

国金期货分析师行情交流会纪要 20200316

本周一下午国金期货分析师团队周度行情交流例会就市场热点板块和品种交流意见和看法，并提出客户投资合理建议，现将会议分析师发言要点和主要投资建议整理如下：

行情回顾：

上周末欧洲疫情持续恶化，最新统计海外累计确诊人数 8.5 万人，周天单日新增病例超一万人，累计死亡人数 3279 人，这两数据双双超过中国，四个国家单日新增病例超 1000 人，疫情失控的恐慌蔓延。受此影响周一早盘美股指期货再现跌停，原油跌回 30 美元。周末中国宣布于 16 日实施普惠金融定向降准 50 至 100 个基点，释放长期资金 5500 亿元。美国宣布进入国家紧急状态后，承诺将免费检测并且医保将包含新冠肺炎，对原油进入国家收储，周日又宣布将基础利率降至零水平，并推出 7000 亿美元规模的 QE 计划。欧洲抗疫政策佛系，继意大利后，西班牙宣布进入紧急状态，实施全国封闭，英国、德国等多国宣布将抗疫重点转向对重症者的救治，暗示放弃对感染者的追踪和轻症者的医疗，进一步挫败民众信心。为应对疫情在全球蔓延态势，包括中国在内的多个国家宣布境外入境人员全部需要隔离 14 天。目前令人失望的抗疫政策和欧洲疫情失控的担忧主导全球金融市场，疫情扩大化和长期化对经济前景产生重大影响，经济衰退预期加强，短期内金融市场流动性危机仍在加大。

以下为对本周行情主要观点和投资建议：

一、股指期货、股指期权

股指期货观点：

宏观方面：上周全球证券市场剧烈波动，美股两次出现熔断，A 股受政策和疫情好转的影响跌幅略低于全球。面对证券市场的暴跌，多国都在密集出台相应政策应对，限制做空和继续释放流动性。周日美联储再次降息 100 个基点，并启动 7000 亿美元的 QE 以提振市场，短期市场底部渐近。国内周日如期降准，但周一的 MLF 并未降息，市场预期落空，短期市场有望振荡筑底。**操作上，建议短线思路，等待底部确认。**

股指期权观点：

一、2周前(3.2)的震荡观点(区间3800-4200),截止上周末(3.13)完全实现。双腿策略盈利实现150%,单腿策略盈利实现400%。

二、本周IO2003合约将实现最后交易,目前PCR指标显示,市场仍是震荡态势,且隐波IV看跌过高。超卖区间(3900-3400)和超买区间(3800-4200)有重叠。预判交割价将向上回归至3800-3900一线。

三、策略推荐:Long IO2003-C-3750@50 和 Short IO2003-P-3800@120.

二、农产品板块-油脂

油脂观点:

大豆库存截至3.15日全国库存336.89万吨,上上周库存391.69,减少54.8万吨降幅14%,沿海库存241.48万吨,上上周库存288.29万吨,降幅16.27%,其中华东和两广地区降幅比较明显。山东库存有一定增幅,从58.33增加到65.28万吨。

一、到港情况:本周到港大豆85.3万吨,较上周84.5增加0.8万吨,天津港增加20.2万吨,连云港增加13.1万吨。

二、压榨情况:截止3月15日全国压榨量1471100吨,较上周1659300吨,减少188200吨,环比减幅11.34%

三、开机率:截止3月15日全国大豆压榨开机率42.28%,上周47.69%,降幅5.41%,山东开机率从上周的51.83%降低到35.41%,江苏从60.93%降低到55.29%。天津开机率从83.06%降低到70.23%。

豆粕库存:上周44.67万吨 上周51.91万吨,减少7.24万,连续5周库存增加后首次减少,主要库存集中在华东地区,山东地区库存降幅严重。

豆油库存:139.96万吨,上上周134.42万吨,棕榈库存89.82万吨,上上周92.63万吨,菜籽油30.79万吨,上上周30.49万吨。豆油库存继续增加,棕榈库存小幅下降,菜籽油保持稳定。

建议:前期建议的豆粕单边建议关注2795-2810压力位,若压力有效,则建议前期多单止赢离场。等

待下一次做多的机会。

套利来看：鉴于后期大豆到港量增加及油厂开工率的提升，会缓解豆粕紧张局面前期豆粕 05 和 09 合约套利建议逐步的获利了结。

油脂走势仍然受制于国际原油的价格及新冠肺炎的发展情况，若原油继续选择向下，油脂也会连带下跌。但随着价格的大幅下跌，市场的成交量有所活跃，市场有抄底的迹象。整体来说油脂不再建议新建空单，若疫情出现拐点原油企稳，**建议逢低买入棕榈。**

