

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月13日

优财研究院

国债

【流动性平稳债市小幅波动，金融数据影响有限】

昨日银行间流动性平稳，现券期货波动不大，国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.10%，5年期主力合约跌0.02%，银行间主要利率债收益率普遍上行，短券调整幅度更大10年期国债活跃券200016收益率下行0.25bp报3.13%。不及预期的4月金融数据公布后，现券收益率先下后上，市场预期充分下整体变动不大。

银行间市场资金供求较为均衡，隔夜和七天期等主要回购利率波动不大，交投也较为活跃。央行继续维持每日百亿投放规模，连续四日小额净投放逆回购，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。一季度货币政策执行报告的政策取向变化有限，但在专栏4和专栏3中，央行明确指出了关注国内外通胀风险及美债收益率上行和美元指数的可能变化，当前货币政策仍处于观望期，后续仍需警惕通胀上行的风险、美债收益率上行带来的对国内货币政策的影响，

中国4月金融数据不及预期，但4月份一直是信贷淡季，不宜过度解读，去年同期基数较高拖累本月社融同比表现，房地产调控在本月信贷中有所体现，整体来看紧信用仅体现房地产领域，实体融资需求的改善仍在持续。中国4月M2同比增8.1%，预期增9.1%，前值增9.4%；4月新增人民币贷款1.47万亿元，预期增1.575万亿元，前值增2.73万亿元；4月社会融资规模增量为1.85万亿元，预期增加2.25万亿元，前值增加3.34万亿元。

近期债市驱动力仍在于资金面，资金面宽松及机构欠配压力释放是近期债市偏强的主因，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%），短期债市波动或将有所加大，而在财政继续不释放以及货币略收敛下，收益率曲线或有一定做平机会。

股指

【外围市场持续下挫，股指能否保持强势？】

股票方面，隔夜美股收跌，A股低开后高走，顺周期和银行板块拉升助指数翻红，随后快速回落。白酒和医药等抱团板块接力上攻，沪指一度上攻至3450点区域。临近午盘，亚太股市大幅杀跌，沪指快速回落。午后外围市场情绪回暖，超跌芯片板块崛起带动个股情绪回暖，医药和白酒涨幅扩大，助沪指企稳回升，尾盘收于全天最高点附近。截至收盘，上证指数收于3462.75点，涨0.61%；深证成指和创业板指分别收涨0.70%和1.34%，盘面个股多数上涨。两市成交额缩至7655亿元。北向资金净卖出4.28亿元，连续两日净卖出，早盘一度净卖出近20亿元；其中沪股通净买入5.03亿元，深股通净卖出9.31亿元。

行业方面，汽车、医药生物和农林牧渔板块领涨，家用电器、房地产和公用事业板块跌幅居前，医美、种植业和华为概念股表现活跃。期指方面，IC、IF和IH分别涨1.12%、0.62%和0.36%，中小盘股表现活跃。

外盘方面，美国4月末季调CPI同比升4.2%，创2008年9月以来新高；季调后CPI环比升0.8%，创近十年来新高。金融市场对美联储提前收紧货币政策担忧继续增强，10年期美债收益率涨6.8个基点报1.697%，创4月6日以来新高。美股低开低走全线下跌，道琼斯指数跌1.99%创近4个月来最大跌幅，科技股大跌，纳斯达克和标普500指数分别收跌2.67%和2.14%。

消息基本上，中国4月人民币贷款增加1.47万亿元，比上年同期少增2293亿元；社会融资规模增量1.85万亿元，比上年同期少1.25万亿元；M2余额226.21万亿元，同比增长8.1%，增速分别比3月末和上年同期低1.3个和3个百分点。央行货币政策委员会委员王一鸣表示，M2和社会融资规模增速虽在去年高基数基础上有所回落，但两年平均来看继续保持在合理水平，体现货币政策连续性、稳定性、可持续性。金融体系对实体经济仍然保持较强支持力度。央行周三开展100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%，当日无逆回购到期，Shibor短端品种涨跌不一。

操作建议：欧美和亚太市场均大幅调整的背景下，沪指在白酒和医药为首的抱团股带领下逆势收阳，盘中大金融板块有所表现，顺周期板块探底回升，盘面轮动节奏较快，关注沪指60均线3475点能否放量突破。若消息面趋于平静，指数有望延续反弹。四月政治局会议定调经济形势“辩证看待”，政策“不急转弯”，但四月信贷数据不及市场预期，投资者需关注国内市场对货币政策收紧速度的反馈，以及连续大跌的外围市场是否止跌。年报一季报验证企业业绩和盈利能力总体复苏，预计未来周期行业维持高景气，消费服务等行业延续复苏，A股下跌空间有限。（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	2700	+85
山东地区	2530	+20
西南地区	2470	0
西北地区	2350	0
华北地区	2350	0
华南地区	2760	+60

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口甲醇大幅上涨，内地偏稳运行为主，其中太仓现货 2700（+85），山东 2530（+20），西南 2470（0），陕西 2350（0），内蒙 2350（0），华南 2760（+60）。上周隆众港口库存本周 75.6 万吨（-2.6 万吨）低库存背景下再度去库。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。隔夜甲醇主力合约继续拉涨，短期市场多头意愿较浓，预计日内维持强势，参考区间 2720-2820。（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	2720	2820	震荡偏强	逢低买入
	强支撑	强压力		
	2700	2840		

