

金信期货早盘提示

发布日期：2021年4月22日

优财研究院

国债

税期资金面超预期宽松继续支撑债市乐观情绪，缴税进入走款高峰期，但资金面却并未见紧张，期货做多情绪升温，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.11%，5年期主力合约涨0.09%，现券走势较期货谨慎，银行间主要利率债收益率窄幅波动，10年期国债收益率3.1530%，较前一日仅有下行0.24bp，资金面宽松下中短券表现更佳。

税期缴款叠加地方债缴款扰动下，昨日午后银行间资金面有所收敛，大行供给略有减少，但仍保持整体宽松，隔夜利率小幅上行不足3bp，仍在2%关口下方，7天利率略下行。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。短期机构拆借压力暂未明显增大，资金面波动和央行操作仍是关注重点。

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，外围市场大跌，沪指低开后一度下探至 3450 点。平安银行一季度业绩靓丽助燃银行股情绪，银行板块高开高走，抱团板块白酒和医药强势上攻，临近午盘证券板块异动拉升，沪指快速冲高至 3480 附近。午后成交量低迷，市场维持震荡走势，银行股涨幅继续扩大托住指数。截至收盘，上证指数收平于 3472.93 点，深证成指和创业板指分别收涨 0.35% 和 0.72%，盘面个股跌多涨少。沪深两市成交额 7435.2 亿元，较上一交易日缩量。北向资金合计净卖出 10.57 亿元，连续两日净卖出，其中沪股通净流出 20.74 亿，深股通净流入 10.17 亿元。

行业方面，医院生物、银行和休闲服务板块领涨，钢铁、汽车和医院生物板块跌幅居前，医美、疫苗和白酒概念股表现活跃。期指方面，IH、IF 和 IC 分别收跌 0.02%、0.04% 和 0.32%，三大期指主力合约贴水均扩大，市场情绪谨慎。

外盘方面，随着与经济重启有关的标的再次受到资金追捧，美国三大股指结束周初的两连跌悉数收涨。截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 0.93%、1.19% 和 0.93%。

消息基本上，为更好落实碳达峰、碳中和目标，央行正会同有关部门积极研究转型金融相关标准，在充分考虑现有投资项目的设计使用年限和折旧前提下，设计平稳转型路径，引导金融机构支持能源体系和用能行业做好有序、渐进绿色转型。一季度全国一般公共预算收入约 5.71 万亿元，同比增长 24.2%；个人所得税 3988 亿元，同比增长 19%，与 2019 年同期相比增长 23.1%；证券交易印花税 880 亿元，同比增长 94.2%。央行周三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。

短期看，抱团股情绪持续回暖，白酒板块连创反弹新高，已接近大跌前的高点。沪指接近 3500 点心理关口，短期突破难度较大，关注成交量能否有效放大。当前市场的矛盾集中于企业盈利修复和信用收紧，年报一季报业绩为市场估值提供支撑。临近月底重要会议，市场或在重要会议召开前维持震荡走势，投资者需要密切关注对经济复苏的形势以及货币政策定调。（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 | 2450 | -35 |
| 山东地区 | 2400 | 0 |
| 西南地区 | 2300 | 0 |
| 西北地区 | 2170 | 0 |
| 华北地区 | 2150 | 0 |
| 华南地区 | 2830 | -20 |

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口价格小幅回落，内地现货偏稳运行为主，其中太仓现货 2450（-35），山东 2400（0），西南 2300（0），陕西 2170（0），内蒙 2150（0），华南 2830（-20）。本周隆众港口库存 68.6 万吨（+0.9 万吨）首周走平，关注周四卓创库存情况，库存拐点预期逐步到来。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。隔夜甲醇受原油回落影响小幅低开，但随后反弹，短期现货偏强对盘面存在支撑，预计日内震荡运行为主，参考区间 2360-2450。（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 | 2360 | 2450 | 震荡 | 高抛低吸 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 2340 | 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 | 2870 | 0 |
| 山东 | 2830 | 0 |
| 华东 | 2900 | 0 |
| 华南 | 2950 | 0 |
| 西北 | 3150 | 0 |

注：（以上数据来源于 Wind）

印度新冠肺炎新增病例激增叠加隔夜 EIA 数据利空影响，原油价格延续跌势。美国能源情报署(EIA)公布的数据显示，截至 4 月 16 日当周，原油库存增加 59.4 万桶，至 4.93 亿桶，预期减少 300 万桶。美国汽油库存增加 8.6 万桶，至 2.35 亿桶，分析师预估为增加 46.4 万桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 110 万桶，至 1.424 亿桶，预估为减少 95.6 万桶。

本周沥青开工小幅上涨，库存继续累积，成本端带动下，现货市场气氛小幅转暖，下游刚性需求恢复仍较缓慢。隔夜沥青受原油影响低开高走，盘后原油价格继续回落，预计日内沥青小幅跟跌，日内参考区间 2880-2980。（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 | 2880 | 2980 | 震荡 | 高抛低吸 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 2860 | 3000 | | |

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 | 1254.23 | 5.49 |
| 金布巴粉 | 1351.94 | 13.05 |
| 超特粉 | 1239.99 | 7.60 |
| 罗伊山粉 | 1317.47 | 3.22 |
| PB 粉 | 1368.44 | 4.40 |
| 麦克粉 | 1352.30 | 4.34 |
| 纽曼粉 | 1361.71 | 0.00 |
| 卡粉 | 1537.53 | 10.88 |

