

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月13日

优财研究院

宏观

宏观：7月社融不及预期，严监管与弱需求并存

7月社融不及预期，昨日沪深两市弱势震荡，茅台与宁德双双下跌压制指数，而债市则在连续几日调整后全线收涨，近期海外美联储 taper 脚步逐渐临近，外部扰动逐渐增大。美国一系列经济数据延续复苏势头，隔夜美股三大指数集体收涨，科技股权重推动道指与标普 500 指数再创历史新高，美国 7 月 PPI 数据同比大涨 7.8% 创有记录以来新高，市场对美联储采取行动的担忧推动美元走强。而原油价格则在 IEA 警告疫情影响需求的背景下走弱。

房地产政策方面，继深圳宣布中止第二批集中供地之后，多个城市加入了土拍延期行列。临期“急刹车”背后，或将迎来土拍规则调整，各城市房地产调控的“手术刀”指向土地市场，“稳地价”真正走向“控实际地价”，继而有利于房价水平的稳定。

隐性债务新规、地产严监管下信用被动收缩，冲击信贷需求和社融，7月严监管和弱需求并存，政府债券融资的大幅下行和表内贷款回落是本月金融数据不及预期的主要拖累，社融增速延续回落但未出现系统性收缩，经济动能放缓但仍处在修复进程，严监管叠加高基数，三季度社融增速下行或仍持续，四季度低基数及财政后倾支撑下社融企稳反弹概率较大。

从政策应对来看，货币政策稳健中性基调不改，跨周期调节框架下弹性加大、预留空间，四季度降准补充流动性或再现，但降息难有期待；财政政策更加积极，上半年支出进度偏慢下有发力空间，但政策兼顾今明两年风险的定调下，政策发力仍需保留一定空间，财政或托而不举，财政真正明显发力或是明年上半年。“推动今年底明年初形成实物工作量”的表述下今年四季度和明年上半年的经济仍有积极支撑，保持经济运行在合理区间的定位下，经济失速下行压力不大。

从资产表现来看，债市受到流动性充裕和经济动能放缓的提振，严监管环境下的缺资产格局也支撑利率债的配置需求，但前期利率下行过快下市场已经走在政策前面，债市形成了较强的降息预期，1年期存单利率已低于同期 MLF 政策利率 30bp，止盈压力和降息预期可能落空的风险下债市短期扰动增加，叠加 8-9 月地方债发行小高峰、美联储政策取向扰动，利率短期存在上行调整压力。股市方面，不同于 2018 年全面信用收缩下带来的股市重挫压力，本轮信用收缩仍偏局部，城投和地产是信用收缩主要部门，债市缺资产环境下推动无风险利率下行，股市流动性和估值仍受到一定支撑，结构性行情延续。

股指

股指：周期、成长齐发力，股指缩量震荡

股票方面，指数小幅低开，钢铁和半导体发力，股指迅速翻红。白酒为首的消费板块弱势调整，银行、保险和证券回调，导致指数小幅下挫。午后锂电池大涨，汽车板块掀起涨停潮，但权重股表现疲软，指数的上攻无力。截至收盘，上证指数收于 3524.74 点，跌 0.22%；深证成指和创业板指分别收跌 0.79% 和 1.47%，盘面个股涨跌各半。两市成交额达到 1.3 万亿元，较上一交易日小幅放量。北向资金合计净流出 1.77 亿元，其中沪股通净流出 0.69 亿元，深股通净流出 1.08 亿元，前十大成交股中，歌尔股份、三一重工、宁德时代买入额位列前三，格力电器、贵州茅台、恒瑞医药净卖出额位列前三。

行业方面，汽车、钢铁和有色金属板块领涨，国防军工、食品饮料和休闲服务板块跌幅居前，橡胶、磷化工和新能源整车概念股爆发。期指方面，IC 收涨 0.73% 刷新年内新高，IF 和 IH 分别收跌 0.58% 和 0.94%，中小盘股表现强势。

外盘方面，美股集体上涨，道指和标普 500 指数再创收盘新高。道指涨 0.04% 报 35499.85 点，标普 500 指数涨 0.3% 报 4460.83 点，纳指涨 0.35% 报 14816.26 点。

消息基本上，7 月我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到 7758 亿千瓦时，同比增 12.8%，较 2019 年同期增长 16.3%，两年平均增 7.8%。央行 8 月 12 日开展 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。宁德时代要登顶 A 股民企定增募资王。去年 7 月才成功定增募资近 200 亿的宁德时代，昨晚再次抛出大手笔定增方案，拟募资不超 582 亿元，用于投资锂电池等相关项目，其中 93 亿元将用于补充流动资金。

