

国金期货分析师周行情观点 20201214

国金期货于2020年12月14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

上周全球股市集体回落,上证更是自高位大幅杀跌,创下四季度以来的最大单周跌幅。临近年底,市场资金面重新开始紧张,且突破前高后年底获利兑现的压力较大,市场短期将继续保持调整。上周召开的政治局会议,对明年的经济形势首次提出了需求侧改革,即要扭住供给侧结构性改革,同时注重需求侧改革,打通堵点,补齐短板,贯通生产、分配、流通、消费各环节,形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡,提升国民经济体系整体效能。操作上,建议继续短线为主,中线多单继续等待。

二、期指期权策略

1、策略总结

I02012-P-4850@100 多单存在翻倍目标 30 点左右的出场机会,新增 I02012-C-5100@40 处于亏损状态。

2、市场观察

标的指数在上周连续下跌,加之当月进入最后到期周后时间价值加速衰减,压低期权价格。观察持仓量,看涨大于看跌,在下月的期权合约,存在同样的现象,说明,跟风追多投资者仍然很多(可以看成散户结构),市场仍处于偏热超买格局。另外,观察隐波,看涨和看跌再次双双下滑,回到历史低位附近。这是义务方再次收割权利方的迹象,但同时对待乐观年度行情的看多投资者来说,是择机买入下月的良机。

3、策略推荐

I02012-C-5100@-40 (持有,目标保本)

I02012-P-4850@-8 (新,目标翻4倍)

I02101-C-4950@-70 (新)

I02101-P-4900@-70 (新)

注:@权利金用负数表示买入支付点位。

三、贵金属

宏观经济

日本政府将制定总规模达 73.6 万亿日元的经济刺激方案;8 日,欧盟与英国发表声明称,双方就履行英国“脱欧”协议达成“原则一致”,但是英欧未来关系谈判仍面临不少挑战;美国财政刺激计划陷入僵局,能否在新年前得到解决尚不明确;辉瑞疫苗安全有效,符合紧急使用的要求,拜登表示在商人后 100 天内,向美国人派发一亿剂新冠疫苗。国内方面,企业债券净融资下降,货币政策可能也在发生微调。11 月企业债券净融资大幅下滑,同比为-74.11%,环比为-66%,这可能与近期企业债违约增加有关。财政支出节奏仍然偏慢,财政支出逐步回归常态。CPI 回落符合市场预期但降幅再次超出市场预期,PPI 符合预期。大宗商品价格有所反弹,结构分化明显。

贵金属基本面

上周五,道指开盘涨幅 0.16%,报 30046.37 点,周跌 0.57%;标普 500 指数跌 0.13%,报 3663.46 点,周跌 0.96%;纳指跌 0.23%,报 12377.87 点,周跌 0.69%。COMEX 黄金期货主力合约报 1843.50 美元/盎司,本周涨 0.08%;COMEX 白银期货主力合约报 24.08 美元/盎司,本周跌 1.01%。沪金 2106 结算价为 384.14 元/克,周涨 0.20%,沪银 2106 结算价为 5046 元/千克,周涨 0.10%。

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。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。

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

(缺席)

五、原油:

艰难的冬天等待复苏,原油价格预期乐观

消息面:美国商品期货交易委员会(CFTC):12月8日当周,投机者所持WTI原油净多头头寸增加1584手合约,至329321手合约。

美国贝克休斯能源服务公司(Baker Hughes)称,截至12月11日当周,美国活跃石油和天然气钻机数增加15座至338座,创2019年4月以来最大增幅,生产商继续恢复生产。

