

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月2日

优财研究院

股指

【周期风格领涨，股指探底回升】

股票方面，上调金融机构外汇存款准备金率的利空影响下，沪指小幅低开，在科技股的带领下反抽，但金融股下杀使得指数失守 3600 点，最低回落至 3580 点附近。顺周期板块接力上攻，指数震荡回升，午后市场赚钱效应急剧上升，金融股跌幅略收窄，白酒和医药板块加速上攻，指数收于全天最高点，逼近本轮反弹高点。截至收盘，上证指数收于 3624.71 点，涨 0.26%；深证成指收涨 0.26%，创业板指逆市下跌 0.27%，盘面个股涨多跌少。两市成交 1.05 万亿，较上一交易日放量。北向资金今日净买入 11.03 亿元，其中，沪股通净流入 4.39 亿元，深股通净流入 6.63 亿元，今年累计净买入额已超去年全年。

行业方面，采掘、化工和纺织服装板块领涨，非银金融、电气设备和银行板块跌幅居前，光刻胶、黄酒和煤炭开采概念股表现活跃。期指方面，IF 和 IH 分别涨 0.20% 和 0.08%，IC 跌 0.13%，蓝筹股较为抗跌。

外盘方面，美国三大股指高开低走，收盘涨跌互现，道指收涨 0.14%，标普 500 指数跌 0.05%，纳指跌 0.09%。

消息基本上，银保监会召开新闻发布会，回应近期热点金融问题。银保监会表示，房地产金融化泡沫化势头得到遏制。截至 4 月末，房地产贷款同比增长 10.5%，增速创 8 年新低。中国小微企业呈现持续恢复性增长。国务院政策例行吹风会透露，1-4 月，全国规模以上小微工业企业营业收入同比增长 32.3%，两年平均增长 8.8%。央行周二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 100 亿元逆回购到期。Shibor 短端品种集体下行。市场利率定价自律机制工作会议要求，积极推动金融机构美元浮动利率贷款定价基准转换。央行已指导利率自律机制研究形成境内美元浮动利率贷款的推荐协议文本。中国 5 月财新制造业 PMI 升至 52，为 2021 年以来最高值，5 月制造业继续保持扩张，海内外需求强劲，制造业景气度仍维持较高水平，后疫情时代经济恢复动能犹在。深交所将调整样本股，医药行业大面积入围。深证成指、创业板指等指数将于 6 月 15 日实施样本股定期调整。其中，将调入深证成指样本股的 21 个股名单中，与医药相关的多达 6 只，其中包括国际医学、爱美客、康华生物等。

操作建议：盘面继续轮动，消息面利空金融股表现，但消费风格维持强势再创新高，周期和成长风格

表现活跃，市场赚钱效应较强，成交量再破万亿有所放量。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，近期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，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。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

【月初资金面平衡转松，债市震荡整理】

跨月后资金面平衡转松，现券期货震荡整理。昨日早盘国债期货小幅高开后震荡上行，而随着午后资金面短暂收敛，债市情绪略显谨慎，午后涨幅回落，国债期货窄幅震荡小幅收涨，10年期主力合约涨0.03%，5年期主力合约涨0.04%。银行间主要利率债收益率窄幅波动，10年期国债活跃券200016收益率上行0.46bp报3.0750%，短券表现略好。

跨月后资金供给增加，银行间资金主要回购利率均自高位回落，隔夜加权利率下行逾10bp，七天期下行逾37bp，银行间市场成交主力的隔夜回购利率降幅偏谨慎。央行继续维持百亿逆回购操作，实现零净投放，央行操作维持中性不变。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	2700	-35
山东地区	2320	-130
西南地区	2450	0
西北地区	2200	0
华北地区	2050	-150
华南地区	2700	-80

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口和内地现货价格大幅回落，其中太仓现货 2700（-35），山东 2320（-130），西南 2450（0），陕西 2200（0），内蒙 2050（-150），华南 2700（-80）。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，但原油及成本端煤价格上涨对甲醇存在支撑，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	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）

隔夜 OPEC+会议召开，OPEC+决定在 5 月和 6 月增加产量后，OPEC+联合部长级监督委员会建议保持 7 月原油增产计划，受消息影响原油高位回落。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。隔夜原油价格继续上涨，沥青跟随原油价格上行为主，需求端暂无亮点背景下预计跟随原油价格波动，偏强对待为主。（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	3240	3360	偏强	逢低做多
	强支撑	强压力		
	3220	3380		

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	1361.92	29.67
金布巴粉	1516.17	57.65
超特粉	1289.94	27.14
罗伊山粉	1513.85	37.56
PB 粉	1565.49	38.53
麦克粉	1535.80	38.00
纽曼粉	1547.50	0.00
卡粉	1766.11	38.10

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: 铁矿夜间冲高回落, 依然偏强。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 120 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	1200	反弹	做多
	强支撑	强压力		
	950	1260		

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	5070	0
螺纹基差	99	(101)
上海热卷	5580	0
热卷基差	143	(83)

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: 螺纹夜间震荡回落。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	5000	5200	反弹	谨慎做多
	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）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
2610 (+10)	2620 (-120)	2900 (0)	2880 (0)
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2950 (0)	2960 (+240)	2955 (+240)	470 (+10)

夜盘焦炭上方 2600 承压转入区间震荡，收于 2561，涨 1.55%。现货首轮提降落地，港口价格偏稳运行。供应端利润较高，供应方面，主产地临汾、运城地区部分焦企执行限产 20%-30%，山东地区将出台相关政策，落实“以煤定产”任务，届时部分焦企或有 2-3 成的限产，全省焦炭产量将严格控制在 3200 万吨以内，焦炭供应或将区域性紧张；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，唐山放松限产的消息证伪，短期钢厂不可以意愿减弱。港口端货物出入价格大幅倒挂，贸易商集港计划基本停滞，以出货为主。短期看现货降价施压盘面，但新一轮限产提供了一定支撑，预计短期转入弱稳运行，中长期看建议仍做空配。日间运行参考区间 2520-2620。（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	2520	2620	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、受原油和 CBOT 农产品大涨带动，昨日 CBOT 豆油上涨 2.29%。马盘棕榈油下跌 2.39%，因担忧出口需求下滑。

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
	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 棉花上涨 2.45%，主力合约收于 84.06 美分/磅，因美棉播种进度不及预期。郑棉 09 夜盘上涨，收盘 15675 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 15752，较上一交易日上涨 31。

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，短线可以背靠 15300 左右做多。（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	15300 左右	16350 左右	震荡	背靠 15300 左右做多
	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	17.00	-0.09
猪肉	24.93	-0.27
仔猪	57.28	-0.56

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 17 元/公斤下方。
- 2、昨日生猪期货继续下跌，生猪 2109 收盘下跌 220 元/吨，报收 22025，生猪 2111 收盘在 19985，生猪 2201 收盘在 20095。
- 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	4.35	0	2106基差	109	0
上海	4.4	0	2107基差	-131	21
广东	4.4	0	2109基差	-592	35
山东	4.0	0	69价差	-615	35
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 07（-131）、09（-592），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。毛鸡价格高位回调，淘汰鸡价格下跌，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、隔夜外盘美玉米大幅减仓反弹，并一度触及涨停，市场担心周末美国寒潮天气影响，同时，知名机构 AgRural 预测巴西第二季玉米产量减产 1700 万吨。

操作建议：基本面方面，当前国内现货稳定。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	2780	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！