

国金期货分析师周行情观点 20210315

国金期货于 2021 年 3 月 15 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

上周全球股市集体反弹，唯有 A 股震荡下行，美债收益率对市场的冲击暂告一段落。随着今年两会的结束，新一年的布局方向开始显现，周期类行业受到市场的亲睐。此外，拜登 1.9 万亿刺激计划的通过，也将继续提振大宗商品价格和周期行业，但对前期抱团股而言有一定的冲击。上周公布的信贷数据意外利多，对市场有托底的作用，短线仍有望在 3300-3500 一线激烈震荡。操作上，建议前期关注的组合继续持有。

二、期指期权周度策略

2021-03-15 股指期货周度策略

1、策略总结

I02103-C-5100@-100（最新 26.4 点），建议出场 I02103-P-5200@-100（星期二最高 312.6 点）

I02103-C/P-5400@242（双卖策略，最新 370.4 点）。

2、市场观察

上周急跌后企稳，本周一再次下探，这对前面的跨式策略权利方是利好，对义务方是利空。大量堆积的看涨期权持仓，仍表明市场投资者对上涨的预期较高，这或许就是抱团股能够出货的群众基础吧。从隐含波动率方面看，平值看涨有大幅下跌（IV：20.40%，前值 IV：26.58%），平值看跌也有大幅下跌（IV：24.67%，前值 IV：32.84%），这使得权利方处于非常不利的境地，因为本周属于最后交易时间。建议考虑在末日轮考虑移仓下月 I02104 平值跨式策略。

3、策略推荐

I02103-C-5100@-100（持有，盘中标的反弹 5200 点以上择机出场）

I02103-P-5200@-100（出场成功）

I02103-C/P-5400@242 (双卖策略, 持有)

I02104-C-5100@-100 (新增)

I02104-P-5000@-100 (新增)

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、铜筒评 (暂缺)

四、原油筒评: 【原油筒评 210315】供需紧平衡之下, 维持低位做多思路

截至3月12日当周, 美国能源企业使用的石油和天然气钻机数减少1台, 至402台, 比去年同期减少390台或49%。洲际交易所(ICE)3月13日消息称3月9日当周, 投机者持有布伦特原油净多头头寸降低4816手合约, 至340159手合约, 创最近六周新低。3月14日消息; OPEC+减产会议上, 沙特力挺原油市场, 继续单方面减产100万桶/日。

从供需来看, 供应方面: 美国页岩油资本支出缩减、拜登上台后推行绿色新政, 原油供应恢复速度可能较为缓慢; 沙特维持在四月份继续单方面减产100万桶/日, 供应端持续收紧。但随着伊朗和美国拜登政府关系改善, 伊朗原油产量预计将开始实现较大增长, 3月份以来中国进口的伊朗原油已经达到85.6万桶/日, 中国成为伊朗原油的最大买家。需求方面: 美国1.9万亿美元经济刺激计划顺利过会, 叠加寒潮过后炼油厂装置的重启, 炼厂对原油的需求持续恢复; 作为世界第一大原油进口国, 中国原油日需求量约为1200万桶, 2021年3月份中国进口伊朗原油环比2月份增长129%, 增幅较大。

全球石油市场需求增加, 原油市场供需目前维持紧平衡状态, 库存将进一步被消化; 在全球通胀的预期之下, 中长期原油价格重心势必进一步上移。短期之内原油价格在60-70美元/桶区间维持一定时间之后, 二三季度大概率会延续向上发展趋势, 我们认为目前阶段原油的短期快速回调将是建立中长期原油多头的有利时机。

