

金信期货早盘提示

发布日期：2021年4月16日

优财研究院

国债

【MLF 投放未超预期，缴税期来临下债市情绪稍转谨慎】

昨日 MLF 近乎等量对冲未超市场预期，叠加市场在缴税期来临下情绪有所谨慎，债市小幅调整，国债期货震荡走弱小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.09%，5 年期主力合约跌 0.05%，银行间主要利率债收益率上行 1bp 左右，10 年期国债活跃券收益率上行 0.75bp。

税期将至银行间市场资金面仍保持平稳，隔夜和七天回购加权利率均小幅波动。昨日央行开展 1500 亿元 1 年期 MLF 操作，含对 4 月 15 日 1000 亿 MLF 到期和 4 月 25 日 561 亿 TMLF 到期的续做，微幅缩量 61 亿，逆回购方面继续开展 100 亿元 7 天期资金，完全对冲当日到期的 100 亿元逆回购。无论是 MLF 还是逆回购投放，均保持了一如既往的佛系态度，本月缴税截止日为 20 日，在缴税影响下未来一周资金波动尤为重要。

近期经济基本面对市场难以形成明显指引，债市持续窄幅震荡，其核心在于货币政策缺少空间，资金面的宽松和配置需求使得债市近期整体抗跌，央行近期流动性表现也提升做多情绪。但 4 月扰动因素增多，地方债供给放量以及年度缴税下资金面波动可能加大，同时经济仍在修复，二季度通胀上行加快，基本面对债市来说依然是逆风。债市供给压力即将释放叠加通胀超预期上行担忧下，10 年期国债收益率水平难以突破 1 月“供需错配+资金面宽松小周期”共振形成的 3.1% 低点，利率下行空间有限。中长期看，货币政策仍缺乏空间，配置需求的释放下债市仍难打破窄幅震荡格局。在供给压力即将加大以及缴税大月月中来临之际，资金面的表现及央行公开市场操作是关注重点，4 月政治局会议对货币政策的定调也至关重要。

股指

【重磅经济数据即将公布或助推 A 股情绪】

股票方面，开盘后抱团板块白酒、新能源、光伏和电子集体下挫，银行股打压指数，碳中和概念继续重挫，沪指持续走低，临近午盘最低下探至 3373.09 点。午后北向资金开始流入，有色金属板块发力，银行股跌幅收窄，白酒和光伏板块翻红，指数探底回升。截至收盘，上证指数收于 3398.99 点，跌 0.52%；深证成指和创业板指分别收跌 0.42%和 0.49%，盘面个股多数下跌。沪深两市合计成交 6607 亿，较上一交易日小幅放量。主力资金全天净流出 274.16 亿元，其中，创业板主力资金净流出 20.44 亿元，沪深 300 成份股主力资金净流出 116.18 亿元。北向资金一度净流出超 30 亿，午后开始流入，全天合计净卖出 9.5 亿元，其中沪股通净买入 5.04 亿元，深股通净卖出 14.54 亿元。

行业方面，有色金属、采掘和综合板块逆势飘红，公用事业、休闲服务和非因金融板块领跌，海航系、铝产业和家纺概念股表现活跃。期指方面，IC、IF 和 IH 分别收跌 0.03%、0.51%和 1.00%，中小盘股表现抗跌，IF 和 IH 主力合约维持小幅升水状态。

外盘方面，强劲经济数据、超预期银行股财报提升风险偏好，美股三大指数高开收涨。十年期美债收益率跌破 1.6%，科技股全线反弹。截止收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 0.90%、1.31%和 1.11%，道琼斯和纳斯达克指数再创历史新高。

消息基本上，央行周四开展 1500 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作（含对 4 月 15 日 MLF 到期和 4 月 25 日 TMLF 到期的续做）和 100 亿元 7 天期逆回购操作。MLF 和逆回购操作利率均持平于前值。其中，MLF 中标利率为 2.95%。资金面平稳，Shibor 短端品种多数下行。

短期看，市场连续缩量后进入盘整阶段，出现连涨或杀跌的概率不大，后市或将继续维持震荡走势。在年报和一季报披露窗口期，投资者需关注估值和盈利能力是否匹配。核心资产的走势成为市场关注焦点，部分核心资产被抛弃的同时，也有部分核心资产受业绩支撑逐步走强。当前外部长期美债收益率的影响逐渐钝化，内部流动性收紧的预期成为制约市场反弹的主要因素，但基本面持续向好成为估值的重要支撑，市场在盘整阶段以局部性交易机会为主。短线上证指数支撑 3370 点，压力位 3500 点；IF2106 支撑 4800-4850 点，压力位 4950 点。

