

国金期货分析师周行情观点 20210111

国金期货于 2021 年 1 月 11 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

上周全球主要股指集体上涨,市场迎来开门红,沪深 300 甚至创下新高 15 年以来的新高。目前市场连续多日成交破万亿,人气明显回升,机构参与热情持续高涨,但也要警惕两极分化的走势,后期风格的切换可能使得股指放缓上行的步伐。此外近期河北和东北的疫情再度严峻,这对即将到来的春运提出较大的考验,届时对行情可能也会产生一定的影响,投资者需要谨慎。短期在上涨幅度过大后,等待回调后做多。

二、期指期权策略

1、策略总结

I02101-C-5300@-70 今日收盘 152.8 点(最高 290.2),I02101-P-5300@-70 今日收盘 13.8 点(最低 9.2)。推荐点跨策略出现暴利!

2、市场观察

标的指数在元旦之后的第一周,强势不改,迭创新高,一举突破了四年半前创下的(2015 年 6 月 8 日) 5400 点高位。上周新增跨式策略的翻倍收益,实现了开门红。新年伊始,市场热度不减,从隐波方面观察,平值看涨看跌期权隐波水平显著拔高 10 个百分点,提升权利金 20 点以上。从持仓方面看,5400C\5500C 平值持仓仍高达 1 万手,对应的 5400P\5500P 平值持仓仍 5000 余手,市场存在超买现象。综合而言,节后第一周偏乐观思维的投资者获利颇丰。本周一,沪深 300 指数回跌小破短期支持线,似有回踩 5400 点展开调整之意。建议积极调整持仓,追求末日轮短线获利翻倍的震荡机会。

3、策略推荐

I02101-C-5300@-70 (择机出场,或等待现金交割)

I02101-P-5300@-70 (等待破位下跌出现机会)

I02101-C-5400@-50 (新增)

I02101-P-5400@-50 (新增)

注: @权利金用负数表示买入支付点位。

三、铜简评

有色铜周观点: 宏观上, 市场情绪乐观, 美国股市再创新高。特朗普离任在即, 但闹剧不断, 美国国会不断施压, 权力过渡有序进行可期。美国民主党夺得参议院控制权, 财政货币政策加码预期升温, 宏观情绪整体利多铜市。供应上, TC 依然位于绝对低位, 铜精矿供应偏紧。矿端近期出现扰动因素, 因居民封锁道路, 五矿旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿所产价值 5.3 亿美元的 18.9 万吨铜精矿无法出口。废铜方面, 因精铜价格本周较大上涨, 精废价差持续扩大。需求上, 目前是有色消费传统淡季, 投资基建需求表现较淡, 但汽车和家电消费等需求比较旺盛。本周现货交投冷清, 加上年终寒潮渐至, 需求或将延续季节性减弱。技术上, 铜价前期涨幅较大, 价格存在回归可能, 短期面临调整, 但中期维持看多思路不变。

四、原油

【原油简评】强劲上涨或将平复, 价格回落择机入市

美国商品期货交易委员会 (CFTC): 至 1 月 5 日当周, 投机者所持 NYMEX WTI 原油净多头头寸下降 2,129 手合约, 至 331,655 手合约。美国能源服务公司贝克休斯公司 (Baker Hughes) 数据显示, 截至 2021 年 1 月 8 日当周, 美国能源企业使用的石油和天然气钻机数量增加 9 台, 达到 360 台。这也是连续第七周增长。但 2020 年钻机总量比 2019 年减少 454 台。数据公司瑞斯塔德能源公司表示, 美国页岩油和页岩气公司的原油价格盈亏线位于每桶 30 美元到 40 美元左右。今年原油价格上涨可能使页岩集团的运营收入增加 32%。数据提供商埃信华迈 (IHS Markit) 则表示, 油价必须达到每桶 60 至 65 美元, 才能让美国石油产量恢复 100 万桶/日, 并提高投资者的回报。

