

周度晨会纪要

2020年8月24日星期一

目录

【金融期货】	2
股指期货：外部风险上升	2
【商品期货热点品种评析】	4
铜：疫情对矿山、经济预期影响分化，铜价向上的路径可能较为曲折	4
螺纹钢：库存开始累积，震荡偏弱	5
铁矿石：到港持续增加，矿价承压	6
原油：油价短线承压，重点关注美国疫情应对措施	7
PTA 及 EG：假期间外盘回落，TA&EG 或跟随走低.....	8
PP 及 L：聚烯烃后续推涨力度不足，暂观望为宜	9
甲醇：甲醇可轻仓逢低做多	10
豆油：震荡回调	11
棕榈油：震荡回调	11
豆粕：震荡转弱	12
白糖：糖价震荡，等待消息面指引	13

纸浆：弱势震荡	14
【期权】	15
50ETF 期权：市场情绪维持谨慎	15

上周所指的时间段：2020 年 6 月 22 日-2020 年 6 月 24 日。

【金融期货】

股指期货：外部风险上升

韩惊

行情回顾：

上周上证指数收于 2979.55，周涨 0.4%，深证成指收于 11813.53，周涨 1.25%，创业板指收于 2382.47，周涨 2.72%。行业板块方面，电子和计算机涨幅较大，钢铁和休闲服务表现较差。

三大指数方面，沪深 300 指数周涨 0.98%，最终收于 4138.99 点；上证 50 指数周涨 0.6%，最终收于 2943.47 点；中证 500 指数周涨 0.03%，最终收于 5789.09 点。

股指期货方面，IF2007、IH2007 和 IC2007 周度走势分别为 1.28%、1.1%和 0.37%。

后市展望：

经济数据方面，5 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，由 4 月份同比下降 4.3% 转为增长 6.0%，但 1-5 月的累计同比为下降 19.3%，降幅依然较大。整体来看，数据显示工业企业生产经营逐步转好。

假期海外市场多数出现回调，美股跌幅较大，投资者对于疫情的第二波冲击以及带来的对经济的负面影响开始担忧。美国方面，随着复工复产的推进和国内大规模聚集游行的影响，新冠单日新增确诊人数再创新高。目前美国部分州再次宣布推迟经济重启，市场对于经济前景再次产生担忧。另一方面虽然假期美股显著下跌，但是 A50 期指仅小幅回调，也显示出中美经济目前不同的基本面。但今年以来 A 股与美股联动性显著提升，未来仍需要注意海外市场回调对于 A 股带来的下行压力。此外中美之间关系仍然存在不确定性风险，未来随着美国大选的推进，预计摩擦趋于频繁，故市场风险偏好将继续受到压制。

短期来看，我们认为外部的风险有所上升，A 股风险偏好将受到压制。此外未来如果美股开始出现趋势下行，我国市场虽不会完全同步跟随，但是走势依然将受到影响。从我国自身来看，目前经济仍在缓慢复苏中，下半年企业盈利存在反弹预期，指数下方支撑仍然较强。我们预计指数走势宽幅震荡。

策略建议：

前多适量逢高止盈。

风险提示：

全球新型肺炎疫情升级、海外市场大幅回调、中美摩擦超预期。

外部风险升温、政策大幅调整。

【商品期货热点品种评析】

铜：疫情对矿山、经济预期影响分化，铜价向上的路径可能较为曲折

孙二春

行情回顾：

上周沪铜主力合约 CU2008 高位震荡，收于 47860 元/吨，周涨幅 0.38%。

现货市场，升水持稳于 180 元/吨附近。周一沪铜盘面偏强上涨，贸易商持平于上周五报价升水 170~200 元/吨，而下游表现畏高观望，同时贸易商投机需求有限，供需双方拉锯明显。成交僵持之下，部分贸易商为规避风险欲在节前出货换现，报价有所松动，但是下游仍按刚需采购，并无节前大量补货意愿，所以卖方主动下调报价，周二现货报价降至升水 150~180 元/吨后再降空间有限，当月票需求支撑现货升水再次反升，周三因节前需完成月度长单交付，当月票升水表现坚挺，持稳于升水 170~190 元/吨，周内变动有限。