甲醇

甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2440	+20
山东地区	2250	0
西南地区	2230	0
西北地区	2020	0
华北地区	2050	0
华南地区	2620	+140

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日太仓现货小涨，华南现货大幅飙涨，内地价格偏稳为主，其中太仓现货 2440（+20），山东 2250（0），西南 2230（0），陕西 2020（0），内蒙 2050（0），华南 2620（+140）。本周卓创港口库存 69.3 万吨（-10.5 万吨），去库加速，进口卸货仍偏慢。内地供应方面，中煤鄂能化计划 4 月上中旬附近出品，关注装置动态。需求方面，近期西北 MT0 企业外采需求提振内地需求。隔夜甲醇高位窄幅震荡运行，原油偏强叠加数据利多支撑甲醇价格，预计日内甲醇偏强运行，参考区间 2380-2450，操作上谨慎低吸为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2109	2380	2450	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2360	2470		

沥 青

重交沥青现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
东北	2900	0
华北	2800	0
山东	2800	0
华东	3000	0
华南	3150	0
西北	3150	0

注：（以上数据来源于 Wind）

美国首次申请失业救济人数降至新冠疫情时代新低，零售销售增速为 10 个月来最快，美国良好的经济数据提振原油价格，隔夜原油继续上行。根据 EIA 公布的数据显示，美国截至 4 月 9 日当周 EIA 原油库存减少 590 万桶，预期减少 290 万桶；汽油库存小幅增加 30.9 万桶，低于预期的增加 78.6 万桶。馏分油库存减少 210 万桶，预估为增加 97.1 万桶；最近一周美国汽油消费增加至 890 万桶/日，为 8 月以来最高水平。

本周沥青开工小幅上涨，库存继续累积，近期高价背景刺激社库大幅增加，冬储需求明显提振，但刚性需求暂未出现大幅改观。隔夜原油继续上行，沥青跟随原油偏强运行，短期受成本端带动预计沥青偏强运行为主，日内参考区间 2930-3050，谨慎回调低吸为主，关注盘中原油价格波动。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
沥青 2106	2930	3050	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2910	3070		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
杨迪粉	1248.74	0.00
金布巴粉	1289.94	21.75
超特粉	1199.82	16.29
罗伊山粉	1261.67	27.90
PB 粉	1311.19	31.92
麦克粉	1299.10	30.40
纽曼粉	1305.21	0.00
卡粉	1450.45	21.77

数据信息：Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13098.82，环比降 34.08；日均疏港量 280.91 降 12.87。分量方面，澳矿 6485.60 增 23.7，巴西矿 4249.78 降 51.02，贸易矿 6367.90 降 75.1，球团 500.17 增 3.21，精粉 926.79 降 4.7，块矿 1844.62 降 26.93，粗粉 9827.24 降 5.66；在港船舶数 100 降 2 条。（单位：万吨）

短期思路：铁矿 09 夜盘冲高回落，关注 1055 压力位争夺。在天气因素干扰较少的季节性特征下，主流矿山四月份发运量预计比较平稳。澳洲三大矿山增产空间不大，但淡水河谷复产矿山仍有望在二季度继续提升产量，非主流以及新开小矿山仍将陆续增投产。唐山全年限产文件出台，新一轮以环保为手段的供给侧改革愈演愈烈。除唐山外，其余省市地区亦有可能推出相应限产政策，铁矿远期预期或形成供增需减之势。目前 05 合约仍然贴水 30 元左右，预计在 05 合约修复完贴水之前，09 合约仍将偏强运行。从供需逻辑上看铁矿预期依旧偏弱，唯有大基差支撑一项利多因素。预估压力区间：1055-1083，技术支撑区间：980-1000。操作策略建议激进投资者试空铁矿 09 合约，稳妥投资者可关注 1055 压力能否有效压制后再做定夺。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2109	1000	1055	反弹	试空
	强支撑	强压力		
	980	1083		

螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5160	0
上海螺纹	5100	0
螺纹基差	151	9
上海热卷	5500	0
热卷基差	107	25

数据信息: Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.86%，环比上周增加 0.39%，同比去年下降 7.42%；高炉炼铁产能利用率 86.94%，环比增加 0.02%，同比增加 1.43%；钢厂盈利率 90.48%，环比增加 1.30%，同比增加 1.30%；日均铁水产量 231.43 万吨，环比增加 0.06 万吨，同比增加 3.80 万吨。

