

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月19日

优财研究院

## 股指

### 【周期股反攻，股指缩量延续反弹】

股票方面，沪指高开低走，证券和银行板块直线拉升，但成交量萎缩，指数冲高回落，抱团股持续回落，沪指最低下探至 3510 点附近。随后顺周期板块企稳上攻，指数再次翻红。尾盘石油板块大涨，白酒拉升，指数收于全天最高位。截至收盘，上证指数收于 3529.01 点，涨 0.32%；深证成指和创业板指分别跌 0.04%和 0.73%，盘面个股涨多跌少。两市成交额为 7520.9 亿，较前一交易日下降 19.1%明显缩量，沪深股通因“佛诞节”暂停交易。

行业方面，国防军工、采掘和钢铁板块领涨，医药生物、建筑材料和电气设备板块跌幅居前，锂矿、石油化工和啤酒概念股表现活跃。期指方面，IC 收涨 0.19%，IF 和 IH 分别跌 0.09%和 0.25%，盘面风格倾向于中小盘股，三大期指主力合约均转为贴水。

外盘，美国三大股指高开低走，尾盘跳水，最终悉数收跌，科技股继续走低，能源股、银行股普遍下跌，新能源汽车股逆市上涨。收盘道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别跌 0.78%、0.56%和 0.85%。

消息基本上，国家发改委指出，大宗商品价格将逐步回归供求基本面，预计今年 PPI 同比涨幅呈“两头低、中间高”走势，下半年同比涨幅将有所回落；正与市场监管总局联合调研钢材与铁矿石等市场情况，将持续加强监测预警，强化市场监管，采取针对性措施，切实维护市场稳定。中国支付清算协会、中银协和互金协会联合公告，明确金融机构、支付机构等会员单位不得用虚拟货币为产品和服务定价，不得直接或间接为客户提供其他与虚拟货币相关服务。国家发改委表示，目前正抓紧编制 2030 年前碳排放达峰行动方案，研究制定电力、建材等行业和领域碳达峰实施方案，积极谋划绿色低碳科技攻关、碳汇能力巩固提升等保障方案，进一步明确碳达峰、碳中和的时间表、路线图、施工图。央行周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量，Shibor 短端品种涨跌不一。

操作建议：盘面轮动速度加快，昨日领涨的抱团股陷入调整，顺周期板块反弹，证券股缩量调整，市场成交量急剧萎缩，上攻力度减弱。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，沪指压力位于 3550 点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 国债

### 【税期临近资金面收敛，短期债市驱动核心仍在于流动性】

昨日流动性仍然有所收敛，宏观基本面影响平淡，债市窄幅震荡，现券表现略好于期货。国债期货日内窄幅震荡小幅收跌，10年期主力合约跌0.04%，5年期主力合约跌0.01%，银行间主要利率债收益率窄幅波动1bp左右，10年期国债活跃券200016收益率下行0.75bp报3.1325%，收益率曲线小幅变平。

银行间市场资金面昨日继续收敛，隔夜及七天质押式回购加权利率均窄幅波动，税期临近机构融出心态稍显谨慎。央行昨日继续维持100亿元逆回购操作，完全对冲当日到期，央行和财政部5月20日将进行700亿元1个月期国库现金定存招标。央行周一等额续做MLF符合预期，央行中性态度延续，资金面整体处于央行合意波动区间。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。

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	2770	-20
山东地区	2560	-60
西南地区	2580	-70
西北地区	2380	0
华北地区	2370	-10
华南地区	2920	+20

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日内地现货多下调为主，其中太仓现货 2770（-20），山东 2530（-60），西南 2580（-70），陕西 2380（0），内蒙 2370（-10），华南 2920（+20）。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。隔夜原油大幅回调，盘中甲醇震荡偏弱运行，现货价格集体下调背景下，期货跟随转弱，但煤价短期仍强势对甲醇成本端存在支撑，短期预计震荡运行为主（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
甲醇 2109	2600	2720	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2580	2740		

