

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月26日

优财研究院

股指

【北向资金单日流入规模创历史新高，股指放量飙升】

股票方面，外围市场反弹，沪指小幅高开站上 3500 点，随后证券板块大涨，白酒和医药助攻，股指迅速拉升。午后北向资金加速进场，科技板块崛起、银行板块上攻、顺周期板块探底回升，个股情绪转暖，沪指一举突破 3550 点，尾盘涨幅继续扩大，收于最高价附近。截至收盘，上证指数收于 3581.34 点，涨 2.40%；深证成指和创业板指分别收涨 2.34%和 2.79%，均刷新本轮反弹新高，盘面个股涨多跌少。50ETF 购 5 月 3600 看涨期权合约狂飙 6850%，创中国有价证券单日涨幅历史最高纪录。两市成交额显著放大，时隔三个月重回万亿。主力资金全天净流入 135.05 亿元，其中，创业板主力资金净流入 12.16 亿元，沪深 300 成份股主力资金净流入 178.85 亿元。

行业方面，休闲服务、食品饮料和非银金融板块领涨，公用事业、家用电器和机械设备涨幅靠后。期货方面，IH、IF 和 IC 分别涨 4.69%、3.66%和 1.32%，IF 和 IH 主力合约贴水大幅收窄，盘面风格倾向于大盘股。

外盘方面，美联储官员继续发言安抚市场对通胀上行的担忧。美股小幅收跌，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别跌 0.24%、0.03%和 0.21%。

消息基本上，央行公开市场 5 月 25 日开展 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。1-4 月原保险保费收入 2.12 万亿元，其中人身险收入 1.72 万亿元；4 月末保险资金运用余额 22.62 万亿元，其中股票和证券投资基金 2.9 万亿元；截至 4 月末，银行业金融机构总资产 321.64 万亿元，同比增 8.3%，总负债 293.92 万亿元。

操作建议：指数型行情再现，大金融联手消费强势领涨，成长风格助攻，沪指一举突破 2 个月来的震荡平台，茅指数刷新本轮反弹新高，在白酒的带领下逐渐摆脱弱势，两市成交量重回万亿水平。资金面看，偏股型基金持仓仓位再刷近期新低，有较大的上升空间，外资恢复净流入，资金面偏宽裕。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，当前国内流动性总体偏温和、长端利率跌破 3.1%，有利于提振市场风险偏好。后市重点关注金融板块进攻力度，沪指短期压力位于 3600 点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

【缴税走款影响趋弱下资金面收敛后渐缓，现券期货窄幅波动】

昨日股市大涨压制债市情绪，叠加缴税影响资金面早盘融出谨慎，债市一度走弱，10年期国债期货盘中回落，午后资金面渐缓，国债期货震荡上扬小幅收涨，10年期主力合约涨0.02%，5年期主力合约涨0.03%。银行间主要利率债收益率窄幅波动不足1bp，10年期国债活跃券200016收益率上行0.22bp报3.0675%。

昨日缴税走款影响有所趋弱，银行间市场流动性早盘融出较为谨慎，一度趋紧，临近午盘资金逐步缓解，午后隔夜降至1.8%，跨月需求下七天回购利率上行至2.25%附近。央行公开市场继续维持中性操作，地方债发行逐渐放量，资金面波动有所放大，但预计平稳跨月无虞。

近期债市驱动力在于资金面，而非经济基本面，4月经济有所放缓，但仍大致在稳定区间，出口仍有支撑+地产维持韧性+财政后置，年内经济实质压力不大，通胀压力持续上行下基本面对债市偏空。但从中观来看，资金面的持续超预期宽松以及机构的欠配压力释放持续支撑债市偏强，债市呈现出对利空的钝化和对利多的敏感。本周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，欠配压力下市场不排除“超涨”。

不过从利率下行空间来看，货币政策仍缺乏空间，当前并看不到MLF和OMO利率下调的可能性，长端利率3.0%仍对应MLF利率底线。当前股份行1年期同业存单发行利率本周继续小幅下行至2.9%，低于MLF利率约5bp，关注同业存单是否低于MLF10bp及以上超调的信号。在下半年财政后置+美联储QE退出的风险下，利率仍存上行压力。当前同业存单向下偏离MLF利率，以及IRS与国开利差回到低位，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，可适当把握收益率曲线做平机会。

