

金信期货早盘提示

发布日期：2021年4月23日

优财研究院

国债

【税期走款高峰下债市情绪略有收敛，央行定力下关注资金面波动】

税期走款高峰资金面略有所收敛，债市乐观情绪稍有修正，国债期货早盘明显低开，日内震荡上行小幅收跌，10年期主力合约跌0.07%，5年期主力合约跌0.03%，银行间主要利率债收益率小幅上行1bp左右，10年期国债收益率上行0.84bp报3.1614%。

昨日早盘资金面一度收敛，随着午后融出放量下供给改善，资金面整体仍然平衡，隔夜质押式回购加权利率上行逾24bp报在2.11%附近，升破2%关口，7天期小幅上行4.5bp报在2.12%附近。央行公开市场继续维持100亿7天期逆回购操作，完全对冲到期量，央行定力十足，此前对于政策的乐观预期有所修正。根据测算，资金缺口下4月末超储率下行压力较大，资金面波动风险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。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

【沪指冲高回落后能否企稳再冲 3500 点？】

股票方面，外围市场大幅反弹，沪指高开后迅速走低，昨日领涨的银行和白酒板块杀跌导致指数迅速翻绿。随后消费电子、芯片和面板等科技股逆市拉升，有色金属、采掘和钢铁为首的顺周期板块大涨，带动指数逐渐企稳回升，临近午盘，证券板块异动，指数再次上冲。午后成交量萎缩，5G 和数字货币概念急拉，但市场情绪低迷，沪指逐级回落最低下探至 3456 点，尾盘银行指数跌幅收窄，沪指收复五日均线。截至收盘，上证指数收于 3465.11 点，跌 0.23%；深证成指和创业板指分别收涨 0.41% 和 0.77%，盘面个股涨跌各半。两市成交 7409 亿元，量能进一步收窄。北向资金合计净流出 15.97 亿元，其中，沪股通净流出 21.84 亿元，深股通净流入 5.87 亿元。

行业方面，钢铁、通信和电子板块领涨，银行、休闲服务和商业贸易板块跌幅居前，仪器仪表、超硬材料和食品加工概念股表现活跃。期指方面，IC 逆势收涨 0.13%，IF 和 IH 分别收跌 0.35% 和 0.74%，中小盘股表现抗跌，三大期指主力合约贴水继续扩大表明投资者对后市看法趋于谨慎。

外盘方面，拜登准备将资本利得税提高一倍的消息令美股盘中跳水，最终道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 0.94%、0.94% 和 0.92%。

消息基本上，4 月 22 日，公募基金一季报披露完毕，季度公募基金未大幅减仓。在持股集中度继续上升的情况下，基金重仓方向转变，资金流向估值更为合理的金融、公用事业等板块。一季度，公募基金维持高仓位运作。在全部可比的基金中，与去年四季度末相比，全部基金平均股票仓位从 73.15% 微降至 72.50%，仅下降不到 1 个百分点。此外，公募基金“抱团”依旧。数据显示，一季度公募基金持股集中度进一步提升，由去年四季度末的 59.37% 微升至 61.23%。不过，基金重仓股大方向有所调整，一季度增持金融、公用事业等板块，前期热门白马股遭大幅减持。为维护银行体系流动性合理充裕，周四以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。

指数高开低走表明 3500 点心理关口压力明显，市场轮动节奏加快，短期若成交量无法有效放大，市场将重回震荡整理行情。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，年报一季报披露窗口验证盈利复苏，对市场估值形成支撑，指数下跌空间有限，大跌风险预计可控。四月政治局会议即将召开，投资者需密切关注会议对于一季度宏观经济形势以及后续货币政策的定调，短期市场或受到政策面扰动。（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	2460	+10
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	2820	-10

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日内地和港口现货价格偏稳运行为主，其中太仓现货 2460 (+10)，山东 2400 (0)，西南 2300 (0)，陕西 2170 (0)，内蒙 2150 (0)，华南 2820 (-10)。本周卓创港口库存 73.9 万吨 (+2.2 万吨) 首周累库，预计 4 月 23 日到 5 月 9 日沿海地区预计到港在 73 万吨，相比 4 月 16 日到 5 月 2 日沿海地区预计到港在 64 万吨，到港压力再度回升，港口库存逐步进入累库拐点。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。隔夜甲醇窄幅震荡运行，数据显示港口逐渐累库，进口压力逐渐兑现压制甲醇价格，预计日内甲醇承压运行为主，日内参考区间 2350-2440。

（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	2350	2440	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2330	2460		

