

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月28日

优财研究院

股指

【科技风格补涨，股指四连阳收复 3600 点】

股票方面，指数低开后小幅震荡，随后顺周期和科技板块快速拉升，指数翻红。临近午盘，证券板块急拉，银行股从大跌转为翻红，半导体板块飙涨，指数直线拉升至 3626.36 点，再度刷新本轮反弹高点。但由于成交量不足，证券板块一路走低，指数再次回落至 3600 点附近。午后个股表现活跃，沪指尾盘成功站上 3600 点。截至收盘，上证指数收于 3608.85 点，涨 0.43%；深证成指和创业板指分别涨 0.70% 和 0.92%，盘面个股多数上涨。两市成交额合计 9396.4 亿元，较上一交易日略缩量。北向资金呈现单边净流入态势，其中沪股通净流入 63.38 亿元，深股通净流入 82.89 亿元，全天合计净流入 146.27 亿元。

行业方面，电子、通信和机械设备板块领涨，银行、轻工制造和农林牧渔板块逆势下跌，光刻胶、第三代半导体和化学原料概念股表现活跃。期指方面，IC、IH 和 IF 分别涨 0.68%、0.36% 和 0.21%，中小盘股表现强势。

外盘方面，美股三大股指周四延续震荡走势，道指涨逾百点创逾两周新高，标普 500 指数逼近历史高位，纳指小幅收跌。截至收盘，道琼斯和标普 500 指数分别收涨 0.41% 和 0.12%，纳斯达克指数微跌 0.01%。

消息基本上，5 月 27 日，商务部新闻发言人高峰表示，中美第一阶段经贸协议有利于中国，有利于美国，有利于整个世界。双方应共同努力，创造氛围和条件，推动协议落实。全国外汇市场自律机制第七次工作会议强调，汇率不能作为工具，既不能用来贬值刺激出口，也不能用来升值抵消大宗商品价格上涨影响。关键是管理好预期，坚决打击各种恶意操纵市场、恶意制造单边预期的行为。企业要聚焦主业，树立“风险中性”理念，避免偏离风险中性的“炒汇”行为，不要赌人民币汇率升值或贬值，久赌必输。近期人民币兑美元汇率上演一波上涨行情。周四在岸、离岸人民币均创 3 年新高，人民币兑美元中间价报 6.4030，调升 69 个基点。中国工业企业利润持续高增长，1-4 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 25943.5 亿元，同比增长 1.06 倍，比 2019 年 1-4 月增长 49.6%，两年平均增长 22.3%。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 短端品种涨跌不一。公募基金再度开启“吸金”模式，全行业规模创新高。4 月公募基金合计资产净值达 22.51 万亿元，环比增逾 4%。基金赚钱效应迅速恢复，年内收益超 20% 基金已在 60 只左右。

操作建议：因 MSCI 指数季度调整需要，北向资金单边净流入近 150 亿元，助沪指一举收复 3600 点。金融和消费股再次冲高回落，科技股集体补涨，顺周期板块分化，指数处于短期高点，关注量能能否再次放大。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，人民币大幅升值助外资净买入额创历史新高，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 3636 点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

【跨月资金面收敛，收益率进一步下行空间受阻】

十年国债收益率在回到 2019 年震荡底部后，收益率进一步下行受阻，叠加跨月资金面收敛及国债供给增加影响，昨日现券期货陷入调整，国债期货全线明显收跌，10 年期主力合约跌 0.27%，5 年期主力合约跌 0.14%，10 年期国债活跃券 200016 收益率上行 1.14bp 报 3.0715%。

受跨月影响，银行间市场资金供给稍有收敛，隔夜回购利率反弹至 2.11% 附近，七天期价格基本平稳，成交在 2.4-2.5%，午后 3 点资金面有所转松，月末整体资金市场情绪平稳。央行公开市场继续维持中性操作，开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲当日到期。

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，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”。

但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	2755	+35
山东地区	2470	+10
西南地区	2520	0
西北地区	2250	0
华北地区	2250	0
华南地区	2900	+20

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口现货价格小幅上涨，内地产区偏稳运行，其中太仓现货 2755（+35），山东 2470（+10），西南 2520（0），陕西 2250（0），内蒙 2250（0），华南 2900（+20）。本周卓创港口库存 74.5 万吨（-6.3 万吨），港口库存大幅去库。成本端，煤价近期反弹对甲醇价格有所支撑；供应端，当前国内外供应逐渐恢复，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。隔夜原油受美国经济刺激计划影响大幅走高，叠加本周港口大幅去库刺激，预计日内甲醇震荡偏强运行。（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
甲醇 2109	2560	2680	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2540	2700		

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	2950	-30
山东	2950	0
华东	3200	0
华南	3250	0

注：（以上数据来源于 Wind）

隔夜据外媒报道，美国总统拜登计划为 2022 财年提出 6 万亿美元的预算方案，将资金用于基础设施、教育和医疗保健方面，受消息影响原油大幅拉涨。截至 5 月 21 日当周，原油 EIA 库存减少 170 万桶，至 4.843 亿桶，汽油库存减少 170 万桶，至 2.325 亿桶，预期为减少 61.4 万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 300 万桶，预期为减少 190 万桶。美国原油净进口量下降 26.5 万桶/日。

本周沥青开工率上行明显，厂库继续增加，消费税落地前炼厂抓紧生产导致开工上行明显，厂库本周出现回升，刚需需求缓慢恢复带动本周社库小幅回落。隔夜原油大幅上涨，预计日内沥青跟随原油偏强运行为主。（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 2109	3120	3250	高开	逢低吸入
	强支撑	强压力		
	3100	3270		

