

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月21日

优财研究院

## 股指

### 【金融和消费风格发力，股指探底回升】

股票方面，顺周期板块大幅低开，沪指竞价即跌破 3500 点，金融股小幅上冲带领指数回升，但随后银行股和顺周期板块跳水，沪指一度下探至 3486 点附近。随后白酒和医药领涨，银行板块跌幅收窄，指数震荡收复 3500 点。午后市场围绕 3500 点反复争夺，证券和银行板块直线拉升带动沪指一度翻红。但尾盘个股情绪萎靡、证券板块回落，指数再度翻绿险守 3500 点关口。截至收盘，上证指数收于 3506.94 点，跌 0.11%；深证成指和创业板指分别收涨 0.35% 和 0.93%，创业板指再度刷新本轮反弹高点。两市成交额 8645.2 亿元，较上一交易日放量。北向资金恢复交易，午后净流出规模收窄，全天合计净流出 15.25 亿元，其中沪股通净流出 14.86 亿元，深股通净流出 0.39 亿元。

行业方面，家用电器、食品饮料和非银金融板块领涨，钢铁、采掘和有色金属板块跌幅居前，软饮料、家用电器和证券概念表现活跃。期指方面，IC 收跌 0.39%，IF 和 IH 分别收涨 0.26% 和 0.34%，IC 主力合约转为升水，盘面风格倾向于大盘股。

外盘方面，美股集体走高终止三连跌，科技股涨幅居前，截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 0.55%、1.77% 和 1.06%。

消息基本上，5 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均较上一期保持不变。央行 5 月 17 日续做 1 年期 MLF，招标利率为 2.95%，与 4 月持平，释放货币政策稳字当头的信号。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。

操作建议：尽管顺周期板块受消息面扰动大幅下挫，但盘面跷跷板效应明显，消费风格再度上攻，证券和银行发力力挺指数，市场成交量小幅放大。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，重点关注金融板块调整后能否再起攻势，短期沪指支撑位于 3480 点，调整之后市场有望重拾升势。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 国债

### 【大宗商品价格持续大跌弱化通胀预期，债市做多情绪升温】

国务院常务会议部署做好大宗商品保供稳价工作，昨日大宗商品价格继续大跌，通胀预期有所弱化，叠加税期来临之际流动性仍然宽松，地方债发行仍迟迟不见放量，债市情绪受到明显提振。现券期货持续向好，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.33%，5年期主力合约涨0.16%，主要利率债收益率整体下行逾2个基点，10年期国债活跃券200016收益率年内首次跌破3.10%关口。银行间市场资金面继续宽松，隔夜利率回到2%下方，央行继续维持100亿元逆回购操作，对冲当日到期，新债缴款及税期来临仍将是资金面扰动的重点关注。

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，近期市场呈现出对利空的钝化和对利多的敏感，叠加大宗商品价格大跌下弱化通胀预期，债市做多情绪受到显著提振。而在长端收益率突破关键点位后，部分空头止损盘也加速国债期货走高，短期来看资金面宽松支撑市场延续偏暖行情，不过下行幅度或收窄，货币政策仍缺乏空间。在通胀、供给等隐忧未消的背景下，赔率变弱，随着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，利率进一步下行阻力加大。

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	2615	-100
山东地区	2530	0
西南地区	2600	0
西北地区	2380	0
华北地区	2370	0
华南地区	2850	0

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日太仓港口价格大幅回落，内地现货偏稳运行，其中太仓现货 2615（-100），山东 2530（0），西南 2600（0），陕西 2380（0），内蒙 2370（0），华南 2850（0）。本周卓创港口库存 80.8 万吨（+1.1 万吨），港口库存小幅回升，随着前期下游集中补库，短期需求端补库意愿下降。供应方面，中煤鄂能化 100 万吨装置 4 月底投产。需求端，前期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。隔夜原油价格回落，动力煤价格受政策影响延续回落，甲醇盘中继续下行，短期政策叠加成本端转弱，预计甲醇偏弱运行为主。（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	2440	2580	震荡偏弱	高抛
	强支撑	强压力		
	2420	2600		

