

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月20日

优财研究院

股指

【股指：沪弱深强，股指窄幅震荡】

股票方面，外围市场调整，沪指开盘低开低走，随后证券指数直线拉升，沪指最高反弹至 3521 点附近，随后银行和石油股下挫导致沪指一路走低，同时新能源、光伏和电子板块表现活跃，助创业板指逆势上攻。午后银行板块跌幅扩大、证券板块回落，沪指最低跌至 3503 点，尾盘略翘尾。截至收盘，上证指数收于 3510.96 点，跌 0.51%；深证成指和创业板指分别收涨 0.23%和 0.80%，盘面个股跌多涨少。两市成交额 7914.9 亿元，较上一交易日略放量。港股适逢佛诞日休市一日，南北向互联互通交易均暂停。

行业方面，汽车、休闲服务和电气设备领涨，钢铁、银行和采掘业跌幅居前，锂电池、钴矿和汽车整车概念股表现活跃。期指方面，IC、IF 和 IH 分别下跌 0.09%、0.21%和 0.68%，IC 和 IF 主力合约均转为升水，中小盘股表现抗跌。

外盘方面，美联储会议纪要称目前的公共卫生危机继续给经济带来压力，经济前景仍存在风险，几位联储官员预计将开始讨论削减购债规模。美股尾盘回升，截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 0.48%、0.03%和 0.29%。

消息基本上，国务院常务会议要求，保持货币政策稳定性和人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，合理引导市场预期。落实好对小微企业和个体工商户减免税、对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额政策，精简享受税费优惠政策办理手续。实施好直达货币政策工具，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，落实好小微企业融资担保降费奖补等政策，引导银行扩大信用贷款。央行周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，当日有 100 亿元逆回购到期，Shibor 短端品种集体下行。

操作建议：盘面轮动速度加快，抱团股分化、顺周期板块延续调整，银行股大跌拖累指数，市场成交量继续萎缩，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，下方支撑 3500 点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国 债

【资金面转暖提振债市情绪，地方债发行及税期将至仍是重要扰动】

昨日银行间资金面有所好转，流动性意外转暖提振债市情绪，叠加国债招标结果优于预期，午后国债期货扩大涨幅，10年期主力合约涨0.29%，5年期主力合约涨0.14%，银行间主要利率债收益率普遍下行1-3bp，短券表现更优，10年期国债活跃券200016收益率下行1.75bp报3.1150%。

银行间市场资金面较上日有所好转，供求整体均衡，主要期限回购利率略有下行，但隔夜加权利率仍在2%上方，新债缴款及税期来临仍将是资金面扰动的重点关注。央行昨日继续维持100亿元逆回购操作，完全对冲当日到期，央行和财政部今日还将进行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，但经济修复趋势+货币政策缺乏空间，债市或仍难打破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	2715	-55
山东地区	2530	0
西南地区	2600	+20
西北地区	2380	0
华北地区	2370	0
华南地区	2850	-70

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日沿海甲醇价格延续回落，内地整体表现偏稳，其中太仓现货 2715（-55），山东 2530（0），西南 2600（+20），陕西 2380（0），内蒙 2370（0），华南 2850（-70）。本周隆众港口库存 79.3 万吨（+3.8 万吨），港口库存小幅回升。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。隔夜大宗商品受政策消息影响整体大幅回落，叠加原油受美伊消息影响偏弱运行，甲醇夜间下破 2500 后小幅反弹，预计日内震荡偏弱运行为主。（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	2469	2600	震荡偏弱	高抛
	强支撑	强压力		
	2469	2620		

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	3050	+30
山东	3000	0
华东	3200	0
华南	3250	0

注：（以上数据来源于 Wind）

亚洲部分国家疫情严峻形势叠加美伊核谈判正取得进展，原油近期震荡偏弱运行。美国截至 5 月 14 日当周 EIA 原油库存增加 130 万桶，预期增加 168 万桶。汽油库存减少 200 万桶，至 2.342 亿桶，预估为减少 88.6 万桶。

本周沥青开工与上周持平，但厂库和社库均显示增加，南方雨季需求偏弱而北方需求缓慢恢复中。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。隔夜大宗商品受政策影响整体大幅回落，叠加原油偏弱运行，沥青夜间大幅回落，短期市场情绪转弱叠加原油下行，预计沥青震荡偏弱运行为主。（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	3100	3200	震荡偏弱	高抛
	强支撑	强压力		
	3080	3220		

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	1452.03	(43.96)
金布巴粉	1637.99	(21.75)
超特粉	1384.40	(32.57)
罗伊山粉	1626.52	(35.41)
PB 粉	1684.38	(35.23)
麦克粉	1653.06	(34.74)
纽曼粉	1657.23	0.00
卡粉	1797.68	(65.31)