后市展望：

供应端，主要铜矿生产地疫情对铜矿影响发酵，全球最大铜企智利国家铜业关闭旗下 Chuquibambilla 矿山（2019 年产量 38.5 万吨，全球前 10 大矿山之一）精炼及铸造业务，市场对铜矿供应偏紧的预期升温，我们预期三季度铜矿恢复有限，加工费 TC 大概率继续走低至 50 美元以下，铜矿紧缺对国内冶炼影响可能会越来越大。

需求端，国内工业活动仍较为稳定，6 大发电集团日均耗煤量与去年持平（7 日均值），铜下游电线电缆开工在 4、5 月都超过 100%，预计在国内经济复苏的大背景下，国内铜消费整体表现不会太差。

海外欧美实体经济仍在复苏，欧元区 6 月份制造业 PMI 大幅回升至 46.9，利好国内铜消费，拉长周期看，目前海外经济对国内消费的影响底部钝化，后期往上的弹性更大（中国出口至海外铜材中间品叠加终端产品占国内精铜消费量 20% 以上）。

库存方面，国内社会库存连续 14 周下滑，上周上海、广东、江苏三地库存下滑 1.79 万吨，其中广东地区库存已经降至 1.1 万吨绝对低位（2020 年 3 月初广东库存峰值 11.63 万吨），低库存局面下，铜价向下的动能不足。

情绪层面，近期全球疫情再度爆发，美国、巴西、印度等国家新增病例不断创新高，市场对全球经济前景担忧加重，市场情绪可能出现剧烈波动，压制基本金属金融属性。

综上，我们认为从供需层面看，国内铜基本面不差，叠加供应端铜矿扰动加剧，国内社会库存处于绝对低位，铜价中长期向上的概率更大。但短期市场情绪随着疫情加重，有可能会发生剧烈变化，抑制铜的金融属性，铜价向上的路径可能较为曲折。

策略建议：

谨慎持有多单。

风险提示：

疫情发展不稳定；实体经济超预期下滑。

螺纹钢：库存开始累积，震荡偏弱

俞尘泯

行情回顾：

上周钢材价格小幅下挫：期螺 2010 合约周跌 25 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约跌 54 元每吨。终端库存出现累积：截至 6 月 24 日，螺纹钢库存环比上升 3.1%，其中社库增加 1.6%，厂库大幅累积 6.7%；热卷库存也出现增加，环比增加 0.45%，社库减少 0.37%，板材消费小幅回落。由于上周雨水天气较多，同时建材成交明显下滑，同比去年增加 20%，赶工仍在持续。本周钢厂检修增多，但终端熟料开工明显下降，供需双弱格局逐步显现。

后市展望：

上周建筑钢材产量重新回升，钢联口径总产量续创新高，螺纹周度供应突破 400 万吨；虽然高炉和电炉开工率继续增长，但近期焦炭价格强势，废钢节前出现提涨，利润出现收缩，产量进一步上涨空间有限。品种间来看，热卷需求延续强势，产量则有望继续走高。上周建材需求出现明显回落，主要受到降雨增加和节前封库的原因，预计本周需求将增加，但中西南地区降雨持续，增加幅度有限。终端水泥和熟料开工小幅下滑，终端库存垒库或持续。假期中全球新冠确诊数超过 1000 万例，欧美地区第二轮疫情爆发的可能性积聚，全球贸易或再受打击。虽然钢材主要需求集中在国内，但假期中外围市场出现较大幅度下挫，情绪上或对黑材形成冲击。预计本周开盘低开，库存累积将进一步压制钢材走势；但供应减少将在底部形成支撑，中期区间震荡为主。

策略建议:

建议投资者谨慎持空。

风险提示:

钢材库存变化及钢厂检修进程。

铁矿石：到港持续增加，矿价承压

俞尘泯

行情回顾:

上周铁矿低开高走，I2009 周涨 3.0 元/吨。本周我们认为矿石到港将出现回升，国内高炉开工率或高位回落，盘面将有所回调，但库存低位限制下方空间。港口库存方面，截至 6 月 24 日，铁矿石港口库存为 10633.30 万吨，较上周减 80.54 万吨，库存续创新低；日均疏港量为 310.29 万吨，环比上升 13.99 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2328.6 万吨，环比增加 237.0 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2657.1 万吨，环比上期增加 143.3 万吨。澳洲发运总量 2019.3 万吨，环比增加 178.6 万吨；巴西发运总量 637.8 万吨，环比减少 35.3 万吨；其中淡水河谷发货量 489.8 万吨，环比减少 49.1 万吨。但根据前期发运量预估，本周铁矿到港量预计有所增加。

