

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月31日

优财研究院

股指

【尾盘跳水，沪指险守 3600 点】

股票方面，指数高开低走，顺周期板块反弹，新能源概念股崛起，指数快速翻红，随后市场陷入窄幅震荡中。午后证券板块急速拉升，银行板块快速翻红，沪指快速拉升至 3622.18 点，成交量同步放大。但金融板块持续性较差，震荡走低，指数快速跳水，最低跌至 3582.36 点，尾盘银行股护盘，沪指险守 3600 点。截至收盘，上证指数收于 3600.78 点，跌 0.22%；深证成指下跌 0.30%，创业板指涨 0.19%，盘面个股跌多涨少。两市成交额再破万亿，达 1.02 万亿。北向资金合计净流出 5.26 亿，其中沪股通流出 6.10 亿，深股通流入 0.84 亿。

行业方面，电气设备、有色金属和汽车板块领涨，医药生物、家用电器和轻工制造板块跌幅居前，锂电池、钴矿和黄酒概念股表现活跃。期指方面，IC 逆势收涨 0.05%，IF 和 IH 分别跌 0.34%和 0.41%，IC 主力合约贴水收窄，中小盘股表现抗跌。

外盘方面，美股三大指数均小幅收涨，大型科技股普遍表现不佳，截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 0.19%、0.09%和 0.08%。

消息基本上，国家领导人在两院院士大会中国科协第十次全国代表大会上发表讲话，要求坚决打赢关键核心技术攻坚战。要从国家急迫需要和长远需求出发，在石油天然气、高端芯片等方面关键核心技术上全力攻坚，加快突破一批药品、医疗器械、医用设备、疫苗等领域关键核心技术。要在事关发展全局和国家安全的基础核心领域，瞄准人工智能、量子信息、集成电路等前沿领域，前瞻部署一批战略性、储备性技术研发项目，瞄准未来科技和产业发展制高点。央行调查统计司原司长盛松成接受新华社专访时表示，人民币不具备快速升值基础。当前人民币过快升值有可能已经出现超调，未来看不可持续，也不符合国内外经济金融形势。人民币汇率走势将继续取决于市场供求和国际金融市场变化。央行周五开展 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。深交所宣布，6 月 1 日起，在现有股票上市费收费标准基础上，暂免收取总股本在 4 亿至 8 亿之间上市公司上市初费及年费。证监会副主席李超表示，将紧扣注册制改革这个“牛鼻子”工程，坚持稳中求进，做好试点总结评估和改进优化，完善配套制度规则，为全市场注册制改革积极创造条件。并以注册制为牵引，推进发行上市、交易、退市、信息披露及促进中介机构归位尽责、强化监管和风险防范等关键制度持续优化。久违的爆款基金再次出现，

由张锋管理的东方红启恒三年持有混合基金 B 类份额 5 月 28 日起开放申购，该产品发行受到市场热捧，渠道反馈认购超过 400 亿，刷新春节以来公募基金单日募集金额纪录。在 A 股起伏波动较大行情下，前 5 月 3110 只主动偏股型基金平均收益率为 4.31%，最高收益率达 46%，表现最差的亏损达 18%，首尾差达 64 个百分点。

操作建议：近期人民币快速升值吸引外资大举加仓 A 股，对核心资产的资金面形成托底。证券板块反弹阶段新高，但市场未能形成合力，赚钱效应急剧萎缩，指数仍需夯实 3600 点区域，预计短期 3600 点仍将反复争夺。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单日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

【跨月资金面收敛叠加债券供给担忧，债市延续调整】

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，随着跨月资金面收敛及国债供给增加影响，上周五债市继续低开震荡，国债期货连续第二日全线收跌，10 年期主力合约跌 0.14%，5 年期主力合约跌 0.07%。银行间主要利率债收益率普遍上行 1-2bp 左右，10 年期国债活跃券 200016 收益率上行 0.9bp 报 3.0815%，全周来看，十年期国债期货收跌 0.3%，10 年期国债活跃券收益率上行 1.15bp。

上周五受跨月影响，银行间市场资金供给有所收敛，隔夜供给稍显不足，银行间市场主要回购加权利率小幅上行，交易所隔夜资金价格涨幅较大。央行继续维持中性操作，整体跨月融入难度有限，月末压力依然可控，本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期。

春节过后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走强，并呈现出对利空的钝化和对利多的敏感。当前债市的驱动力仍在于资金面，短期资金面超预期宽松及机构欠配压力对债市形成支撑，但十年国债收益率在回到 2019 年震荡底部后，收益率进一步下行逐渐受阻。一方面，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。另一方面，当前通胀呈现出一定扩散迹象，PPI 向 CPI 传导正在发生，服务类消费正在恢复，4 月 CPI

服务价格普遍上行，非食品 CPI 的上升压力或在下半年进一步显性化，从 PPI 分行业涨价来看也存在上游涨价向中下游传导的迹象。近期国务院会议多次提及通胀压力，但当前市场对通胀的预期不足，仍需警惕市场低估通胀的风险。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	0
山东地区	2470	0
西南地区	2520	0
西北地区	2250	0
华北地区	2250	0
华南地区	2870	-30

