



## 分析师解盘：中美关系高光时刻，期市多品种交易机会将至。

2021 年第 13 周

责任编辑：研究所 何宁 (F0238922, Z0001219)

联系电话：(028)6130 3163

### 本周热点：

期货板块	期货合约	核心观点	投资推荐
股指期货	IF/IH/IC2104	短线偏多	逢低做多
股指期权	IO2104	超买状态	IO2104C5100/P5000 组宽跨式@-200
油脂油料	M2105 Y2105&P2105	区间震荡 跨品种套利	豆粕 3150-3350 区间震荡 卖出 SPC y2105&p2105
软商品	CF2105	逢低做多	依靠 1 月低位做多
贵金属	Au2106 Ag2106	长期看涨 目前观望	Au2106 介入多单，破本波起点止损 止盈离场

## 分析师解盘

### 股指期货：

上周全球多数股市继续回落，市场围绕美债收益率的担心仍未减弱。近期国内市场走势明显弱于外盘，中美会谈的紧张气氛或许拖累了市场，短期市场仍面临一定的压力。目前国内市场低迷，抱团股前期的整体下挫给市场带来的影响仍未消除，预计上证综合指数将继续围绕 3400 点一线宽幅震荡。

操作上，宜保持指数期货上短线多头思路。

## 股指期货：

### 1、策略总结

IO2104-C-5100@-100@77.0, IO2104-P-5000@-100@111.0(二次进场成功)。

### 2、市场观察

上周沪深 300 指数进三退一，一退到底，完全抹去小三阳的涨幅，回到一周前的低位完成了现金交割，大量堆积的看涨期权持仓悉数清零，主力合约依序进入了 IO2104 合约。新的合约 IO2104 首日持仓量，看涨为 44468 手，看跌为 30030 手，PCR 指标为 67.53%，市场仍存在超买现象，该现象连续两个月没有变化，市场“牛市”判断深入人心，这不得不让一心做多看涨期权的投资者警醒。另从隐含波动率方面看，平值 5000C 看涨期权为 15.33%，处于历史低位附近，平值 5000P 看跌期权为 26.50%，处于中高位之上，这大大压制了看涨权利金，说明有更“愿意”降价卖出看涨期权的做市商。再观察理论价的差异，平值看涨理论价（169.0 点）高于权利金最新价格（119.4 点）41.54%，平值看跌理论价（102.6 点）却还略低于权利金最新价（111 点），该现象说明，做市商并不“愿意”降价卖出看跌期权。由此可以看出，期权市场折射出了标的指数上涨意愿并不强烈，继续震荡消磨权利方时间价值，可能更理性。

### 3、策略推荐

IO2104-C-5100@-100（持有）

IO2104-P-5000@-100（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。

## 油脂油料：

本周开始，国际大豆市场注意力将转向南美大豆收获，除了阿根廷大豆收获天气及作物状况之外，巴西最终产量规模也是关注点。国际大豆市场参与者仍将注意力集中在巴西大豆最后的收获天气和阿根廷大豆产量的最终规模，中国进口厂商在国际市场上的需求方向变化以及美豆库存状况等方面。

国内现货由于需求较差，基差已经开始出现负基差，但油厂榨利继续恶化，抑制油厂买船到港，豆粕和大豆库存迎来拐点，开机率开始下降，豆粕上有压力下游支撑，大概率位置宽幅震荡走势。

油脂伴随着国储抛油动作的实施，油脂开始高位震荡模式，现货开始修复高基差，且 3 月 1-20 日棕榈油出口增加，棕油强豆油弱格局有望继续延续。

操作建议：豆粕维持 3150-3350 的宽幅震荡判断，高于 3300 多单离场，低于 3200 多单从新买入。油脂建议买棕榈空豆油套利持有

## 棉花：

年后棉花行情快速拉涨，产业链上下游企业都积极乐观持续看好后市，随着价格的下跌，从开始认为的是正常的回调，到回调幅度偏大了，到跌破了支撑位置是不是该转势了的种种心态变化，影响了纱厂的原料采购，影响了织布厂的纱线采购，纺织厂走货放慢，有了 10-20 天的库存，市场各个环节都观望情绪甚浓……

上周原油单日暴跌，引发全球大宗商品恐慌避险，行成普跌行情，叠加中美两国外交谈判，国际氛围再次紧张的影响，郑棉震荡下行，跌破前周低点 15300 至 15200，技术上也跌破了 60 日均线的支撑，针对这次调整下方还有一定的空间，维持上周我们对于郑棉跌破支撑，价格将至 14700-14800 的判断。

操作上跌破 60 日支撑之后，5 月月线支撑的位置 15200，下一个就是 60 月月线 14700-14800 位置。本周的思路从宽幅震荡调整为价格急跌时多单买入，这周或给出波段入场机会。

## 贵金属：

### 宏观经济

美联储维持宽松立场不变，10 年期美国国债收益率回稳后继续飙升，周三晚间从 1.64% 迅速拉升至 1.75%。巴西央行上调基准利率 75 个基点，土耳其央行上调 200 个基点，俄罗斯央行上调 25 个基点，以应对通胀风险。美国 3 月消费者预期指数进一步回升至 77.5，欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数仍显不足，美国 2 月份工业产能利用率较 1 月份回落 1.7 个百分点至 73.76%，同时对于近期美债收益率提升，美联储也并未表示将采取措施加以干预。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。

\*END\*

## 成为举足轻重的金融服务机构

### 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任何担保。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。