伊朗总统 12 月 9 日表示；伊朗明年将成为石油“大型”出口国，计划每天销售 230 万桶原油。

供需情况：12 月 10 日公布的 OPEC 及非 OPEC 部长级联合声明自 2021 年 1 月开始，成员国决定自愿将减产数目调减到 720 万桶/日，并同意从 2021 年 1 月起每月召开部长级会议以评估市场状况，并决定下个月的进一步产量调整，每月调整不超过 50 万桶/日；受英国、巴林、加拿大正式批准使用辉瑞-BioNTech 生产的新冠疫苗接种以及美国将很快批准疫苗的消息提振，能源需求正在反弹；欧盟峰会有望推出抗疫救助基金，也为油价提供支撑。高盛预计 2021 年底石油“目标”价格为 65 美元/桶，并预测需求将迅速复苏，到 2022 年全球需求将达到 1.025 亿桶/日。

随着投资不足、美元疲软、政府刺激措施以及能源转型全面提振需求，全球正进入大宗商品的“持久牛市”，这也将使石油受益。但新冠疫情和美国初请失业金人数的变动则偏向利空油价，以及伊朗增加石油产量和出口计划的落地，国际油价在预期上升过程中发生的大幅波动仍然存在较大的可能性。短期之内上海原油市场价格上涨预期不及国际原油市场，但需关注原油市场长期多头走向并根据盘面演变择低位做多。

六、PTA

上一周 OPEC 新版减产协议利好原油。PTA 跟随原油，成本端受此支撑；因此 PTA 市场价格大幅走高。

上周末需求端，双循环的支持。前期外贸纺织品利好，预期对 pta 未来有所支撑。

但 PTA 长期下跌，目前没有明显库存消化消息，蓄积信心还需要等待时间。

策略上建议维持底仓，逢高减仓，会落后继续介入。

七、钢材

上周国内黑色品种全线大涨，螺纹、热卷和焦炭周涨幅 5%以上，矿石涨幅超过 10%，且矿石连续突破历史高位，是黑色系商品领涨品种，盘面上原料走势略强于成品材。从数据看，螺纹钢产能小幅回落，高炉开工率小幅回落，但唐山本地高炉开工率上升，生产方面数据没有高度一致，但整体产能保持在高位，继续支撑原料端需求。钢材表观需求本周小幅上升，但由于上周末华北降雪并大幅降温，钢材需求季节性走弱是大概率，北材南下预期会继续加速。上周末随着北方地区钢材市场成交转淡，钢材市场需求很难明显增加，近期原料上涨过快，成本端对钢材上涨支撑要强，近期钢材端可能缺乏明确趋势，高位震荡概率较高。矿石基本面表现强劲，港口库存接近创新低，供应端偏紧需要时间去缓解，上周大涨后，本周高位强势震荡概率

大。

八、煤焦

1、上周炼焦煤市场偏强运行，主流煤矿价格依然处在高位。临近年底多数煤矿生产以保安全为主，雨雪天气加剧运输偏紧，下游市场需求偏好下，短期炼焦煤市场看涨情绪依然较高。

2、截止12月11日，贸易出库价格准一级冶金焦2360元/吨，一级冶金焦2460元/吨，环比上上周上涨40元/吨；工厂平仓价格准一级冶金焦2350元/吨，一级冶金焦2450元/吨，环比上上周持平。

3、受环保去产能影响，产地焦炭资源紧张，焦企多于今日意向提涨第九轮焦炭价格，幅度为50元/吨。反观港口价格，贸易出库和工厂平仓价差进一步扩至50元/吨，受产地供应紧张影响，港口集港难度大，贸易可售资源偏少，加上贸易商对于后市多持乐观看涨心态，整体交投氛围活跃，贸易价格不断推高。

4、①供应端：据Mysteel调研显示，截止12月11日，230家独立焦企样本：全国230家独立焦企样本：产能利用率73.24%，环比上周减0.91%，年同比减0.17%；日均产量65.53万吨，减0.81万吨；焦炭库存54.13万吨，减2.24万吨。本周焦炭供应端由于山西环保限产和4.3米焦炉产能淘汰影响，焦企开工和库存继续表现为下降状态，预计12月底之前仍有部分产能退出执行，短期供应延续紧张状态。