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	1222.36	21.98
金布巴粉	1378.04	30.45
超特粉	1187.87	1.09
罗伊山粉	1390.44	27.90
PB 粉	1442.19	30.82
麦克粉	1414.19	30.40
纽曼粉	1425.81	0.00
卡粉	1640.94	10.88

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：铁矿夜间偏强运行。海外生铁 4 月产量略低于预期，现货市场情绪同样悲观，但尚未看到期货贴水被大幅修复的情况出现，预计后市依然与钢材同涨同跌。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，螺纹期现货价格均已经跌破全国大部分区域电炉钢峰电成本，逼近平电成本，回调幅度已经相当充分，铁矿需求因长流程成本优势将更有韧性。我们认为黑色板块在情绪企稳后的反弹空间可期，铁矿高弹性特点或成反弹先锋。操作建议做多铁矿 2109 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
铁矿 2109	1000	1080	反弹	做多
	强支撑	强压力		
	850	1170		

螺 纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5030	(100)
上海螺纹	4770	(20)
螺纹基差	101	(171)
上海热卷	5320	170
热卷基差	134	1

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: 螺纹夜间继续走强。周度库存产量数据显示，建材产量出现了近期首次环比下降，显示出价格大幅下挫过程中对产量造成的负面影响，但更大的影响体现在库存端，本周社会库存去化明显放缓，钢厂厂内库存大幅积累，显示出贸易商以及终端谨慎观望的心态浓厚，大幅降低了采购的力度。从基本面角度看，目前钢材期现货价格已经出现了低估的可能性，因螺纹期现货价格均已经跌破全国大部分区域电炉钢峰电成本，逼近平电成本，虽然废钢价格也会继续带动电炉成本下移，但高成本炼钢的动态支撑已经出现，预计下周数据上建材的产量仍会下行。综上所述，对于钢材来说，已经出现了阶段性低估的情况，据了解江苏以及山东地区的限产仍将实施，方案下发时间待定。黑色板块待市场情绪企稳后的反弹空间比较可期，我们预计企稳反弹后螺纹期货价格有望回到 5200-5300。操作策略建议依然以中线思路做多螺纹 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	4800	5000	反弹	做多
	强支撑	强压力		
	4650	5300		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2600（0）	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）

夜盘焦炭在 2420 上方企稳整理，收于 2443，涨 3.01%。现货市场 9 轮提涨与首轮提降并行，焦钢博弈加剧，港口价格止跌企稳。供应端利润较高，前期限产影响逐步退去，昨日数据上看产量仍有小幅提升；需求端近期钢材价格回调钢厂利润快速下滑，叠加终端淡季到来，需求增长放缓，部分钢厂采购心态转变，焦炭库存拐点出现。港口端货物出入价格倒挂，贸易商出货积极，货源流向钢厂，钢厂采购难度有所降低。近期焦炭供增需减，基本面边际转弱，不过当前焦炭盘面贴水较大，短期会有反弹，上方关注 2570 压力，预计后续以现货回调来补贴水，中长期看建议仍做空配。日间运行参考区间 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	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 1.84%。马盘棕榈油下跌 2.25%。

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 20 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、菜油库存为 29 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 棉花继续窄幅波动，收盘上涨 0.36%，美棉 07 合约报收 82.6 美分。郑棉 09 夜盘小幅上涨，收盘 15380 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 15743，较上一交易日下跌 14。

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 之间低买高卖
	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	17.83	-0.36
猪肉	26.65	+0.44
仔猪	61.64	-1.61

数据来源: Wind, 优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价继续小幅下跌，全国生猪均价跌至 18 元/公斤下方。
- 2、昨日生猪期货下跌，生猪 2109 收盘下跌 675 元/吨，报收 22445，生猪 2111 收盘在 20665，生猪 2201 收盘在 20900。
- 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、本周仔猪价格跌幅继续扩大，散户补栏积极性很差。

短期思路：生猪现货价格再次下行，期现价差仍然偏大，期价短期进入加速下跌阶段，前期空单建议持有，短线阻力下移至 24300 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	24300 左右	加速下行	空单继续持有
	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	4.25	-0.1	2106基差	159	37
上海	4.4	0	2107基差	-175	-5
广东	4.4	0	2109基差	-662	-30
山东	4.0	-0.05	69价差	-719	-57
湖北	4.25	0			
河北	4.0	-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：今晨全国蛋价持续小幅回落，全国均价 4.25 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。基差 06（159）、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 18 元/公斤左右。毛鸡价格高位震荡，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止跌，外盘大幅反弹提振国内大宗农产品。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，但幅度预计有限。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	4900	反弹	空单离场
	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	0		2105基差	0
吉林	2720	0		2109基差	19
黑龙江	2580	0		2201基差	98
山东	2890	0		59价差	0
南昌	2660	0		91价差	17
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、官方消息称中国将继续履行第一阶段贸易协定，美玉米受此消息提振大幅反弹。2、今晨北方港口二等玉米止跌企稳。主流成交 2760 元/吨，环比昨日持平，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（19）、01（98），基差走强。

操作建议：基本面方面，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。中美重申将会继续履行第一阶段贸易协定购买美国农产品，给外盘注入新的动力。操作上近期空单逢低离场，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	2700	反弹	逢低做多
	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！