

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月10日

优财研究院

国债

【债市长短端走势分化，关注通胀和资金面表现】

4月资金面超预期宽松叠加机构欠配压力，债市表现强于预期，五一前市场交投较为清淡，政治局会议缓解了市场对资金面收紧的担忧，PMI数据不及市场预期，债券收益率整体下行。但随着通胀担忧的升温，债市做多情绪逐渐谨慎，国债期货波动加大。

4月政治局会议强化了“货币稳+财政后置+局部信用收缩”的格局，强调“辩证看待经济增长”，“基数效应”推升同比增长，经济复苏依旧不均衡、不稳固，增长要更注重质量，加紧调结构。同时再提“不急转弯”，货币政策仍然以稳为主，并且在面对“输入性通胀”下未提通胀和大宗商品涨价，缓解市场对货币政策收紧的担忧。

4月资金面持续宽松叠加机构配置需求支撑债市做多情绪，且市场流动性预期也转向乐观，但资金面情绪如钟摆，情绪的一致性乐观往往也蕴含着风险。随着5-10月地方债供给高峰期来临，叠加缴税大月，5月资金面或将边际收敛，以及大宗商品涨价引发通胀等担忧仍将对债市形成压制。债市趋势性做多机会仍需等待，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%）。随着基本面尤其是通胀高企的冲击，尤其是4月份PPI可能接近6%，仍将对货币政策预期形成冲击，短期债市调整压力加大，而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。本周重点关注4月通胀数据和金融数据、5月资金面和地方债供给情况、大宗商品表现等，关注大宗商品涨价对PPI、CPI的传导，PPI仍有超预期的可能，关注信贷需求是否出现弱化，不过4月信贷淡季不宜过度解读。

股指

【抱团股再度下杀，顺周期起舞，股指何时止跌？】

股票方面，指数小幅高开，顺周期和银行板块延续上一交易日表现，带动指数上攻，但白酒、医药、新能源和电子等抱团板块情绪萎靡。午后沪指缓慢上移至 3457 点，随后证券板块阴跌，抱团股跌幅扩大，顺周期和银行板块涨幅收窄，指数快速跳水，几乎以最低点收盘。截至收盘，上证指数收于 3418.87 点，跌 0.65%；深证成指和创业板指分别收跌 1.95%和 3.46%，盘面个股跌多涨少。两市成交额 8838.8 亿元，较上一交易日小幅放量。北向资金早盘一度净流入超 30 亿，午后加速流出，全天合计净流入 3.8 亿元，其中沪股通净流出 12.82 亿元，深股通净流入 16.62 亿元。

行业方面，采掘、有色和钢铁板块领涨，电子、医药生物和电气设备板块跌幅居前，铁矿石、黄金和煤炭开采概念股表现活跃。期指方面，IC、IF 和 IH 分别跌 0.66%、1.46%和 1.39%，中小盘股较为抗跌。

外盘方面，美国 4 月季调后非农就业人口增加 26.6 万，预期为增加 97.8 万；美国 4 月失业率为 6.1%，预期为 5.8%，前值为 6%。美联储收紧预期减弱，美股集体上涨，道琼斯和标普 500 指数分别涨 0.66%和 0.74%，再创历史新高，纳斯达克指数收涨 0.88%。

消息基本上，中国外贸进出口已连续 11 个月实现正增长。海关总署数据显示，今年前 4 个月，我国进出口总值 11.62 万亿元人民币，同比增长 28.5%，比 2019 年同期增长 21.8%。其中，出口 6.32 万亿元，同比增长 33.8%，比 2019 年同期增长 24.8%；进口 5.3 万亿元，同比增长 22.7%，比 2019 年同期增长 18.4%；贸易顺差 1.02 万亿元，同比增加 149.7%。中国 4 月财新服务业 PMI 为 56.3，连续 12 个月位于扩张区间。制造业和服务业 PMI 增速均加快，带动 4 月财新中国综合 PMI 上升 1.6 个百分点至 54.7，扩张率也为 2021 年以来最显著，显示中国生产经营活动总量大幅加速扩张。央行 5 月 8 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，当日净投放 100 亿元，本周净回笼 300 亿元。

操作建议：北向资金连续三个交易日波动加剧，早盘加速流入但午后离场，表明外资由近期交易型主导，调仓换股幅度加大。节后抱团股杀跌的同时顺周期和银行板块表现抢眼，行业轮动节奏加快，指数午后跳水放量收阴，关注下方 3400 左右强支撑。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。四月政治局会议定调经济形势“辩证看待”，政策“不急转弯”，货币政策担忧缓解，短期情绪释放后市场有望重拾升势。（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	2590	+60
山东地区	2460	0
西南地区	2300	0
西北地区	2250	0
华北地区	2250	0
华南地区	2700	+30

