

国金期货分析师行情交流会纪要 20200427

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:

一、股指期货、股指期权

股指期货观点:

上周国内股指冲高回落,市场人气有所回落,随着五一长假的临近,各方陷入胶着状态。目前国内疫情已经稳定,武汉所以病例都已清零,防疫工作取得阶段性胜利,接下来的工作重心就是恢复经济,这是后面的投资逻辑支撑。操作上,节前建议观望。

股指期权观点:

1、策略总结

Long IO2005-C-3900@45 和 Long IO2005-P-3800@70 均可以成交。截至 27 日(星期一收市),看涨-C-3900 跌至 24,看跌-P-3800 跌至 65.6,双腿均出现潜在亏损。

2、市场观察

上周股指期权看涨类型隐波维持小幅横向波动,股指期权看跌类型隐波动继续下滑,打压价格。另一个指标 PCR 显示,3800-4050 堆积上万张看涨持仓,3500-3800 堆积上万张看跌持仓,市场维持平稳运行。

3. 策略推荐:

A、Long IO2005-C-3900@45 (维持);

B、Long IO2005-P-3800@70 (维持);

C、A+B (推荐节前跨式)。

二、农产品板块

外盘情况:外盘整体呈现粕强油弱格局,主要原因:豆油受原油大跌及消费萎靡影响,豆

油存储空间紧张，且压榨商利润空间缩减，倒逼开机率下降，豆粕产出被动减少，供应趋紧，加上豆粕库存本就不高。另外现在是阿根廷豆粕出口旺季，上周巴拉那河在罗萨里奥港口水位高度仅 40 厘米，为 1971 年以来月度最低，为 1884 年有记录以来同期最低，对船运也造成一定影响。

国内情况，从大豆到港及开工率和压榨数据来看，大豆在逐步体现前期国内大量买船到港，开机率及压榨都有明显的提高，且油厂压榨利润依旧高企，盘面虽有支撑，但高榨利情况下，仍有上行压力，后期市场料会修复榨利，盘面仍有一跌。

建议：豆粕价格受制于后期天量大豆到港预期，走势承压，预估 4 月底至 5 月上旬将会出现较为合适的买点，价格方面关注 2710 的支撑，以 2710 可以分批建立多头持仓。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，且印度疫情愈发引起市场关注，原油暴跌也导致生物柴油大打折扣，生柴及餐饮消费同时下滑的情况下，油脂行情仍不乐观，后市仍有回落空间。套利建议关注多豆油空棕榈

三、棉花

目前纱厂库存持续增加，订单减少，看到国际服装品牌 gap 关店，实体企业还是不容乐观，5-7 月普遍认为实体会很惨淡，现在印度的确诊人数也在大幅度的增加，对于棉花的消费也有比较大的压力。棉花新一年的种植已经在进行中，部分地区已经完成播种，出苗率比较好，面积略有下降。那接下来天气炒作可能会提上日程。技术上看 棉花还是一直处于震荡区间，没有突破近期高点 11750，那么 11300-11750 区间内操作，目前看 30 分钟的 K 线走势，有走右肩的可能，那么节前还是震荡概率较大，节后来选择方向上行。那上行的驱动或许就是天气 或者收储或者全球资金宽松导致的价格上涨。目前的矛盾还是现货企业很悲观 但是期货一直跌不动，上周有收储 100 万吨传闻，目前也没有被证实或者辟谣，总体保持震荡偏多的思路

四、白糖

现货渐显疲态，本周成交偏淡，现货价格大幅度下跌。3 月国内食糖进口量 8 万吨，同比仍然增加。糖厂黄金销售期在 5 月份，疫情持续时间及餐饮娱乐行业复工 程度决定食糖消费，近期发布的云南及其他省份产销数据显示食糖出现卖压，因价格原因广西糖产销差于其他省份，销售压力已开始逐步体现。随着 5 月下旬大批进口糖清关 到港，国内糖价料面临前所未有的压力。

