

金信期货早盘提示

发布日期：2021年4月21日

优财研究院

国债

【税期资金面超预期宽松支撑债市乐观情绪，关注地方债发行缴款及税期走款的波动】

税期资金面超预期宽松继续支撑债市乐观情绪，但在当日地方债招标量数月来新高以及今日起缴税集中走款的影响下，市场情绪略转谨慎，午后国债期货有所回落，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.03%，5年期主力合约涨0.04%，银行间主要利率债收益率下行1-3bp，10年期国债收益率3.1554%，几无波动，资金面宽松下中短券表现更佳。

银行间资金面恢复偏松格局，隔夜质押回购加权利率大幅下行逾23bp至1.84%附近，再次回至2%关口下方。央行公开市场继续开展100亿元7天期逆回购操作，完全对冲到期量。4月缴税大月往往会形成对流动性的抽离作用，但在前期央行支持流动性的鸽派表态下市场资金面预期持续乐观，机构隔夜融出非常积极，资金面仍然保持偏松格局，但未来几天面临税期走款以及地方债发行缴款，仍需警惕资金面波动，关注今日公开市场操作。

近期债市表现出对利空因素的反应钝化和对利多因素的积极预期，对于缴税大月资金面波动的充分预期使得债市不跌反涨，资金面的超预期持续宽松和前期市场谨慎情绪下导致的机构欠配压力是核心。近期宏观经济方面，社融增速如期回落、一季度经济增速如期探顶，后疫情时代的基数效应下经济基本面对市场难以形成明显指引，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，同时当下属于信用紧缩的前期，融资需求并未趋势下行，叠加二季度通胀上行加快，基本面来看债市趋势性机会仍需等待。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。关注资金面波动和4月政治局会议对货币政策的定调。

股指

【3500 点关口震荡蓄势】

股票方面，外围市场调整，指数低开高走，白酒和光伏等抱团股表现强势，银行板块发力，指数快速冲高。午后白酒板块涨幅扩大，沪指一度冲击 3500 点区域，但随后成交量萎缩，证券板块跳水导致指数尾盘迅速翻绿。截至收盘，上证指数收于 3472.94 点，跌 0.13%；深证成指和创业板指分别跌 0.11% 和 0.09%，盘面个股多数下跌。两市成交额 8456 亿元，较上一交易日略缩量。主力资金全天净流出 203.33 亿元，其中，创业板主力资金净流出 21.57 亿元，沪深 300 成份股主力资金净流出 70.62 亿元。北向资金早盘一度流出近 30 亿，午后流出规模缩窄，全天合计净卖出 4.97 亿元。

行业方面，综合、农林牧渔和钢铁板块领涨，通信、纺织服装和汽车板块跌幅居前，黄酒、稀土和眼科医疗概念股表现活跃。期指方面，IC 收涨 0.16%，IF 和 IH 分别收跌 0.10% 和 0.21%，中小盘股表现抗跌。

外盘方面，美股集体收跌，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别跌 0.75%、0.92% 和 0.72%。

消息基本上，博鳌亚洲论坛 2021 年年会开幕式 4 月 20 日上午在海南博鳌举行，国家领导人表示，要推动贸易和投资自由化便利化，深化区域经济一体化，巩固供应链、产业链、数据链、人才链，构建开放型世界经济。要抓住新一轮科技革命和产业变革的历史机遇，大力发展数字经济，在人工智能、生物医药、现代能源等领域加强交流合作。4 月贷款市场报价利率（LPR）维持不变，为连续 12 个月保持不变，4 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上次持平。央行周二以利率招标方式开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，Shibor 短端品种多数下行。沪深两市融券余额史上首次突破 1500 亿元关口，分析称，机构重仓股与科创板股票融券余额增长，是造成两市融券总量扩张主要原因。此外，上市公司股东参与转融通出借业务意愿强烈，也使得融券券源有所放量。

短期看，抱团板块内的白酒板块修复力度最强，受到业绩超预期带动，二三线白酒大涨，白酒指数逐渐靠近大跌前的高点。市场放量反弹后已接近 3500 点心理关口，连续放量突破的概率不大，短线或将重新震荡蓄势。当前市场的核心矛盾集中于业绩上修 VS 信用收紧，预计信用紧缩开始但斜率不会过于陡峭，重要会议闭幕后政策落实以及年报一季报披露窗口验证盈利复苏，对市场形成支撑，指数下跌空间有限。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

甲醇

甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2485	+5
山东地区	2400	+40
西南地区	2330	+100
西北地区	2170	+20
华北地区	2150	0
华南地区	2850	+200