## 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	0
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）

据媒体报道，美伊核协议取得进展，将推动伊朗原油供应流向市场，隔夜原油回落。美国截至 5 月 14 日当周 API 原油库存变动实际公布增加 62 万桶，预期增加 168 万桶。汽油库存实际公布减少 283 万桶，精炼油库存实际公布减少 258 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。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，在此背景下沥青近期强势上涨。但隔夜由于原油价格回落影响，沥青跟随下行，预计日内震荡运行为主。（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
沥青 2106	3200	3300	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3180	3320		

## 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	1495.99	21.98
金布巴粉	1659.75	32.63
超特粉	1416.97	10.86
罗伊山粉	1661.93	32.19
PB 粉	1719.60	33.03
麦克粉	1687.81	32.57
纽曼粉	1692.00	0.00
卡粉	1862.99	21.77

**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:** 铁矿夜盘小幅上行后跟随钢材走弱。矿前期始终跟随钢材上行, 上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	(10)
上海螺纹	5600	0
螺纹基差	177	(89)
上海热卷	6080	20
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：**螺纹夜盘走弱，市场有限产放开传闻。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

<b>日照港准一级（出库）</b>	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
<b>2750（+50）</b>	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/\$
<b>2710（0）</b>	<b>2720（0）</b>	<b>2715（0）</b>	<b>450（+15）</b>

焦炭夜盘冲高回落，价格重心小幅抬升，盘中最高上探 2691，收涨 0.25% 报 2652。8 轮提涨落地，现货市场偏强运行。钢厂生产积极，需求旺盛，采购意愿较高但焦企库存几无补库仍有难度。供应端山西环保督察离开，高利润下焦企开工回升明显，整体去库趋势放缓。各部门监管介入打压市场情绪，盘面下杀带动贸易商库存出现松动，不过目前来看悲观情绪有所消化，8 轮落地提振市场情绪，盘面贴水拉大短期有反弹回调需求，后续关注供应端修复情况以及贸易商心态变化，建议观望政策走向，等待机会逢高做空，日间运行参考区间 2570-2720。（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	2720	高位盘整	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2520	2820		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油 07 合约创新高后回落，收盘微跌 0.22%。马盘棕榈油昨日大涨 4.13%，受美元走弱影响。

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 48 万吨左右。

3、原油价格 67 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 68 万吨左右。

5、沿海菜籽和菜油库存分别为 35.7 万吨和 28 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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6500 左右	9000 左右		
豆油 2109	8700 左右	9280 左右	上涨	观望
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	7670 左右	10000 左右		



# 棉花

## 基本面及市场信息：

- 1、昨日 ICE 棉花上涨 2.24%，美棉 07 合约报收 84.04 美分，受美元走弱支撑。郑棉 09 夜盘小幅反弹，收盘 15745 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 15841，较上一交易日上涨 14。
- 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	18.60	-0.03
猪肉	26.70	-0.79
仔猪	72.44	-1.24

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、昨日生猪期货下跌，生猪 2109 收盘下跌 355 元/吨，报收 24585，生猪 2111 收盘在 23305，生猪 2201 收盘在 23200。
- 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	4.4	-0.1	2105基差	-269	0
上海	4.4	0	2106基差	71	0
广东	4.4	0	2109基差	-645	-58
山东	4.15	-0.05	69价差	-716	-58
湖北	4.2	-0.1			
河北	4.15	-0.1			
全国均价	4.3	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**今晨全国蛋价稳中略跌，全国均价 4.3 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。基差 06（71）、09（-645），期现货价格趋于收敛，近月期价出现贴水。生猪价格持续偏弱，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	2800	-10		2105基差	0
吉林	2720	0		2109基差	47
黑龙江	2580	0		2201基差	64
山东	2850	-10		59价差	0
南昌	2660	0		91价差	17
广州	2930	-10			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**隔夜连盘玉米持续回落，美玉米窄幅震荡。美国玉米及大豆播种进度持续加快，天气炒作有所降温。不过近期美元大幅走弱，对美盘存在一定利多影响。今晨北方港口二等玉米主流 2800 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，华北深加工到货量较多，厂家纷纷下调收购价格，连盘玉米基差 09（47）、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，阶段性天气炒作降温。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，而产地的贸易环节在 5 月底新麦上市前仍有不小卖货压力。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！