

金信期货早盘提示

发布日期：2021年4月29日

优财研究院

国债

【月内资金宽松支撑债市情绪小幅回暖，关注地方债供给压力和政治局会议政策定调】

昨日债市消息面依然清淡，资金面整体宽松依然支撑债市情绪，但地方债供给逐步放量担忧下市场情绪仍偏谨慎，压制债市午后涨幅回落，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.05%，5年期主力合约涨0.07%，银行间主要利率债收益率整体下行1-2个基点，短券表现相对较强，10年期国债活跃券200016收益率下行1.01bp。4月下旬地方债供给明显增加，4月已招标结束以及已公告的地方债规模达7758.23亿元，较3月全月规模大增逾六成，并将创下八个月来新高。

银行间月内资金供给充沛，隔夜回购加权利率微跌，跨月资金价格也维持偏低位波动，资金平稳跨月无虞。但后续地方债供给逐步放量叠加缴税大月延续下5月资金面缺口仍大，或将打破春节后流动性平稳宽松的稳定局面，资金面预期开始收敛，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。4、5月资金缺口下超储率仍存在回落风险，仍需警惕后续资金面波动风险带来的调整压力。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，基本面的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

【低开高走尾盘急拉，节前能否延续反弹？】

股票方面，贵州茅台一季报不及预期导致指数低开 0.30%，随后白酒和医药集体进攻，指数迅速翻红，新能源、证券和顺周期板块表现活跃。午后市场陷入窄幅震荡，尾盘银行指数跌幅收窄，抱团股再度上攻，指数急拉收于最高点。截至收盘，上证指数收于 3457.07 点，涨 0.42%；深证成指和创业板指分别涨 0.94% 和 2.16%，盘面个股涨多跌少。两市成交额 7881.5 亿元，较上一交易日小幅放量。北向资金尾盘快速流入，全天合计净买入 20 亿元，其中沪股通净流入 14.17 亿，深股通流入 5.91 亿，东方财富再获净买入 5.52 亿元，连续 8 日净买入，隆基股份、汇川技术分别获净买入 5.27 亿元、4.92 亿元，贵州茅台遭净卖出 9.85 亿元。

行业方面，电气设备、采掘和医药生物板块领涨，通信、计算机和轻工制造板块跌幅居前，白酒、CAR-T 疗法和钛白粉概念股表现活跃。期指方面，IF、IC 和 IH 分别收涨 0.83%、0.75% 和 0.06%，三大期指主力合约贴水收窄，中小盘股表现强势。

外盘方面，美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，并保持每月 1200 亿美元的资产购买速度不变。在随后举行的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔称，通胀的暂时上升不符合加息的标准，同时表示股市的某些东西的确体现出市场泡沫。美股尾盘跳水，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 0.48%、0.29% 和 0.08%。

消息基本上，我国将自 5 月 1 日起调整部分钢铁产品关税，对生铁、粗钢等产品实行零进口暂定税率，并适当提高硅铁等产品的出口关税。另外，部分钢铁产品出口退税自 5 月 1 日起也将取消。央行 4 月 28 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量，Shibor 短端品种多数下行。退市警报拉响，17 只 A 股罕见一起披星戴帽。中迪投资、华英农业、赛为智能、聚龙股份、丹邦科技、艾格拉斯、达志科技、华昌达、全新好、华资实业、大唐电信、ST 亚星、ST 猛狮、ST 明科、ST 圣莱、ST 游久、ST 景谷等 17 只股票发布公告称，要遭退市风险警示戴帽*ST。

沪指再度探底回升，3400 点区域支撑强硬，白酒和医药板块逐步走强，带领核心资产逐渐企稳上攻。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，近期仓位触底回升，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，外部十年期美债收益率的影响钝化，市场大跌风险预计可控。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 点区间震荡整理的概率较高，节后有望重拾升势。（观点仅供参考）

甲醇

甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2465	-40
山东地区	2400	0
西南地区	2300	0
西北地区	2170	0
华北地区	2180	0
华南地区	2610	-20

注：（以上数据来源于卓创资讯）

现货：昨日内地甲醇偏稳运行，港口小幅回落，其中太仓现货 2465（-40），山东 2400（0），西南 2300（0），陕西 2170（0），内蒙 2180（0），华南 2610（-20）。港口库存：本周隆众港口库存 65.8 万吨（-2.8 万吨）再度回落，上周末长江口封航以及周三长江江苏段短暂封航，到港卸货再度延后。供应端：内地供应方面，中煤鄂能化计划 4 月底出品，关注装置动态。隔夜原油延续强势，但甲醇小幅跟涨后窄幅震荡运行，短期供应回升压制甲醇价格，预计日内震荡运行为主，参考区间 2380-2470，区间高抛低吸为主。（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	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 EIA 数据数据利多影响，原油价格延续强势，但印度和巴西等国的疫情肆虐引发原油需求担忧。美国能源信息署 (EIA) 称，美国原油库存上周增加 9 万桶，远低于分析师预估的增加 65.9 万桶，包括取暖油和柴油在内的馏分油库存减少 330 万桶，炼厂产能利用率上升至 85.4%，为 2020 年 3 月以来的最高水平。

