

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月4日

优财研究院

股指

【白酒加速领涨，沪指延续调整】

股票方面，指数平开之后小幅冲高，证券和银行拉高回落，指数快速翻绿。随后白酒板块大幅上攻，再创新高，稀土、5G、煤炭股活跃，上海本地股一度批量涨停。午后沪指惯性冲至 3618.51 点，但证券板块下挫走弱，指数再度跳水，尾盘收于全天最低点。截至收盘，上证指数收于 3584.21 点，跌 0.36%；深证成指和创业板指分别收跌 0.65% 和 1.21%，盘面个股跌多涨少。两市全天成交 9557 亿元，此前连续四日超一万亿元。北向资金午后出现净流出，全天合计净买入 15.21 亿元，其中沪股通净卖出 2670 万元，深股通净买入 15.48 亿元。

行业方面，通信、钢铁和采掘业领涨，电气设备、国防军工和家用电器板块跌幅居前，上海自贸区、港口和锂电池概念表现活跃。股期指方面，IC、IH 和 IF 分别收跌 0.56%、0.73% 和 0.76%，中小盘股较为抗跌。

外盘方面，美股大型科技股普跌，截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别下跌 0.07%、1.03% 和 0.36%。

消息基本上，商务部表示，中美经贸领域已开始正常沟通，双方同意，下一步要从有利于中美两国和整个世界的角度，共同努力，为生产者和消费者务实地解决一些具体问题，推动中美经贸关系健康稳定发展。中国 5 月财新服务业 PMI 为 55.1，虽然较上月下降 1.2 个百分点，但连续 13 个月位于扩张区间，服务业景气度依然较高，前值 56.3。央行周四以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日 100 亿元逆回购到期。资金面宽松，Shibor 全线下行。

操作建议：消息面对金融股的利空情绪仍然持续，连续调整下造成指数弱势震荡，消费股加速再创新高，成长风格继续下挫，市场风险偏好有所回落，再度进入调整周期。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，新发基金规模加速，近期外资流入规模较高，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。短线重点关注金融板块止跌迹象，沪指支撑位置参考 3660 点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

【月初资金供给充裕，债市窄幅震荡】

月初银行间资金供给充裕，资金面全日宽松，隔夜回购加权利率重回 2% 关口下方，提振债市情绪，债市窄幅震荡略有走暖，国债期货窄幅震荡小幅上涨，10 年期主力合约涨 0.08%，5 年期主力合约涨 0.06%，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 3.08%。

月初需求端影响较小，银行间资金供给充盈，隔夜回购加权利率下行逾 15bp 至 1.85% 附近，重回 2% 关口下方，7 天期利率也下行至 2% 附近。6 月上旬资金面料维持稳中偏松局面，而后随着缴税、跨半年需求升温，叠加地方债发行节奏有望加快，资金需求攀升流动性或将有所收敛，届时资金面从被动宽松向主动补缺转换，在当前市场利率低于政策利率的背景下，央行主动投放将抬升边际资金成本，回购利率中枢预计小幅上行。

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。当前债市的主要驱动力仍在于资金面，资金面超预期宽松及机构欠配压力对债市形成支撑，但长端收益率在回到 2019 年震荡底部后，收益率进一步下行逐渐受阻。货币政策仍缺乏空间下长端利率 3.0% 仍对应 MLF 利率底线，同时通胀压力仍在，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，货币政策缺乏空间决定长端收益率难以摆脱 3.0-3.35% 的震荡区间。在当前资金面宽松预期已部分透支、未来资金面扰动增加、回购利率中枢抬升下，可适当把握收益率曲线做平机会。

贵金属

隔夜贵金属大幅下跌。周四美国多个经济数据大好，5 月 ADP 就业人数录得增加 97.8 万人，增幅创去年 6 月以来新高；至 5 月 29 日当周初请失业金人数录得 38.5 万人，续刷去年 3 月 14 日当周以来新低；5 月 Markit 服务业 PMI、ISM 非制造业 PMI 均创有记录以来新高。美联储计划开始逐步出售去年针对新冠疫情启动的一项紧急贷款安排购买的企业债券组合。美联储计划先从 ETF 开始，企业债的出售将在夏季晚些时候开始，目标是在年底前完成这项工作，这无疑是对企业部门的一种缩水，对黄金价格有所打压。财政预算方面，拜登上周推出的 6 万亿财政预算远高于近几年水平，使得美元指数承压，其中 3.6 万亿财政收入来自于增税，但该规模过于激进，通过的概率仍有待观察。本周需重点关注非农及失业率数据，这将直接影响美联储的货币政策操作空间。操作上近期贵金属仍将维持强势，修复低估值。建议逢低买入。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