钢厂方面，截至 6 月 24 日，247 家高炉开工率 91.80%，环比增 0.26%；钢厂产能利用率 93.42%，环比增 0.76%；日均铁水产量 248.67 万吨，环比增 2.03 万吨。钢厂烧结矿库存为 1772.11 万吨，环比增 51.88 万吨，烧结粉矿日耗 62.19 万吨，环比减 0.18 万吨。钢厂生产需求旺盛，继续支撑矿价。

后市展望:

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量环比出现明显增加，但尚未达到 6 月上旬的高度；根据前期发运预估，本周铁矿到港将延续增长，同时上周澳大利亚和巴西港口检修环比减少 50 万吨，供应有望继续增加；但随着 6 月澳洲财报季的结束，当地发运或出现季节性回落，中期供应存在收缩风险。需求上，高炉生产继续走高，但随着焦炭去产能的推进，钢厂利润受到挤压，限制钢材产量的进一步增长；终端需求季节性回落，社会库存出现 4 月以来的首次环比增加，但过节效应限制出货，整体需求仍处在较高水平。上周港口库存小幅回升，疏港继续增加至 319 万吨以上。预计本周实际到港有望维持高位，但疏港偏高，库存或难有较大变化。当前块矿及球团溢价明显偏低，钢厂在利润收缩情况下，存在减少

粉矿采购的意愿，或结构性缓解铁粉的库存压力。整体来看，铁矿供应逐步恢复，下游需求增幅有限，但库存低位限制下跌空间。

策略建议：

建议投资者短期谨慎为宜，可逢高沽空。

风险提示：

巴西供应变化，铁矿到港量大幅增加。

原油：油价短线承压，重点关注美国疫情应对措施

孙振宇

行情回顾：

上周国际油价先扬后抑，WTI 收于 38.16 美元/桶，下跌 1.34 美元或 3.39%；布伦特收于 40.64 美元/桶，下跌 1.28 美元或 3.05%；SC 收于 299.0 元/桶，上涨 1.0 元或 0.34%。欧美制造业改善一度促使油价继续反弹并创新高，但美国 EIA 周度数据全线偏空，且疫情出现二次爆发迹象，令油价周线收跌。

后市展望：

供应端 美国方面，产量终结 11 周连降，6 月 19 日当周上涨 50 万桶/天至 1100 万桶/天，同比减少 9.09%；钻井连续 15 周下滑，截至 6 月 27 日，美国石油钻井数量环比下降 1 口至 188 口，油气总钻井数量下滑至 265 口，连续 8 周创出新低。OPEC+ 方面，各成员国近期减产执行率较高，但俄罗斯方面似有意反对继续延长第一阶段协议期限。

需求端：亚太和欧洲地区需求平稳复苏，欧元区 6 月制造业 PMI 初值 46.9，环比增长 7.5；美国方面，就业改善效应减弱，6 月 20 日初请失业金为 148 万，环比下降 6 万人，上周数据上修 3.2 万人至 154 万人，续请失业金环比减少 76.7 万人。美国疫情再度爆发，自 21 日至 26 日新增确诊人数不断上涨，6 月 26 日新增确诊人数突破 4.8 万，严重打压市场情绪。但美国暂无更多的封锁措施出台，可能会在一定程度上缓解需求受损的担忧。

综上，我们认为，油价中长期依旧看涨，但短期延续宽幅震荡的概率稍大。

策略建议：

空仓止盈，持轻多观望。

风险提示：

美国交通封锁；中美关系恶化。

PTA 及 EG：假期间外盘回落，TA&EG 或跟随走低

刘倡

行情回顾：

上周原油冲高回落，TA 及 EG 偏弱震荡。

产业链方面，因订单偏少，终端多有放假，织造、加弹负荷继续下滑，预计江浙织机至 64%（-4%）、加弹至 78%（-1%）、华南织机在 39%（-4%）。聚酯负荷相对稳定，预计仍在 90%（±0%）。节前终端备货力度仍弱，个别工作日因促销有所放量，涤丝库存继续升，白坯库存仍偏高。

PTA 负荷继续上升，至 92%（+6%）；EG 个别装置开始降负，总体负荷至 59%（-2%），煤制负荷至 46%（-2%）。TA 库存继续上升，至 378.8 万吨；EG 港口库存增至 140 万吨。TA 周均现货毛利走缩至 500 元/吨上下；EG 石脑油现金流、煤制现金流亏损维持。