操作建议：指数反弹至前期交易密集区陷入震荡，尽管个股表现活跃，但成交量萎缩表明突破难度较高，短期指数或有回调压力。短期看，中证 500 与上证 50 的比值已修复至历史中枢水平上方，中小盘股相对于大盘股的性价比有所降低，调整半年的大盘股展开反击。中期看，当前宏观环境类滞涨，经济复苏动能趋缓，猪价和较弱的消费复苏压制通胀，对货币政策制约力度不高，长端国债收益率持续回落提振成长股风险偏好，年内中证 500 上涨的同时伴随着估值水平下降，表明其盈利水平推动指数上涨，中证 500 相较于上证 50 的表现依然有望占优。短期观测市场风格是否会转换，压力位参照沪指 3550 点处。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

金银走势劈叉，黄金强于白银。货币政策方面，近期美联储各个理事纷纷发表自己对于 taper 的看法，巴尔金发言略偏鸽，认为还需要几个月才能达到缩债基准，但卡普兰、乔治等看法均偏鹰。我们预计四季度 taper 的概率较大，8 月或 9 月的会议中将会提出。美国经济方面，7 月 PPI 月率录得 1%，创 2021 年 1 月以来新高；PPI 年率增幅创 2010 年以来新高，暗示大宗商品成本上升和供应瓶颈仍在加大企业的通胀压力。当周初请失业金人数录得 37.5 万人，符合预期，已连续数周低于 40 万人。Markit 服务业及 ISM 非制造业 PMI 均超预期，美国经济复苏情况较为强劲。基建方面，美国参议院以 50-49 票数通过 3.5 万亿美元的预算计划，以推进拜登经济议程。据市场消息，29 名美国众议院民主党人敦促领导人在 3.5 万亿美元的支出计划中增加至少 1600 亿美元的电动汽车有关资金。目前贵金属由于 taper 预期导致价格大幅走低，但实际利率仍然处于低位，预计近期低位震荡。操作上建议考虑做多金银比。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2970 (+50)	山西准一级 2740 (0)	唐山准一级 2900 (+120)	山东准一级 2880 (+120)
福州港准一级 2950 (0)	阳江港准一级 2960 (0)	防城港准一级 2955 (+120)	出口一级 FOB/\$ 465 (0)

焦炭 2201 合约夜盘先抑后扬，回踩五日均线有支撑，收盘 2896 跌 1.01%。现货市场偏强运行，3 轮提涨影响扩大。当前供应端维持稳定，部分地区仍有焦企限产，其余正常。当前焦企销售通畅库存偏低，生产积极性较高，然受制于焦煤供应紧张，且成本上行过快，短期很难看到有效增产。需求端暂未观察到钢厂限产进一步收严，高炉需求稳定，整体库存仍在去化，钢厂采购心态转积极，另外近期钢厂利润回升，对焦炭涨价接受度提高，也对焦炭价格形成支撑。港口方面价格倒挂导致观望情绪再起。综合来看，在焦煤供应没有改善的前提下焦炭供应没有太大增长空间，预期钢厂限产会集中在年底，短期需求有一定回升，供不应求的背景下盘面焦炭很难深度回调，操作上维持 2201 上多焦炭空螺纹的思路。（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 2201	2820	2970	偏强震荡	多焦炭空螺纹
	强支撑	强压力		
	2620	3090		

焦煤

焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 2250 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 3150 (+250)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (+250)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2120 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2930 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2280-2450 (+230)	临沂气煤 (出厂含税) 1400 (0)

焦煤主力合约换至 2201，夜盘 2201 合约回踩五日均线获得支撑，尾盘收回 2219，跌 1.2%。焦煤现货市场偏强运行，给煤种报价普遍上调。进口方面，蒙古通关车量回落至 100 车左右，整体来看进口短期难见增量。国内煤矿在安全、环保的大背景下，严守红线不蛮干、不超产，煤矿短期无法有效释放供应潜力。需求端，焦炭开启 3 轮提涨，焦企生产情况良好本周产能利用率小幅提升，然焦企库存已降至偏低水平，有较强补库需求。综合来看，本周钢联数据焦煤库存降 49.38 万吨，需求稳中微增而供应端不见明显增量，在供需矛盾未见缓和的情况下仍不建议做空焦煤，预计短期 2201 合约偏强震荡，焦煤很难深度回调，操作上 2201 背靠 5 日线轻仓做多，考虑多焦煤空动力煤的策略。（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
焦煤 2201	2150	2250	偏强震荡	回调 5 日线做多
	强支撑	强压力		
	2100	2400		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5402	-10
上海螺纹	5485	0
上海热卷	5790	-50

