国金期货分析师周行情观点 20210308

国金期货于 2021 年 3 月 8 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

受美债收益率持续走高的影响，上周全球股市继续震荡，上证险守 3500 点关口但市场信心已经开始松动。短期内，美债收益率虽有所下降，但潜在的影响依然没有消退。国内正值两会期间，市场走势相对平稳，随着新发型的基金陆续下行，赎回压力的增大也将进一步考验 3400-3500 区间。不过，考虑到中证 500 依然表现相对强势，近期仍可以关注 IC 和 IF 的组合机会。

二、期指期权周度策略

2021-03-08 股指期权周度策略

1、 策略总结

IO2103-C-5600@-100（最新 10.2 点），IO2103-P-5300@-100（最新 279.4 点），IO2103-C/P-5400@242（双卖策略，最新 392.2 点）。

2、 市场观察

上周震荡下跌之后，今日加速下跌，刺穿了多个支撑位。从隐含活动率方面看，平值看涨(IV:26.58%)仍低于看跌(IV:32.84%)，这属于牛市中的常态特征。从持仓量方面看，平值以上 5 档看涨堆积了大量的看涨量，而相对应行权价的看跌持仓量却只有五至六成比例，说明持仓量 PCR 指标处于超买状态，散户买入看涨热情仍未终结。在余下来的两周多时间里，时间价值会加速衰减，对权利方极为不利，当行情处于修整状态时，贬值速度将加速。

3、 策略推荐

IO2103-C-5600@-100（换为平值）

IO2103-P-5300@-100（建议出场）

IO2103-C-5100@-100（新增）

IO2103-P-5200@-100（新增）

IO2103-C/P-5400@242（双卖策略，持有）

注：@权利金用负数表示买入支付点位，正数表示卖方收入点位。

三、原油简评：

四、焦炭焦煤简评

1.焦炭市场弱稳运行，第三轮提降基本落地，累计下调 300 元/吨。供应方面，目前吨焦盈利仍较为可观，焦企开工高位，多以积极出货为主，但近期受环保政策影响，焦炭发运受阻，多数焦企有被迫累库现象,；需求方面，钢厂高炉开工维持高位，对焦炭需求仍存，然唐山淘汰落后产能正在进行中，且焦炭库存稳中有增，对焦炭补库意愿不高，甚有个别钢厂有控制到货现象。

综合：短期内焦炭市场偏弱运行。 期货 05 合约大幅下跌后，短线震荡调整，存在反弹可能，关注区间 2300-2550 附近。

2. 焦煤分地区来看，临汾地区安泽低硫主焦（S0.5G85）市场主流报价 1500-1520 元/吨，目前价格暂稳；长治地区价格维稳，出货压力仍存。晋中地区受市场降价影响，部分大矿 1.3 主焦价格在 1170-1245 元/吨。 两会期间，山西个别矿井产量受限，但整体开工仍在高位，目前产地煤矿库存持续累积，多数洗煤厂原煤库存环比增幅较大，其次库存增加仍多集中在贫瘦及气煤矿井。在供应相对有保证情况下，出货仍存在压力，叠加焦价持续走弱，即使焦化厂开工高位，补库仍持消极态度。

综合：煤价走势或呈下行状态。期货 05 合约关注压力位 1585 附近。

五．棉花简评

上周棉花如期调整至 15600-15800 位置，调整基本到了预期，下一步是不是要继续上行?整理了利多消息也是不少：

一是上周美国非农数据的出炉，非农人口新增 37.9 万人，远超预期的 18.2 万人，2 月失业率为 6.2%，也低于市场预期。

二是 2021 年 1—2 月我国出口纺织品服装总额达 461.883 亿美元。其中，2021 年 1—2 月我国出口纺织纱线、织物及制品 221.341 亿美元，同比增长 60.8%

