

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月11日

优财研究院

国债

【大宗商品上涨下通胀上行担忧升温，月初资金宽松支撑债市表现平稳】

昨日大宗商品价格持续大幅上涨，但在月初资金面维持宽松下债市情绪仍然平稳，国债期货早盘小幅低开窄幅波动，午后有所回升并小幅收涨，10年期主力合约涨0.05%，5年期主力合约涨0.08%。银行间主要利率债收益率多数小幅下行，资金充裕支撑短券表现略好，10年期国债收益率下行1.8bp至3.1460%。

月初银行间市场资金面继续向宽，虽然主要期限资金价格有所反弹，但场内供给充沛。央行继续维持每日百亿投放规模，央行操作尽显定力，政治局再提“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。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，资金波动或将放大，但整体基调料仍将以稳为主。

近期债市缺乏核心驱动力，经济符合预期+货币政策缺乏空间，债市仍难打破3.1-3.3%的窄幅震荡区间。目前长端收益率接近年初低点，在通胀、供给等隐忧未消的背景下，赔率变弱，基本面来看债市趋势性机会仍需等待，通胀高企的担忧下利率进一步下行阻力加大，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%），短期债市或面临一定的调整压力，但整体或仍维持窄幅震荡。今日关注4月通胀数据发布，关注大宗商品涨价对PPI、CPI的传导，PPI仍有超预期的可能，5月地方债发行节奏和缴税等对资金面的影响也是关注重点。

股指

【尾盘拉升，顺周期助沪指守住 3400 点】

股票方面，钢铁、采掘和有色集体高开，但大金融板块杀跌，导致指数高开低走翻绿，随后医药生物和碳中和等展开反击，指数震荡回升。午后抱团股跌幅扩大，指数再次跳水考验 3400 点关口。银行股企稳护盘，顺周期板块涨幅扩大，尾盘指数快速拉起翻红。截至收盘，上证指数收于 3427.99 点，涨 0.27%；深证成指跌 0.11%，创业板指收涨 0.39%，盘面个股涨跌各半。两市成交额 8550 亿元，较上一交易日略缩量。北向资金早盘加速流入，午后平稳，全天合计净流入 45.27 亿元，其中沪股通净流入 6.44 亿元，深股通净流入 38.83 亿元。

行业方面，采掘、有色和钢铁板块领涨，农林牧渔、食品饮料和房地产板块领跌，铁矿石、黄金和煤炭开采概念股表现活跃。期指方面，IC 涨 0.13%，IF 和 IH 分别跌 0.08% 和 0.01%，中盘股表现强势。

外盘方面，道琼斯和标普 500 盘中再次刷新历史新高。科技股重挫，投资者继续抛售科技股等高增长股票，转入有望从经济复苏中受益的周期股。截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 0.10%、2.55% 和 1.04%。

消息基本上，央行周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，Shibor 短端品种多数下行。美的集团再抛大手笔回购股份方案。公司拟以 25 亿-50 亿元回购股份，回购价不超 100 元/股，将用于注销减少公司注册资本。与此同时，公司控股股东美的控股未来 12 个月内拟以不低于 8 亿元增持公司股份。上海市消保委约谈美团、拼多多指出，美团存在取消订单引发的退款问题、页面误导消费者等问题，拼多多存在假冒侵权、强制取消订单等问题。上海市消保委要求拼多多、美团在平台经营过程中摒弃唯流量思维，从保护消费者合法权益的角度，真正落实平台主体责任。5 月以来，已有汇丰晋信、华安、鹏华等多家基金公司及其旗下基金经理大举自购，截至 5 月 7 日，年内已有 44 家公募基金公司自购旗下基金 97 次，合计自购金额达 12.25 亿元，其中，权益类基金占全部自购金额 80%。

北向资金波动趋于稳定，全天合计净流入 45 亿，对资金面有一定托底作用。二季度以来，全球通胀预期不断提升，大宗商品涨价潮不断，资源股再次迎来爆发，顺周期板块连续三日大涨力挺指数，继续关注下方 3400 点区域支撑，若 3400 点有效跌破将考验前低。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	2630	+40
山东地区	2480	+20
西南地区	2360	0
西北地区	2350	+100
华北地区	2350	+100
华南地区	2720	+20

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口和内地甲醇现货价格继续上行，其中太仓现货 2630(+40)，山东 2480(+20)，西南 2300(0)，陕西 2350(+100)，内蒙 2350(+100)，华南 2720(+20)。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。隔夜原油大幅回落，化工市场整体情绪转弱，甲醇受市场情绪影响小幅转弱，但现货价格偏强运行对期货价格有所支撑，日内预计甲醇震荡运行为主，参考区间 2490-2600，关注商品市场情绪转变节奏。（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	2490	2600	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2470	2610		