②需求端：据Mysteel调研显示，截止12月11日，247家钢厂高炉开工率84.77%，环比上周降0.65%，同比去年同期增0.26%；日均铁水产量243.47万吨，环比降2.47万吨，同比增13.36万吨。本周钢材价格在原料成本推动下，整体涨势强劲，从短期来看，成本或继续支持钢价走强，但从长远来看，建材需求季节性回落或继续拉低价格走势。考虑到钢厂分摊成本压力，近期钢厂高炉检修步伐或放缓，铁水整体将维持相对高位，对焦炭的原料需求难以出现大幅减量情况。

③库存方面：下游钢厂库存表现为下降状态，247家高炉钢厂焦炭库存882.49万吨，周环比减9.46万吨；主流钢厂库存近期有进口焦炭集港，整体库存有增。但随着年底去产能工作的收尾，钢厂整体库存或继续表现下降状态。

5、综合来看，焦炭现货市场仍延续偏强格局运行，期货主力合约更换焦炭已经完成，焦煤还没完成。焦炭高位技术性整理，j2105可能2395-2540之间宽幅震荡整理。

九、油脂油料

虽然美国大豆期末库存数据下调1500万蒲式耳，这一降幅低于分析师的预测，但是1.75亿蒲

式耳的大豆期末库存规模依然紧张，远远低于上年同期的水平。

南美天气形势仍是大豆市场关注的焦点。随着近来的降雨，土壤墒情已经改善，不过大豆作物需要更多的降雨。

随着日照进一步提高大气污染等级，日照所有油厂豆油可能停机，进一步对近月行情造成影响，使本就库存处于低位的油脂进一步打开上行上行空间，同时也压制了豆粕的价格上涨，月度报告库存降幅不及预期，但仍处于低位。

建议豆粕 05 合约依托 3075 上方尝试多单，跌破 3070 离场。

油脂关注随着日照工厂停机，01 合约有可能会进一步走强，套利来看，建议多近空远。

十、棉花

棉花持续 40 多天的震荡，终于走出了震荡区间，完成了向上的突破。

截至 12 月 12 日，新疆皮棉累计加工总量 425.91 万吨，同比增幅 4.8%。其中自治区 251.22 万吨，同比减幅 2.0%；兵团 174.69 万吨，同比增幅 16.4%。本月生产调查将新疆单产继续小幅上调，总产调整至 517 万吨，与上年度基本持平，全国上调至 571.2 万吨，同比减幅缩窄至 0.6%。北疆采摘结束，南疆进度在 85-90%。

上周 USDA 全球供需报告，调减全球总产量 48.1 万吨，消费量调增 34.3 万吨，进出口贸易量调增 7.2 万吨，期末库存调减 85.2 万吨。报告利多，现货市场也有所好转，部分纱厂到了补库时间，点价积极，下游高支纱走货较快，气流纺相对弱势，库存基本维持在 10 天左右。

新疆棉花成本的支撑，对于棉花下跌空间有一定的安全边际，至于市场所乐道的套保压力会在 14800-15000 附近入场，也不一定如此，若人心思涨的幅度不止于此，那这个价格就不是压力……我的观点还是长线看涨，目标 16000 以上，操作上逢低买多为主。

十一、橡胶

西方疫情进入第二波，持续增加，对橡胶的出口形成打击，市场回到理性面，短期上涨需要利好来推动。

盘面回到 60 日线支撑，开始反弹，行情下跌空间有限，继续看反弹。后期随着国内停止割胶；东南亚三国下月中旬也进入停割区，行情有望再度拉升。

目前仍然以小反弹行情为主。

操作上：

大的思路震荡对待，以 14000 一线支撑为做多依据，继续看反弹。

后期影响因素-供应：

- 1, 海南割胶季节从每年 12 月 25 日至明年 3 月, 云南从每年 11 月 25 日至来年 4 月。
- 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。

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。