

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月1日

优财研究院

## 股指

【尾盘拉升，大盘再度站上 3600 点】

股票方面，消息面利好助科技股高开，随后银行和白酒等权重股杀跌拖累指数，沪指最低下探至 3580 点附近。午后证券板块直线翻红，个股表现活跃，带动沪指再度突破 3600 点。尾盘北向资金加速流入，指数收于全天最高点。截至收盘，上证指数收于 3615.48 点，涨 0.41%；深证成指和创业板指分别收涨 0.97% 和 2.38%，再度刷新本轮反弹新高。两市合计成交 1.01 万亿，与上一交易日基本持平。北向资金合计净流入 52.11 亿元，其中沪股通净流入 13.16 亿元，深股通净流入 38.95 亿元。

行业方面，医药生物、军工和建筑材料领涨，休闲服务、非银金融和银行逆势下跌。期指方面，IC、IF 和 IH 分别涨 0.68%、0.38% 和 0.22%，中小盘股领涨。

外盘方面，美股因节假日休市一日，欧洲主要股指小幅下跌。

消息基本上，中央政治局 5 月 31 日召开会议，听取“十四五”时期积极应对人口老龄化重大政策举措汇报，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，提出进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。人民币汇率快速升值，央行紧急出手！为加强金融机构外汇流动性管理，央行决定，自 6 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 5% 提高到 7%。此次政策调整传递出两个信号：一是央行不会放任人民币过快升值，必要时将果断出手；二是央行不出手则已，出手必是重拳。中国 5 月官方制造业 PMI 为 51，预期及前值均为 51.1。国家统计局指出，制造业延续稳定扩张态势。价格指数为近年高点。央行周一以利率招标方式开展 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。首批 9 只公募基础设施投资基金（REITs）启动公众投资者发行，一日吸金至少超过 300 亿元，全部实现超募，进入比例配售。其中，富国首创水务 REIT 认购金额超 60 亿，配售比例仅 1.4% 左右，刷新公募基金比例配售新低纪录。

操作建议：五月收官战“权重搭台，个股唱戏”行情再现，三大股指均创 2015 年以来历年同期最好表现，前期强势上涨的金融和消费权重调整，周期和科技股接力反弹，盘面赚钱效应较强。资金面看，偏股型基金持股仓位再刷近期新低，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。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

### 【PMI 数据未起波澜，流动性微观结构变化下债市保持谨慎】

跨月最后一天，早盘资金面紧张下国债期货小幅低开，而后在 PMI 数据影响有限以及午后资金面逐渐转松下震荡上行，国债期货全线小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.13%，5 年期主力合约涨 0.08%。银行间主要利率债收益率下行 1bp 左右，10 年期国债活跃券 200016 收益率下行 1bp 报 3.0725%，10 年期国债新券 210009 上市首日获市场追捧。

跨月需求增加银行间市场资金延续收敛，主要回购加权利率多数明显上行，隔夜回购利率上行至 2.2818%，7 天期上行接近 2.6%，分别创三个月和四个月新高。央行公开市场操作月内基本保持零净投放的节奏，跨月时点市场资金需求增多，是资金面收敛的主因。随着后续地方债发行节奏加快、以及 6 月季末月银行放贷力度或将加大，资金需求攀升下仍需警惕流动性的收敛。

近三个月来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 MLF 10bp 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	2735	-20
山东地区	2450	-20
西南地区	2450	-70
西北地区	2200	-50
华北地区	2200	-50
华南地区	2780	-90

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口和内地现货普跌，其中太仓现货 2735（-20），山东 2450（-20），西南 2450（-70），陕西 2200（-50），内蒙 2200（-50），华南 2780（-90）。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。需求端，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，而甲醇开工继续上行，供需存在转弱迹象。供需转弱背景下，甲醇近期震荡偏弱运行，现货价格市场情绪明显回落，但原油及成本端价格上涨对价格存在支撑，预计日内震荡运行为主。（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	0
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）

也门胡塞武装组织周一表示，他们以一架无人机袭击了位于沙特阿拉伯南部 Khamis Mushait 的哈利德国王空军基地，中东再起波澜刺激油价上行。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。隔夜沥青受原油上涨刺激，止跌反弹，短期原油偏强运行对沥青价格存在支撑，但消费税落地前炼厂加大生产打压价格，预计日内震荡运行为主，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	3120	3240	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3100	3260		