国际原油市场的供需紧平衡现状将支撑中期原油价格整体预期重心上移, 但这个过程宏观风险因素在积累, 地缘风险因素在减少, 后期油价的波动节奏需要密切关注相关风险。

五、焦炭焦煤筒评

1. 上周焦炭市场偏弱运行，下游钢厂对焦炭提降第四轮，今日已陆续落地执行，累降 400 元/吨。①供应：焦企开工积极性不减开工仍在高位，受唐山地区环保政策加严影响，部分焦企发运受阻，库存略有累积；②需求：下游高炉产能利用率高位，环保加严管控下，车辆进出厂数量严格把控，钢厂到货转差，本周钢厂焦炭库存微降，而焦企端累库较为明显，整体市场情绪较弱；③港口：港口库存微增，港口集港一般，贸易商心态较弱。

综合：短期焦炭现货价格承压偏弱运行，市场博弈激烈，需重点关注高炉开工、库存动态及唐山后续政策变动。j2105 合约弱势运行，市场看空情绪教浓，短期不建议看多，但有反弹整理的技术性需求，震荡区间 2200-2460 附近。

2. 焦煤方面，上周炼焦煤市场偏弱运行。①供应端：煤矿因两会影响产量，预计本周煤矿库存依旧会呈现降库趋势。②需求端：焦化厂对炼焦煤仍旧在去库周期中，需求是目前炼焦煤面临的主要压力。

综合：焦煤短期仍是承压弱运行。jm2105 基差中性，短期震荡为主，震荡区间 1380-1570 附近。

六、钢材简评

上周受唐山限产升级影响，周初价格强势上涨，之后，市场需求端跟进乏力，价格小幅回落。上周唐山地区集中限产，高炉产能利用率下降，全国高炉产能利用率 62.71%，前值 65.88%，唐山高炉产能利用 50.79%，前值 68.25%。以高炉为代表的长流程钢厂产能缩减较多，钢材产量继续增长空间受限。随着 3 月份天气回暖，北方钢材需求进一步回升，而供给端受到抑制，钢市基本面有望持续改善，对钢价形成强支撑。

由于上周唐山地区钢材限产快速推进，钢材供应端增长空间受限，而北方市场逐渐进入集中开工季，钢材需求增长，钢材基本面持续改善，价格强势有望得到延续。原料端，焦炭和矿石需求受限产影响较大，需求集中缩减，原料供应还将维持宽松，综合看，近期钢材成品材走势强，原料矿石和焦炭弱势存在基本面基础，操作上建议成品材做多，原料矿石和焦炭做空，套利交易为主。

七、棉花简评

年后棉花经历了短期内快速上涨至 17080，经历了 1700 点的深度回调至 15330，接下来大概率会走 15300-16300 的区间震荡……

之前我们多次提示美棉 95 美分左右会进行幅度较深，时间较长些的回调，如果这次回调是针对去年 48-95 美分这一波的回调的话，那回调目标应该在 72-77 美分区间，对应的国内郑棉暂时看 14700 处支撑。（目前看到的是美棉 60 日均线支撑有效，是不是针对去年的回调 现在还不太确定，暂时还是先看区间震荡）。

操作上建议短线参与者区间内高抛低吸，波段参与者逢低买入，关注 60 日均线是否有效，若跌破 60 日均线的话，价格或可期待 14700。

八、PTA 简评

PTA2105 今日开盘期价，盘中来回震荡收低，收阴线，今日收盘于 4548 元/吨，最高价在 4636 元/吨，最低价在 4512 元。基本面：供应方面，3 月份，部分企业有停车检修计划。需求方面：聚酯开工率继续回升，工厂开工率较 2 月上升。库存方面：社会库存继续走高。国际原油持续走强！整体来看：pta 下跌空间不大，逢低可以继续布局多单。技术图形方面，由于上周三 pta 跌停后，持仓量和成交量持续萎缩，市场需要继续震荡修复行情，今日收于 5 日均线上方，趋势处于上涨趋势中，目前处于回调阶段。操作建议：近期价格波动较大，把握好持仓，长线多单不变，回调后，可以考虑逢低逐步买入看涨！

