

金信期货早盘提示

发布日期：2021年4月26日

优财研究院

国债

【税期流动性超预期宽松支撑债市乐观情绪，央行定力下资金面波动仍需警惕】

缴税期资金面超预期宽松提振市场乐观情绪，前半周债市继续上涨，而后半周在税期走款高峰下资金面开始有所收敛，乐观情绪有所修正，债市重回震荡。周内来看，现券表现弱于期货，十年期国债期货主力合约上涨 0.15%，10 年期国债收益率周内小幅上行 0.88bp 报 3.1719%，资金面宽松下短端债券表现较强，1 年期国债收益率大幅下行 14 个 bp，收益率曲线再度陡峭化。

税期走款高峰下央行仍然保持此前的佛系操作，但银行间流动性保持稳定偏宽格局，超出市场此前对于缴税大月偏谨慎的预期，隔夜资金利率周内波动后仍然回到 2% 以下，DR007 也继续维持在 2.2% 以下波动。但是根据从我们对超储率的测算，央行低量操作下 4 月末超储率在资金缺口消耗之下或将回落至 1% 下方，且上周五午后资金面情绪指数快速攀升，月末资金面波动风险仍需警惕。

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。此前在 1 月央行刻意为之的“小钱荒”下，市场流动性预期转向悲观，尽管春节后资金面持续宽松，但市场对流动性预期一直保持着谨慎的态度，资金面的一致预期下债市也进入了窄幅波动的平衡态。但随着 4 月缴税大月资金面依然保持稳定偏宽格局，市场流动性预期开始不断转向乐观，债市做多情绪升温。

但资金面情绪如钟摆，总是从一个极端走向另一个极端，情绪的一致性乐观往往也蕴含着风险。从我们对超储率的测算来看，资金缺口下 4 月末超储率存在下降至 1% 以下的风险，周五午后资金面情绪指数快速攀升，月末资金面波动风险仍需警惕。债市短暂的做多情绪释放后或将重回震荡，长端收益率难以向下突破 1 月“资金面宽松小周期+供需错配”形成的低点（3.1%），虽然市场对于符合预期的经济金融数据并未形成波动，但数据结构本身并不弱，基本面来看债市趋势性机会仍需等待。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，关注月底资金面波动和 4 月政治局会议对货币政策的定调。

股指

【北向资金单周再度流入超 200 亿，沪指能否再攻 3500 大关？】

股票方面，公募基金一季度持仓公布并未大幅减仓，对核心资产抱团依旧，刺激抱团股大涨，白酒、医药、新能源和光伏均有不错表现，指数低开后快速拉升翻红。银行和证券板块急拉助攻，沪指一度攻至 3482.36 点。但随后大金融板块逐级回落，指数临近午盘快速跳水。午后市场继续下行，个股跌幅扩大，尾盘抱团板块和银行股再度上行带动指数翻红。截至收盘，上证指数收于 3474.17 点，涨 0.26%；深证成指和创业板指分别收涨 1.00% 和 1.87%，超 3000 家个股下跌。沪深两市合计成交 7786 亿元，较上一交易日略放量。北向资金单边净买入 78.59 亿元，其中沪股通净流入 38.10 亿，深股通净流入 40.49 亿元。

行业方面，钢铁、家用电器和食品饮料板块领涨，房地产、商业贸易和通信板块跌幅居前，医疗服务、快递和锂电电解液概念股表现活跃。期指方面，IH、IF 和 IC 分别收涨 1.35%、1.34% 和 0.70%，三大期指主力合约贴水减少。

外盘方面，美股全线收涨，科技股强势反弹，截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别涨 0.67%、1.44% 和 1.09%。

消息基本上，央行周五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。本周央行公开市场累计有 500 亿元逆回购到期，共进行 500 亿元逆回购操作，完全对冲到期量。央行发布 2020 年四季度央行金融机构评级结果，4399 家参评机构中包含大型银行 24 家、中小银行 3999 家、非银行机构 376 家。整体来看，大部分机构评级结果在安全边界内（1-7 级），资产占比 98%。基金一季报披露完毕，公募持股市值和在 A 股流通市值占比继续攀升，截至一季度末，公募基金持股市值 5.27 万亿元，比 2018 年底激增 3.75 万亿，公募持股市值占 A 股流通市值比例升至 8.22%，创近十年新高。

消息面刺激抱团股集体反弹，但金融权重冲高回落、个股普跌，二八行情重现，沪指连续四个交易日维持在 60 日线下方附近小幅震荡整理，表明 3500 点关口依然压力明显，板块轮动节奏加快，市场大概率依然处于震荡整理行情中。资金面上，近期北向资金流入幅度增大，一季度公募基金股票持仓仅小幅下降，短期资金面较为充裕。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，短期处于敏感位置的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	2445	-5
山东地区	2360	-40
西南地区	2300	0
西北地区	2170	0
华北地区	2150	0
华南地区	2750	-50

注：（以上数据来源于卓创资讯）

周五港口甲醇现货小幅下跌，内地现货偏稳运行，其中太仓现货 2445（-5），山东 2360（-40），西南 2300（0），陕西 2170（0），内蒙 2150（0），华南 2750（-50）。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。短期原油高位震荡对市场情绪有所支撑，但甲醇供应回升预期压制甲醇价格，预计日内甲醇震荡运行为主，参考区间 2350-2430。

（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	2430	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2330	2450		

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）

全球金融市场又在为新冠疫情是否再次复燃而担忧，但全球原油库存正在下降支撑原油价格。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。