新冠疫情的反复对全球经济增长以及原油需求继续构成威胁, 在 1 月 5 日, 第 13 届 OPEC+ 会议结束之后, 沙特能源大臣表示 2 月与 3 月原油产量目标将定在 812.5 万桶/日, 较它自身的产量配额 911.9 万桶/日低约 100 万桶/日, 此减产承诺令全球市场原油供应量将低于预期并将有助于支持未来几周的油价。据伊朗通讯社 ISNA 报道, 伊朗议会已将政府的 2021 年原油出口目标调低到 150 万桶/日, 低于早先预算报告里所预测的 230 万桶/日。高盛则表示, 第一季度的供需平衡比此前预计的要弱, 目前预计每天将过剩 25 万桶。不过在 4 月至 7 月期间的供应前景趋紧, 届时将出现 130 万桶/日的供应缺口。

原油市场经历了大幅削减投资、大量裁员和有记录以来最严重的原油需求破坏, 叠加美元走软以及投资人为今年石油产业复苏布局等宏观趋势, 是长期支撑油价的基本因素。2021 年

全球能否控制住疫情将对原油市场产生至关重要的影响,从中期来看,疫情再度蔓延可能给第一季度原油市场带来负面影响。短期来看由于上周沙特意外减产消息给予市场极大的多头刺激,短期价格的回调动能加强,本周走势谨慎看空并大概率进入短期高位回落震荡区间,若价格下破带来深幅回调则是多单入场的有利时机。

五、PTA

利多通涨的逻辑尚未改变,OPEC会议利好逐步发酵,全球疫苗推进,原油相对减产,以及美元低位徘徊都将给国际油价提供一定支撑。

OPEC+会议沙特方面超预期宣布自愿减产100万桶/日,此番减产力度大大抵消其他中亚,西亚地区产油国增产所带来的负面影响。

当前库存周期没有太多变化,惠州项目并未给市场带来太大波动。

做空动量主要是由于交易所扩增交割仓库与库容,持续升水的盘面令现货与期货之间存在巨大的套利空间,大量PTA被注册成为仓单进入交割库,具体体现到数据上,截至上周,PTA仓单达34万,约折合170万吨PTA。

炒作上等待5月合约调整后,多单进场。

六、钢材

从国内需求看,本周国内钢材表观需求环比回落5.66万,需求更多市季节性回落,但需求回落幅度较小,其回落的原因主要是国内需求季节性下降和上周国内寒潮对工地施工的不利影响,表现符合市场预期,仍对目前价格形成支撑。从上周社会库存看,总库存全面上升,总库存上升幅度偏大,代表着本轮年底库存增长全面加速。现阶段北方进入供暖季,上周寒潮来袭,东北和华北出现极端降温天气,影响工地施工,表观需求的变化出现了跟随北方市场季节性回落的特点。生产方面,上周螺纹钢周度产能349.49万吨,较前一周小幅下降0.78万吨。整体来看,本周钢材产量回落幅度偏低,北方部分地区仍保持较严的限产政策,钢厂检修仍在持续,全国高炉开工率和唐山地区高炉开工双双下降,叠加上周调研数据,都显示本周钢材产量回落。上周前半周贸易商低价出货良好,价格温和上涨,投机需求入场仍相对谨慎。当前对产能上升和需求难以持续的担忧增加,钢材投机需求慎重,价格高位上涨压力较大。综合来看,上周末国内多数区域钢材震荡走强,但市场情绪分化,投机需求偏弱,需警惕钢材价格出现高位反转。