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。隔夜沥青受原油上涨带动延续强势，短期需求恢复缓慢背景下预计跟随原油价格波动为主，参考区间 2900-3000，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	2900	3000	震荡偏强	高抛低吸
	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	1309.18	(5.49)
金布巴粉	1417.20	(3.26)
超特粉	1259.53	(5.43)
罗伊山粉	1387.22	(2.15)
PB 粉	1436.69	(5.50)
麦克粉	1419.62	(5.43)
纽曼粉	1429.07	0.00
卡粉	1630.05	(7.62)

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	5260	0
上海螺纹	5230	(40)
螺纹基差	34	12
上海热卷	5750	(50)
热卷基差	59	11

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：螺纹夜盘低开高走。钢谷网周度库存数据显示，螺纹表需环比大幅上升，晚间关注找钢网数据是否能够相互佐证。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） 2500（0）	山西准一级 2100（0）	唐山准一级 2160（0）	山东准一级 2360（+100）
福州港准一级 2510（+100）	阳江港准一级 2520（+200）	防城港准一级 2515（+200）	出口一级 FOB/\$ 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。

夜盘焦炭小幅回调，盘中最低下探 2656.5，随后拉回 2670 附近企稳，收跌 0.26% 报 2668.5。焦炭现货市场偏强运行，三轮提涨落地，港口价格再度上涨领先产地 1-2 轮。供应受政策限制仍在限产中，当前订单充足去库顺畅，需求上钢厂开工高稳，节前有强备库需求。港口方面场地紧张限制库存进一步集港，贸易商看涨情绪高涨。短期来看在焦炭供需进入紧张状态，叠加新增产能释放延期，短期焦炭稳中偏强，建议空单暂避，带好止盈止损谨慎追多，关注钢焦企业限产情况以及提涨后各方心态，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 豆油大幅波动，收盘上涨 0.33%。马盘棕榈油昨日下跌 2.95%。

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：

国内油脂低库存支撑价格，但是远期供应预计将增加，而收储结束，建议短多长空思路，在前期高点附近可以适量布局中线空单。（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	高位波动	7500-7700 布局 中线空单
	强支撑	强压力		
	6500 左右	7900 左右		
豆油 2109	8200 左右	8700 左右	高位波动	8700 左右布局 中线空单
	强支撑	强压力		
	7670 左右	9200 左右		

棉花

基本面及市场信息:

- 1、ICE 棉花昨日下跌 2.11%，07 合约报收 89.44 美分/磅，跟随谷物市场出现调整。郑棉夜盘小幅下跌，收盘 15880 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 15909，较上一交易日上涨 52。
- 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	22.55	-0.23
猪肉	31.11	-0.41
仔猪	85.03	-1.15

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、昨日生猪期货上涨，生猪 2109 收盘上涨 215 元/吨，报收 27250，生猪 2111 收盘在 26060，生猪 2201 收盘在 26000。
- 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	4.2	-0.1	2105基差	-191	1
上海	4.3	0	2106基差	-134	-12
广东	4.4	0	2109基差	-649	-19
山东	4.3	-0.1	59价差	-458	-20
湖北	4.3	-0.1			
河北	4.15	-0.1			
全国均价	4.35	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨鸡蛋现货价格高位回落，北方地区略跌。全国均价 4.35 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。基差 05 (-191)、09(-649)，期现货价格趋于收敛，59 价差走弱。生猪价格持平略跌、毛鸡价格高位回落，淘汰鸡价格稳定。产销走货速度环比下滑，五一假期消费旺季备货阶段性接近尾声。

操作建议:鸡蛋当前供应端整体存栏环比大幅好转，且大量适龄老鸡待淘。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。短期五一长假下游备货阶段性趋于尾声，现货价格止涨回落利空期价。但短期国内外农产品集体强势或对鸡蛋形成支撑。操作上，短期谨慎转空。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	4850	5110	跌	逢高做空
	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	0	2105基差	1	-13
吉林	2720	0	2109基差	44	3
黑龙江	2580	0	2201基差	95	1
山东	2910	0	59价差	43	16
南昌	2660	0	91价差	51	1
广州	2900	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：隔夜美玉米冲高回落，连盘玉米小幅收跌，淀粉高位回落。今晨全国现货整体稳定，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，环比昨日持平，当前高价玉米整体成交有限，连盘玉米基差 05（1）、09（44），09 对现货维持小幅贴水，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，叠加五一节前饲料企业集中备货，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	2780	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！