甲 醇

甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2710	+40
山东地区	2440	-40
西南地区	2520	0
西北地区	2250	0
华北地区	2250	0
华南地区	2900	0

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日太仓现货小幅上涨，内地产区偏稳运行，其中太仓现货 2710（+40），山东 2440（-40），西南 2520（0），陕西 2250（0），内蒙 2250（0），华南 2900（0）。上周卓创港口库存 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。成本端，短期受政策影响，煤价大幅回落，甲醇成本端下跌后利润有所修复；供应端，当前国内外供应仍处于恢复阶段，周末伊朗工业园区传热力及工业用气改造，导致园内甲醇装置降负或停车。受外围装置动态影响，近期甲醇小幅反弹，但国内商品受政策影响下，压制甲醇价格，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	2520	2620	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2500	2640		

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	2980	0
山东	2950	0
华东	3200	0
华南	3250	0

注：（以上数据来源于 Wind）

随着美国夏季出行高峰的到来，对于成品油需求提升的预期及欧洲流动性改善，原油价格得到支撑。截至 5 月 21 日当周 API 精炼油库存减少 513.7 万桶，当周 API 汽油库存减少 198.6 万桶，成品油降幅均超预期。

上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。隔夜盘后原油价格受数据影响小幅上行，预计沥青日内受原油带动震荡偏强运行。

（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 2109	3220	3320	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3200	3340		

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	1254.23	(32.97)
金布巴粉	1440.04	0.00
超特粉	1242.16	4.34
罗伊山粉	1438.73	16.10
PB 粉	1485.13	11.01
麦克粉	1456.54	10.86
纽曼粉	1460.58	0.00
卡粉	1679.03	5.44

数据信息：Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12510.60，环比降 22.3；日均疏港量 291.37 降 9.76。分量方面，澳矿 6463.07 降 37.39，巴西矿 3751.29 降 0.23，贸易矿 6197.20 增 41.7，球团 405.36 降 17.8，精粉 840.08 增 39.33，块矿 1748.60 降 45.54，粗粉 9516.56 增 1.71；在港船舶数 129 降 5 条。
 （单位：万吨）

短期思路：铁矿夜间跟随钢材波动，探底回升且偏强，我们认为短线反弹或随时开启。铁矿前期始终跟随钢材运行，但自身弹性大于钢材，表现在期货市场中即是暴涨暴跌。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。若限产相关政策依然继续趋严，则黑色板块见顶逻辑存疑。从下周的预期看，螺纹盘面已经逼近华东电炉成本，回调幅度已经相当充分，因此黑色板块下周有望出现企稳反弹的行情，铁矿高弹性特点或成反弹先锋。操作建议短多铁矿 2109 合约抢反弹。（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	1042	1100	探底回升	短多抢反弹
	强支撑	强压力		
	1000	1180		

螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5260	(50)
上海螺纹	4960	0
螺纹基差	194	55
上海热卷	5430	(20)
热卷基差	149	15

数据信息: Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.21%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降 10.29%；高炉炼铁产能利用率 91.18%，环比增加 0.31%，同比增加 0.23%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比下降 1.73%；日均铁水产量 242.70 万吨，环比增加 0.82 万吨，同比增加 0.61 万吨。

短期思路: 再遭喊话打击，螺纹夜间再度探底回升，反弹或一触即发。钢联周度库存数据显示，需求环比回落，下游补库心态放缓。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远期行情预判带来较大干扰。螺纹短期连续调整，目前已经达到我们认为的合理区间，虽然废钢价格仍在下跌，但目前盘面价格也已经非常接近华东独立电炉的炼钢成本。周末唐山现货市场先抑后稳，现货市场情绪应有企稳。反弹预期临近，操作策略建议做多螺纹 2110 合约。（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	4880	5000	探底回升	做多
	强支撑	强压力		
	4810	5300		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2600（-20）	山西准一级 2740（0）	唐山准一级 2900（0）	山东准一级 2880（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）

