

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月16日

优财研究院

宏观

宏观：专项债发行加快，跨周期调节仍是政策重心

上周宏观方面主要事件有：1) 央行发布二季度货币政策执行报告：全球经济在复苏中分化，疫情、通胀及发达经济体货币政策是三大关注点，报告对通胀着墨增多，认为国内 PPI 同比走高是阶段性的，货币政策基调稳字当头取向不变，更强调前瞻性、自主性和结构政策，降息仍缺乏触发剂，结构性政策概率较高。2) 媒体报道地方将预留部分专项债额度 12 月发行，从当前各地披露的计划来看，8 月和 9 月将分别新增 6431 亿元和 3718 亿元专项债，形成发行小高峰，剩余的约万亿专项债留至 12 月发行，形成明年初实物工作量，下半年专项债发行节奏加快。3) 资产表现来看，上周资金面边际收敛，股市周期板块明显优于成长，A 股风格趋于平衡，而国债收益率在前期快速下行后，受止盈压力、专项债发行加快、海外美联储 taper 预期等扰动，收益率上行调整。

从经济高频来看，1) 全球疫情不确定性仍强，英国新增病例回落趋势遇阻，美欧主要国家疫苗完全接种人数占比已超出 50%，英国完全接种比例接近 60%。2) 国内需求端，上周 30 城商品房销售面积继续回落，8 月同比降幅超 20%，近期地产政策持续趋严，多地继续落实“稳地价”政策；3) 生产端，高炉开工率和产能利用率整体保持稳定，水泥价格拐点确认或显示建筑旺季的逐步到来；4) 价格端，食品价格指数持稳，季节性涨价因素下蛋类蔬菜类环比涨幅加快；5) 资金面边际收敛，本月缴税截止日为下周一，叠加 MLF 到期量仍然较大，地方债在年内全部发行完毕的新闻也加剧了市场对地方债供给的担忧，资金面波动或将放大。

从当前政策组合来看，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：顺周期一枝独秀，股指延续调整

股票方面，指数小幅低开，有色、化工和采掘等顺周期板块领涨，银行、证券和白酒等权重股带动指数快速冲高至 3540 点。但市场成交量萎缩，指数难以突破。科技成长股全线下挫，半导体和 5G 等放量下跌压制市场情绪，锂电产业链冲高回落，午后沪指最低回踩 3500 点关口。尾盘银行、保险和白酒等护盘，沪指止跌回升。截至收盘，上证指数收于 3516.30 点，跌 0.24%；深证成指和创业板指分别收跌 0.69% 和 1.12%，盘面个股多数下跌。成交额突破 1.2 万亿元，连续第 18 个交易日突破万亿元，持续时间仅次于 2015 年大牛市。北向资金净卖出 12.38 亿元，其中沪股通净卖出约 7.94 亿元，深股通净卖出 4.44 亿元，贵州茅台、北方稀土、中国平安位居沪股通成交金额前三；宁德时代、阳光电源、五粮液位居深股通成交金额前三。

行业方面，化工、休闲服务和采掘领涨，电子、计算机和通信科技“三剑客”领跌，磷化工、种植业和有机硅概念股表现活跃。期指方面，IC 逆势收涨 0.24%，IF 和 IH 分别跌 0.41% 和 0.11%，三大期指主力合约贴水均减少。

外盘方面，美国三大股指全线上涨，道指和标普 500 指数收盘续创历史新高。道指涨 0.04% 报 35515.38 点，标普 500 指数涨 0.16% 报 4468 点，纳指涨 0.04% 报 14822.9 点。

消息基本上，财政对双碳建设、新能源汽车等市场关注热点支持方向明确。财政部表示，正牵头起草《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，继续大力支持科研院所开展新能源汽车领域科技创新，正对燃料电池汽车示范城市群实施方案进行综合评审。央行 8 月 13 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。A 股史上最贵新股义翘神州周一在创业板挂牌上市。义翘神州发行价高达 292.92 元/股，若上市首日涨幅超过 200%，中一签盈利将高达 30 万元，有望创造新的打新盈利纪录。

操作建议：高景气赛道仅锂电方向仍保持不错的交易性机会，半导体等科技股则明显受挫。中证 500 续创新高的同时估值压力并不高，表明其盈利水平推动指数上涨，市场青睐的高景气科技成长以及业绩修复的周期股均是中证 500 的重要组成部分，后市仍有望震荡上涨，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，中期中证 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阶段性切换，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