甲 醇

甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2660	+10
山东地区	2320	0
西南地区	2450	0
西北地区	2050	0
华北地区	2050	0
华南地区	2700	+30

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口价格小幅回升，内地偏稳为主，华中现货延续下行，其中太仓现货 2660（+10），山东 2320（0），西南 2450（0），陕西 2050（0），内蒙 2050（0），华南 2700（+30）。本周卓创港口库存 79 万吨（+4.5 万吨），首度港口库存回升，后续关注 6 月中左右的到港回升兑现情况。供应端，西北库存逐渐累积，前期伊朗装置检修近期逐渐恢复。需求端，烯烃利润历史低位导致开工率大幅下滑，传统需求进入淡季，压制甲醇需求。隔夜原油价格小幅回落，化工系商品价格气氛转弱，甲醇受气氛带动叠加自身累库影响，预计日内延续弱势震荡。（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	2440	2560	震荡偏弱	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2420	2580		

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	+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）

隔夜 EIA 数据显示美原油延续去库，但下游成品油库存出现增加，叠加隔夜小非农数据影响下美元快速走高抑制油价，隔夜原油小幅回落。截至 5 月 28 日当周，原油 EIA 库存减少 510 万桶，汽油库存增加 150 万桶，精炼油库存增加 370 万桶。

本周沥青开工率回落，厂库小幅回落社库增加，刚性需求恢复缓慢背景下社库维持高位。隔夜原油价格小幅回落，叠加国内商品市场情绪急转，沥青夜盘小幅回调，但短期原油价格仍处高位对沥青价格存在支撑，预计日内沥青震荡整理为主。（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	3340	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3220	3360		

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	1387.20	21.98
金布巴粉	1523.79	13.05
超特粉	1308.39	16.29
罗伊山粉	1546.04	26.83
PB 粉	1589.70	16.51
麦克粉	1559.69	16.29
纽曼粉	1587.70	0.00
卡粉	1782.44	10.88

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: 铁矿夜间跟随大势调整。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。操作策略建议铁矿 2109 合约多单谨慎持有。(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	多单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	1000	1260		

螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5280	20
上海螺纹	5090	50
螺纹基差	99	(94)
上海热卷	5600	80
热卷基差	110	(105)

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: 螺纹夜间冲高回落,在商品集体回调的情况下显得极为强势。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,操作策略建议螺纹 2110 合约多单谨慎持有。(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	多单谨慎持有
	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
2650 (+30)	2620 (0)	2780 (-120)	2760 (-120)
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2830 (0)	2740 (0)	2835 (0)	460 (0)

夜盘焦炭下挫跌破 2600 关口后初见支撑转入整理，跌 2.82%。现货首轮提降落地，港口低价货源减少，价格企稳小幅反弹。供应端利润仍偏高，数据上看仍在小幅增产，开工积极性良好；需求端贸易商出入价格倒挂，集港采购基本停止，转以出货为主，货源向钢厂集中，累库趋势延续，钢厂有较强意愿打压焦炭价格。短期看现货降价施压盘面，2720 上方压力较强，短期随着基差收窄上方压力将逐步显现，反弹趋势或告一段落，此时操作需谨慎，不建议入场抄底，维持空配建议不变。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	承压震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2220	2720		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油超高回落，收盘下跌 2.83%。马盘棕榈油昨日高开低走，收盘上涨 1.39%。

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 69 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：

国内油脂低位盘整后再次拉升，目前处于高位宽幅震荡走势，建议在震荡区间上下沿低买高卖。（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	7760 左右	8150 左右	高位震荡	震荡思路操作
	强支撑	强压力		
	7420 左右	8430 左右		
豆油 2109	8620 左右	9000 左右	高位震荡	震荡思路操作
	强支撑	强压力		
	8300 左右	9280 左右		

棉花

基本面及市场信息：

- 1、昨日 ICE 棉花上涨 0.56%，主力合约收于 84.25 美分/磅，市场消息清淡。郑棉 09 夜盘小幅下跌，收盘 15745 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 15786，较上一交易日上涨 34。
- 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	16.67	-0.26
猪肉	24.81	-0.16
仔猪	56.36	-0.66

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 885 元/吨，报收 20640，生猪 2111 收盘在 19530，生猪 2201 收盘在 19790。
- 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，期价短期进入加速补跌阶段，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	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	4.2	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价持稳，北京持续小幅反弹，全国均价 4.2 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。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	4600	4750	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	2750	-10		2205基差	101	15
吉林	2720	0		2109基差	81	17
黑龙江	2580	0		2201基差	100	15
山东	2880	0		91价差	15	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稳中略跌。主流成交 2750 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，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、隔夜外盘美玉米冲高回落，美玉米作物优良率好于预期。

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	跌	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！