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: 受武安环保文件落地影响, 铁矿夜盘低开, 盘中跟随板块高走。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, 武安环保文件落地, 邯郸地区高炉开工率 77.78%, 高炉铁水产量 14.08, 如果按照文件严格执行, 预计新增影响日均铁水影响量 1.41 万吨至日均 12.67 万吨/天。澳洲发运数据环比也大幅回升。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。期价强势创出新高后暂无基本面利好继续推动, 期货盘面或将由快速拉升转入震荡上行。操作策略建议等待右侧做空时机。(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 | 1080 | 1110 | 震荡上行 | 等待右侧做空 |
| | 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 | 5140 | (10) |
| 上海螺纹 | 5110 | 10 |
| 螺纹基差 | 80 | (13) |
| 上海热卷 | 5550 | 50 |
| 热卷基差 | 66 | (5) |

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，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。武安环保文件落地，邯郸地区高炉开工率 77.78%，高炉铁水产量 14.08，如果按照文件严格执行，预计新增影响日均铁水影响量 1.41 万吨至日均 12.67 万吨/天。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，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 | 5050 | 5238 | 震荡上行 | 多单谨慎持有 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 5000 | 5300 | | |

焦炭

焦炭现货市场报价

| | | | |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| 日照港准一级（出库） 2300（0） | 山西准一级 2000（+100） | 唐山准一级 2060（0） | 山东准一级 2250（0） |
| 福州港准一级 2110（+100） | 阳江港准一级 2220（+100） | 防城港准一级 2215（+100） | 出口一级 FOB/\$ 360（0） |

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，今日国内焦炭市场趋强运行，部分焦企开启二轮提涨。供应方面，山西地区环保限产收严，晋中地区部分焦企限产 20%-30%，灵石地区个别焦企焦炉已推空，同时当前焦企销售通畅，焦炭库存多维持偏低位，部分品种供不应求。需求方面，武安限产落地，对日均铁水产量产生约 1.41 万吨减量，不过当前钢厂整体开工高稳，部分钢厂厂内库存已消耗至合理水平之下，对焦炭采购需求逐步回升。港口方面场地紧张限制库存进一步集港，贸易商询价增加但不愿接高价货，成交情况一般。盘面上看已提前透支了近四轮提涨的空间，短期来看继续上行空间不大，以高位偏强整理为主，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 | 偏强整理 | 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 3.21%。马盘棕榈油上涨 1.88%。
- 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 20 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期降 0.1%，前 15 日为增 2%；船运机构数据显示 4 月前 20 日马来西亚棕榈油出口比 3 月同期增 10-11%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，09 合约价格低于现货太多，推动 09 短期表现强劲，建议短多长空思路，短线等待回调后买入，中线等待国内库存上升后再考虑做空。（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 |
|----------|---------|---------|------|------|
| 棕榈油 2109 | 7000 左右 | 7500 左右 | 上涨 | 观望 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 6500 左右 | 7900 左右 | | |
| 豆油 2109 | 8200 左右 | 8700 左右 | 上涨 | 观望 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 7670 左右 | 9200 左右 | | |

棉花

基本面及市场信息：

1、ICE 棉花昨日上涨 1.25%，07 合约报收 86.15 美分/磅。郑棉夜盘小幅上涨，收盘 15420 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 15438，较上一交易日下跌 22。

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 | 23.63 | -0.55 |
| 猪肉 | 31.89 | -0.21 |
| 仔猪 | 92.84 | 0.01 |

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、昨日生猪期货低开高走，生猪 2109 收盘上涨 60 元/吨，报收 27170，生猪 2111 收盘在 26320，生猪 2201 收盘在 26325。
- 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%，农业农村部还称今年 6、7 月份，生猪存栏有望恢复到正常年份的水平。之后再过 4 个月左右的时间，每个月的出栏量也会逐步恢复到常年的水平。。
- 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 | 4.3 | 0.1 | 2105基差 | -433 | 150 |
| 上海 | 4.3 | 0.1 | 2106基差 | -331 | 150 |
| 广东 | 4.0 | 0 | 2109基差 | -793 | 150 |
| 山东 | 4.25 | 0.15 | 59价差 | -360 | 111 |
| 湖北 | 4.2 | 0.15 | | | |
| 河北 | 4.25 | 0.1 | | | |
| 全国均价 | 4.25 | 0.15 | | | |

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨鸡蛋现货再次开启上涨，全国均价 4.25 元/斤，环比昨日涨 0.15 元/斤。基差 05（-433）、09（-793），期现货价格趋于收敛，59 价差走强。生猪价格反弹、毛鸡价格稳中略涨，淘汰鸡价格上涨。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 | 2720 | 0 | 2105基差 | -38 | -10 |
| 吉林 | 2720 | 0 | 2109基差 | 10 | -13 |
| 黑龙江 | 2580 | 0 | 2201基差 | 42 | -8 |
| 山东 | 2890 | 0 | 59价差 | 28 | -11 |
| 南昌 | 2660 | 0 | 91价差 | 52 | -6 |
| 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（-38）、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：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 | 2700 | 2750 | 震荡反弹 | 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！