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日内地港和港口甲醇价格大幅上涨，其中太仓现货 2485(+5)，山东 2400(+40)，西南 2330(+100)，陕西 2170(+20)，内蒙 2150(0)，华南 2850(+200)。上周卓创港口库存 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 月底出品，关注装置动态。需求方面，近期西北 MTO 企业外采需求提振内地需求。短期货源偏紧背景下，国内产区挺价意愿明显，现货价格大幅走强对期货价格存在支撑，但中线偏空预期压制涨幅，**隔夜原油大幅下跌带动甲醇走弱，预计日内甲醇震荡运行为主，参考区间 2380-2470。**（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	2470	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2360	2490		

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）

新冠病毒变种毒株的阴影笼罩一些经济体，影响原油需求预期，叠加 API 原油库存意外增加，原油价格高位回落。美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 4 月 16 日当周 API 原油库存增加 43.6 万桶，预期减少 286 万桶；汽油库存减少 161.7 万桶；精炼油库存增加 65.5 万桶。

上周沥青开工小幅上涨，库存继续累积，但成本端带动下，现货市场气氛小幅转暖，但刚性需求恢复仍较缓慢。隔夜原油高位回落，受成本端带动沥青跟随原油下行，但盘后原油收复部分涨幅，预计日内沥青震荡运行为主，参考区间 2900-3000，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	2900	3000	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2880	3020		

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	1338.88	18.49
超特粉	1232.39	14.12
罗伊山粉	1314.25	30.05
PB 粉	1364.03	31.92
麦克粉	1347.96	31.49
纽曼粉	1357.36	0.00
卡粉	1526.64	27.21

数据信息: Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13315.37, 环比增 216.55; 日均疏港量 290.01 增 9.1。分量方面, 澳矿 6758.20 增 272.6, 巴西矿 4102.80 降 146.98, 贸易矿 6441.30 增 73.4, 球团 507.67 增 7.5, 精粉 898.26 降 28.53, 块矿 1933.30 增 88.68, 粗粉 9976.14 增 148.9; 在港船舶数 110 增 10 条。
 (单位: 万吨)

短期思路: 铁矿夜盘尾盘快速跳水。澳洲发运大降以及 05 合约修复贴水共同贡献上周铁矿石大涨行情。同时唐山地区部分高炉复产, 再度验证高利润之下钢厂尽力增产的现实逻辑。但唐山地区的限产并不会出现根本性改变, 同时邯郸武安地区限产正式文件也有望在 20 日下发, 09 合约预期尚难扭转。目前 05 合约贴水修复已接近尾声, 对于 09 合约的带动性预计将下降。本周主要关注澳洲发运情况以及武安限产正式文件指引。近期铁矿石发运、库存、需求等因素并无明显变化, 连续拉升主要以海外宏观预期推动叠加修复铁矿期货深度贴水引发。盘面强势创出新高操作策略建议空单控风险离场, 后续等待右侧做空时机。(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	1083	1150	强势上行	空单规避
	强支撑	强压力		
	1050	1200		

螺 纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5150	(10)
上海螺纹	5100	0
螺纹基差	93	(83)
上海热卷	5500	0
热卷基差	71	(59)

数据信息：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.13%，环比上周增加 0.26%，同比去年下降 8.98%；高炉炼铁产能利用率 87.67%，环比增加 0.72%，同比增加 0.97%；钢厂盈利率 90.04%，环比下降 0.43%，同比增加 0.43%；日均铁水产量 233.36 万吨，环比增加 1.93 万吨，同比增加 2.58 万吨。

短期思路：螺纹夜盘小幅震荡。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，近期高利润背景下钢厂尽全力增产。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，螺纹维持中长期上行趋势，但在新利好落地前，行情再次强力突破有一定难度，操作策略建议螺纹 2110 合约中线多单谨慎持有。（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	震荡调整	多单谨慎持有
	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
2300（+30）	2000（+100）	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）	360（+5）

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 87.45%，环比上周减 0.10%；日均产量 72.06，减 0.42，日均产量 72.06 万吨，降 0.42 万吨。**需求端：**163 家钢厂高炉开工率 59.94%，环比上周下降 1.93%，产能利用率 70.66%，环比上周降 2.56%，剔除淘汰产能的利用率为 76.92%，较去年同期降 5.07%，钢厂盈利率 77.3%，环比降 0.61%。**利润：**全国平均吨焦盈利 330 元，较上周下降 135 元；山西准一级焦平均盈利 342 元，较上周下降 104 元；山东准一级焦平均盈利 340 元，较上周下降 98 元。**库存端：**我的钢铁网公布数据，独立焦企库存 168.89 万吨，减 27.53 万吨，钢厂库存 846.3 万吨，减 9.75 万吨，港口库存 327.9 万吨，增加 18.9 万吨，总库存 1343.09 万吨，减少 18.38 万吨。