短期思路: 螺纹夜盘冲高回落，波动较大。周度库存数据显示，建材库存继续下降，螺纹表需维持高位。我们认为，唐山一地的限产无法使得全国钢材负产量目标达标，因其他地域长流程以及短流程钢厂将显著提产甚至满产。因此大概率除唐山外，其余省市地区亦有可能推出相应减排限产政策，武安地区预计将落地限产政策，此外江苏限产也有预期。供应峰值下移预期叠加需求季节性旺盛交错之下，螺纹维持上行趋势。唐山钢坯价格飙涨后出现明显回落，短期情绪或进入冷却期，操作策略建议螺纹 2110 合约多单谨慎持有。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2110	5000	5200	调整	多单持有
	强支撑	强压力		
	4925	5200		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
2200（+20）	1900（0）	2060（0）	2260（0）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2010（0）	2120（0）	2115（0）	355

供给端：我的钢铁网全样本独立焦企剔除淘汰产能的利用率为 86.87%，环比上周减 0.58%；日均产量 71.42，减 0.64 **需求端：**247 家钢厂高炉开工率 78.13%，环比上周增加 0.26%，产能利用率 87.67%，环比上周增 0.72%，钢厂盈利率 90.04%，环比降 0.43%，日均铁水产量 233.36 万吨，环比增加 1.93 万吨。**利润：**全国平均吨焦盈利 320 元，较上周下降 10 元；山西准一级焦平均盈利 322 元，较上周下降 20 元；山东准一级焦平均盈利 343 元，较上周上升 3 元。**库存端：**我的钢铁网公布数据，独立焦企库存 126.2 万吨，减 42.69 万吨，钢厂库存 836.02 万吨，减 10.28 万吨，港口库存 341.6 万吨，增加 13.7 万吨，总库存 1303.82 万吨，减少 39.27 万吨。

现货市场稳中偏强。供应端焦企受环保因素影响小幅限产，且贸易商情绪偏于乐观接货意愿较高，叠加山西产能近期超预期关闭，焦企出货通畅，供应压力缓解。需求端钢厂高炉开工高位维持，库存维持高位回落，有补库需求但不强烈。港口市场偏强运行，看涨情绪升温，低价货物被扫光，库存向港口持续转移，报价已有小幅探涨。近期焦炭基本面呈供缩需增的趋势，第一轮提涨有望近期落地，短期预期 09 合约维持偏强震荡，参考区间 2420-2540。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2109	2420	2520	企稳震荡	谨慎追多
	强支撑	强压力		
	2400	2540		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油上涨 1.01%。马盘棕榈油上涨 2.28%。

2、MPOB 的月度报告显示，3 月份马来西亚棕榈油产量比 2 月增 28%至 142.3 万吨，出口比 2 月增 32%至 118.2 万吨，库存比 2 月增 10.7%至 144.6 万吨。SPPOMA 预测 4 月前 10 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 5.5%，船运机构数据显示 4 月前 15 日马来西亚棕榈油出口比 3 月同期增 7-13%不等。国内棕榈油库存 46 万吨左右，比上周增 4 万吨，豆棕价差过大，有助于推动棕榈油需求。

3、原油价格回落，棕榈油价格高企，棕榈油生产生物柴油仍然没有利润。

4、美国农业部预估 2021/22 年度美豆种植面积为 8760 万英亩，低于市场的平均预期 9000 万英亩和 2 月底论坛的 9000 万英亩的预估；国内豆油库存继续下降至 59.25 万吨。

5、沿海菜籽和菜油库存分别为 25.2 万吨和 23.015 万吨。

短期思路：

油脂仍然是强现实弱预期，期货上表现为远月大幅贴水近月，建议在 7100-7150 短空棕榈油 2109。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2109	6500 左右	7150 左右	宽幅震荡	在 7100-1750 做空
	强支撑	强压力		
	6000 左右	7400-7500		
豆油 2109	7670 左右	8300 左右	宽幅震荡	8300 左右短空
	强支撑	强压力		
	7000 左右	8670 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、ICE 棉花昨日上涨 0.8%，07 合约报收 86.16 美分/磅，市场继续担忧得州天气将影响美棉播种。郑棉夜盘小幅上涨，收盘 15315 元/吨。

2、美国农业部在 4 月份供需报告中，再次下调美棉花 2020/21 年度的期末库存至 390 万包，之前的预估为 420 万包。全球平衡表中，USDA 下调全球的 2020/21 年度的棉花产量 28 万包，同时上调全球棉花需求 39 万包，全球棉花的库存消费比下降至 79.3%，上月报告为 80.5%。美国农业部预估 2021/22 年度美棉种植面积 1203 万英亩，高于市场预期的 1190 万英亩。