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨夜盘螺纹钢期货走弱。昨日上海钢联出台产量库存数据, 螺纹钢本周产量 321.08 万吨, 较上周增 3.09 万吨。螺纹钢厂库存叠加社会库存共 1146.88 万吨, 较上周降 5.77 万吨。表观需求 326.85 万吨, 较上周增加 28 万吨。所有品种总产量 1017.27 万吨, 较上周增 10.07 万吨, 钢厂库存叠加社会库存共 2134.72 万吨, 较上周降 23.27 万吨。表观需求 1040.54 万吨, 较上周增加 54.32 万吨。本周需求小幅上升。供给上看, 依然有各类消息影响市场预期。我们认为, 螺纹钢短期矛盾不突出, 建议出场观望。(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 2201	5210	5550	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	4520	5830		

铁矿石

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	967	-12
PB 粉	1241	-23

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石继续下跌, 趋势上我们仍然对矿石持看空的态度。从资金层面上看, 矿石的沉淀资金持续流出, 对价格利空。铁矿石近期供应上整体稳定, 决定矿石价格走向的是需求, 当前生铁产量开始缓慢下滑, 需求逐渐转弱。另外, 唐山地区为北京冬奥会制定相关限产政策的消息再起, 矿石短期将延续下跌态势。技术上看, I2201 合约下方强支撑在 780 附近。策略上依然建议逢高沽空。(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 2201	780	920	下跌	逢高沽空
	强支撑	强压力		
	755	995		

生猪

生猪现货市场主流报价（截至 8.10 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	14.99	-0.36
猪肉	21.45	0
仔猪	30.72	0

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价小幅波动，全国生猪均价回到 15 元/公斤。
- 2、昨日生猪 2109 仍然在 17000 附近波动，收盘 17055，下跌 30 元/吨，生猪 2111 收盘在 17000，生猪 2201 收盘在 18275。
- 3、农业农村部数据显示，6 月份，能繁母猪存栏量环比持平，结束连续 20 个月增长，同比增长 30.1%，相当于 2017 年年末的 102%。目前生猪存栏量在 4.31 亿头，已经基本接近正常年份水平。
- 4、仔猪价格企稳，但是短期仍然低位运行，产业补栏积极性仍然较差。

短期思路：受新冠疫情防控形势趋严影响，市场担忧终端消费和物流情况，猪价偏弱运行。临近交割月，期现价差仍然偏高，在现货看不到大涨的情况下，期价回落。LH2109 短期将更加靠近现货逻辑，非产业客户建议观望，投资者建议关注 LH2201 回落后的做多机会。（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 2201	17255 左右	19580 左右	回落	观望
	强支撑	强压力		
	17255 左右	19810 左右		

油脂

基本面及市场信息：

- 1、昨日 CBOT 豆油宽幅波动后上涨 23%，美国农业部下调美豆产量预估。马盘棕榈油昨日下跌 0.75%。
- 2、MPOB 报告显示 7 月份马来西亚棕榈油产量 152.3 万吨，（6 月 160.6 万吨，市场预期 151.8-154 万吨），出口 140.8 万吨（6 月 141.9 万吨，预期 132-136 万吨），7 月底库存 149.6 万吨（5 月 161.4 万吨，预期 162-164 万吨）。船运机构数据显示 8 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期降 12%左右；SPPOMA 数据显示 8 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量比 6 月同期增 10%。国内棕榈油库存降到 34 万吨。
- 3、原油价格在 70 美元上方运行，商业生物柴油仍然没有利润。
- 4、美国农业部在 8 月报告中上调 2020/21 年度美豆库存至 1.6 亿蒲（7 月预估为 1.35 亿蒲）；USDA 下调美豆 2021/22 年度单产至 50 蒲（上次预估为 50.8 亿蒲），同时下调出口和压榨各 2000 万蒲，最终维持 2021/22 年度美豆库存预估在 1.55 亿蒲不变；国内豆油库存 96 万吨左右。
- 5、菜油库存为 34 万吨。

