

国金期货分析师周行情观点 20201207

国金期货于2020年12月07日下午以电话会议的方式召开分析师行情讨论会,各品种分析师对各自跟踪的品种发表了自己近期的看法,简要记录如下:

一、股指期货观点

上周全球股市继续反弹,上证周线录的三连阳,并刷新年内高点,但从量能来看,本轮高点的量能明显弱于前次。近期全球局势逐渐明朗,资金市场较为宽松,整体氛围良好推升股指。近期大宗商品继续强势上攻,铁矿石逼近千元关口,周期行业再度引发市场的关注。不过考虑到近期指数有一定的涨幅,临近年底压力较大,操作上应继续保持谨慎,等待回调入场的机会。

二、期指期权策略

2020-12-7 股指期权策略

1、策略总结: I02012-P-4850@100 处于亏损状态

2、市场观察

标的指数未能持续续写新高,连续几日出现了小幅回落整理。从隐波方面看,看涨已经完全追平了看跌,波动率从看跌偏高的大笑状态压平成为微笑状态。从持仓方面看,标的指数周初的上涨激发了追涨热情,看涨期权持仓大幅增加,形成持仓PCR指标偏低,市场过热,出现超买格局。

3、策略推荐

① Long I02012-C-5100@40 (新增,目标翻倍)

② Long I02012-P-4850@100 (持有,目标翻倍)

三、贵金属

1、宏观经济:

美国11月季调后非农就业新增仅为24.5万人,大幅低于预期的47.5万人,增幅连续第5月录得下滑。显示目前美国劳动力市场虽在复苏,但速度显著放缓。数据公布后,市场对于国会推出更多刺激政策的预期升温,美股三大指数均创历史新高,美债收益率跃升,这削弱了贵金属作为替代资产的吸引力,美元持续疲弱。国内方面,1-10月,我国服务进出口总额37257.8亿元,同比下降16.1%。中国11月财新服务业PMI为57.8,为2010年5月以

来次高值，前值 56.8；综合 PMI57.5，创 2010 年 3 月以来新高，前值 55.7。疫情后生产生活秩序逐渐恢复正常，国内服务业持续加速恢复。央行公开市场上周四开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 800 亿元逆回购到期，净回笼 700 亿元。

2、策略建议：

虽然近期疫苗的利好消息引发避险情绪的消退，但是决定黄金价格的两大根本因素：即实际利率和美元信用，都不支持黄金如此大幅度的下跌。从实际利率的角度来看，虽然疫苗提振了市场情绪，但名义利率其实上升幅度并不大。名义利率相对平稳+通胀预期明显上升的组合，导致实际利率不升反降。其次，另外一个决定黄金价格的重要因素——美元指数，也并不支持黄金大幅下跌。11 月中旬之后，美元指数实际上一直在贬值状态。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。Au2106 375-410 元/克区间滚动操作。Ag2106 4800-5200 元/千克左右区间滚动操作。

3、风险点：

美国财政刺激不及预期，新冠疫情的恐慌情绪退却。

四、铜简评

宏观环境持续改善，铜价蓄势待发。技术上，上周铜价强势上涨，随后高位展开震荡，后续突破上行依然是大概率事件。最新公布的中国经济数据持续向好，经济复苏步伐加快，加上美新一轮经济刺激政策和宽松的货币环境，使得铜价易涨难跌。废铜供应偏紧，现货维持高升水状态，市场整体库存偏低，买盘资金持续流入，铜价涨势日趋明朗，短期维持看多的观点。

五、原油

亚洲需求令人瞩目，油价回稳恢复涨势。12 月 1 日当周国际市场投机者所持布伦特原油净多头寸增加 28686 手合约；12 月 4 日当周美国石油和天然气钻机数量增加 3 个达到 323 台，表明美国生产商正在重返油田。根据美国统计调查局公布的贸易数据显示，10 月份美国原油出口量未 291 万桶每日，此数据虽然低于 9 月份的 324 万桶/日，但另一项数据显示，中国是 10 月份美国原油出口的头号目的地，约为 67.9 万桶/日，加拿大、荷兰、印度分别以 40.7 万桶/日、25.8 万桶/日、24.5 万桶/日的美国原油进口量排名第二、第三、第四位。以此同时，沙特国有巨头阿美公司文件显示，2021 年 1 月份对亚洲客户销售的阿拉伯轻质原油官方价格 OSP 调高到比 12 月份高出 0.80 美元/桶。有迹象显示世界产油大国伊朗近期正在准备提高原油出口，由于此前美国的制裁导致伊朗石油工业陷入瘫痪，导致其原油出口量从 2018 年峰值 280 万桶/日降到 11 月的 13.3 万桶/日，目前伊朗的原油几乎全部运往中国。12 月 3 日市场瞩