注：（以上数据来源于卓创资讯）

周六甲醇港口价格继续上行，内地价格偏稳运行为主，其中太仓现货 2590（+60），山东 2460（0），西南 2300（0），陕西 2250（0），内蒙 2250（0），华南 2700（+30）。上周卓创港口库存 80.4 万吨（+6 万吨），月初到港集中，且内地企业库存相对节前明显上涨。节后国内大宗商品价格普涨，甲醇涨势明显，一方面原油价格上涨带动甲醇市场情绪，另一方面动力煤价格受消息影响大幅上涨，成本端推动下甲醇价格偏强运行。短期受市场情绪及成本端影响，预计甲醇偏强运行为主，周六港口现货继续上行且早间原油小幅高开，预计日内甲醇偏强运行，日内参考区间 2530-2600，但中线累库区域逐步兑现背景下关注市场情绪转变节奏（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	2530	2600	震荡偏强	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2510	2610		

沥 青

重交沥青现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
东北	2950	+50
华北	2900	0
山东	2880	+30
华东	3000	0
华南	3050	0
西北	3150	0

注：（以上数据来源于 Wind）

全球经济复苏持乐观态度背景下原油近期持续偏强运行，但部分国家疫情新增数据显著上升拖累原油价格。美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，美国截至4月30日当周EIA原油库存变动实际公布减少799万桶，预期减少200万桶，前值增加9万桶，汽油库存实际公布增加73.70万桶，前值增加9.2万桶；精炼油库存实际公布减少289.60万桶，预期减少130万桶。

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。短期原油价格偏强震荡，而沥青需求恢复缓慢背景下，原油价格波动对沥青价格带动作用明显，早间原油小幅高开，预计日内沥青震荡偏强运行为主，参考区间3050-3130，关注盘中原油价格波动。（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	3050	3130	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3030	3150		

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	1369.62	32.97
金布巴粉	1571.64	83.75
超特粉	1340.97	48.86
罗伊山粉	1543.89	83.70
PB 粉	1600.71	88.07
麦克粉	1581.40	86.86
纽曼粉	1590.96	0.00
卡粉	1749.79	65.31

数据信息: Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13026.69, 环比降 293.51; 日均疏港量 303.44 增 19.04。分量方面, 澳矿 6638.52 降 81.58, 巴西矿 3895.55 降 155.35, 贸易矿 6243.00 降 141.9, 球团 451.98 降 35.65, 精粉 889.04 降 18.82, 块矿 1872.65 降 79.33, 粗粉 9813.02 降 159.71; 在港船舶数 102 降 3 条。(单位: 万吨)

短期思路: 铁矿周五夜盘偏强运行, 周一早间预计仍将冲高。铁矿价格迭创新高, 市场看涨氛围浓郁, 微观基本面因素被淡化, 宏观情绪成行情主导驱动。高利润之下钢厂尽力增产, 铁矿真实需求见底回升, 近期钢厂补库力度也较强。邯郸武安地区限产正式文件下发, 江苏限产传闻浮出水面, 钢材不断上行, 且行情有加速趋势, 铁矿呈跟随逻辑, 一样表现强势, 大贴水以及钢厂高利润成为了铁矿托底的支撑。目前铁矿趋势性上行不断演绎, 预计期价仍将震荡上行。操作策略建议 2109 合约轻仓多单持有。(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
铁矿 2109	1150	1300	震荡上行	轻仓多单持有
	强支撑	强压力		
	1100	1400		

螺 纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5860	150
上海螺纹	5680	190
螺纹基差	42	71
上海热卷	6200	200
热卷基差	82	69

数据信息：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.08%，环比上周增加 0.65%，同比去年下降 7.55%；高炉炼铁产能利用率 89.93%，环比增加 1.18%，同比增加 1.35%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比持平；日均铁水产量 239.38 万吨，环比增加 3.14 万吨，同比增加 3.61 万吨。

短期思路：螺纹周五夜盘小幅上行，周末期间现货市场价格暴涨，预计周一开市后期货将继续拉升。钢联周度库存数据显示，螺纹产量继续上升，五一节日因素致使库存下降放缓，节后市场价格连续上扬，或是下游需求回补。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	5580	5800	震荡上行	多单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	5450	6000		

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
2700（+100）	2400（+100）	2460（0）	2440（0）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2610（0）	2620（0）	2615（+100）	410（0）

供给端：本周 Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 83.90%，环比上周增 0.59%；日均产量 68.77，增 0.7。**需求端：**Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.47%，环比上周增加 0.39%，产能利用率 90.59%，环比增加 0.66%，日均铁水产量 241.14 万吨，环比增加 1.76 万吨，同比增加 3.88 万吨。**利润：**全国平均吨焦盈利 607 元，较上周上升 88 元；山西准一级焦平均盈利 636 元，较上周上升 71 元；山东准一级焦平均盈利 674 元，较上周上升 86 元。**库存端：**我的钢铁网公布数据，独立焦企库存 58.4 万吨，减 8.82 万吨，钢厂库存 772.71 万吨，减 28.49 万吨，港口库存 361.6 万吨，减少 8 万吨，总库存 1192.71 万吨，减少 45.31 万吨。