投资建议：偏空。

五、黑色品种板块

本周市场价格相对较稳，钢材市场供需两旺，多空因素较为平衡。利多方面， 国内疫情控制较好，各省市全面复工，下游需求处于处内最高水平，有力支撑着 钢格价格。利空方面，钢材产能连续创出新高，产能已经全面恢复至最高水平，因今年高库存成为常态，若产能持续处于高位，市场价格风险仍很高。 临近五一假期，本周市场或有节前备货需求，价格还会收到需求较强支撑。 目前钢厂及市场库存处于持续消化阶段，但库存总量依然较大，多数贸易商以积极出货、回笼资金为主。 从基本面看，国内钢材市场供需两旺，钢材产能和市场需求均处于春节后最高水平，库存连续下降，钢材市场悲观预期减弱，但目前阶段高产能对钢材市场价格压力较大，随近期钢材进口量增加，国内市场价格可能受到较大冲击，预计后期国内钢材价格仍以震荡偏弱为主。由于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，热卷板走势可能弱于螺纹钢，建议低吸高抛，震荡思路操作为主，热卷板可以波段做空。原料端矿石和焦炭需求稳定，但价格也会受到钢材价格压制，建议焦炭、矿石以宽幅震荡思路操作。

六、原油

因美原油5月合约在4月21日交割日到期,CME交易所提前一周修改规则支持负价交易,中行原油宝客户以及印度的原油多头客户未能在到期交割日之前提前移仓换月,导致交割日流动性丧失,美原油5月合约跌至创历史的-40.32美元/桶,受5月合约的影响,美原油6月主力合约也下跌至6.05美元/桶的低位;由于国际原油减产不及预期,叠加国际原油储备库容告急,并由于新冠疫情在世界范围内的进一步肆掠,世界各国经济普遍遭受打击,原油市场消费极度萎缩,市场对后期原油价格预期悲观。

4月21日伴随市场的大跌,美原油主力合约移到6月,经历大跌之后原油价格在上周三到周五展开了技术性价格修复,美原油6月合约将在5月19日进行交割,市场担心届时将面临原油储存设施挤满带来6月原油价格难逃05号合约暴跌的命运。从今日6月合约走势上观察,交割日之前大概率或将继续下探10美元/桶一线。如果美国在进入5月后宣布进一步复工,则可能给美国原油市场的稳定带来一线希望。国内上海SC2006原油在4月22日发生跌停,并在4月23日跟随美原油的反弹从205.3元/桶反弹到238元/桶,今日低开低走收跌于215.2元/桶;本周在五一节前技术面上料将保持下跌态势。

上周建议投资者空仓观望,躲过了本次的原油暴跌。由于短期之内国际原油价格后续看淡,本周的交易策略继续保持空仓观望,上海SC2006合约继续等待价格更进一步跌破200元/桶后,视国际原油的企稳再考虑跟随反弹做多。

风险提示:油价存在继续下行的风险,但同时也孕育着较大的机会。在下行过程中何时出现价格的拐点,需要进行长期密切的关注。

七、铜

宏观经济:1,周五公布的美国3月耐用品订单月率初值下降14.4%,数据显示经济仍疲弱。2,日本央行或将决定讨论额外的宽松政策,但不会对购债设限。3,意大利政府决定5月4日起被允许复工的企业可以从4月27日起开展复工准备工作。4,印度部分疫情严重的

邦可能维持社交禁令至 6 月。5，秘鲁宣布将原定在 4 月 26 号结束的紧急状态延长到 5 月 10 号。

供应：疫情蔓延，铜矿及废铜端干扰率上升。秘鲁疫情继续恶化，秘鲁宣布延长封城限制至 5 月 10 日，海外矿山减产的预期下，国内 TC 再次回落，本周 TC 下降至 57.42 美元/吨。固废中心公布第六批废铜批文量 2150 吨，数量充裕，但海外进口废铜因疫情原因输入困难，1-2 月份进口废铜同比去年减少 48%。原料端的限制加上下游正处于复产备货期，本周洋山铜溢价近期一路走高至 94 美元/吨，进口铜已从前期亏损转化成盈利 13.7 元。