目的 OPEC+会议就 2021 年的产油协议达成了一致，公告确认明年 1 月份增产 50 万桶/日的数量仅仅为原计划的四分之一，本次会议 OPEC+既要份额也要价格，牵制了美国页岩油的产量。高盛认为这个折衷方案意味着产油国的协同行动将致使明年油价将稳步上扬，并发布 12 个月布伦特原油预期油价为 65 美元/桶，较现价约 50 美元/桶还有 30%的涨幅。技术面上：美原油 1 月合约上周报收 46.09 美元/桶，周涨幅+1.25%；布伦特 2 月合约报收 49.03 美元/桶 周涨幅+1.51%；上海 SC1 月合约报收 295.9 元/桶，周涨+2.35%，价格回稳恢复涨势，建议中期以不超过的 1/3 仓位逢低做多并择高获利平仓。

六、PTA

PTA2105 今日开盘期价震荡走高，收阳线，今日收盘于 3768 元/吨，最高价在 3782 元/吨，最低价在 3690 元。基本面：主要是原油继续反弹，成本受到支撑，部分企业停车检修，但是大的基本面没有太大的变化，依然是高库存高难以解决。Pta 整体价格偏低，触底反弹后，今日已经走出反转迹象！技术面看：今日突破前期平台 3752，加上增仓上涨，抄底资金明细，价格创了 3 个月以来新高，由于整体商品处于上涨行情中，pta 处于低价区间，将吸引资金，做补涨行情。

操作建议：不建议盘中追高，回调后布局多单，空单回避！继续关注前期高点和上涨的持续性，目前已经确定反转，关注成交量变化，pta 有可能将走出大反转行情！

七、钢材

上周国内黑色品种发生分化，螺纹震荡为主，热卷、焦炭和矿石都有较大幅度上涨，整体原料走势较成品材要强。从数据看，螺纹钢产能变化不大，保持在高位，原料需求稳定，继续受到支撑。但由于钢材需求季节性走弱，表观需求小幅下降。本周随着钢材市场成交转淡，叠加北方材资源进入南方区域，钢材市场悲观情绪明显增加，前期价格高地的华东区域，跌幅明显。预计本周螺纹和热卷盘面价格呈现先涨后跌的态势。焦炭和矿石基本面偏强，但连续上涨后，大家恐高情绪加重，价格也存在较强上行阻力。

八、煤焦

1、供需：上周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 74.15%，环比上周减 1.83%，年同比增 1.08%，焦企去产能及环保限产影响尚在。上周焦价第八轮上涨落地，钢厂方面维持正常补库，较上上周有微幅上升，Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：产能利用率 74.15%，环比上周减 1.83%，年同比增 1.08%。

2、焦煤：上周炼焦煤市场偏强运行，主流地区炼焦煤市场价格上调 50 元/吨，部分煤矿炼焦

煤资源偏紧，继续看涨较强。

3、焦炭：上周焦炭市场偏强运行，焦价第八轮上涨落地，焦化去产能支撑短期依然较强，虽然焦价已到市场高位，但是继续看涨后市的市場心态并未明显减弱。上周港口焦炭报价小幅上涨，贸易商资源少量成交，部分企业挺价意愿较强，市场需求较好下，出货压力小。现贸易现汇出库：准一级焦 2360，一级焦 2460；工厂承兑平仓：二级 2250，准一级 2350，一级 2450；均含税价。

4、综合：焦化去产能对焦价市场支撑依然存在，供需不平衡下，市场看涨情绪依然较强，但是鉴于下游刚才市场需求下降明显，冬季工地开工下降，钢价下跌风险较强，因此短期来看，焦价虽有支撑，但涨幅有限。2101 合约临近主力合约更换，可操作的时间不足，可观望等待 2105 合约。

九、油脂油料

1、国外方面：美国大豆价格略有回落，国内部分洗船造成进出口有所下降；巴西大部分地区的降水情况有所好转，有利于大豆生长和种植；阿根廷天气也有所好转，但港口罢工、关税高昂仍然阻碍货物顺利出口

2、国内方面：12月大豆到港继续保持 900 万吨以上的水平；大豆现货压榨利润向好，但应环保要求，日照地区有所停工，大豆压榨量减少；豆粕库存下滑，生猪养殖仍在恢复，前期产能释放，出栏增加；禽类存栏下滑；淡水鱼养殖需求较弱。

3、综上所述，目前不论行情走势呈现出相互焦灼的状态，在没有更多利多或者利空因素的刺激下，行情很难走出像样行情，但是由于饲料需求还在恢复，巴西天气忧虑尚存，未来仍有上涨可能，建议中期维持震荡偏强思维

十、棉花

（缺席）

十一、橡胶

1、橡胶周度观点：

前期炒作仓单减少，和泰国胶树病虫害推动上涨，目前证实影响有限，后续上涨动力减弱，行情进入震荡，短期上涨需要利好来推动。

2、操作上：大的思路震荡对待，下看 14000 一线支撑，回到下沿看多。

3、后期影响因素-供应：

①海南割胶季节从每年 3 月 25 日至 12 月 25 日，云南从每年的 4 月至 11 月 25 日；

②东南亚气候湿热，胶树一年四季都能割胶，但是1月底2月初越南、泰国北部进入停割期，2月中旬泰国南部、马来半岛、印尼的赤道以北地区，主要是棉兰一带进入停割期。

③全球天胶产量在2--5月期间产量最低。主产区都处于停割期；

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。