焦炭周五夜盘冲高回落，上探 2861 后快速下泄一度跌破 2800 至 2790，尾盘收复大部分跌幅报 2826，跌 0.16%。周末焦炭市场偏强运行，五轮提涨基本落地，供应方面主产地环保检查略有放松，开工小幅回升，但谈完全结束还为时尚在，叠加当前销售顺畅，焦炭库存预计将持续低位运行；需求端钢材价格仍在强势上行，高利润催动下钢厂保持极高生产积极性，对焦炭价格上行忍受度也较高，短期需求仍将维持旺盛。港口方面贸易商看法出现分歧，出现观望情绪，同时港口场地有限，近期货物集港速度放缓，关注后续贸易商动向。综合来看，焦炭目前尚未出现供需关系转换的拐点，仍维持供紧需强的格局，预计短期维持偏强运行，建议空单暂避，多单持有，严格止损，日间运行参考区间 2770-2920。后续需继续关注钢焦企业限产检修情况、市场参与者心态等对焦炭市场的影响。（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	2770	2870	偏强运行	谨慎追多
	强支撑	强压力		
	2720	2920		

油脂

基本面及市场信息：

1、周五 CBOT 豆油冲高回落，收盘下跌 0.42%。马盘棕榈油上涨 5.11%。

2、3 月份底马来西亚棕榈油库存 144.6 万吨，市场关注今天 MPOB 公布的马来西亚 4 月份棕榈油产量、出口和库存数据。彭博和路透预测 4 月马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 9%，库存将回到 150 万吨以上；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 61 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现货价格，但是远期供应预计将增加，而收储结束，建议短多长空思路，短期内通胀预期异常强烈，市场受宏观影响加大，建议暂时观望。（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	7590 左右	8000 左右	上涨	观望
	强支撑	强压力		
	6500 左右	8500 左右		
豆油 2109	8580 左右	9000 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、周五 ICE 棉花下跌 1.38%，07 合约报收 89.53 美分/磅，受短期获利了结影响。郑棉 09 夜盘小幅回落，收盘 15950 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 价格指数报 15911，较上一交易日上涨 100。

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 短期维持偏强走势，建议逢回调做多，短线支撑在 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	20.44	-0.26
猪肉	30.04	-0.06
仔猪	79.53	-1.10

数据来源: Wind, 优财研究院

基本面及市场信息

- 1、周末现货猪价继续下行，全国生猪均价跌至 20.5 元/公斤附近。
- 2、周五生猪期货波动走势，生猪 2109 收盘上涨 200 元/吨，报收 26900，生猪 2111 收盘在 25690，生猪 2201 收盘在 25750。
- 3、农业农村部数据显示，一季度能繁母猪存栏比 2020 年底增 3.8%，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 27500 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 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	2105基差	-194	0
上海	4.4	0	2106基差	36	0
广东	4.6	0	2109基差	-423	0
山东	4.3	0	59价差	-402	-123
湖北	4.3	0			
河北	4.3	0			
全国均价	4.45	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整体稳定，部分地区略涨。全国均价 4.45 元/斤，环比上周五持平。基差 06（36）、09（-423），期现货价格趋于收敛，近月期价出现贴水。生猪价格持续下跌，全国均价跌至 20.5 元/公斤。毛鸡价格高位回落，淘汰鸡价格稳定。动物蛋白价格整体趋弱。

操作建议：蛋鸡存栏在 5 月份或将迎来反转，年后补栏雏鸡在 5 月底将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局。需求上端午节前消费整体处于淡季，近期产地温度升高，中下游以清库存为主，端午节前现货或将趋于温和回调。当然目前国内外农产品集体强势或对鸡蛋形成利多。操作上，短期谨慎偏空配置。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	4800	5000	跌	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4500	5450		

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	2815	15		2105基差	-15	15
吉林	2720	0		2109基差	-2	-40
黑龙江	2580	0		2201基差	15	-48
山东	2860	-20		59价差	-38	0
南昌	2660	0		91价差	15	-3
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：周五连盘玉米冲高回落，美玉米低开高走，今晨美盘低开后高位震荡。中国的强劲需求令强劲出口令美玉米旧作库存持续下降。天气方面未来 6-10 日美玉米及美豆主产区气温低于正常水平，降水量大多正常至偏多，播种进度或将继续加快。国内周末期间港口现货小幅上涨，今晨北方港口二等玉米主流 2815 元/吨，环比上周五涨 15 元/吨，华北深加工到货增加后，部分企业下调收购价格，连盘玉米基差 09（-2）、01（15），远月基差大幅走弱。

操作建议：近期外盘走势保持强势，但最新天气预报显示，美豆及美玉米产区天气转好，或令播种进度有所加快，但巴西偏干仍然没有得到有效缓解。国内基本面来看，5 月底东北开始集中播种，国内天气整体较为理想。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。但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，或者持有 09 买玉米抛淀粉套利。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	2800	2847	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！