

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月14日

优财研究院

国债

【通胀担忧叠加资金面平稳债市低开高走，关注中下旬资金面变化】

海外通胀担忧升温推动美债收益率上行，压制昨日债市早盘情绪，国债期货早盘低开后震荡，午后大宗商品和股市回落，叠加资金面持续稳定，国债期货低位回升，10年期国债期货由跌转涨，长端收益率由升转降。国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.05%，5年期主力合约跌0.03%，银行间主要利率债收益率普遍上行，短券上行幅度较大，10年期国债活跃券200016收益率上行0.5bp报3.13%，收益率曲线略有走平。

银行间资金面整体依然偏松，供求均衡，主要期限回购利率波动有限。政治局再提“不急转弯”，未提通胀和大宗商品涨价，一季度货币政策执行报告政策取向也变化有限，货币政策仍然稳字当头，市场对货币政策收紧的担忧有所收紧。但随着5月中下旬临近，地方债发行放量叠加例行缴税期来临，流动性仍不能掉以轻心，资金面边际或将收敛，但整体基调料仍将以稳为主。

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

【隔夜外围市场企稳，股指能否上攻？】

股票方面，隔夜美股重挫之下，A股低开后小幅走高，银行和证券板块拉升，但随后快速回落，顺周期板块大跌拖累指数，白酒和医药为首的抱团股震荡上涨，沪指一度回升至3448点。午后北向资金加速卖出，沪指弱势下行，最低跌至3418点。尾盘银行板块护盘，指数有所翘尾。截至收盘，上证指数收于3429.54点，跌0.96%；深证成指和创业板指分别跌1.05%和0.57%，盘面个股多数下跌。两市合计成交8017亿元，较上一交易日略放量。北向资金合计净流出56.39亿元，创一个半月以来最大净流出，其中沪股通净流出30.61亿元，深股通净流出25.78亿元。

行业方面，医药生物、房地产和商业贸易逆势领涨，钢铁、采掘和有色金属领跌。啤酒、中药和医美概念股表现活跃。期指方面，IH、IF和IC分别收跌0.89%、0.90%和0.94%，IC主力合约贴水收窄。

外盘方面，首申失业救济人数降至疫情以来新低，同时通胀担忧高位回落、美债收益率下跌均对市场带来提振，美股在科技股引领下全线收涨。截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普500指数分别收涨1.29%、0.72%和1.22%。

消息基本面上，商务部表示，“中方正考虑替换中美全面经济对话牵头人”报道不属实；关于中美近期是否会经贸会谈，如有进一步情况会及时发布。中美经贸关系本质是互利共赢，双方应在相互尊重、平等相待基础上，通过对话协商解决彼此合理关切。央行周四开展100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%，当日有100亿元逆回购到期，Shibor短端品种多数上行。上交所表示，将持续优化科创板各项制度，为支持科技创新、服务新发展格局提供扎实保障。2020年科创公司研发投入合计384.18亿元，同比增长23%，研发投入占营业收入比平均达12%，同比提高1.1个百分点。

操作建议：美国CPI大超市场预期，加息预期的提前利空全球股票市场，近期连续下挫，A股受外部扰动难以走出独立行情。央行对国际大宗商品价格波动有所警觉，管理市场预期，防范市场价格波动失序，一定程度上给资源类品种降温，顺周期板块承压调整。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，3400点一线的支撑力度仍然较强。（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	2895	+195
山东地区	2550	0
西南地区	2470	0
西北地区	2350	0
华北地区	2350	0
华南地区	3000	+240

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口现货价格大幅上涨，内地主产区偏稳为主，其中太仓现货 2895（+195），山东 2550（0），西南 2470（0），陕西 2350（0），内蒙 2350（0），华南 3000（+240）。本周卓创港口库存本周 79.7 万吨（-0.7 万吨）仍库存偏低。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。隔夜动力煤价格小幅反弹，甲醇受成本影响冲高回落，整体仍偏强运行，短期市场多头意愿较浓，预计偏强运行为主，参考区间 2680-2850。（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	2680	2850	震荡偏强	谨慎低多
	强支撑	强压力		
	2660	2870		

