

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 年度美棉种植面积为 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！