

金信期货早盘提示

发布日期：2021年4月27日

优财研究院

国债

跨月资金面逐步收敛，昨日债市情绪有所转弱，盘初国债期货跳空低开，而后在商品股票风险资产反弹下，债市持续持续低开低走，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.24%，5年期主力合约跌0.14%，银行间主要利率债收益率上行1-4bp，资金面收敛下短券上行幅度更大，10年期国债活跃券200016收益率上行1.74bp。

银行间市场资金面整体较为均衡，但临近跨月下资金成本缓步抬升，七天质押式回购加权利率继续小幅走高，但五一假期偏长，或也将对资金面产生不小影响。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，月末资金面波动风险仍需警惕。央行公开市场仍继续维持100亿7天期逆回购操作，实现零净投放，彰显央行定力。

4月初以来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，交易盘获利回吐较多，仍需警惕月末资金面波动风险带来的调整压力，收益率曲线或将有所趋平。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，叠加商品价格大涨带来的通胀预期仍在，基本面来看债市趋势性机会仍需等待。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%），货币政策仍缺乏空间下中长期债市仍难打破窄幅震荡格局。

股指

【沪指冲高回落大跌，是否意味着反弹终结？】

股票方面，周末成长性银行业绩超预期，银行板块带动沪指高开，随后快速翻绿，印度疫情加剧刺激医药板块大涨，面板、芯片和 5G 等科技板块集体爆发，证券板块异动拉升，指数快速攻上 60 均线。临近午盘，顺周期板块涨幅扩大，白酒板块跌幅扩大，指数小幅跳水。午后抱团股杀跌加剧，证券板块直线跳水，指数接连下挫。截至收盘，上证指数收于 3441.17 点，跌 0.95%；深证成指和创业板指分别跌 0.89% 和 0.84%。两市合计成交 9084 亿，较上一交易日明显放量。北向资金午后净流入规模减少，全天合计净买入 32.04 亿元，其中沪股通流出 1.02 亿，深股通流入 33.06 亿。

行业方面，仅采掘、有色金属和化工板块领涨，家用电器、农林牧渔和非银金融板块领跌，超级细菌、铜产业和煤炭开采概念股表现活跃。期指方面，IC、IF 和 IH 分别收跌 0.22%、1.35% 和 1.58%，小盘股表现较为抗跌。

外盘方面，美股三大股指涨跌不一，科技股大涨助纳斯达克创收盘历史新高。截至收盘，道琼斯收跌 0.18%，纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 0.87% 和 0.18%。

消息基本上，央行周一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 短端品种多数上行。国家市场监督管理总局根据举报，依法对美团实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查。美团表示，将积极配合调查，严格落实相关规定，目前公司业务一切正常。人社部透露，截至 3 月底，所有省份均启动基本养老保险基金委托投资，合同规模为 1.25 万亿元，到账金额 1.07 万亿元。从 A 股上市公司一季报已披露信息来看，26 只个股出现养老金身影，三峡水利、健民集团、恒源煤电等 19 只个股获增持；健康元、大族激光遭减持；七匹狼、珠江啤酒、海格通信等未现变动。

沪指首次正式冲击 60 均线，一度逼近 3500 点大关，科技、金融和周期风格轮流上攻。但随后放量下跌表明此处压力仍然较大，核心资产出现分化，盘面仍以板块轮动为主。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。预计节前市场在 3400-3500 点区间震荡整理为主。（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	2505	+25
山东地区	2370	+10
西南地区	2300	0
西北地区	2170	0
华北地区	2150	0
华南地区	2650	0

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日内地和港口甲醇价格偏稳运行为主，其中太仓现货 2505(+25)，山东 2370(+10)，西南 2300(0)，陕西 2170(0)，内蒙 2150(0)，华南 2650(0)。上周卓创港口库存 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。周末长江港口短暂封航导致到港短期延后，期货价格小幅走高，但进口预期和内地供应逐渐兑现背景下预计上方空间有限，预计日内震荡运行为主，日内参考区间 2380-2460。（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	2460	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2360	2480		

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）

印度新冠病例激增，世界第三大石油进口国的燃料需求可能受到削弱，叠加利比亚码头的不可抗力已经解除，供应小幅回升，原油承压运行。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。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2820-2930，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	2820	2930	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2800	2950		

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	1301.48	21.98
金布巴粉	1418.28	35.89
超特粉	1259.53	16.29
罗伊山粉	1381.86	28.97
PB 粉	1433.39	30.82
麦克粉	1416.36	30.40
纽曼粉	1425.81	0.00
卡粉	1626.79	40.27

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：铁矿夜盘小幅回调。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	1250		

螺 纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5240	40
上海螺纹	5270	10
螺纹基差	62	(40)
上海热卷	5770	60
热卷基差	33	(15)

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：螺纹夜盘偏强震荡。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
2380（+30）	2100（0）	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）	2320（+100）	2315（+100）	380（+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 2109 合约高位横盘整理，夜盘收涨 1.22% 报 2687。焦炭现货市场偏强运行，三轮提涨范围扩大。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。短期来看在供需平衡的背景下焦炭受黑色系整体乐观情绪带动偏强上行，尚未出现反转信号，但目前来看已处于相当高位，短期建议空单暂避，带好止损谨慎追多，等待高抛机会，参考区间 2620-2720。（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	2620	2720	偏强运行	谨慎追多
	强支撑	强压力		
	2570	2770		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油上涨 3.47%。马盘棕榈油高开低走，收盘下跌 0.6%。

2、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；印度新冠疫情严峻可能将影响该国的食用油进口量。国内棕榈油库存 40 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；国内豆油库存小幅回升至 59 万吨左右。

5、沿海菜籽和菜油库存分别为 35.7 万吨和 24.495 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	高位回落	观望
	强支撑	强压力		
	6500 左右	7900 左右		
豆油 2109	8200 左右	8700 左右	高位回落	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 0.43%，07 合约报收 89.2 美分/磅，因市场对得州干旱的担忧情绪升温。郑棉夜盘小幅上涨，收盘 15720 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 15897，较上一交易日上涨 102。

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	22.89	-0.17
猪肉	31.27	-0.10
仔猪	86.59	-1.02

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、昨日生猪期货下跌，生猪 2109 收盘下跌 350 元/吨，报收 27370，生猪 2111 收盘在 26260，生猪 2201 收盘在 26130。
- 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		

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！