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: 受政策转向预期消息刺激, 铁矿夜盘大幅低开低走。矿前期始终跟随钢材上行, 乐观情绪见顶后快速回落, 市场预期及信心急转直下, 铁矿目前同样跟随钢材大幅回落。目前政策是否明确转向尚存不确定性, 若保供成为接下来的主要方向, 则钢厂限产有望放松, 铁矿需求边际将有小幅抬升, 在产业链中地位将再次抬升。目前铁矿进口利润大幅回升, 盘面套保压力增大, 短期调整趋势明显。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	1080	1140	下行调整	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	1000	1250		

螺 纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5640	(270)
上海螺纹	5370	(230)
螺纹基差	227	64
上海热卷	5800	(300)
热卷基差	122	2

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：受政策转向预期消息刺激，螺纹夜盘大幅低开低走。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。但目前政策有转向可能，保供要求之下，唐山限产是否会放松，以及山东、江苏限产极具不确定性。鉴于今年政策不确定性较大，且又是核心逻辑，目前的政策不确定性为行情预判带来较大干扰。螺纹短期调整趋势明显，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	5000	5200	下行调整	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	4900	5300		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2730（-20）	山西准一级 2740（+120）	唐山准一级 2660（0）	山东准一级 2640（0）
福州港准一级 2950（0）	阳江港准一级 2960（+240）	防城港准一级 2955（+240）	出口一级 FOB/\$ 470（+10）

夜盘黑色系恐慌情绪蔓延，焦炭跳空低开单边走弱，最低触及 2425.5，收于 2449.5，跌 6.45%。现货市场偏稳运行，货源多流向钢厂。供应端限产放松，开工积极性较高，供应有所回升；需求端钢厂开工高稳，但也已阶段性见顶，近期唐山有减排停产的情况，钢厂焦炭库存可能迎来拐点。港口端货物出入价格倒挂，贸易商接货意愿不高，港口库存松动，存在暗降出货的情况。近期供需关系边际转弱，焦炭价格高位出现分歧，国务院常务会议两次提及大宗商品价格调控成为最后下跌的导火索，当前急跌过后焦炭在 2420 处短期尚有现货成本支撑，若后续煤价跟随盘面出现松动，则难言跌势已去，建议多单暂避，空单持有，追空需谨慎。日间运行参考区间 2409-2470。（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	2409	2470	震荡下行	反弹做空
	强支撑	强压力		
	2220	2620		

油脂

基本面及市场信息:

1、昨日 CBOT 豆油 07 合约创回落，收盘下跌 3%。马盘棕榈油昨日大涨 3.35%。

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 44 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，昨日破位下跌，建议反弹到 8070 左右做空棕榈油 09。（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	7260 左右	8070 左右	高位回落	反弹做空
	强支撑	强压力		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	8350 左右	8920 左右	高位回落	反弹做空
	强支撑	强压力		
	7670 左右	9280 左右		

棉花

基本面及市场信息:

1、昨日 ICE 棉花上涨 1.33%，美棉 07 合约报收 82.92 美分，跟随整体商品市场回落。郑棉 09 夜盘小幅下跌，收盘 15415 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 15838，较上一交易日下跌 3。

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 短期势头转弱，建议等待调整结束，激进投资者可以背靠 15900 左右短空。（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	14800-15000	15900 左右	调整	背靠 15900 左右短空
	强支撑	强压力		
	14800-15000	16350 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	0.00
猪肉	26.92	0.22
仔猪	71.46	-0.98

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、昨日生猪期货破位下跌，生猪 2109 收盘下跌 1035 元/吨，报收 23550，生猪 2111 收盘在 22630，生猪 2201 收盘在 22645。
- 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：生猪现货价格企稳但是低位波动，期价已经计入 6-8 月生猪供应减少的预期，期现价差过大引发期货补跌，期价短期仍然偏弱，短线压力下移到 25000 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	22000 左右	25000 左右	震荡	背靠 25000 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	0
上海	4.4	0	2106基差	180	36
广东	4.4	0	2109基差	-536	36
山东	4.15	-0.05	69价差	-716	0
湖北	4.2	-0.1			
河北	4.1	-0.05			
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（180）、09（-536），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	4800	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	0	2105基差	0	0
吉林	2720	0	2109基差	67	20
黑龙江	2580	0	2201基差	95	31
山东	2850	0	59价差	0	0
南昌	2660	0	91价差	28	11
广州	2930	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：隔夜连盘玉米大幅回落，美玉米低开高走，收长下影线。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，环比昨日持平，华北深加工到货量下滑，厂家收购价格稳定，连盘玉米基差 09（67）、01（95），远月基差走强。

操作建议：近期国内宏观氛围转弱叠加美玉米高位回落，令连盘跟跌。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，巴西旱区近期也迎来有效降雨，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
	2700	2830		

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！