

国金期货分析师周行情观点 20201228

国金期货于2020年12月28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

上周全球股指震荡整理,A股强势震荡,年末市场观望气氛浓厚。随着英国疫情的再度加重,全球经济复苏面临新的考验,国内波动还将加剧。临近年底,尽管资金面未出现紧张,新增开户数重新突破150万户,但短期内依然难以支撑市场走强。目前国内结构性行情明显,指数整体上攻仍需等待机会。操作上建议股指观望为宜,少量短线。

二、期指期权策略

2020-12-28 股指期权策略

1、策略总结

I02101-P-4900@-70 今日收盘 23.8 点, I02101-C-4950@-70 今日收盘 154.0 点。

2、市场观察

标的指数上周在中期上涨趋势位置横盘震荡数日,今日呈现向上突围态势。从隐波方面观察,看涨看跌期权隐波都出现了止损回稳,在市场对跨年度的行情仍寄予希望的情况下,元旦节日情节应会继续推升隐波率。从持仓方面看,看涨看跌期权双方以增仓为主,以后市的波动幅度看法都持乐观态度。综合而言,市场人气偏于乐观,建议仍以跨式或宽跨式中性策略应对元旦行情。

3、策略推荐

I02101-C-4950@-70 (持有,目标拟定 200 点,回撤出场不宜低于 140 点)

I02101-P-4900@-70 (持有,目标拟定 200 点)

元旦节前或节后如果策略出场,宜继续选择平值的跨式参与。

注:@权利金用负数表示买入支付点位。

三、贵金属

宏观经济

欧盟与英国在 12 月 24 日终于“破局”，宣布达成“脱欧”贸易协议，英国得以避免在明年 1 月 1 日“硬脱欧”。在英国境内出现感染性更强的变异病毒后，全球数十个国家或地区已宣布对英国实施“断航”。美国方面，本周五新增确诊病例数和新增死亡病例数都有明显的回落，但医疗资源的紧张局面短期内难以缓解。疫苗接种的效果是近期资本市场的关注重点，如若有效性或普及速度不及预期，可能引发资本市场新波动。国内方面，普惠贷款政策延续，5G 应用加速落地。上周央行共进行 4300 亿元逆回购操作，其中包括 800 亿 7 天逆回购和 3500 亿 14 天逆回购操作，同期有 600 亿元央行逆回购和 500 亿元国库现金定存到期，因此公开市场操作实现净投放 3200 亿元，以满足年末跨元旦假期的流动性需求。货币市场利率周中大幅下探，上周五央行停止 14 天逆回购操作，资金面随之显著收敛。

策略建议

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 已经止盈离场，不建议在区间上方空头进场，还是等待时机多单买入为主。

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

有色铜核心观点：铜价走势经历反复，但由宏观情绪主导的逻辑依然不变。宏观上，英国新冠病毒变异及全球疫情反复，导致市场避险情绪升温，铜价经过前期大涨后出现短暂技术性调整。目前市场流动性充裕，货币政策宽松，疫情局势中长期向好局面不变，明年上半年全球经济复苏前景可期。

供应上，TC 一直位于 50 美元之下，中国精铜产量和进口都创近期新高。需求端，下游消费总体维持稳定，家电和汽车产销皆走强，加上库存处在历史相对低位，铜价走强的预期仍在，维持看多思路。

五、原油

【原油简评】 回落巩固，再向上行

能源咨询公司伍德·麦肯齐 (Wood Mackenzie) 表示，目前的低水平需求，开发新资源的高成本以及相关风险阻止了石油公司采取行动，因此“到 2040 年所需的供应中，只有大约一半可以由已经投产的油田保证来保证产量，其余的则需要新的资本投资，并有待争取”。俄罗斯政府认为明年 2 月将 OPEC+ 产量提高 50 万桶/天是合理的，这与 1 月份已经商定的增产规模一致。

高传染性新冠病毒新毒株引发原油市场需求担忧急剧升温。全球多个国家及地区纷纷对英国关闭边境；日本政府从 12 月 28 日起至明年 1 月底，暂停来自所有国家和地区的新入境。

今年油价暴跌之后,各国对原油勘探和新钻探投资不足,世界将在未来某个时期内缺乏足够的石油,随着主要经济体即将开始大规模的疫苗接种,原油需求预期将快速恢复和增长,国际市场上原油价格或将出现一定程度的供应缺口,预计油价呈现出稳步上行的态势。上海 SC 原油 2 月主力合约上周价格冲高回落到 60 日均线企稳反弹,短中期大概率将跟随国际原油价格上行至前期高点附近,中期油价继续看涨。