上周国内钢材价格震荡走强,多品种多区域维持上涨,但上周国内普遍受寒潮侵袭,市场需求表现较弱,钢材库存上涨幅度较大。上周全国大范围气温骤降,华北区域疫情防控也在加

严，需求端开始全面转弱，钢材价格下行压力较大。数据来看，螺纹钢钢厂产量微降、厂库、社库继续增加，从时间点看，下周国内钢材市场将陆续放假，冬储时间也越来越近，市场信心不足。从供给来看，预计近期将基本维持目前水平，变化不大，需求端天气影响较大，北方贸易商也逐渐进入年底放假，如冬储需求不能有效释放，目前市场价格压力较大，建议震荡偏弱考虑目前钢材市场趋势。矿石需求端稳定，港口库存继续下降，供应紧张状况仍需要时间去缓解。建议成品材螺纹、热卷板震荡偏弱思路操作，矿石考虑强势为主，钢材等待高点做空，波段持仓为主，矿石仍可以低位参与多单。

七、煤焦

1、基本面：

①现货：截止1月8日海运炼焦煤远期现货价格指数：PLV115 美元/吨，周环比涨0.5美元/吨；PMV212 美元/吨，周环比涨12美元/吨；HCC 64 Mid 190 美元/吨，周环比涨8美元/吨；Semi-Soft 115.5 美元/吨，周环比涨1.5美元/吨；以上均为中国到岸价（CFR）。

截止1月8日，贸易出库价格准一级冶金焦2800元/吨，一级冶金焦2900元/吨，环比上周上涨150元/吨；工厂平仓价格准一级冶金焦2550元/吨，一级冶金焦2650元/吨，环比上周上涨100元/吨。国内焦炭市场继12月29日和1月8日接连上涨两轮，累计涨幅200元/吨之后，本周焦企于今日继续提涨新一轮100元/吨，多计划于本月13日执行。累积提涨800元/吨。

②供应端：据Mysteel，截止1月8日，230家独立焦企样本：全国230家独立焦企样本：产能利用率71.05%，环比上周增1.30%，年同比减1.02%；剔除淘汰产能的利用率为89.54%，环比上周增3.43%，年同比增12.78%；日均产量63.57万吨，增1.16万吨；焦炭库存41.29万吨，减3.56万吨。上周焦企开工有所回升，主要是前期山西、环保两天因环保限产企业产量开始恢复，而焦炭库存仍表现出下降状态，部分给河北发运的焦企由于疫情和运输影响，出现小幅累库现象。

③需求端：据Mysteel，截止12月25日，247家钢厂高炉开工率85.29%，环比上周降0.78%，同比去年同期增1.04%；日均铁水产量244.28万吨，环比降0.82万吨，同比增15.37万吨。本周钢价涨跌互现，螺纹价格有所反弹，但由于成本端价格抬升，整体利润收窄。虽然近期有部分钢厂有检修计划，但河北区域内的钢厂多为短时间检修，大规模的高炉检修尚未出现，短期对焦炭需求仍较旺盛。

④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11.5万

吨；主流钢厂库存近期库存窄幅震荡，大幅回增的可能性较小。近期港口转南方钢厂的焦炭较多，本周钢厂库存或有一定补充，但整体库存大概率延续下降趋势。

2. 焦煤：上周五 jm2105 创新高 1825.5，现货端进口炼焦煤价格整体呈上涨表现。柳林地区部分焦煤价格上涨 20 元/吨。需求方面，焦企开工维持高位，焦煤采购积极性较高；供应方面，年底矿上多以保安全为主，检查依旧严格，焦煤供应量有所减少，矿上库存水平持续低位。其中，非澳煤在需求和供应双紧背景下，价格涨幅较大；而澳煤则由于需求回落价格仅有微弱增长。澳煤价格短期内将继续处于低位，而非澳煤仍有上涨空间。综合来看，近期焦煤价格多维持稳中偏强状态。

3. 焦炭：上周三 j2105 创新高 3036，现货焦炭市场偏强运行，当前焦企利润水平较好，生产积极性高，订单及出货情况良好，厂内库存低位，市场看涨情绪依旧较高；下游钢厂采购需求仍在，河北部分地区受疫情影响，公路发运受限，厂内焦炭库存减少，部分钢厂有检修计划，具体情况有待跟进；进口焦炭及下游订单到货较为集中，港口库存增加较多，现货价格偏强运行。短期焦炭供应仍显紧张，上涨有落地可能，后续需重点关注下游钢厂检修情况。