上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。短期原油价格窄幅震荡，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 2860-2960，关注盘前原油价格波动。（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	2860	2960	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2840	2980		

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	1279.51	8.79
金布巴粉	1382.39	29.37
超特粉	1243.25	7.60
罗伊山粉	1352.88	32.19
PB 粉	1402.56	31.92
麦克粉	1385.96	31.49
纽曼粉	1395.39	0.00
卡粉	1586.51	32.65

数据信息：Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13320.20，环比增 4.83；日均疏港量 284.40 降 5.61。分量方面，澳矿 6720.10 降 38.1，巴西矿 4050.90 降 51.9，贸易矿 6384.90 降 56.4，球团 487.63 降 20.04，精粉 907.86 增 9.6，块矿 1951.98 增 18.68，粗粉 9972.73 降 3.41；在港船舶数 105 降 5 条。

（单位：万吨）

短期思路：铁矿周五夜盘在钢材强势上行带动下继续上扬。澳洲发运上周已恢复至正常水平，港口库存继续缓慢增长，但铁矿盘面并未出现下跌。高利润之下钢厂尽力增产，铁矿真实需求见底回升，同时钢厂节前补库也在进行之中。邯郸武安地区限产正式文件下发，江苏限产传闻浮出水面，钢材再度上行，铁矿呈跟随逻辑，但新高已现，大贴水以及钢厂高利润成为了铁矿托底的支撑。目前铁矿趋势线上行已经开展，预计期价仍将震荡上行。铁矿逻辑上仍是跟随钢材的被动跟涨，期货盘面或将由快速拉升转入震荡上行。操作策略建议轻仓多单介入 2109 合约（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	1100	1150	震荡上行	轻仓做多
	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	5200	40
上海螺纹	5260	100
螺纹基差	101	21
上海热卷	5710	100
热卷基差	48	(18)

数据信息：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.43%，环比上周增加 1.30%，同比去年下降 7.68%；高炉炼铁产能利用率 88.75%，环比增加 1.08%，同比增加 1.50%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比持平；日均铁水产量 236.23 万吨，环比增加 2.87 万吨，同比增加 4.00 万吨。

短期思路：螺纹周五夜盘大幅上行，江苏限产一致预期升温。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，但市场并未理会。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，实际影响有限，但江苏省限产以及环保政策一致性预期升温，螺纹供应收缩预期再起。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	5300	5400	上行	多单持有
	强支撑	强压力		
	5200	5500		

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
2350（0）	2100（+100）	2160（+100）	2360（+100）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2410（+300）	2220（+100）	2315（+100）	370（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 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，二轮提涨基本落地，部分焦企启动三轮提涨。供应方面，山西、山东和河北三地部分焦企受环保因素限产 10%-30%，整体开工下滑，销售通畅，供应收紧。需求方面，钢厂开工稳，基本维持正常采购，部分钢厂库存紧张，需求小增。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，周五夜盘已充分反应四轮提涨预期，短期来看继续上行空间不足，或转入高位偏强震荡，谨慎追多，等待高抛机会，参考区间 2570-2670。

（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	2570	2670	偏强整理	逢高转空
	强支撑	强压力		
	2520	2720		

油脂

基本面及市场信息：

1、上周五 CBOT 豆油下跌 0.56%。马盘棕榈油冲高回落，收盘下跌 1.65%。

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。MPOA 预测 4 月前 20 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 6%；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 棉花上周五大涨 3.38%，07 合约报收 88.82 美分/磅，因市场对得州干旱的担忧情绪升温。郑棉夜盘小幅波动，收盘 15870 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 15795，较上一交易日上涨 165。

4、根据海关总署的数据，2021 年前 3 月，服装及衣着附件累计出口额为 332.95 亿美元，同比增 47.5%，增幅较前 2 个月的 49.98% 有所放缓。

短期思路：

郑棉 09 周五突破 60 日均线后走强，建议逢回调做多，短线支撑上调到 15500 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
郑棉 2109	15500	16185 左右	上涨	在 15500 附近 买入
	强支撑	强压力		
	14800-15000	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	23.15	-0.18
猪肉	31.37	-0.13
仔猪	89.66	-2.20

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、上周五生猪期货上涨，生猪 2109 收盘上涨 525 元/吨，报收 27720，生猪 2111 收盘在 26640，生猪 2201 收盘在 26540。
- 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，建议背靠 28000 左右的阻力短空。（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
生猪 2109	25500-26000	27500-28000	震荡	背靠 28000 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	2105基差	-227	0
上海	4.3	0	2106基差	-190	0
广东	4.4	0	2109基差	-741	0
山东	4.4	0	59价差	-460	0
湖北	4.2	0			
河北	4.25	0			
全国均价	4.4	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:周末及今晨鸡蛋现货价格止涨企稳，全国均价 4.4 元/斤，环比上周五持平。基差 05（-227）、09（-741），期现货价格趋于收敛，59 价差走强。生猪价格持平、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	2810	20	2105基差	-28	0
吉林	2720	0	2109基差	11	0
黑龙江	2580	0	2201基差	35	0
山东	2910	20	59价差	14	0
南昌	2660	0	91价差	47	0
广州	2900	20			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：周末及今晨全国现货整体稳中略涨，节前下游饲料企业补库积极，南港内贸库存下降，现货价格温和上涨，华北周末到货量小幅反弹，深加工收购价格互有涨跌。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。今晨锦州港报价贸易增加，北方港口二等玉米主流 2810 元/吨，环比上周五涨 20 元/吨，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！