后市展望：

美原油产量恢复阻碍油价上涨，但 OPEC+减产执行表现积极，继续为原油托底，且随供需继续改善，油价或保持缓涨格局。

需求方面，终端新订单仍无明显改善，坯布库存和终端负荷仍缓慢向不利方向移动，聚酯开始让利促销，短期尚能控制库存，但 7、8 月仍有负荷有下滑压力。

TA 方面，加工差开始压缩，且供需维持过剩，前期延后检修装置或开始落地检修，价格暂无明显驱动，大概率继续跟随油价波动。

EG 方面，华鲁等装置开始降负，但进口持续偏高，供需仍维持宽平衡状态，价格上下驱动力均不强。

策略建议：

TA、EG 供需转为宽平衡，且节日期间外盘回落，TA&EG 大概率跟随走低，但 TA&EG 毛利均低，下方空间有限，关注后续装置检修安排，若出现集中检修，或有偏强走势出现，TA、EG 单边仍建议观望或试多。

风险提示：

欧美爆发二次疫情；装置异动；规则变化。

PP 及 L：聚烯烃后续推涨力度不足，暂观望为宜

赵奕

行情回顾：

上周聚烯烃在估值高位震荡，符合前期预期，PP 周跌 0.01%，L 周涨 1.18%，在基本面较为夯实的基础上下行空间不大。上游油价小幅下探，丙烯涨势放缓，甲醇随油价波动。供应面，PP 开工率降至 84.69%，PE 处于检修旺季，开工率维持在 82.3%，上中游去库好转。需求面，医疗用品需求、渔业备货及南方降雨带来的薄膜、塑编需求上移，短期形成一定支撑。

后市展望：

展望：聚烯烃产业链短期库存压力较小，季节性需求旺盛叠加检修季利好支持当前期价，但据船期来看，东南亚、伊朗等大批船货将于 7 月上中旬集中到港，且前期检修装置也将重启，供应双重上升或导致低库存局面改变，导致聚烯烃后期推涨力度不足；中长期来看，进口货源或超预期，新产能将逐步上场，已逐步对冲低库存利好格局，重点关注疫情发展、下游对高价货源接受度，中长期 09 合约不确定性较强，重点关注库存累库情况，需谨慎操作；

上游：原油方面，油价小幅下探；丙烯方面，交投氛围尚可，价格涨势放缓；甲醇方面，以窄幅调整为主，随油价波动；

供应：PP 下周神华宁煤二分二线、大连有机新线、绍兴三圆新线、徐州海天计划开车，暂无新增检修，开工率预计小升，重点关注进口货源冲击力度；L 供应重点集中于进口货源消化程度，当前供应端小幅承压。整体来看，两油库存在 72.5 万吨，较节前涨 7 万吨，涨幅较前期不高，去年同期在 64 万吨左右水平；

需求：PP 主流下游开工率在 56%-60%，小幅下跌，PE 主流开工率在 54%-59%，随着雨季到来、疫情发酵、餐饮业/零售业加速恢复及渔业进入备货期，纤维料、LDPE、HDPE 膜/拉丝、PP 拉丝等紧俏牌号需求良好。预计下周需求稳中偏弱，在高价下或出现小幅高价抵触现象。

策略建议:

PP&L: 暂时观望。

风险提示:

进口货源超量; 需求不及预期; 油价异动。

甲醇: 甲醇可轻仓逢低做多

林玲

行情回顾:

上周郑醇主力合约 MA09 底部震荡, 开盘 1750, 收盘 1759, 最高 1775, 最低 1727, 涨跌幅 0.69%。现货方面, 上周内地甲醇市场窄幅上涨, 沿海甲醇市场稳中追涨。

后市展望:

从基本面来看, 内地方面, 上周开工率小幅走低, 全国开工率 60% (-2%), 西北开工率 69% (-1%), 近期西北部分装置开停车频繁, 同时山东, 河南, 重庆部分装置停车, 导致内地开工下降。港口方面, 上周卓创沿海库存 128.2 万吨 (-4.3 万吨), 小幅降低, 近期仓储费增加在一定程度上削弱进口积极性, 从 6 月 25 日至 7 月 12 日中国甲醇进口船货到港量在 60 万吨附近, 比前期减少。需求方面, 随着淡季来临, 上周传统需求依旧较差, MT0 方面新增延长中煤 CT0 检修导致开工率下降至 71%, 需求整体仍不佳。总的来说, 随着宏观和原油的改善, 甲醇底部被夯实, 近期甲醇供应面出现一定程度下降。