## 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）

昨日伊朗总统鲁哈尼表示，已经就伊朗核协议的主要部分达成了一致。西方已经同意解除对伊朗的主要制裁，如石油、石化、航运、保险和中央银行。在达成最终协议之前，只需要解决一些细节问题。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。美伊核协议取得进展消息刺激下，原油价格延续回落，沥青盘中受原油带动弱势震荡，预计日内受原油影响偏弱运行为主。（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	3080	3200	震荡偏弱	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3060	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	1386.10	(65.93)
金布巴粉	1555.33	(82.66)
超特粉	1346.40	(38.00)
罗伊山粉	1551.40	(75.12)
PB 粉	1600.71	(83.66)
麦克粉	1570.55	(82.52)
纽曼粉	1574.66	0.00
卡粉	1722.57	(75.11)

**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:** 铁矿夜盘偏弱运行。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	1100	1185	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	5530	(110)
上海螺纹	5160	(210)
螺纹基差	134	(93)
上海热卷	5700	(100)
热卷基差	145	23

**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:** 螺纹夜盘先抑后扬，反弹并不强势。钢联周度库存数据显示，需求环比回落，产量变化不大，与钢谷网数据一致性较高。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） <b>2670（-60）</b>	山西准一级 <b>2740（0）</b>	唐山准一级 <b>2900（0）</b>	山东准一级 <b>2880（0）</b>
福州港准一级 <b>2950（0）</b>	阳江港准一级 <b>2960（0）</b>	防城港准一级 <b>2955（0）</b>	出口一级 FOB/\$ <b>470（0）</b>

夜盘焦炭延续回调趋势，下挫 2.32% 至 2420 寻到支撑。现货市场偏强维持，八轮提涨影响扩大，但港口价格倒挂，出现降价出货情况。供应端数据来看焦企开工持续小幅回升，叠加贸易商库存松动，钢厂补库难度降低，且近期钢厂开工率接近顶部，继续铁水产量继续增长空间有限，钢材价格回落，钢厂利润压缩，对焦炭涨价的接受度下降。库存数据上看钢厂去库速度进一步放缓。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，但急跌过后焦炭在 2420 处短期尚有一定基本面支撑。后续关注煤价走势，若煤价下行将进一步打开下方空间，预期日间转入偏弱震荡，运行参考区间 2370-2470。（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	2370	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 合约下跌 1.44%，受出口需求减弱影响。马盘棕榈油昨日下跌 4.14%。

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 63 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 71 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 1.5%，美棉 07 合约报收 81.68 美分，德州继续获得良好降雨。郑棉 09 夜盘小幅波动，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 15795，较上一交易日下跌 43。

4、根据海关总署的数据，2021 年前 4 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	18.58	-0.02
猪肉	27.07	0.15
仔猪	70.70	-0.76

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、昨日生猪期货先跌后涨，生猪 2109 最低触及 23080，收盘上涨 15 元/吨，报收 23565，生猪 2111 收盘在 22090，生猪 2201 收盘在 22120。
- 3、农业农村部数据显示，4 月份，能繁母猪存栏量环比增长 1.6%，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	反弹到 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	4.2	-0.1	2105基差	-269	0
上海	4.4	0	2106基差	121	-59
广东	4.4	0	2109基差	-734	-56
山东	4.1	-0.05	69价差	-716	-26
湖北	4.1	-0.1			
河北	4.1	-0.05			
全国均价	4.25	-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 4.25 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。基差 06（121）、09（-734），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	4830	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	25	-16
黑龙江	2580	0	2201基差	55	-11
山东	2890	20	59价差	0	0
南昌	2660	0	91价差	30	-3
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：**隔夜连盘玉米反弹冲高，美玉米持续高位震荡。近期消息面真空。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（25）、01（55），远月基差走强。

**操作建议：**近期国内宏观氛围转弱。国内大宗农产品回落。基本面方面，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
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！