注：（以上数据来源于卓创资讯）

周五港口和内地现货价格偏稳为主，其中太仓现货 2755（0），山东 2470（0），西南 2520（0），陕西 2250（0），内蒙 2250（0），华南 2870（-30）。上周卓创港口库存 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，五月底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，但随后消息显示影响较小。下游烯烃价格回落明显，烯烃利润压缩导致烯烃开工率大幅回落，削减甲醇需求，且上周甲醇开工继续上行，供需存在转弱迹象，但短期成本端支撑叠加原油价格上行对甲醇价格存在支撑，预计甲醇震荡运行为主。（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	2500	2620	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2480	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	3100	-50
华北	2950	0
山东	2950	0
华东	3200	0
华南	3250	0

注：（以上数据来源于 Wind）

美国夏季出行高峰的到来刺激成品油需求，但近期伊朗核协议的国际谈判仍在进行，供应担忧的问题仍然存在，关注日内 OPEC+部长级会议结果。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，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。

上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。近期沥青受供应回升影响走势明显弱于原油，但成本端原油价格偏强运行仍支撑沥青价格，消费税落地前预计联产仍加大生产，预计近期沥青宽幅震荡运行，关注原油价格波动。（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	3100	3200	震荡	高抛低吸
	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	1238.85	16.48
金布巴粉	1398.71	20.67
超特粉	1203.07	15.20
罗伊山粉	1409.76	19.32
PB 粉	1459.81	17.61
麦克粉	1431.57	17.37
纽曼粉	1443.20	0.00
卡粉	1640.94	0.00

数据信息：Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12622.16，环比增 111.56；日均疏港量 290.09 降 1.28。分量方面，澳矿 6530.85 增 67.78，巴西矿 3784.85 增 33.56，贸易矿 6441.00 增 243.8，球团 390.87 降 14.49，精粉 904.70 增 64.62，块矿 1759.32 增 10.72，粗粉 9567.27 增 50.71；在港船舶数 136 增 7 条。（单位：万吨）

短期思路：铁矿周五夜间尾盘加速拉升。基差方面，在大幅波动之后，铁矿期货贴水超特的幅度有所减小，目前收至 140 元附近。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。钢材吨钢生产利润在五月大幅回吐，钢厂超产意愿受到打压，未来产量或有小幅下降，同时 6 月将临近建党纪念时间点，预计铁矿需求将在 6 月阶段性见顶并小幅走弱。6 月进入财报冲量期，澳洲发运预计将上升。因此铁矿在 6 月下旬的压力预计将有所增大，上旬或仍将跟随钢材出现上涨反弹。操作建议谨慎做多铁矿 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	1100	反弹	做多
	强支撑	强压力		
	985	1200		

螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5120	90
上海螺纹	4870	100
螺纹基差	88	(13)
上海热卷	5450	130
热卷基差	122	(12)

数据信息: Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.99%，环比上周增加 0.78%，同比去年下降 10.03%；高炉炼铁产能利用率 91.41%，环比增加 0.23%，同比增加 0.03%；钢厂盈利率 85.28%，环比下降 4.76%，同比下降 7.36%；日均铁水产量 243.31 万吨，环比增加 0.61 万吨，同比增加 0.07 万吨。

短期思路: 螺纹周五夜间继续走强，周末钢市价格继续上行。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	5000	5200	反弹	做多
	强支撑	强压力		
	4800	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 2440 一线稍有整理，尾盘再度拉升，收于 2490.5，涨 2.98%。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，限产政策相对放宽后产量快速回升，叠加近期焦煤价格有一定松动，焦企开工积极性较高；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大幅倒挂，贸易商集港基本停滞，以出货为主。近期焦炭供增需减，基本面边际转弱，且成本端原料价格松动，价格支撑减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 2420-2570。（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	2420	2570	偏弱震荡	反弹做空
	强支撑	强压力		
	2220	2720		

油脂

基本面及市场信息：

1、上周五 CBOT 豆油 07 合约下跌 1.51%。马盘棕榈油上涨 1.81%。

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 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 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、周五 ICE 棉花继续窄幅波动，收盘下跌 0.67%，美棉 07 合约报收 82.06 美分。郑棉 09 夜盘小幅波动，收盘 15385 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 15722，较上一交易日下跌 21。

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	17.45	-0.38
猪肉	26.08	-0.57
仔猪	59.18	-2.46

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 17 元/公斤下方。
- 2、周五生猪期货冲高回落，生猪 2109 收盘上涨 40 元/吨，报收 22485，生猪 2111 收盘在 20565，生猪 2201 收盘在 20660。
- 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	4.3	0.1	2106基差	159	0
上海	4.4	0	2107基差	-175	0
广东	4.4	0	2109基差	-662	0
山东	4.0	-0.05	69价差	-719	0
湖北	4.25	0			
河北	4.0	-0.05			
全国均价	4.25	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：周末今晨全国蛋价持稳，北京周日小幅反弹，全国均价 4.25 元/斤，环比上周五持平。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，部分地区止跌，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	4700	4950	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	0
吉林	2720	0	2109基差	19	-1
黑龙江	2580	0	2201基差	98	10
山东	2880	-10	59价差	0	0
南昌	2660	0	91价差	17	-11
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、周末及今晨北方港口二等玉米止跌企稳。主流成交 2760 元/吨，环比上周五持平，华北深加工到货量反弹，厂家收购价格稳中略降，连盘玉米基差 09（19）、01（98），基差走强。2、美国主产区三角洲及中西部地区 6-10 日出现零星降雨，气温逐步高于常值，天气有利于大豆及玉米生长。国内近 3-5 日东北及华北地区降雨偏多，对东北玉米播种及出苗较为有利，但可能不利于华北小麦收获。

操作建议：基本面方面，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	2750	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！