

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月18日

优财研究院

股指

【二八行情再现，股指创反弹新高】

股票方面，沪指几乎平开，“叶飞事件”影响个股做多情绪，但抱团股集体反弹，白酒、医药、新能源、光伏和电子板块均上攻，银行板块快速拉升，顺周期板块探底回升，助沪指迅速突破 3500 点，盘中一度冲至 3530.51 点，刷新两个多月以来新高。午后银行板块涨幅缩窄、证券指数下跌，个股情绪萎靡，指数冲高回落。截至收盘，上证指数收于 3517.62 点，涨 0.78%；深证成指和创业板指分别收涨 1.74% 和 2.60%，盘面个股多数下跌。两市成交额达 9300 亿元，较上一交易日有所放量。沪深两市主力资金净流出 234.42 亿元，其中，创业板主力资金净流出 52.74 亿元，沪深 300 成分股主力资金净流出 54.59 亿元，科创板主力资金净流出 0.12 亿元。北向资金全天净买入 25.78 亿元，连续 2 个交易日净买入，其中沪股通净买入 23.32 亿元，深股通净买入 2.46 亿元。

行业方面，电气设备、食品饮料和有色金属领涨，纺织服装、非银金融和商业贸易板块领跌。期指方面，IF、IH 和 IC 分别收涨 1.42%、1.07% 和 0.70%，IC 主力合约再次转为贴水，大盘股反弹力度较强。

外盘方面，美股低开震荡，尾盘跌幅收窄，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 0.16%、0.38% 和 0.25%。

消息基本上，中国 4 月规模以上工业增加值同比增长 9.8%；两年平均增长 6.8%，比 3 月加快 0.6 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 17.7%，两年平均增长 4.3%；环比增长 0.32%。1-4 月固定资产投资（不含农户）同比增长 19.9%，两年平均增长 3.9%；其中，民间固定资产投资同比增长 21%。4 月固定资产投资（不含农户）环比增长 1.49%。1-4 月全国城镇新增就业 437 万人，4 月全国城镇调查失业率为 5.1%，比 3 月下降 0.2 个百分点，同比下降 0.9 个百分点。央行周一开展 1000 亿元 MLF 操作（含对 5 月 17 日 MLF 到期的续做）和 100 亿元逆回购操作，中标利率分别为 2.95%、2.20%，当日有 200 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期。深交所发布《2020 年个人投资者状况调查报告》显示，投资者证券账户平均资产量 59.7 万元，达历年调查之最。公募基金投资者占比大增 21.3 个百分点至 67.1%，长期价值投资者占比上升，由 2015 年的 20.4% 提升至 2020 年的 31.1%。

操作建议：受消息面扰动，上一交易日大涨的证券板块低开震荡，题材股陷入调整，而在跷跷板效应下，抱团股出现了久违的普涨。资金面上，北向资金今日净流入 25.78 亿，一季度公募基金持仓仓位处于

低位，近期略有回升，股市资金面充裕。四月政治局会议定调经济形势“辩证看待”，政策“不急转弯”，年报一季报验证企业业绩和盈利能力总体复苏，四月宏观经济数据不及市场预期，信贷增速亦低于市场预期，预计货币政策收紧速度趋缓，未来周期行业维持高景气，消费服务等行业延续复苏，重点关注金融板块调整后能否再起攻势。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

【债市对经济数据反应平淡，缴税期临近下资金面波动仍是关键】

4月主要宏观数据普遍低于市场预期，债市反应平淡，央行继续等额续做MLF符合市场预期，但受缴税影响，昨日资金面明显收敛，压制现券期货震荡走弱。国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.10%，5年期主力合约跌0.06%，银行间主要利率债收益率普遍上行1-2bp，10年期国债活跃券200016收益率上行0.74bp报3.14%，资金面收敛下短券利率上行幅度较大。

受缴税影响资金供给明显收敛，昨日资金面午盘收紧，银行间主要回购利率普遍上行，隔夜回购加权利率大幅上行逾33bp至2.15%附近，7天期利率上行至2.2%附近。央行昨日开展1000亿元MLF操作和100亿元逆回购操作，当日有200亿元逆回购和1000亿元MLF到期，央行等额续做MLF符合预期，央行中性态度仍然延续。随着5月中下旬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，本周仍需重点关注税期将至及地方债发行可能带来的资金面变化。

4月份出口与地产投资仍然保持高增，对冲了消费的边际放缓，工业生产端整体平稳，经济动能较一季度有所改善，制造业投资加快恢复体现了顺周期内需的改善，而基建投资增速的放缓反映了逆周期政策的收敛。短期内需修复叠加外需仍保持强势，预计二季度经济仍将继续改善，货币政策短期难以快速收紧，也支撑经济修复趋势。

