金,情绪等因素再去走出独立的行情来。

操作上建议 14530 为止损,逢高做空。

八、铜周度观点:

新冠疫苗取得重大进展,疫情有望得到控制,拜登当选下一任总统也将顺利过渡,宏观情绪乐观,继续主导有色金属走强。供应上,TC 依然维持在 50 美元以下,矿端与冶炼端的供需依然偏紧,下游消费继续分化,汽车和家电的消费对铜价的带动作用明显。现货市场仍然维持高升水状态,市场低库存也使得使价难以出现较大调整,铜价短期仍将继续走强,建议做多。

九、贵金属周度观点:

宏观经济

全球情势依旧严峻,其中欧洲主要国家合计日新增病例数攀升的趋势暂时停止,而美国则仍在震荡中屡创新高,亚洲地区中韩国再度肆虐,尽管有关疫苗研发的利好消息频频而至,但远水难解近渴,冬季来临对北半球各国疫情防控带来的麻烦尚难消除。美国 11 月密歇根大学消费者现状和预期指数均有所回落,其中后者回落较为明显,由 10 月份的 79.2 下降至 11 月的 71.3,其表明疫情恶化对消费需求的冲击明显更大。国内方面,经济增长总延续了恢复的态势,一方面需求端同比增速继续改善,房地产投资恢复良好且制造业投资改善明显,基建投资在财政刺激相机抉择的主导思想下回升力度依旧温和,消费同比增速持续提升,失业率的下降以及可支配收入增速的持续回升有望令该趋势得以延续;另一方面,虽然 2019 年同期低基数并未令 10 月工业增加值同比增速继续回升,工业生产的活力其实比数据体现的更强。

贵金属基本面

上周五,标普 500 指数涨 1.36%,报 3585.15 点,周涨 2.16%;纳斯达克指数涨 1.02%,报 11829.29 点,周跌 0.55%;道琼斯指数涨 1.37%,报 29479.81 点,周涨 4.08%。COMEX 黄金期货主力合约报 1869.60 美元/盎司,本周跌 0.99%;COMEX 白银期货主力合约报 24.23 美元/盎司,本周跌 2.14%。沪金 2012 结算价为 391.74 元/克,周跌 1.14%,沪银 2012 结算价为 5020 元/千克,周跌 1.38%。

策略建议

操作建议:贵金属长期看多,短期震荡为主可以改为高抛低吸策略。Au2012 390-410 元/克区间滚动操作。Ag2012 4900-5200 元/千克左右区间滚动操作。

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、橡胶周度观点:

基本面资讯:

1. 近期,总理李克强主持召开部署提振大宗消费和汽车下乡的活动。鼓励各地调整优化限购措施,增加号牌指标投放。
2. 据国家统计局 11 月 17 日公布的数据显示:
中国 10 月橡胶轮胎外胎产量为 7846.2 万条,同比增 15.2%。1-10 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少 2.1%至 6.61143 亿条。
3. RCEP 协议达成,加大区域内资源优化,橡胶的整合和流通

需求方面

下游加工厂开工率出现一定的下滑,全钢胎开工率回落至 73%左右,半钢胎开工率在 70%左右,同比表现尚可。数据来源(WIND)

供应方面

泰国南部部分产区再次出现较强降水,大部分地区天气较好,胶水回升至 53 泰铢,杯胶回落至 38.25 泰铢;海南产区天气正常;

数据来源(WIND)

近期关注:

- 1, 拉尼娜现象影响;
- 2, 美国刺激政策谈判;还有新总统上台的抗疫的政策
- 3, 库存变化。

周度观点:

行情至前面高位回调后,一直处在震荡区间;目前原料价格在 14000 左右持稳。盘面也在 14000 一线形成支撑;11 合约进入交割,临近仓单到期,上周已有大量仓单注销;宏观市场方面,拜登胜选几乎成为定局,但对于控制疫情较为消极,秋冬之际,疫情仍有一定的隐忧,就业与零售数据偏弱,无明显利好因素。

操作上:

继续看震荡行情,新一周观望为主,强支撑在 14000 一线,下破看 13500 一线,建议逢回调买入。

十一、PTA 观点:

PTA2101 今日开盘期价震荡走势,盘中探底回升,走出 v 型走势,收阴线!今日收盘于 3458 元/吨,最高价在 3482 元/吨,最低价在 3408 元。基本面:本周受原油及聚酯原料期货上涨的影响,原料销售较好;双十一过后纺织企业销售较好,下游补仓增多,价格坚挺,但是加之国内外疫苗与宏观利好的消息此起彼伏,价格来回波动!产能方面,部分老装置重启,新装置投产,叠加高库存难以解决,pta 价格创新低后,,部分抄底资金进场,目前反弹在 40 日均线受上方!技术图形上看,目前属于期价的反弹中,还看不出有反转的迹象,成交量和持仓量没有明显的变化,如果价格站上 60 日均线,可以考虑反转迹象出现。

操作建议:反弹后继续布局空单,顺势交易!如果要抄底做多,只能轻仓试多,止损设置在前期最低点。05 合约近期持续增仓,抄底资金意愿较强,01 合约随着合约到期,基本以减仓为主。可以考虑买 05 合约多单,空 01 合约,套利。

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,版权归版权所有人所有,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。