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）

隔夜原油小幅上涨，由于对利比亚原油产量下降的担忧，抵消了印度和日本新冠病例上升将导致能源需求下降的预期，油价获得支撑。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。隔夜原油价格窄幅震荡，沥青跟随原油价格波动，短期沥青需求恢复缓慢对价格暂无支撑，预计跟随原油价格波动为主，日内参考区间2830-2940。（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	2830	2940	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2810	2960		

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	0.00
金布巴粉	1353.02	1.09
超特粉	1232.39	(7.60)
罗伊山粉	1314.25	(3.22)
PB 粉	1362.93	(5.50)
麦克粉	1346.88	(5.43)
纽曼粉	1356.28	0.00
卡粉	1537.53	0.00

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: 铁矿夜间偏强震荡走势, 近期关注江苏限产信息。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	1125	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	5150	10
上海螺纹	5150	40
螺纹基差	101	21
上海热卷	5600	50
热卷基差	48	(18)

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：螺纹昨夜震荡走势，盘前传出江苏限产消息，但并未得到确认。周度库存数据显示，螺纹表需环比回落明显，供应小幅增加，数据偏利空。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） 2330（0）	山西准一级 2000（0）	唐山准一级 2160（+100）	山东准一级 2360（+100）
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/\$ 370（10）

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 79.43%，环比上周增加 1.3%，产能利用率 88.75%，环比上周增加 1.08%，钢厂盈利率 90.04%，环比持平，日均铁水产量 236.23 万吨，环比增 2.87 万吨。**利润：**全国平均吨焦盈利 305 元，较上周下降 15 元；山西准一级焦平均盈利 308 元，较上周下降 14 元；山东准一级焦平均盈利 325 元，较上周下降 18 元。**库存端：**我的钢铁网公布数据，独立焦企库存 84.13 万吨，减 42.07 万吨，钢厂库存 829.55 万吨，减 6.47 万吨，港口库存 365.2 万吨，增加 23.6 万吨，总库存 1278.88 万吨，减少 24.94 万吨。

焦炭方面，焦炭现货市场偏强运行，二轮百元提涨范围迅速扩大。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%，叠加近期销售顺畅，焦企库存快速消化，部分品种出现供不应求的情况。需求方面，限产政策仍在收紧，但力度较小，当前钢厂开工高位维持，需求小幅增长，部分钢厂库存紧张，对焦炭的采购热情修复。港口方面场地紧张限制库存进一步集港，贸易商询价积极但成交不佳。盘面上看短期价格受现货乐观情绪支撑偏强运行，但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足，09 合约短期不建议在 2600 上方继续追高，等待高抛机会，参考区间 2520-2650。（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	2520	2620	偏强整理	逢高转空
	强支撑	强压力		
	2500	2650		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油上涨 3.99%。马盘棕榈油上涨 2.19%。

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：

油脂主力换月至 09 合约，09 合约价格远低于现货，推动 09 强劲上涨，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 棉花昨日冲高回落，收盘下跌 0.27%，07 合约报收 85.92 美分/磅。郑棉夜盘小幅上涨，收盘 15560 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 15471，较上一交易日上涨 33。

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	震荡反弹	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	23.33	-0.30
猪肉	31.58	-0.31
仔猪	91.86	-0.98

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、昨日生猪期货窄幅波动，生猪 2109 收盘上涨 25 元/吨，报收 27195，生猪 2111 收盘在 26245，生猪 2201 收盘在 26210。
- 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	4.4	0.1	2105基差	-333	150
上海	4.3	0	2106基差	-231	150
广东	4.4	0.1	2109基差	-693	150
山东	4.4	0.15	59价差	-409	-49
湖北	4.2	0.15			
河北	4.25	0.1			
全国均价	4.4	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 4.4 元/斤，环比昨日涨 0.15 元/斤。基差 05（-333）、09（-693），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。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，尤其国内外农产品集体强势或令期价继续反弹。操作上，短期谨慎看多。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	5110	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	2740	0	2105基差	-28	12
吉林	2720	0	2109基差	11	2
黑龙江	2580	0	2201基差	35	7
山东	2910	20	59价差	14	-14
南昌	2660	0	91价差	47	5
广州	2840	20			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：隔夜美玉米涨停，因天气及出口预期强劲激发市场情绪，进口成本大幅抬升。今晨全国现货整体稳定，部分地区略涨，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 2740 元/吨，环比昨日略涨，当前高价玉米整体成交有限，连盘玉米基差 05（-28）、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：近期外盘走势十分强劲，提振国内看多情绪。基本面来看，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。近期外盘美玉米走势偏强及国内谷物提价令玉米边际替代成本增加。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	2750	2790	上涨	逢低买入
	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！