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）

印度新冠疫情危机加重，且美国一条关键燃料管道恢复运营，隔夜原油价格大幅回落。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。隔夜原油价格承压下行，沥青受原油影响波动收窄，当前沥青需求端恢复仍显缓慢对沥青支撑有限，预计日内沥青小幅低开，参考区间 3040-3140，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	3040	3140	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3020	3160		

铁矿

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: 铁矿夜间依然偏弱, 尾盘加速下行, 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。铁矿趋势性上行不断演绎, 连续上涨后风险释放大幅回落, 短期进入调整格局。操作策略建议 2109 合约高抛低吸思路为主。(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
铁矿 2109	1130	1270	回落调整	高抛低吸
	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	6390	(40)
上海螺纹	6000	(90)
螺纹基差	271	163
上海热卷	6520	(230)
热卷基差	82	15

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：螺纹夜盘延续调整，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，回调风险开始释放。操作策略建议螺纹 2110 合约高抛低吸思路为主。（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
螺纹 2110	5750	5800	回落调整	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	5600	6000		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2760 (-20)	山西准一级 2500 (0)	唐山准一级 2660 (+200)	山东准一级 2640 (+200)
福州港准一级 2710 (+100)	阳江港准一级 2720 (+100)	防城港准一级 2715 (+100)	出口一级 FOB/\$ 435 (+15)

焦炭夜盘在 2700-2730 区间内横盘窄幅整理，收跌 3.33% 报 2701.5。焦炭现货 7 轮提涨力度加大，产业普遍预期可以实现 8 轮。当前来看钢厂在高利润驱动下开工积极性较高，不过由于限产政策长期维持，铁水产量继续增长空间不足，短期看需求高位维持，若后续限产加码或再对焦炭需求产生冲击。供应端，由于中央督查组准备退出山西，焦企开工限制边际放宽，良好利润驱动下可以看到焦企开工率持续小幅回升。本周数据显示供应已开始修复，库存去化速度放缓，港口库存松动，后续关注贸易商心态，若抛货兑现利润，将对供需产生冲击。综合来看，焦炭短期供需偏紧格局未变，但价格冲高后获利盘兑现利润离场导致波动加大，后续密切关注贸易商心态、焦企产能利用率修复情况，市场可能转向炒作需求见顶而供应产能集中投放的预期，短期转入高位盘整，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 2670-2770。

（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	2670	2770	高位盘整	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2520	2920		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油下跌 0.57%，受 CBOT 大豆大幅回落拖累。马盘棕榈油休市。

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 棉花下跌 3.63%，因得州天气改善且美棉出口下滑。郑棉 09 夜盘窄幅波动，收盘 15810 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 16018，较上一交易日下跌 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 短期震荡上行走势，本周冲高后大幅回落，建议等待调整结束后短多。（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	调整	等待调整结束后做多
	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	18.92	0.03
猪肉	28.13	-0.16
仔猪	77.02	-0.55

数据来源: Wind, 优财研究院

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、昨日生猪期货小幅下跌，生猪 2109 收盘下跌 235 元/吨，报收 25020，生猪 2111 收盘在 23835，生猪 2201 收盘在 23885。
- 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	4.2	-0.1	2105基差	-269	-75
上海	4.2	-0.1	2106基差	-12	-50
广东	4.4	-0.1	2109基差	-693	-116
山东	4.1	-0.1	59价差	-378	-77
湖北	4.2	-0.1			
河北	4.1	-0.1			
全国均价	4.2	-0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨鸡蛋现货价格持续高位回落。全国均价 4.2 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：近期整体农产品期价有所转弱，外盘领跌国内大宗农产品。基本面看，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。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、隔夜美玉米大跌近6%。彭博社报道，一座断裂的桥梁迫使密西西比河关闭，切断了美国最大的农产品出口通道。2、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。3、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：近期外盘高位回落。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，巴西旱区也将在下周迎来降雨。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。操作上近期偏空，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	2700	2830	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！