六、 PTA

自三季度以来,纺服产业链需求持续回暖。出口方面,1-11 月份针织及钩编、非针织机钩编服装及衣着附件累计出口同比下滑 14.2%和 6.1%,国内消费方面,1-11 月服装鞋帽零售额同比下滑 7.9%。

因需求回暖,产业链库存出现下行。

目前 PTA 行业流通环节库存 223 万吨,较年内高点下行 115 万吨。

涤纶长丝库存大约 15 天,短纤、氨纶库存分别为 16 天和 17 天,主要化纤品种库存均处于相对低位。

新增产能方面,根据已公布产能计划,涤纶长丝、氨纶和粘胶短纤新增产能均有限。随着行业需求持续回暖,化纤行业有望迎来长周期复苏。

七、 钢材

由于上周国内钢材价格上涨有加速势头,并且市场呈现多品种轮动上涨,原材料和成品全线普涨,市场上价格上涨仍处于主涨期,未见涨势衰减特征。从数据看,钢材产能处于高位回落,但高炉产能仍处于小幅度增长,原料需求旺盛,铁矿期货价格突破历史高位。上周末,期货停盘期间,以唐山本地钢坯价格为代表的国内钢材价格加速上涨,预期本周钢材仍以强势上涨为主,

建议操作上低位做多为主。原料端,矿石需求较为稳定,虽然港口库存近期首度回升,但高炉产能处于高位且有所上升,矿石需求较强,市场仍以强势为主。建议成品材螺纹、热卷板和矿石逢低做多为主,等待市场回调做多,不建议追高入场。

八、 煤焦

1、 上周基本面情况

①**供应端:**据 Mysteel 调研显示,截止 12 月 25 日,230 家独立焦企样本:全国 230 家独立焦企样本:产能利用率 71.87%,环比上周减 1.09%,年同比减 0.38%;剔除淘汰产能的利用率为 85.28%,环比上周增 1.10%,年同比增 9.17%;日均产量 64.30 万吨,减 0.97 万吨;焦炭库存 45.21 万吨,减 2.86 万吨。上周焦炭供端减量主要由于年底 4.3 米焦炉集中淘汰近 1000 万,导致焦炭产量明显下降。而库存方面,华北地区因物流问题出现少量累库现象,但总库存

继续延续下降趋势。

②**需求端**:据 Mysteel 调研显示,截止 12 月 25 日,247 家钢厂高炉开工率 85.55%,环比上周增 0.26%,同比去年同期增 2.08%;日均铁水产量 244.54 万吨,环比增 0.51 万吨,同比增 16.90 万吨。上周钢价在国内外需求共振、矿石原料预期及市场情绪多种因素影响下,出现大涨而后触顶回落情况,考虑到即将到来的寒潮天气及需求的差异化,贸易商冬储政策或有所调整,钢价或开始高位震荡。但由焦炭供应端带来需求缺口或进一步影响钢厂的采购需求,短期钢厂仍有强烈的采购意愿。

③**库存方面**:下游钢厂库存仍延续下降状态,247 家高炉钢厂焦炭库存周环比减 18.71 万吨;主流钢厂库存近期稳中有增,港口库存呈现下滑,近期有高炉新开。短期下游钢厂,特别是南方及沿海钢厂焦炭补库需求强烈,但短期增库难度大,整体库存大概率延续下降趋势。

2、 焦煤

①上周炼焦煤价格稳中偏强。供应端煤矿安全检查继续加严,影响市场供应量缩减。运输影响下,焦化厂到货时间延长,部分煤矿出现被动累库现象,但出于经验教训考虑,下游焦化厂补库积极,有力支撑焦煤价格坚挺。并且随着焦炭价格强势上涨,焦化利润丰厚,采购积极。

②环保影蒙煤供应,优质煤种再次面临供应缩减考验。各地区,临汾地区低硫主焦煤高位企稳已久,吕梁地区中、高硫主焦煤及肥煤,1/3 焦煤目前价格位置已基本处与年同比同期位置,预计后期在焦化补库需求与进口煤持续影响下,各指标炼焦煤价格仍有一定的涨价空间,后期炼焦煤市场仍旧偏强运行。

3、 焦炭:

①上周港口焦炭强势上行,贸易价差进一步拉大。具体表现为:价格上,贸易出库价格上涨 130 元/吨,工厂平仓价格上涨 50 元/吨;库存上,两港库存整体由降转增,进港量大于出港量。据 Mysteel 调研,上周港口成交良好,仍有多笔资源成交于 2580-2630 元/吨。②截止 12 月 25 日,贸易出库价格准一级冶金焦 2630 元/吨,一级冶金焦 2730 元/吨,环比上周上涨 130 元/吨;工厂平仓价格准一级冶金焦 2450 元/吨,一级冶金焦 2550 元/吨,环比上周上涨 50 元/吨。③上周焦炭上涨节奏加快,关于焦企再次提涨 100 元/吨,国内部分钢厂已开始于 28 日接受本次涨价。焦炭涨价幅度的加大及涨价节奏加快,也预示着焦炭供应端继续收紧,下游刚性需求旺盛,供需矛盾进一步凸显。

港口方面,贸易集港难度进一步加大,港口可售资源报价不断推高,受需求拉动,港口成交氛围活跃,市场成交价也越来越高,贸易出库和工厂平仓价差亦已扩至 180 元/吨,整体倒挂严重。大部分贸易商仍对后市持看好心态,部分有惜售心理;少数贸易商开始无货可出,处于不报价状态。

4、 综合:

随着年底去产能工作收尾,焦炭供需矛盾进一步凸显,在需求拉动下,短期焦煤、焦炭价格仍延续偏强格局运行。期货方面煤焦上周宽幅震荡,价格短时间整理后再次强势上涨,j2105,28 日上午再创历史新高 2886, jm2105,28 日创新高 1744.5。本周期货价格焦煤高位震荡,短线思路,参考区间压力支撑位 1640-1780 附近;焦炭高位震荡,短线思路,参考区间压力支撑位 2720-2900 附近。

九、油脂油料

油脂油料周度行情观点:

阿根廷工会工人罢工暂告一段落,加上欧洲疫情及国内疫情有重燃之势,宏观环境偏悲观,前期油脂多单在整体偏弱的情况下大幅平仓获利了结,01 合约临近交割升贴水逐步恢复,后期上涨空间有限。远期合约虽然马来棕榈减产,但是印尼棕榈减产幅度不大,未来油厂经营策略很可能从挺油抛粕转变为挺粕抛油。

操作建议:

等 01 合约交割完成后,逐步尝试空 05 合约棕榈油用多 05 合约豆粕,来做空油粕比

十、棉花

上周因为英国病毒毒株变异,传染性更强导致的市场恐慌,使得部分资金出局避险,叠加前期大宗商品涨幅较大,很多多头资金获利平仓,行成踩踏行情,加大了棉花的下跌幅度。

随着价格下跌,前期有采购计划的企业多少又观望起来,担心变异后的病毒传染性更强,会导致更多国家更长时间的封锁,降低对棉花的需求,对纺织业形成利空打压。

目前纱厂库存整体偏低,订单持续,走货较快,普遍对后市看好,高品质棉花短缺问题可能需要依靠进口进行弥补。

中国下调明年滑准税税率计算方法(调低滑准税下的进口成本),美棉签约持续向好,反映出全球棉花消费恢复,在疫苗信心、宏观流动性刺激等综合因素下,中国方面对美棉的大量采购很大可能会继续延续,加上未来越南等棉纺国订单、生产恢复,美棉出口继续提升的预期将引导外棉价格保持强势。

经历前几年的去库存周期,国内棉花收储整体处于低位,待内外价差回归到正常的区间内,收储也是棉花的一种支撑。

维持对棉花的长线看涨判断,依然逢低买多。

十一、橡胶

宏观资讯:

1. 英国与欧盟终于达成脱欧协议;
2. 美国刺激计划搁浅,

美国会本周两党终于通过了一份 9000 亿美元规模的经济纾困支出法案,。但被特朗普驳回,理由是提高纾困金提案至每人 2000 美元

12 月 19 日,山东省广饶县发布《重污染天气应急预案》。强调对石油化工、橡胶轮胎等

重点行业企业的环境监管。

截止 12 月 27 日，全钢胎开工率回落 55%左右，半钢胎开工率回落在 55%左右，出现了较大回落。

本周环保限产要求较为严格，山东出台严格的政策，行业人士表示，大厂开工在 5 成左右，小厂则有不少完全停工。

英国的变异新冠病毒在各国开始蔓延，各国加强封国的措施，对行情产生一定的利空。本周橡胶再次重心下移，主力合约在 13700 下方仍有明显支撑，后面成大幅下跌的概率较低；

操作上：

以支撑位为多持仓，下破止损；空头只能是短线策略，大的宏观整体偏多。

后期影响因素-供应：

- 1、东南亚气候湿热，1 月底 2 月初越南、泰国北部才进入停割期；
- 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。