需求：下游恢复订单转好，终端备货积极，近期升水走高。广东地区电解铜升水 270 元，华东地区电解铜现货升水 205 元。国内下游消费恢复、降税刺激、供应端收紧预期下驱使近日国内铜库存持续走低。3 月下游及终端行业开工率均呈现环比改善，3 月份铜材开工率 62.21%，环比上升 35.26%，同比减少 13.58%。精废价差处于低位，为精铜消费提供有力支撑，但仍需警惕国内下游补库后，外需订单未恢复，发生成品堆积的情况。

现货市场：升水继续走高，铜精矿现货指数跌破 60 美元至 57.42 美元/吨，5 月精矿资源基本出清，冶炼企业已不愿再下调价格寻求货源。上周平均精废铜价差 109 元/吨，处于较低位，废铜供给维持偏紧。

库存：本周 LME 铜库存减少 2825 吨至 262600 吨；上期所铜库存减少 44329 吨至 259037 吨；保税区铜库存 30.58 万吨，较上一周下降 1.02 万吨。

行情分析及判断：随着疫情发展，海外矿企的检修、关停的情况仍将延续。当前国内需求端随着疫情好转，并且各地相继出台消费刺激政策都将利好国内的铜消费，同时精废价差的低位运行，使得国内废铜厂家捂货惜售，进一步加快国内精铜库存去化。而中长期来看，疫情对全球经济的负面影响将逐渐体现，这将反过来拖累铜需求，短期基本面修复下对铜价形成较好支撑，但原油暴跌引发的大宗商品价格下跌，反映出市场情绪依然脆弱，铜价继续大涨的条件

仍不充分。

策略建议： 震荡，谨慎看多。

八、黄金

宏观经济

美国上周初次申请失业金人数录得连续第三周下降，但五周累计领取失业金人数达到 2650 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。纽约联储购买了 49.03 亿美元的国库券，由于美联储无限 QE 政策，流动性总体继续维持平稳。假设所有申领失业金的人都被算作失业人员，则最新数据或反映出 4 月失业率可能为 20%左右，为 2009 年经济衰退后 10% 峰值的两倍。国内方面，4 月以来商品房日均销售同比下跌 26%，上周跌幅有所收窄。4 月以来，30 大中城市商品房日均销售面积同比下跌 25.90%，上周跌幅有所收窄。4 月以来工业生产边际改善，钢铁、煤炭库存同比继续上升。23 日中国央行继续不开展逆回购操作，这是连续第 16 个工作日未进行逆回购操作，同时当日无逆回购到期，实现零投放零回笼。由于之前 LPR 降息操作，货币市场利率维持宽松，小幅震荡，流动性维持平稳。

贵金属基本面

上周五，标普 500 指数上涨 1.39%，报 2836.74 点，周跌 1.32%；纳斯达克指数上涨 1.65%，报 8634.52 点，周跌 0.18%；道琼斯指数上涨 1.11%，报 23775.27 点，周跌 1.93%。COMEX 黄金期货主力合约报 1751.60 美元/盎司，本周涨 3.37%；COMEX 白银期货主力合约报 15.54 美元/盎司，本周涨 0.03%。沪金 2006 结算价为 381.10 元/克，周涨 2.13%，沪银 2006 结算价为 3689 元/千克，周涨 0.03%。

策略建议

操作建议：止盈离场的投资者今日暂且观望。

九、PTA

全球大量原油，消费不畅，原油有变质风险。导致化工板块分化。目前等待原油企稳，化工板块分化。pta再考虑多单介入。

十、橡胶

本周天胶依然以整理震荡为主，主力围绕万点争夺，行情以跟随能化整体情绪性变动为主，但暂无明显机会。宏观市场，国内两会召开，维持“六保”预期，目前围绕“大基建”和“新基建”已经讨论通过。短期宏观压力略有减轻。国内云南、海南产区小范围开割，推迟明显。泰国干旱情况亦有所好转，东北部开割已达7成左右，南部仍在恢复中，由于加工厂订单并未明显恢复，短期收胶意愿一般，原料价格略有承压，但前期验证来看再次大幅下行可能性不大。截止4月23日，全钢胎开工率为63.18%，比上一周下降-0.68%；半钢胎开工率59.48%，比上一周下降-2.55%。主要还是需求端无明显改善。

操作上，节前谨慎观望，属于弱势震荡行情，无太多的可操作性。

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。