九、橡胶简评

1. 宏观面：

ANRPC 最新发布的告：2021 年 2 月全球天胶产量料下降 12.4% 至 89.7 万吨。

2. 供应端：

泰国进入停割期，全球天然橡胶产区仍在低产期，本周原料走强，胶水回升至 67.5 泰铢，杯胶回升至 45.9 泰铢。

3. 需求方面：

开工率继续回升，本周全钢胎开工率回升至 76.85%，半钢胎开工率回升至 72.60%。数据来源（WIND）

海外市场——

1：美国，美国的疫苗注射速度看，未来加速恢复疫情，美国的需求能否超预期的大幅增长——不确定较大。

2：欧洲，是可期待的增长点。年初中欧有签署贸易协定，双方合作预期强。疫苗注射——

一加速需求恢复

周度观点:

宏观面: 1.9 万亿落地, 带来的资金充裕

供应端: 到 3 月底有一个月的稳定期。

开工率: 回升较快。

操作上:

以回踩 15000 一线看多, 不破 14500 继续看多, 上方第一目标 18000, 第二目标 20000。

十、油脂油料周观点

从南美豆方面来看, 降雨依然影响巴西的收割进度, 另外阿根廷方面, 也继续受干旱天气的影响, 影响产量。另外, 市场预计美豆的压榨量仍将维持高位, 消化美豆的库存。不过上周的 USDA 报告中, 美豆的库存高于市场的预期, 对市场有一定的偏空的影响。总体美豆维持高位震荡。从豆粕基本面来看, 当前多处地区生猪非洲猪瘟疫情有所抬头, 限制农户的补栏热情, 对豆粕的需求有明显的打击, 加上水产养殖还未恢复, 总体限制豆粕的需求。在提货较慢的背景下, 豆粕的库存压力有所增加, 尤其是华南表现较为明显, 有催提的迹象, 限制粕价。不过部分油厂因缺豆而开机率下滑, 本周大豆压榨量再度下降 144 万吨, 远低于正常 180 万吨左右的水平, 又对豆粕价格形成一定的支撑。短期粕价或维持弱势震荡为主。

油脂基本面来看, 近期豆粕胀库以及缺豆, 导致油厂的开机率有所放缓, 利于豆油库存的进一步消耗, 提振油脂的走势。另外, 棕榈油以及菜油的库存水平也不高, 支撑油脂价格。不过近期棕榈油的出口量有所回落, 引发市场对需求的担忧。加上油脂价格偏高, 下游接受度有限, 以及近期股指有所回落, 引发市场高位平仓操作, 均限制油脂的涨幅。综合来看, 前期多单谨慎持有。

十一: 贵金属

宏观经济

美国总统拜登正式签署 1.9 万亿美元的经济救助计划。美国当周初请失业金人数连续三周低于 75 万人。初请失业金人数的下降体现了疫苗接种的加速以及防疫政策的放松缓解了就业压力。欧洲央行按兵不动, 但提示下季度将加大购债力度。新冠疫情。3 月 10 日, 全球新冠

肺炎累计确诊病例 11869.2 万例，新增确诊病例 468594 例。3 月 9 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 736.57 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 216.87 万剂。国内方面，2 月，新增社融 1.71 万亿元，同比多增 8363 亿元，环比少增 3.46 万亿元，社融存量增速回升 0.3 个百分点至 13.3%。2 月末，M2 增速同比 10.1%，前值 9.4%；M1 同比 7.4%，前值 14.7%。M1 增速回落、M2 增速上升。2 月份，CPI 同比下降 0.2%，降幅较 1 月份收窄 0.1 个百分点；PPI 同比增长 1.7%，涨幅较 1 月份扩大 1.4 个百分点。食品供给充裕叠加春节错位，使得 CPI 降幅小幅收窄，继续低位运行；受国际大宗商品价格上涨传导影响，PPI 增速继续上涨。3 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7960%，上涨 4.90BP，SHIBOR 一周为 2.0600%，上涨 2.20BP。货币市场利率上涨。

策略建议

操作建议：贵金属长期看多，短期震荡下行为主可以在此区间建立多单头寸。Au2106 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，新冠疫苗接种进程超预期。

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。