

# 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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6500 左右	8500 左右		
豆油 2109	8580 左右	9000 左右	上涨	观望
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	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！