4. 综合：焦煤、焦炭现货价格任然较大概率维持稳中偏强状态，期货 jm2105 震荡上涨，但谨慎看多，有技术性回落调整的风险，短线操作为主，参考区间 1675-1850 附近；j2105 本周谨慎看多，较大可能开始调整，技术性回调，但总体目前还是稳中向好，震荡思路，参考区间 2720-3050 附近。

八、油脂油料

近期随着美国农业部临近，市场预估美国农业部将调低巴西、阿根廷新季产量，美国库存也会进一步下调。从天气模型来看，未来半个月巴西将有部分降雨，阿根廷也会有一定程度降雨，但降雨比较集中，并不连续，对于墒情的缓解作用不大。巴西早播大豆已经开始收割，但是进度缓慢。

国内市场周末豆粕现货市场价格大幅上调，整体涨幅超过 200，市场追过热情积极，但油脂市场因疫情再次扩散影响，餐饮消费受到抑制，油脂出现部分回调，后期市场结构大概率趋向于粕强油弱格局。

操作建议：近期国内外盘面的大幅上涨已经体现了美国农业部的报告利多，随着价格的逐步走高，要警惕行情在农业部报告后的获利了结。从操作建议来看，建议适当减持前期油脂油料多单，激进投资者可尝试买入豆粕看跌期权，一旦报告继续利多，行情继续上行，期权止损离场。油脂现货升水过多，下方支撑较强，建议观望为主，激进投资者也可以轻仓试空，棕榈

为空单首选。

九、 棉花

上周市场乐观情绪持续发酵，大宗商品资金净流入 200 多亿，原油股市纷纷大幅上涨，下游纺织企业继续补库提振价格，推升国内棉花价格跟随走高。纺织市场销售依旧活跃，以精梳纱为主的中高端需求热度不减，但新增订单量较 12 月份有所下滑。

进口纱成交相对顺畅，贸易商心态乐观。受汇率变动影响，内外纱价差收窄。坯布市场价格跟随原料持续走高，企业进入去库存回笼资金阶段。

印度棉花协会 12 月供需平衡表中，2020/21 年度棉花总产预期 609.5 万吨，环比减 0.7%；期末库存 193 万吨，环比增 21.4%，其他各项数据均环比平稳。

受粮棉比价等因素影响，2021 年美国意向植棉面积有所下降。下周美国农业部将发布全球棉花供需报告，市场普遍预计 USDA 或调降棉花产量和库存预估，将影响短期内国际棉价走势。

高品质棉花的短缺，叠加人民币升值，下游订单持续等影响，美棉近期内还将保持强势，很多企业计划于 2 月初放假，节前补库行为在期棉价格回调的时候也是买多的支撑，总体来说棉花易涨难跌，还是逢低买入为主。

技术上上周棉花突破前高至 15610，后冲高回落，日线级别上涨趋势没有破坏，回落区间在 15025-15150 附近，继续低点做多为主。

节前时间相对较少，且病毒变异，疫情复发地增加，总体价格不宜期待过高，坚持 16000 附近的目标，防回落风险。

十、 橡胶

上周美国的就业数据重新走弱，国内，国际疫情的风险点不断爆发，对市场的情绪还是产生一定的影响；

宏观方面，拜登在承诺未来投入几万亿刺激计划，整体宏观情绪仍然偏强。

外围供应方面，上周泰国因强降水，寒潮温度过低有提前停割的情况，但实际洪涝影响并不强，供应端整体影响不大；

国内虽然开工率回升，但是疫情风险点不断爆发，递加春节临近，需求减弱，短期橡胶重新下移；主力合约在 13700 支撑明显确定，继续关注；

期权方面，可以选择 05 合约在 13700 一线买入。

操作上：继续关注支撑 13700 一线；技术上延着周线 20 日线看多；东南亚三国逐步进入

停割期，但是春节的临近，需求端下降的因素需要考虑进去。

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。