油脂套利建议继续关注多棕榈空豆油的表现机会

三、棉花

四、白糖

白糖基本面长期看多，但是目前由于是消费淡季，加上疫情的影响，暂时以观望为主，如果手上有白糖多单，建议通过期权进行买入认沽期权进行风险对冲

结论：产量缺口影响，白糖长期看多为主，期权对冲

五、黑色品种板块

国内疫情控制继续向好，各地复工复产正在快速推进，疫情最重城市湖北省武汉市上周新增新冠减例连续保持个位数增长，疫情防控重点开始转向境外输入病例，社会生产和生活秩序加速恢复。国内除湖北以外省市都转向鼓励企业复工，国内钢材需求加速启动，市场信心显著增强。

从基本面看，目前黑色品种市场最主要风险点仍是钢材生产大于需求和不断上升的庞大市场库存。高炉数据显示，钢厂生产量仍处于高位，而下游需求端工地恢复至正常水平，仍需要时间，短时间内，钢材库存仍处于增长阶段。而经过长时间生产，钢厂和中间环节资金基本都转化为钢材库存，市场迫于资金压力，低价甩货的风险非常高，预计本周钢材将继续承压，震荡概率较大。原料端，焦炭供应宽松，可能震荡下行，而矿石供给偏紧，预计宽幅震荡为主。

国内疫情得到有效控制,企业复工复产快速推进,终端需求加速释放,钢材市场悲观预期减弱,价格处于反弹周期,但目前阶段高产能和超高库存对钢材市场价格压力较大,继续上涨的阻力增加。因钢材库存处于历史最高位,市场风险较大,近期钢厂高炉生产处于高位,原料端需求稳定,矿石和焦炭价格震荡为主。

综合看,近期黑色产品宽幅震荡为主,建议螺纹和热卷板考虑震荡走势,低吸高抛,震荡思路操作为主。原料端矿石和焦炭也会受到钢材价格压制,建议焦炭偏空思路逢高做空,矿石以震荡思路操作。

六、原油

3月9日上周一国际原油市场延续暴跌后,即开展了为期一周的宽幅震荡,布伦特原油的走势与美原油基本一致。上周有消息称美国总统特朗普表示将购买“大量”原油用于储备,截止今日收盘收盘,美原油价格连续5天站稳30美元。上海SC原油上周经历了一周的与国际原油价格修补差价的下跌行情,今日以4.72%的跌幅报收于日内次低点248.2元/桶。

全球疫情上周发展迅速,美国已经宣布进入紧急状态,欧美学校开始启动学生停课及限制集会等方式进行隔离,如果疫情在西方或中东产油国得不到很好的控制,新冠疫情或将给全球经济的发展按下暂停键,消息面上多空因素的交织或将带来油价在未来一段时间里持续大幅震荡。

技术面上,从今日国际原油走势来看,美原油今日仍将任将继续冲击30美元一线的底部支撑线,如美原油有效击穿支撑线,国际原油大概率会继续下探近期低点27.34美元;因受国际原油市场价格的影响,上海SC原油将继续跟随寻底。

上海SC原油价格运行目前运行在下跌通道中,策略:(1)上周继续持有的空单本周可以择机在低位获利平仓1/2;(2)对于空仓的资金来说,本周可用20%的账户资金,观察美原油及上海SC原油的有效反弹逢高抛空。

七、铜

八、黄金

上周美股经历了两次熔断,多国股市暴跌。国际金价一路暴跌,COMEX黄金价格在五个交易日内累

计跌幅超过 8.5%，全球停工、紧急降息和美元下跌的大范流行病应该是黄金的天堂，但其避险属性也突然消失：一是原油暴跌是本轮全球股市下跌的一条引线，油价短时间内重挫，对通胀打压明显，黄金作为对冲实际利率和通胀的资产，价格之下行；二是黄金价格与流动性关系紧密。恐慌情绪下，金融机构为了维持流动性，将按照定次序抛售资产，先是股票，其次是信用，之后是黄金等，名类资产概莫能外。实际上，2008 年次贷危机时，美股在当年 9 月崩盘，金价也立即开启轮 20% 的下跌。

上周全球金融市场经历了历史性时刻，不仅全球股票市场出现调整，包括美债、黄金等传统意义上具备避险属性的资产也都出现大幅波动。无差别抛售背后有共同因素：投资者对未来流动性的担忧。不过，是否会出现流动性危机还需观察。

操作建议：今日沪 2006 可以考虑在 345-350 元/克附近买入多单，止损价位为 330 元/克；沪银 2006 可以考虑 3600-3650 元/千克买入多单，止损价格为 3500 元/千克

国金期货有限责任公司
联系电话：028-61304631

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。