策略建议:

建议可轻仓逢低布局甲醇中长线多单。

风险提示:

疫情二次爆发。

豆油：震荡回调

李国强

行情回顾：

上周观点，震荡偏强，谨防回调。

后市展望：

本周认为，震荡回调。

美国农业部公布 6 月报告，小幅下调了阿根廷大豆数据，美豆种植面积维持高位，期末库存小幅调高。国际方面，疫情逐步得到控制，利多农产品价格。原油价格高位震荡，植物油需求恢复。国内疫情反复，但仍然可控，对市场需求影响相对不大。近期油厂进口大豆库存出现增加，油厂开工率企稳，对油脂和豆粕价格利空。中国将大幅采购美国农产品对外盘大豆价格利多但利空国内价格。中美关系存在变数，对国内豆类油脂有利多支撑。美豆季度库存数据显示，截至 3 月 1 日美豆季度库存大幅下滑，但仍处于历史偏高水平。美豆种植面积大幅增加，可能对远期价格有压力。美国大豆的种植成本在 850—880 美分/蒲式耳，美豆基本处于成本底部。豆油价格可能已经触底，后期将维持区间震荡行情。

策略建议：

豆油震荡回调，暂观望。

风险提示：

豆油进口数量增加打压价格。

棕榈油：震荡回调

李国强

行情回顾：

上周观点：棕榈油震荡偏强。

后市展望：

本周认为，棕榈油震荡回调。

棕棕榈油方面，马来西亚棕榈油局 6 月报显示，5 月棕榈油产量下降，库存小幅下降，对价格利多。国际疫情和原油暴跌的影响已经反映在价格中。马来可能关停部分种植园，打压供应。需求方面，印度、中国库存偏低将增加进口。马来西亚政府推迟生物柴油 B20 的计划至 9 月以后，对棕榈油需求不利。印尼提高棕榈油出口费用以弥补生柴厂商的亏损利多棕榈油需求，市场对未来需求预期增加，利多棕榈油价格。国内棕榈油库存下降到 36 万吨。国内棕榈油的进口数量同比大幅下降，未来我国进口棕榈油可能增加。棕榈油价格受利空影响已经接近底部，后期维持区间震荡。

策略建议：

棕榈油震荡回调。

风险提示：

进口量大幅增加；资金炒作生柴热情结束造成大幅下跌。

豆粕：震荡转弱

李国强

行情回顾：

上周观点，震荡转弱。

后市展望：

本周认为，震荡转弱。

美国农业部公布 6 月报告，小幅下调了阿根廷大豆数据，美豆种植面积维持高位，期末库存小幅调高。国际方面，疫情逐步得到控制，利多农产品价格。原油价格高位震荡，植物油需求恢复。国内疫情反复，但仍然可控，对市场需求影响相对不大。近期油厂进口大豆库存出现增加，油厂开工率企稳，对油脂和豆粕价格利空。中国将大幅采购美国农产品对外盘大豆价格利多但利空国内价格。中美关系存在变数，对国内豆类油脂有利多支撑。美豆季度库存数据显示，截至 3 月 1 日美豆季度库存大幅下滑，但仍处于历史偏高水平。美豆种植面积大幅增加，可能对远期价格有压力。美国大豆的种植成本在 850—880 美分/蒲式耳，美豆基本处于成本底部。近期国内豆粕库存走高，供求宽松，价格压力增加，未来可能出现震荡回调走势。

策略建议:

震荡转弱。

风险提示:

暂无。

白糖：糖价震荡，等待消息面指引

黄维

行情回顾:

假期期间美糖震荡回落。节前郑糖震荡上行，国内现货持稳，基差从高位回落。

后市展望:

从数据来看，5月我国进口食糖30万吨，环比增18万吨，同比减8万吨，今年1-5月累计进口82万吨，同比减10万吨。

目前主要的利空点在需求端，主要的风险点在进口政策。需求方面，在出现新的本土病例后，中下游对未来的预期变得更加谨慎，可以预见企业将继续压低库存。虽然马上就要进入传统的食糖消费旺季，但企业的备货量可能会维持在比较低的水平。因此，我们认为国内食糖的需求可能会继续维持在比较低的水平。