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	0
华北	2950	0
山东	2880	0
华东	3100	0
华南	3200	+150

注：（以上数据来源于 Wind）

隔夜原油继续上行，受助于美国原油出口骤降、有迹象显示经济迅速复苏以及对能源需求的预估乐观影响。美国截至 5 月 7 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 42.60 万桶，预期减少 210 万桶，前值减少 799 万桶。汽油库存实际公布增加 37.80 万桶，精炼油库存实际公布减少 173.40 万桶。

本周沥青开工率小幅回落，厂库下降社库增加，期货持续偏强背景下贸易商接货意愿增加。隔夜原油价格小幅走强带动沥青上行，当前沥青需求端恢复仍显缓慢对沥青支撑有限，短期预计沥青跟随原油偏强运行，日内参考区间 3120-3240，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	3120	3240	震荡偏强	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3100	3260		

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: 双重利空影响下铁矿夜盘低开震荡, 建议投资者关注波动风险。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。邯鄹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, 连续上涨后风险逐步积聚。操作策略建议 2109 合约多单降低仓位, 逢高止盈, 关注波动风险。(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	多单降低仓位
	强支撑	强压力		
	1100	1500		

螺 纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	6440	80
上海螺纹	6080	(40)
螺纹基差	182	(115)
上海热卷	6600	0
热卷基差	60	(205)

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：双重利空影响，螺纹夜盘低开，但随即高走，建议投资者关注波动风险。钢联周度库存数据显示，需求环比明显提升，下游补库明显。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，但连续上涨后风险逐步积聚。操作策略建议螺纹 2110 合约多单降低仓位，逢高止盈，关注波动风险。（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	6000	6200	震荡上行	多单降低仓位
	强支撑	强压力		
	5700	6500		

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（+30）	2500（+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（0）	435（+15）

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。

焦炭夜盘低开在 2810 处寻到支撑横盘窄幅整理，收跌 0.25% 报 2832。焦炭现货 6 轮提涨落地，仍偏强运行。需求端钢厂利润良好，补库需求旺盛，叠加当前焦企库存水平较低，采购有一定难度。不过近期由于环保督查组即将离开，焦企开工修复，且后续新增产能投放预期仍在，预计供应将有所修复，同时贸易商库存松动，有抛货兑现利润的情况。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，贸易商或由需求端转变为供应端，后续密切关注贸易商心态、焦企产能利用率修复情况，短期建议前期多单逐步止盈离场，等待机会逢高做空，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	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2720	2920		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油上涨 2.25%，美豆 2021/22 年度出口不及市场预期，令美豆和美豆油冲高回落。马盘棕榈油上涨 4.12%，马盘 13-14 日休市。

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，出口 20.75 亿蒲（上年 22.80），压榨 22.25 亿蒲（上年 21.9），期末库存 1.4 亿蒲（预期 1.38，上年 1.2）；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 棉花冲高回落，最高 89.74 美分，收盘 88.09 美分，上涨 0.11%。郑棉 09 夜盘下跌，收盘 16190 元/吨。

2、美国农业部在 5 月份供需报告中，下调美棉花 2020/21 年度的期末库存至 330 万包，之前的预估为 390 万包。全球平衡表中，USDA 上调全球的 2020/21 年度的棉花产量 7 万包，同时下调全球棉花需求 44 万包，全球棉花的库存消费比 79.3%，上月报告为 79.3%。美国农业部预估 2021/22 年度美棉期末库存 310 万包。

3、CNCOTTONB 价格指数报 16118，较上一交易日上涨 109。

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	18.89	0.01
猪肉	28.29	-0.19
仔猪	77.57	-0.36

基本面及市场信息

- 1、现货猪价略有企稳，全国生猪均价仍然在 19 元/公斤下方。
- 2、昨日生猪期货小幅上涨，生猪 2109 收盘上涨 305 元/吨，报收 25255，生猪 2111 收盘在 24050，生猪 2201 收盘在 24035。
- 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	4.3	-0.1	2105基差	-269	-75
上海	4.3	-0.1	2106基差	-12	50
广东	4.5	-0.1	2109基差	-693	-116
山东	4.2	-0.1	59价差	-289	122
湖北	4.3	0			
河北	4.2	-0.05			
全国均价	4.3	-0.1			

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高位回落。全国均价 4.3 元/斤，环比昨日跌 0.1 元/斤。基差 06（-12）、09（-693），期现货价格趋于收敛，近月期价出现贴水。生猪价格部分地区止跌，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	0		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：1、5月USDA报告美玉米新作结转库存15.07亿蒲，高于市场预期13.4亿蒲，上调出口中国玉米进口200万吨至2600万吨，下调巴西产量至1.02亿吨，4月1.09亿吨，报告整体不及市场预期，中性偏空，美玉米冲高回落。

2、今晨北方港口二等玉米主流2815元/吨，环比昨日持平，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，出口依旧强劲。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，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	2870	回落	逢高抛空
	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！