上周五金银强势反弹。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） 3000 (+30)	山西准一级 2840 (+100)	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 (0)	防城港准一级 2955 (+120)	出口一级 FOB/\$ 490 (+10)

焦炭 2201 合约夜盘开盘快速拉高后转入高位震荡，最高 2959.5，收盘 2951.5 涨 2.29%。现货市场偏强运行，3 轮提涨基本落地。供应方面，山西环保限产放宽，部分焦企开始复产，然由于原料供应紧张，供应恢复或不及预期，当前由于部分优质煤种补库较难，已有焦企被倒逼降指标、转产，优质焦炭资源供应将结构性收紧。需求端高炉开工小幅回升，焦煤库存偏低导致钢厂焦化自给能力下降，叠加库存快速消耗至偏低水平，导致当前钢厂需求有所增加，采购偏积极。港口方面价格倒挂导致观望情绪再起。综合来看，在焦煤供应问题没有看到实际解决的可能的情况下焦炭价格易涨难跌，不过还需关注钢厂端后续压减产量政策动态，操作上不建议空单介入，短期观望，回调 5 日均线考虑轻仓布多。

（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
焦炭 2201	2920	3000	偏强震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2820	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 2201 合约周五夜盘震荡走高，修复前两日大部分跌幅，收涨 2.39%报 2251。焦煤现货市场偏强运行，各煤种报价普遍上调。进口方面，蒙古通关车量回落至 100 车左右，疫情防控背景下进口短期难见明显增量。国内煤矿在安全、环保的大背景下，严守红线不蛮干、不超产，产量小幅增长但总量仍然偏低。需求端，焦炭 3 轮提涨落地，对高成本接受度提升，焦、钢企业库存偏低。优质煤种补库困难，有较强增库需求。综合来看，供应短期难见明显增量，需求端有较强补库需求，价格难见深度回调，操作上 2201 合约背靠 5 日线轻仓做多，关注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	2220	2300	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	5392	-10
上海螺纹	5464	-21
上海热卷	5770	-20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五夜盘螺纹钢期货震荡。近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	957	-10
PB 粉	1220	-22

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五夜盘矿石震荡走强, 短线矿石可能会有情绪上的反弹, 但中长线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	14.71	-0.28
猪肉	21.40	-0.07
仔猪	30.39	-0.33

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/公斤下方。
- 2、上周五生猪 2109 下跌，收盘 16720，下跌 335 元/吨，生猪 2111 收盘在 16765，生猪 2201 收盘在 18140。
- 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，终端消费不佳，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、上周五 CBOT 豆油上涨 2.76%，跟随 CBOT 大豆上涨，因美国农业部下调美豆产量预估。马盘棕榈油上涨 1.07%。

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%。国内棕榈油库存大幅回升到 40 万吨，上周为 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 97 万吨左右。

5、菜油库存为 36 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	8500 左右	上涨	观望
	强支撑	强压力		
	6300 左右	9046 左右		
豆油 2201	8310 左右	9300 左右	上行	观望
	强支撑	强压力		
	7500 左右	10380 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、上周五 ICE 棉花上涨 1.36%，12 月合约报收 94.47 美分/磅，再创新高，因 USDA 下调美棉新作产量。夜盘郑棉上涨，郑棉 01 收盘 18040 元/吨，较上一日上涨 165 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 17765，较上一交易日上涨 58。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	18500 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	5.06	-0.15	2110基差	722	-150
上海	5.01	-0.2	2201基差	694	-150
广东	5.0	-0.1	2109基差	527	-150
山东	4.85	-0.15	91价差	167	0
湖北	5.14	-0.1			
河北	4.8	-0.15			
全国均价	5.0	-0.15			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：周末全国蛋价整体下跌为主，部分地区今晨延续高位回落，全国均价 5.0 元/斤，环比上周五跌 0.15 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（694）、09(527)，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 15.2 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，现货大概率高点已现，期现价差持续季节性走强。操作上，短期观望。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	4200	4275	跌	逢高做空
	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	2580	0	2205基差	-57	-38
吉林	2650	0	2109基差	-26	-12
黑龙江	2630	0	2201基差	-7	-7
山东	2810	10	91价差	18	-15
南昌	2780	0	15价差	-50	-26
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，远低于市场平均预期 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、周末及今晨全国玉米现货稳中略涨。北方港口主流报价 2580 元/吨，环比上周五持平，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（-26）、01（-7），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，产地玉米整体涨势较为理想。

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 2201	2600	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！