政策方面，近期市场传言进口政策可能发生改变，目前市场上有很多未经证实的消息。我们认为政策不确定性较大，市场风险增加，短期建议离场观望。从中长期看，如果政策没有发生改变的话，国内糖价可能已经接近底部区域，但依旧缺乏利多的驱动因素。

策略建议:

观望。

风险提示:

政策变化，疫情变化，极端天气。

纸浆：弱勢震蕩

李国强

行情回顾：

上周纸浆主力合约 SP2009 持续回落，开盘 4420，收盘 4398，最高 4434，最低 4370，周跌幅为-0.41%。现货方面，山东地区针叶浆报价周跌 25 元/吨，达到 4425 元/吨；阔叶浆报价延续弱势，下滑 40 元/吨，收于 3485 元/吨。外盘报价方面，进口阔叶浆新一轮报价仍处窗口期，下游意向接货价偏低，此轮外盘下行变幅较大，但多数外盘暂未公开报价，倾向于一单一谈。

后市展望：

供应端：南半球步入冬季，南美各国疫情或成潜在风险。其中，智利作为我国针叶浆进口第三大国，疫情处于上升期，此前 Arauco 等公司已发文减少或关停部分产能。巴西作为阔叶浆主要产地之一，当前疫情较重，其疫情发展对于阔叶浆生产和发运的影响，或恐出现在后期的市场炒作中。后续需关注疫情对于南美各国纸浆生产端影响。当前各国虽有减产，但供应水平整体偏宽松。

需求端：成品纸方面，生活用纸市场偏稳运行，个别纸厂上调报价，但多数纸厂保持观望。端午节后，下游加工厂备货意愿平平，多以观望，谨慎操作为主；双胶纸、双铜纸市场行情震荡整理，主要经销商报价盘整，多表示终端需求疲弱，多持观望心态。下游印刷厂方面，暂无大量备货动作，谨慎操盘，观望心态较为浓厚。白卡纸市场淡稳运行，纸厂涨价意愿强烈，但经销商对纸厂提涨热情一般。据 5 月海关进出口数据显示，白卡纸进、出口量同比与环比均下调约 40%，出口量同比和环比分别减少 42%和 36%，出口转内销背景下，需求压力犹存，市场观望情绪浓厚，预计整体需求修复还需时间。

库存：国内主要港口纸浆周度库存量环比小幅减少。其中，青岛港港内纸浆库存较上周持平，日出货速度达到 1 万吨/天，预计下旬集中到货；保定港纸浆库存量周跌 1.8%，针叶浆占比达到 80%以上；高栏港纸浆库存较上周下行 0.9%，以阔叶浆为主，港口出货速度正常。虽然纸浆周度库存量小幅下滑，但库存整体水平偏高，叠加 6 月下旬、7 月初集中到货，后期主要港口存在较大累库可能。

综上，我们认为供应虽有减产但整体偏宽松，下游需求短期偏弱整理，纸浆价格延续弱势盘整态势。

策略建议：

保持观望为主，仅供参考。

风险提示:

全球疫情不确定、欧美复工进展、中美关系。

【期权】

50ETF 期权：市场情绪维持谨慎

鲍雪焯

行情回顾:

6月22日至6月24日,标的华夏上证50ETF周内上涨1.06%,收于2.96。50ETF期权日均成交量为1,827,881张,较前一周日均成交量减少2.62%,日均成交认沽认购比率(PCR)为1.20,与前一周期基本持平,最新持仓量为1,602,674张,较前一周减少40.33%,持仓PCR为1.17,与前一周期基本持平。

后市展望:

参考最新主力月份持仓量数据,当前阻力位分别位于2.8和3.0。从期权隐含波动率的偏度曲线来看,由于小长假不确定性提高,虚值认沽隐波有所走高。目前波动率指数在21.48%左右,从历史数据来看,位于50百分位水平附近。50ETF的5日历史滚动波动率下滑至7.81%,位于五年历史10百分位水平附近。平值期权合成标的维持轻微的贴水状态。平值期权的认沽认购隐含波动率差小幅缩减至6.08%左右,市场情绪维持谨慎。

策略建议:

建议参考阻力位为区间调整持仓,注意及时止盈止损。

风险提示:

宏观经济影响。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的

损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

+