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，但经济修复趋势+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。近期市场对利空钝化对利多敏感，随着低于预期的金融数据公布后短期市场利多因素基本出尽，而通胀超预期上行和美债利率或成为未来潜在利空风险点。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。而当前收益率曲线处在极度陡峭的水平，长短端10-1Y利差达到80bp左右，1年期同业存单利率下行至MLF政策利率下方，IRS与国开利差也回到低位，或透支部分资金面宽松预期，未来在财政继续不释放以及货币略收敛下，收益率曲线存在一定做平机会。

甲 醇

甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2790	-60
山东地区	2590	0
西南地区	2650	+180
西北地区	2380	+30
华北地区	2380	+30
华南地区	2900	-30

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口甲醇现货小幅回落，内地产区小幅上涨，其中太仓现货 2790（-60），山东 2590（0），西南 2650（+180），陕西 2380（+30），内蒙 2380（+30），华南 2900（-30）。上周卓创港口库存 79.7 万吨（-0.7 万吨）仍库存偏低。供应方面，中煤鄂能化 100 万吨装置 4 月底投产，目前提升负荷中。需求端，上周由于甲醇价格大幅上涨，下游烯烃利润目前已转至负值，导致上周烯烃开工率明显回落，关注下游利润压缩背景下对于甲醇价格的负反馈。近期驱动来看，一方面自身供需逐渐向供强需弱转变，另一方面成本端煤价近期持续回落对于甲醇成本支撑减弱，短期预计高位震荡运行，向上或向下均需要进一步驱动因素，关注动力煤价格走势及烯烃装置动态。（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	2640	2760	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2620	2780		

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	3150	+150
华北	2920	0
山东	2880	0
华东	3100	0
华南	3200	0

注：（以上数据来源于 Wind）

中东战局影响持续，巴以双方态度强硬，市场对战争影响产油国的忧虑提升，隔夜油价继续上行。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。

上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。昨日沥青主力合约盘中涨停，由于上周五政策显示自 2021 年 6 月 12 日起，对部分成品油视同石脑油或燃料油征收进口环节消费税，消费税提高将抬高国内稀释沥青进口成本，导致进口量下降，在此背景下沥青盘中涨停，隔夜原油上涨继续带动沥青上行，短期预计沥青维持强势运行。（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	3300	3420	偏强	低吸
	强支撑	强压力		
	3280	3440		

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	1474.01	16.48
金布巴粉	1627.12	38.07
超特粉	1406.11	5.43
罗伊山粉	1629.74	32.19
PB 粉	1686.58	30.82
麦克粉	1655.24	30.40
纽曼粉	1659.41	0.00
卡粉	1841.22	54.42

数据信息: Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12532.90, 环比降 424.88; 日均疏港量 301.13 增 5。分量方面, 澳矿 6500.46 降 122.58, 巴西矿 3751.52 降 137.47, 贸易矿 6155.50 降 26.3, 球团 423.16 降 25.92, 精粉 800.75 降 67.89, 块矿 1794.14 增 5.02, 粗粉 9514.85 降 336.09; 在港船舶数 134 增 8 条。

(单位: 万吨)

短期思路: 铁矿夜盘走强, 发运数据利多支撑反弹。矿前期始终跟随钢材上行, 本周新高过后大幅回调, 价格已跌破周初价, 情绪有见顶可能。钢厂虽然持续缓慢增产, 但山东江苏限产预期未减, 铁矿高低品价差矛盾异常激烈, 钢厂高利润背景下中高品资源紧缺是铁矿自身的支撑逻辑。从整体看铁矿上行逻辑并不如钢材清晰, 进口利润大幅回升之后, 盘面套保压力预计将增大。上周频繁出现宏观调控以及风险提示, 行情波动较大, 铁矿后市或将延续短期宽幅震荡的走势。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	1265	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	1100	1358		

螺 纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5920	(220)
上海螺纹	5600	(130)
螺纹基差	177	(89)
上海热卷	6080	(120)
热卷基差	131	66

数据信息：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.34%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降 9.51%；高炉炼铁产能利用率 90.87%，环比增加 0.28%，同比增加 0.93%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比持平；日均铁水产量 241.87 万吨，环比增加 0.74 万吨，同比增加 2.46 万吨。