三是美国众议院最终通过了 1.9 万亿经济刺激法案

四从纺织企业生产经营情况看，开机率较高，低支纱利润正常偏低，高支纱利润较大，企业原

料与产成品库存均不高，订单较为充足。棉花下游方面，绝大部分企业产销两旺，对原料价格上涨具有较强的承接力。

长线我依然是看好的，目标在 2-2.2 万。前两周一直看回调 15600-15800，目标已完成。 这周看宽幅震荡，震荡区间在 16300-15600，所以操作上短线单你可以在参考区间高抛低吸，波段多单可以等 15600 左右入场，极端价格或可跌至 15300（概率不大），能确定的是 15800 应该是要破掉的。

六、PTA 简评

周末消息 OPEC 叠加限产远超预期，周一早盘油价再次突破前高。

商品整体由供给、需求、流动性等三个因素决定，且趋势上受当前时点供应、需求明确复苏背景下，供应端 OPEC+的减产有望持续为油价提供支撑，PTA 历史情况、当前基本面格局和 OPEC 诉求，轮油价上行周期远未结束，或有望再持续 1 年以上。在油价持续回升、需求复苏推动行业景气复苏背景下，PTA 作为石化产业链长期沉寂的品种，我们认为行情还未结束。

七、橡胶简评

八、油脂油料周观点

2 月大豆实际到港低于此前预期，3 月大豆到港预估为 620.2 万吨，南美装船速度慢，国内大豆库存水准中性；国内压榨量上升至 168.15 万吨，但后续受大豆到港限制预计将处于偏低水平；豆粕库存上升速度放缓；生猪补栏缓慢进行；禽类处于去产能周期；淡水鱼养殖尚未重启。

操作建议：豆粕 5 月份 3370、3420 分批建立多单

套利：3 月中旬尝试买 5 抛 9 月操作

九：贵金属

宏观经济

伴随疫苗的供应大幅增加及接种速度快速提升，美国实现群体免疫的时点可能大幅提前。美国疫情加速改善、经济修复显著加快下，10 年期美债上行趋势远未结束。美国 2 月非农就业人口新增 37.9 万人，远超市场预期；反映了就业市场随着疫情的向好而出现显著改观认为后续需要重点关注通胀预期的走势。国内方面，今年政府工作报告中提出 GDP 增长 6%以上的

目标，是经济增速目标的回归。此外提出城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右的就业目标，与去年相比要求更高。CPI 增速目标 3%左右，较去年水平有所下降。今年政府工作报告所给出的政府宏观调控，总体呈现出连续、稳定和可持续性。赤字率破 3%意味今年财政仍宽，宽财政不全然代表宽基建 2020 年扩赤字，旨在财政收入紧张时保证民生支出。而今年民生支出仍为财政重心，减税降费规模尚在，基建投资不是今年财政支出重心。

投资逻辑

疫苗供给和接种均顺利加速，美英新增疫情、住院人数、重症数均显著回落，对贵金属价格有一定压制；通胀指标方面，欧元区 1 月核心物价环比和同比均较前值显著反弹，欧美通胀增速敞口有所收敛，工业及大宗商品价格继续快速上升，美债利率曲线加速陡峭化。通胀指标的上升和美债利率水平的下降都使贵金属中长期有上升的动能。

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 上于 360-365 元/克区间进入的多单继续持有，止损价为 350 元。Ag2106 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。

十：黑色钢材

钢材：上周钢材期货价格上冲后回落，国内钢材现货市场价格震荡上行为主。从数据看，国内钢材产能继续上升，市场库存资源量增加，但终端消费快速增长，钢材价格周初强势为主，周末市场分化严重，部分钢材品种价格连续创新高，市场仍偏强势。从当前基本面看，库存增长符合市场预期，钢材产能和消费需求都出现增加，但钢材消费需求增长更为显著，市场预期良好，价格宽幅震荡，市场投机需求活跃，近期价格震荡偏强的概率较大，但需要警惕节前获利资金高位抛货，操作上建议轻仓择机做多，波段持有仓位。

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。