3、CNCOTTONB 价格指数昨日报 15261，较上一交易日上涨 100。

4、根据海关总署的数据，2021 年前 2 月，服装及衣着附件累计出口额为 240.5 亿美元，同比增 49.98%，比 2019 年同期增 15.8%。

短期思路：

郑棉 09 短期低位震荡，建议在 14850-15000 之间尝试短多，在 15380 附近短空，如果收盘突破 15400 则空单离场。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
郑棉 2109	14850-15000	15390 左右	低位震荡	在 14850-15390 按照震荡区间 操作
	强支撑	强压力		
	14150 左右	17215 左右		

生 猪

生猪现货市场主流报价		
品种	现货价格	涨跌
生猪	24.15	0.35
猪肉	31.46	0
仔猪	98.05	0.18

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、在经过 2 周抛售后，猪价连续 5 日反弹，但是由于猪肉价格反弹幅度较小，毛白面临倒挂。
- 2、昨日生猪期货小幅波动，生猪 2109 收盘下跌 235 元/吨，报收 27190，生猪 2111 收盘在 26200，生猪 2201 收盘在 26255。
- 3、农业农村部数据显示，1、2 月份能繁母猪存栏环比增 1.1%和 1%，同比增 35%和 34.1%，截至 2 月底生猪存栏超过 4 亿头。
- 4、本周仔猪价格跌幅加大，散户补栏积极性很差，预计仔猪价格还将下行。

短期思路：生猪现货价格反弹，期货跟随回升，但是期间已经计入 6-8 月生猪供应减少的预期，目前期现价差仍然较大，暂时来看生猪期货仍属于反弹行情，坚持逢高短空 2109 的思路不变，建议背靠 28000 左右逢反弹短空，做多建议关注 2201 合约，等待 23000-24000 区域。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
生猪 2109	25500-26000	27500-28000	反弹	背靠 28000 左右逢反弹短空
	强支撑	强压力		
	24500 左右	29000 左右		

鸡蛋

鸡蛋现货主流报价			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
北京	4.0	0	2105基差	-538	-77
上海	4.03	0	2106基差	-462	-145
广东	4.0	0	2109基差	-1048	-173
山东	3.85	0	59价差	-510	-21
湖北	3.9	0			
河北	3.8	0			
全国均价	3.9	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国现货稳定，全国均价 3.9 元/斤，环比持平。基差 05（-538）、09（-1048），期现货价格趋于收敛，59 价差持续走强。生猪价格反弹、毛鸡价格稳中略涨，淘汰鸡价格稳定。

操作建议:鸡蛋当前供应端整体存栏环比大幅好转，去产能速度加快，市场预期 5 月前新增开产蛋鸡十分有限。但期价已经给出较高看涨预期，05 基差趋于收窄，但远月估值仍然偏高，短期猪价及肉鸡价格反弹对蛋价形成利多。期价或跟随现货温和反弹。操作上，前期近月空单逢低离场，或者持有多 05 空 06 套利。关注近期鸡蛋现货价格及肉鸡、生猪价格。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
鸡蛋 2105	4250	4450	震荡	逢低做多
	强支撑	强压力		
	3800	4800		

玉米

玉米现货主流报价 (二等粮、元/吨)			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
锦州港	2700	20		2105基差	-40
吉林	2720	0		2109基差	10
黑龙江	2580	0		2201基差	56
山东	2920	20		59价差	50
南昌	2660	0		91价差	46
广州	2750	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国现货整体稳中略涨，供应端压力阶段性释放后，近期华北及东北深加工到货量减少，产地收购价格上涨。锦州港报价贸易增加，北方港口二等玉米主流 2700 元/吨，环比昨日涨 20 元/吨，当前高价玉米整体成交有限，连盘玉米基差 05（-40）、09（10），05 对现货维持小幅升水，临近交割关注仓单注册情况。

操作建议：春耕备耕之际，农户及贸易商有一定卖货需求，当前由于进口谷物到港及国产小麦和水稻投放，整体供给充足。国内供需缺口已逐步得到补充。临近麦收，近期产地贸易商出货套现增加。操作上中期逢高偏空配置远月，或者持有 09 买玉米抛淀粉套利。关注现货成交及临储小麦拍卖情况。风险点：收储政策、进口政策。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玉米 2109	2600	2700	反弹	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2500	2950		

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。
3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。
4. 金信期货优财研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！