# 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	1332.25	93.41
金布巴粉	1458.53	59.82
超特粉	1262.79	59.72
罗伊山粉	1476.29	66.53
PB 粉	1526.96	67.15
麦克粉	1497.80	66.23
纽曼粉	1509.47	0.00
卡粉	1728.02	87.08

**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:** 铁矿夜盘高开高走, 表现强势。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 150 元附近。唐山限产有放松可能, 5.31 日文件内容最终尚需生态部门同意, 但政策方向的确有向宽松方面转变的情况, 铁矿需求边际将有小幅抬升, 在产业链中地位再次抬升。若按此执行, 唐山日均铁水影响量约 8 万吨左右, 较当前实际下降约 6.67 万吨, 届时唐山高炉产能利用率将会维持在 79% 左右, 较当前提升 16%。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, 正式方案落地前铁矿或偏强运行。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。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	1100	1170	反弹	做多
	强支撑	强压力		
	1050	1200		

## 螺 纹

**钢材现货价格及基差**

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5310	190
上海螺纹	5070	200
螺纹基差	200	112
上海热卷	5580	130
热卷基差	226	104

**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:** 螺纹夜盘低开低走后企稳回升。唐山限产有放松可能，5.31 日文件内容最终尚需生态部门同意,但政策方向的确有向宽松方面转变的情况。若按此执行，唐山日均铁水影响量约 8 万吨左右，较当前实际下降约 6.67 万吨，届时唐山高炉产能利用率将会维持在 79%左右，较当前提升 16%。限产放松最利空热卷，螺纹也会受影响，但在现货市场情绪触底反弹之后，现货消耗仍然有支撑。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开启反弹，限产放松利空炼钢利润更加明显，近期钢材利润已大幅回落。我们维持螺纹期货价格有望回到 5200-5300 的判断，但原料地位抬升或超过钢材多头定位，操作策略建议谨慎做多螺纹 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	反弹	谨慎做多
	强支撑	强压力		
	4800	5200		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

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）

夜盘焦炭在开盘下试 2440 支撑后反弹突破 2500 关口转入震荡整理最高 2529，收于 2515，涨 1.82%。现货市场 9 轮提涨与首轮提降均未能顺畅落地，现货价格企稳，港口止跌观望气氛浓厚。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，不过昨日传唐山地区将部分放开限产措施，预计将带动焦炭日均需求上升 3.4 万吨左右。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。焦炭上方仍有压力，但短期贴水过大叠加唐山利好带动盘面反弹，上方关注 2570 压力，预计后续仍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 2470-2570。（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	2470	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、昨日 CBOT 休市。马盘棕榈油下跌 2.39%。

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 月马来西亚棕榈油出口比 4 月同期增 1.5%，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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	8350 左右	8800 左右	高位回落	反弹做空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	7670 左右	9280 左右		



## 棉花

### 基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花休市。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 15721，较上一交易日下跌 1。

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、昨日生猪期货继续下跌，生猪 2109 收盘下跌 240 元/吨，报收 22245，生猪 2111 收盘在 20120，生猪 2201 收盘在 20145。
- 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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	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	0.05	2106基差	109	0
上海	4.4	0	2107基差	-152	27
广东	4.4	0	2109基差	-602	83
山东	4.0	0	69价差	-615	84
湖北	4.25	0			
河北	4.0	0			
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：**今晨全国蛋价持稳，北京持续小幅反弹，全国均价 4.25 元/斤，环比昨日持平。基差 06（109）、09（-602），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	4850	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	2760	0	2205基差	101	-15
吉林	2720	0	2109基差	81	-13
黑龙江	2580	0	2201基差	100	-18
山东	2880	0	91价差	19	2
南昌	2660	0	15价差	1	0
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、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，厂家收购价格稳中略降，连盘玉米基差 09（81）、01（100），基差走强。2、昨日中储粮公告将要投放拍卖进口玉米，并邀请具有资质的企业竞拍，对市场产生利空情绪。

**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！