短期思路：

上游供应不确定继续支撑油脂价格，建议耐心等待油料作物产量确定后做空油脂，时间上关注 8 月底 9 月初，短期建议观望。（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 2201	7438 左右	8400 左右	上涨	观望
	强支撑	强压力		
	6300 左右	9046 左右		
豆油 2201	8310 左右	9070 左右	上行	观望
	强支撑	强压力		
	7500 左右	9070 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花上涨 2.09%，12 月合约报收 93.2 美分/磅，再创新高，因 USDA 下调美棉新作产量。夜盘郑棉小幅上涨，郑棉 01 收盘 17790 元/吨，较上一日上涨 60 元/吨。

2、美国农业部在 8 月份供需报告中，上调美国棉花 2020/21 年度的期末库存至 320 万包（7 月预估为 315 万包）。但是下调 2021/22 年度美棉单产至 800 磅/英亩（7 月预估为 814 磅/英亩），同时小幅下调美棉出口和国内使用量 20 万包，最终 2021/22 年度美棉库存预估为 300 万包（7 月预估 330 万包）。全球平衡表中，USDA 上调全球 2020/21 年度棉花库存 21 万包；下调全球的 2021/22 年度的棉花产量 55 万包，同时上调全球棉花需求 17 万包，全球棉花的库存消费比 70.72%，上次报告为 71.2%。

3、CNCOTTONB 价格指数报 17707，较上一交易日下跌 36。国内棉花抛储继续全部成交。

4、根据海关总署的数据，2021 年 1-7 月，服装及衣着附件累计出口额为 880.99 亿美元，同比增 32.68%，增幅较前 6 个月的 40.01% 的增速继续放缓。

短期思路：

郑棉 01 短期震荡上行，操作上建议背靠 20 日均线短多。（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 2201	17300 左右	18035 左右	上涨	背靠 20 日均线 做多
	强支撑	强压力		
	15550 左右	19250 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	5.2	-0.1	2110基差	638	4
上海	5.3	0	2201基差	625	62
广东	5.1	0	2109基差	510	2
山东	5.0	-0.1	91价差	172	64
湖北	5.24	0			
河北	5.0	-0.1			
全国均价	5.0	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价整体稳定，部分地区高位回落，全国均价 5 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存上升，销区到货正常，销区旺季备货进入尾声。基差 01 (625)、09 (510)，近月、远月期价对现货转为大幅贴水。生猪价格持稳，部分地区互有涨跌，全国均价维持 15.5 元/公斤附近。毛鸡价格高位偏强震荡，淘汰鸡价格止涨回落，动物蛋白价格整体稳定。

操作建议：基本面看，年后 3 月份补栏雏鸡在 8 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局，但 8 月份伏天及中秋节前，也面临集中淘汰。需求上开学及中秋节临近逐步开启旺季，本周距离本年度中秋节还有不到 60 天，现货仍在冲高，期现价差开始季节性走强后期价具备反弹条件。操作上，短期近月偏多。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 2110	4250	4400	震荡	逢低做多
	强支撑	强压力		
	4000	4900		

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	2560	0	2205基差	-44	-1
吉林	2650	0	2109基差	-11	11
黑龙江	2630	0	2201基差	-4	5
山东	2790	0	91价差	33	-6
南昌	2780	0	15价差	-45	-4
广州	2770	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、USDA 八月供需报告美玉米单产 174.6 英亩/蒲式耳，远低于市场预期 177.61 英亩/蒲式耳，上月 179.5 英亩/蒲式耳，但同时上调旧作结转及新作出口，使得新作库存小幅下降，报告整体利多。GDF 模型预测 8 月下旬中西部降雨增加，关注灌浆期天气 2、今晨全国玉米现货稳中略涨。北方港口主流报价 2560 元/吨，环比昨日持平，报价贸易商增多，华北深加工到货低迷，深加工收购价格跌多涨少，连盘玉米基差 09（-11）、01（-4），基差偏弱。东北产地近期温度、湿度正常，部分地区前期高温干旱得以解除，产地玉米整体苗情较为理想。

操作建议：当前作物季度国内供需缺口已逐步得到补充，部分贸易商受托盘资金到期影响急于出货套现，上游现货存在进一步下跌的可能。不过国内外低库存背景下对天气容错率下降，期价可能进一步反映远期缺口预期，尤其当下华北库存偏低，出于对疫情造成物流不畅的担心，短期存在补库可能。操作上短期转为偏多。风险点：天气、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	2500	2620	涨	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！