夜盘焦炭探底反弹，最低 2342，尾盘收回 2385.5，跌 0.31%。现货市场 9 轮提涨与首轮提降并行，焦钢博弈加剧，有暗涨暗降现象。供应端利润较高，前期限产影响逐步退去，焦企开工积极，乌海及周边地区焦企出现库存积累现象存在暗降出货的情况；需求端钢厂开工高稳，但近期钢材价格回调钢厂利润下滑，需求增长放缓，部分钢厂采购心态转变，不过部分钢厂库存仍偏低，有接受涨价的意愿。港口端货物出入价格倒挂，贸易商出货积极，多数货源被钢厂锁定，钢厂采购难度有所降低。近期供需关系边际转弱，但当前焦炭盘面贴水较大，短期或转入偏弱震荡，预计后续以现货回调来补贴水，中长期看建议空配为主。日间运行参考区间 2320-2420。（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	2320	2420	偏弱震荡	反弹做空
	强支撑	强压力		
	2220	2570		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油 07 合约上涨 2.16%。马盘棕榈油昨日上涨 3.39%。

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 1-25 日马来西亚棕榈油出口比 4 月同期增 0.3%，市场关注印度新冠疫情是否将影响该国的食用油进口量；MPOA 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 1.86%。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 77 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，短期破位下跌，建议反弹到 7850 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	7850 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	8800 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 棉花窄幅波动，收盘下跌 0.79%，美棉 07 合约报收 82.74 美分。郑棉 09 夜盘小幅下跌，收盘 15695 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 15805，较上一交易日下跌 11。
- 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 短期进入震荡走势，震荡区间 15000-16350，建议按照震荡思路操作。（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	16350 左右	震荡	在 15000-16300 之间高抛低吸
	强支撑	强压力		
	14800-15000	17200 左右		

生 猪

生猪现货市场主流报价

品种	现货价格	涨跌
生猪	18.37	-0.06
猪肉	26.31	0.30
仔猪	65.25	-2.05

基本面及市场信息

- 1、现货猪价低位波动，全国生猪均价仍然在 19 元/公斤下方。
- 2、昨日生猪期货冲高回落，生猪 2109 最高触及 24295，收盘下跌 45 元/吨，报收 23895，生猪 2111 收盘在 21785，生猪 2201 收盘在 22160。
- 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、本周仔猪价格跌幅继续扩大，散户补栏积极性很差。

短期思路：生猪现货价格企稳但是低位波动，期现价差仍然偏大，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	4.35	0	2106基差	122	20
上海	4.4	0	2107基差	-175	-14
广东	4.4	0	2109基差	-662	-30
山东	4.15	0	69价差	-784	-50
湖北	4.25	0			
河北	4.15	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：今晨全国蛋价持稳，全国均价 4.35 元/斤，环比昨日持平。基差 06（122）、09（-662），期现货价格趋于收敛，近月期价出现贴水。生猪价格稳中偏弱，全国均价跌至 19 元/公斤左右。毛鸡价格高位偏强震荡，淘汰鸡价格回落，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，外盘领涨国内大宗农产品。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，端午节备货临近，现货或有反弹。逢高抛空为主。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	4650	4800	跌	反弹抛空
	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	2760	-10		2105基差	0
吉林	2720	0		2109基差	20
黑龙江	2580	0		2201基差	48
山东	2890	0		59价差	0
南昌	2660	0		91价差	28
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、隔夜连盘玉米增仓下挫，美玉米大幅跳水，收跌 5.66%。美国本周种植率 90%，前一周 80%，去年同期 87%，五年均值 54%。出苗率 64%，上周 41%，去年同期 61%，五年均值 54%。未来 10 天气温偏高，降雨高于正常水平，对作物生长有利。2、今晨北方港口二等玉米连续回落。主流成交 2760 元/吨，环比上周五跌 10 元/吨，华北深加工到货量反弹，厂家收购价格稳定，连盘玉米基差 09（20）、01（48），基差走强。

操作建议：近期国内农产品跟随外盘继续回落。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，国内 5 月底东北也即将完成播种，国内天气整体也较为理想，阶段性天气炒作降温。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	2650	2780	跌	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！