短期思路：螺纹夜盘窄幅震荡，20 日线有支撑。钢联周度库存数据显示，需求环比明显提升，下游补库明显。虽然唐山限产有所放松，但国内钢材需求依然旺盛，如果山东、江苏地区如市场预期一般出台限产政策，则钢材价格依然易涨难跌。下游虽然在近期大概率有回补库存，但今年货值已经大幅上升，下游以及贸易企业囤原料占用的资金量也较大，我们预计下游很难在短期内完成原料补库。从今年的情况来看，全球经济复苏叠加流动性宽裕的情况尚未改变，大概率加工环节有条件将上中游原料的上涨转嫁至下游。因此我们对于钢材后市依然看好，建议在短期情绪造成的大幅波动之后依然将钢材作为多头配置。短期操作策略建议螺纹 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	5550	5880	回落调整	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	5500	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（-20）	2620（0）	2660（0）	2640（0）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2710（0）	2720（0）	2715（0）	450（+15）

焦炭夜盘横盘整理，盘中最高上探 2660.5，收涨 0.46% 报 2639。8 轮提涨落地，现货市场偏强运行。钢厂开工高稳，需求旺盛，但继续增长空间有限，后续关注旧高炉检修恢复情况以及新高炉投产情况。环保督察离开，焦企开工回升明显，整体去库趋势放缓，但目前库存低位运行钢厂补库仍不理想，短期紧张尚未缓解。盘面价格跳水导致市场观望情绪蔓延，港口库存出现松动，关注贸易商后续心态变化。短期来看监管介入引发情绪变化，多头资金兑现利润离场加速盘面下杀，但基本面尚未出现明显转变，后续有回补盘面贴水的需求，建议等待反弹多单逐步止盈离场，等待机会逢高做空，日间运行参考区间 2520-2720。（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	2570	2670	高位盘整	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2520	2720		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油 07 合约继续创新高，上涨 1.46%，但是其他月份合约下跌。马盘棕榈油昨日下跌 1.55%。

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 1-15 日马来西亚棕榈油出口比 4 月同期增 18%，市场关注印度新冠疫情是否将影响该国的食用油进口量；SPPOMA 数据显示 5 月前 15 日马来西亚棕榈油产量比 4 月同期下降 20%。国内棕榈油库存 41 万吨左右。

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 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，美豆油和马来棕榈油低库存和以及生物柴油需求预期同样支撑国际即期油脂价格，但是产地棕榈油产量和库存开始回升，国内豆油收储结束，高价对需求有所抑制，油脂走势进入高位区间，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	7830 左右	8430 左右	上涨	观望
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9000 左右		
豆油 2109	8700 左右	9280 左右	上涨	观望
	强支撑	强压力		
	7670 左右	10000 左右		

棉花

基本面及市场信息:

1、昨日 ICE 棉花下跌 0.39%，美棉 07 合约报收 82.2 美分，因得州天气改善且美棉出口下滑。郑棉 09 夜盘小幅反弹，收盘 15685 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 15827，较上一交易日上涨 9。

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 441.148 亿美元，同比增 50.5%，增幅较前 3 个月的 47.5%有所扩大。

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	18.63	-0.13
猪肉	27.49	-0.29
仔猪	73.60	-1.58

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、昨日生猪期货窄幅波动，生猪 2109 收盘下跌 30 元/吨，报收 24940，生猪 2111 收盘在 23600，生猪 2201 收盘在 23495。
- 3、农业农村部数据显示，4 月份，能繁母猪存栏量环比增长 1.1%，连续 19 个月增长，同比增长 23.0%，相当于 2017 年年末的 97.6%。目前生猪存栏量一直保持在 4.16 亿头以上，已经基本接近正常年份水平。
- 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	4.5	0	2105基差	-269	0
上海	4.4	0	2106基差	190	51
广东	4.4	0	2109基差	-466	54
山东	4.2	0	59价差	-344	46
湖北	4.3	0			
河北	4.25	0			
全国均价	4.35	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价稳定，国内现货短暂反弹后企稳。全国均价 4.35 元/斤，环比昨日持平。基差 06（190）、09（-466），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，全国均价在 19 元/公斤左右。毛鸡价格高位偏强震荡，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	4700	5900	下跌	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	0	0
吉林	2720	0	2109基差	43	15
黑龙江	2580	0	2201基差	64	11
山东	2860	0	59价差	0	0
南昌	2660	0	91价差	21	4
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：隔夜外盘反弹，5月13日当周出口检验量189万吨符合预期，其中民间出口商向中国出口销售170万吨，中国新作物年度采购累计816万吨，已超过720万吨配额。今晨北方港口二等玉米主流2815元/吨，环比昨日涨5元/吨，华北深加工到货量大增，厂家纷纷下调收购价格，连盘玉米基差09(43)、01(64)，远月基差走强。

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！