沥 青

重交沥青现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
西北	3150	0
东北	3000	+50
华北	2950	+50
山东	2880	0
华东	3100	+100
华南	3050	0

注：（以上数据来源于 Wind）

隔夜油价一度走低，因市场预期美国将被迫减缓其炼油活动并增加汽油进口，而缓解 colonial pipeline 遭受网络袭击带来的影响。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。短期受原油价格上行影响，国内多地沥青现货价格受成本端及期货价格影响继续上调，但需求端恢复仍显缓慢，隔夜原油大幅回落带动沥青跟随下行，短期预计沥青跟随原油波动为主，参考区间 2980-3080，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	2980	3080	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2960	3100		

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	1578.41	164.84
金布巴粉	1779.39	131.61
超特粉	1552.69	190.01
罗伊山粉	1773.53	154.52
PB 粉	1835.19	162.92
麦克粉	1801.82	160.69
纽曼粉	1822.38	0.00
卡粉	2024.09	215.52

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: 铁矿夜盘大幅回调, 情绪有所缓和, 但上涨形态并未走坏。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	1200	1400	震荡上行	轻仓多单持有
	强支撑	强压力		

螺 纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	6360	500
上海螺纹	6120	440
螺纹基差	297	200
上海热卷	6200	200
热卷基差	265	197

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：螺纹夜盘高开低走，但仍然偏强。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	5700	6000	震荡上行	多单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	5500	6200		

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
2780（+80）	2400（0）	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（0）	420（+10）

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。

焦炭夜盘单边回调，下泄 4.23% 跌破 2800 关口，收报 2788。焦炭现货市场偏强运行，6 轮提涨将要落地。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早，焦企销售顺畅，焦炭库存预计仍将持续低位运行；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，但价格加速冲高后分歧加大，近期关注焦企开工修复情况、下游钢厂利润以及贸易商心态变化，建议空单暂避，前期多单逐步止盈，日间运行参考区间 2720-2870。（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	高位盘整	谨慎追多
	强支撑	强压力		
	2720	2920		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油下跌 0.73%。马盘棕榈油下跌 1.36%。

2、MPOB 数据显示，4 月份马来西亚棕榈油产量 152.3 万吨（3 月 142.3 万吨），出口 133.9 万吨（3 月 118.9 万吨）四月底库存 154.6 万吨（3 月 144.6 万吨）。船运公司数据显示 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口比 4 月同期增 36%；市场关注印度新冠疫情是否将影响该国的食用油进口量。国内棕榈油库存 41 万吨左右（较上周微涨 1 万吨）。

3、原油价格 65 美元左右，棕榈油价格更高，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 67 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、昨日 ICE 棉花下跌 1.5%，07 合约报收 88.19 美分/磅，美棉播种进度达到 25%。郑棉 09 夜盘回落，收盘 15820 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 15959，较上一交易日上涨 49。

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 短期维持震荡上行走势，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	19.43	-1.01
猪肉	30.00	-0.04
仔猪	78.59	-0.94

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价继续下行，全国生猪均价跌破 20 元/公斤。
- 2、昨日生猪期货大跌，生猪 2109 收盘下跌 1895 元/吨，报收 25005，生猪 2111 收盘在 24140，生猪 2201 收盘在 24055。
- 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，短线压力下移到 26300 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	24500 左右	26300 左右	震荡	背靠 26300 左右短空
	强支撑	强压力		
	20000 左右	28000 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	-269	-75
上海	4.4	0	2106基差	-12	33
广东	4.6	0	2109基差	-693	-145
山东	4.3	0	59价差	-411	-9
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：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，环比昨日持平。基差 06（-12）、09（-693），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 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	5		2105基差	15	30
吉林	2720	0		2109基差	9	7
黑龙江	2580	0		2201基差	16	9
山东	2860	0		59价差	-20	8
南昌	2660	0		91价差	25	-2
广州	2950	0				

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：夜盘连盘玉米高位偏弱震荡，美玉米尾盘小幅跳水，今晨美盘低开后高位震荡。天气方面未来 15-19 日美玉米及美豆主产区气温接近正常水平，降水量大多正常至偏多，播种进度或将继续加快。国内现货持续小幅上涨，今晨北方港口二等玉米主流 2815 元/吨，环比昨日涨 5 元/吨，东北及华北深加工到货减少上调收购价格，连盘玉米基差 09（9）、01（16），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，关注本周三 5 月 USDA 供需报告。国内基本面来看，至 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！