焦炭方面现货市场偏强运行，焦价首轮提涨基本落地。供应端，山西环保督察力度加严，长治、晋中地区部分焦企限产 40-50%，计划关停产能约 142 万吨。需求端钢厂利润较好，开工高位运行，库存消化至合理水平，补库需求增长。港口方面场地紧张，盘面价格拉高带动期现套利需求增长，贸易商采购积极，库存向中间环节转移。盘面上看已提前透支了三轮提涨的空间，短期来看继续上行空间不大，以高位回调为主，09 合约建议逢高抛空，参考区间 2470-2600。（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	2470	2600	企稳震荡	逢高转空
	强支撑	强压力		
	2450	2620		

油脂

基本面及市场信息：

- 1、昨日 CBOT 豆油上涨 2.59%。马盘棕榈油上涨 1.72%。
- 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 15 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 2%，增幅较前 10 日收窄；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 42 万吨左右，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 57 万吨左右。
- 5、沿海菜籽和菜油库存分别为 27 万吨和 22.895 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，暂时来看油脂还是高位宽幅震荡走势，建议短多长空思路。（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	7400 左右	宽幅震荡	在 7400 左右短空
	强支撑	强压力		
	6000 左右	7400-7500		
豆油 2109	7670 左右	8600 左右	宽幅震荡	8600 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 0.41%，07 合约报收 85.09 美分/磅。郑棉夜盘小幅下跌，收盘 15260 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 15460，较上一交易日上涨 2。

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 近期震荡反弹，建议在 15000-15200 之间尝试短多，在 15700 附近短空。（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	15700 左右	低位震荡	在 14850-15700 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	23.73	0.55
猪肉	32.10	0.55
仔猪	92.83	-1.22

数据来源: Wind, 优财研究院

基本面及市场信息

- 1、消费仍然偏淡，大体重猪出栏继续压制猪价，猪价偏弱运行。
- 2、昨日生猪期货高开低走，生猪 2109 收盘下跌 70 元/吨，报收 27110，生猪 2111 收盘在 26245，生猪 2201 收盘在 26205。
- 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：生猪现货价格仍然偏弱，期价已经计入 6-8 月生猪供应减少的预期，目前期现价差仍然较大，坚持逢高短空 2109 的思路不变，建议在 27500 左右短空，做多建议关注 2201 合约，等待 23000 左右。

(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	震荡下行	27500 左右短空
	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	4.2	0	2105基差	-460	-83
上海	4.2	0	2106基差	-401	-55
广东	4.0	0	2109基差	-931	-3
山东	4.1	0	59价差	-471	80
湖北	4	0			
河北	4.2	0			
全国均价	4.1	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨鸡蛋现货止涨企稳，全国均价 4.1 元/斤，环比昨日持平。基差 05(-460)、09(-931)，期现货价格趋于收敛，59 价差偏弱震荡。生猪价格反弹、毛鸡价格稳中略涨，淘汰鸡价格稳定。销区到车偏少，五一假期消费旺季预期提振明显，中下游备货积极。

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，由于去年四季度补栏较少，5 月前新增开产蛋鸡十分有限。供需偏紧导致现货价格处在高位。不过期价已经给出较高看涨预期，05 基差趋于收窄，短期五一长假消费预期偏强，猪价及肉鸡价格反弹对蛋价形成利多。期价或跟随现货继续反弹。操作上，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 2109	4900	5010	多	逢低做多
	强支撑	强压力		
	3600	5110		

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	0	2105基差	-35	13
吉林	2720	0	2109基差	11	23
黑龙江	2580	0	2201基差	52	23
山东	2890	10	59价差	39	-5
南昌	2660	0	91价差	46	5
广州	2820	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定，部分地区互有涨跌，春耕备耕之际，农民及贸易商仍在出清旧作库存，近期华北及东北深加工到货量较低，产地收购价格坚挺。锦州港报价贸易增加，北方港口二等玉米主流 2700 元/吨，环比昨日持平，当前高价玉米整体成交有限，连盘玉米基差 05（-35）、09（11），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：4 月底东北开始备耕，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。近期外盘美玉米受寒冷天气影响播种进度，走势偏强。操作上近期观望，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	震荡下跌	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！